



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

15 – 19 June 2020

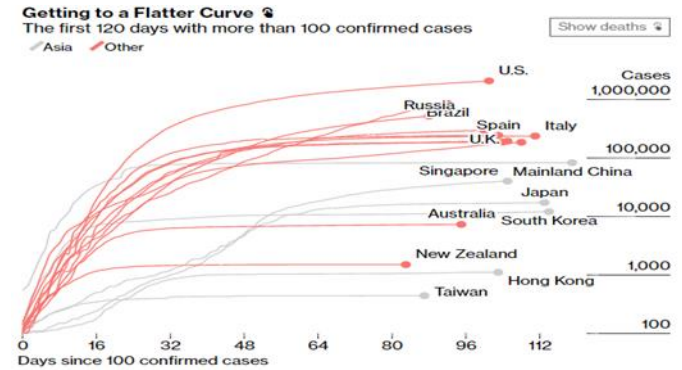


Weekly Market Overview

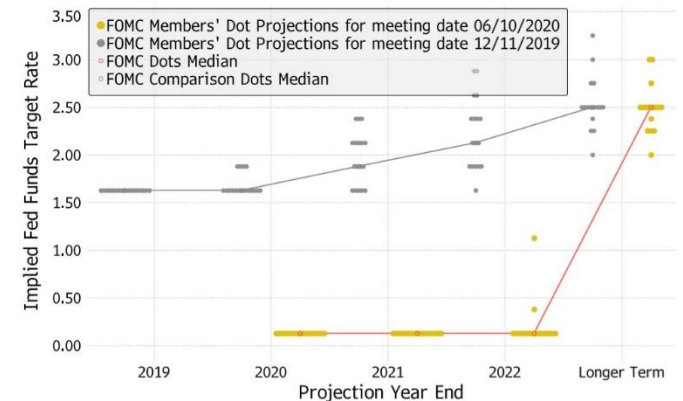
ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลดลงในสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. ในขณะที่ Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯปรับตัวลดลงเหลือระดับ 0.70% จากตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ และปักกิ่งเพิ่มขึ้นหลังคลายล็อกดาวน์โดยในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาจำนวนผู้ติดเชื้อในปักกิ่งเพิ่มขึ้นเกือบ 100 ราย ในขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นราววันละ 20,000 ราย สร้างความกังวลว่าการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 จะกลับมาระลอกอีกครั้ง (Second Wave) นอกจากนี้ลท.ยังกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจ หลังการประชุม Fed ครั้งล่าสุด Fed ได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.00-0.25% อีกทั้งเน้นย้ำว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวไปจนกระทั่งปี 2022 นอกจากนี้ Fed ได้แสดงความกังวลต่อเศรษฐกิจอย่างมาก โดยคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯในปีนี้จะหดตัวถึง -6.5% สอดคล้องกับ World Bank ที่คาดว่าเศรษฐกิจโลกในปีนี้จะหดตัว -5.2% ในขณะที่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะหดตัว -6.1% สำหรับตลาดหุ้นไทยสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย โดยเริ่มเห็นแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ในขณะที่ Valuation ยังคงค่อนข้างสูง ทั้งนี้มองว่าการแพร่ระบาดรอบ 2 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อนักลงทุนไทย นอกจากนี้ยังมีความคาดหวังจากการคลายล็อกดาวน์เฟส 4 ซึ่งคาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวด้วยจึงทำให้ยังพอมิแรงซื้อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศอยู่บ้าง ตลอดจนสัปดาห์นี้คาดตลาดจะให้น้ำหนักที่ Policy Maker ต่างๆได้แก่ ถ้อยแถลงของนาย Powell ต่อสภาองเกรสซึ่งจะมีการเปิดเผยมุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจ ทิศทางอัตราดอกเบี้ย รวมทั้งผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19, การประชุม BoJ และ BoE รวมถึงการประชุมของ European Commission เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ Recovery Fund

มุมมองการลงทุน ตามที่เราเคยแนะนำให้นักลงทุนลดความเสี่ยงในช่วงที่ผ่านมา การปรับฐานรอบนี้เป็นโอกาสในการทยอยกลับเข้าลงทุนเพิ่มอีกครั้ง เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยและมาตรการของเฟดล่าสุดที่ขยายขอบข่ายการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนในตลาดรองจะยังคงหนุนตลาดตราสารหนี้ ขณะที่ตลาดหุ้นเราไม่คิดว่าตลาดจะมีความผันผวนรุนแรงเหมือนกับในช่วงเดือนมีนาคมแต่อย่างไรก็ตามในเชิงพื้นฐานยังถือว่าตลาดหุ้นยังมี Valuation ที่สูงซึ่งถ้ามีปัจจัยลบใหม่ก็จะส่งผลให้เกิดแรงขายได้ ในขณะที่เดียวกันถ้าไม่มีปัจจัยลบเพิ่มขึ้นก็เป็นไปได้ที่ตลาดจะยังซื้อขายในระดับ Valuation ที่สูง โดยเรามองว่าถ้าตลาดกลับมากังวลการระบาดของโรคระลอกสอง นักลงทุนควรเลือกลงทุนในกองทุนหุ้นโลกที่เน้นการเติบโตในระยะยาว ซึ่งที่ผ่านมาการปรับตัวลงน้อยกว่า กลุ่มอื่นๆ ในภาวะที่มีการแพร่เชื้อสูงเหมือนในช่วงเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา และแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและจีนมีการควบคุมโรคที่ยังเข้มงวดและรับมือได้ดีกว่าในฝั่งสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดหุ้นที่ผ่านมาไม่ได้อยู่ในระดับที่แพงหรือขึ้นมาสุงจนเกินไป

ยังไม่เกิด Second Wave เพียงแค่จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มในบางประเทศ



Dot Plot ซึ่งแสดงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้นทรงตัวต่อเนื่องไปจนถึงปี 2022



Global Event Calendar



WEEK AHEAD ...

Key Highlight

- 16 มิ.ย. ครม.พิจารณาร่างพรบ.งบประมาณ FY2021
- 18-19 มิ.ย. การประชุม European Council Summit ซึ่งจะมีการพิจารณา Recovery Fund วงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร
- 16-17 มิ.ย. ถ้อยแถลงของนาย Powell ประธาน Fed ต่อสภาคงเกรส
- 18 มิ.ย. การประชุม BoE ตลาดคาดว่าจะเพิ่ม QE หลังเศรษฐกิจอังกฤษหดตัวกว่า -20%
- 15-16 มิ.ย. การประชุม BoJ ตลาดคาดคงนโยบายการเงิน -0.1% แต่อาจมีมาตรการเสริมสภาพคล่องเพิ่มเติมให้กับภาคธุรกิจ

15 June

- China : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (May), ยอดค้าปลีก (May), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (May)

16 June

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่น ZEW Survey
- US : ยอดค้าปลีก (May), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (May), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้าน NAHB (Jun)

17 June

- Japan : ยอดนำเข้า/ส่งออก (May)
- EU : เงินเฟ้อ (May)
- US : ยอดขออนุญาตสร้างบ้าน (May), ยอดสร้างบ้านใหม่ (May)

18 June

- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

19 June

- Japan : เงินเฟ้อ (May)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

24 มิ.ย.

การประชุม BoT

24-25 มิ.ย.

ส.ส.พิจารณาร่างพรบ.งบประมาณ FY2021

24 มิ.ย.

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกจาก IMF

1 ก.ค.

วันสุดท้ายที่อังกฤษสามารถตัดสินใจว่าจะขยาย transition period ออกไปหรือไม่ จากเดิมจะสิ้นสุดสิ้นธ.ค. 2020

ก.ค.

Fed Humphrey-Hawkins Testimony II

29 ก.ค.

การประชุม Fed

27-28 ส.ค.

การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference

World Update



USA

- ผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 1.542 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 1.55 ล้านตำแหน่ง หลังรัฐบาลคลายมาตรการล็อกดาวน์ต่อเนื่อง
- Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.00-0.25% ตามที่ตลาดคาด พร้อมทั้งปรับคาดการณ์เศรษฐกิจปี 2020 ลดลงสู่ระดับ -6.5% และคาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวในปี 2021 ที่ระดับ 5.0%
- ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือน พ.ค. ขยายตัว 0.4% MoM โดยได้แรงหนุนจากราคาสินค้าขั้นสุดท้ายที่ปรับตัวเพิ่ม 1.6% ด้านเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพ.ค. ขยายตัว 0.1% MoM แต่หากไม่นับรวมอาหารและพลังงาน เงินเฟ้อจะหดตัว 0.4% MoM



EUROPE

- กรรมาธิการด้านเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป แสดงความเชื่อมั่นว่า สมาชิกของ EU จะให้ความเห็นชอบในการกู้ยืมเงิน 7.50 แสนล้านยูโร (8.47 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) จากตลาดการเงินต่างๆ ในช่วง มิ.ย.-ก.ย. ถึงแม้ว่าหลายประเทศจะยังคงมีความเห็นที่แตกต่างกันก็ตาม
- GDP ของอังกฤษเดือนเม.ย.หดตัวลง -20.4% MoM ทำสถิติหดตัวลงหนักสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งเป็นผลจากมาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID - 19 โดย ภาคบริการซึ่งมีสัดส่วนราว 80% ของ GDP หดตัวถึง -19.0% MoM



CHINA

- เงินเฟ้อเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.4% YoY ลดลงจากระดับ 3.3% YoY ในเดือน เม.ย.
- PBoC จัดซื้อสภาพคล่องอีก 1 แสนล้านหยวน หรือประมาณ 1.41 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐผ่านข้อตกลง reverse repos ประเภทอายุ 7 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.2% โดยมีเป้าหมายที่จะรักษาสภาพคล่องในระบบธนาคารให้อยู่ในระดับที่เพียงพอและเหมาะสม
- ดัชนีราคาผู้ผลิต เดือนพ.ค. หดตัว -3.7% YoY หดตัวลงจากเดือนเม.ย. บ่งชี้ว่าเงินกำลังเผชิญกับภาวะเงินฝืดท่ามกลางอุปสงค์ที่ชะลอตัวลง



JAPAN

- รัฐสภาญี่ปุ่นอนุมัติงบประมาณพิเศษฉบับที่สองในวงเงินสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 31.91 ล้านล้านเยน หรือ 2.98 แสนล้านดอลลาร์ เพื่อช่วยเพิ่มขนาดของมาตรการต่างๆ ในการลดผลกระทบทางเศรษฐกิจและสังคมจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19
- ความเชื่อมั่นทางธุรกิจของบริษัทขนาดใหญ่ในญี่ปุ่น ลดลงแตะระดับ -47.6 ในไตรมาส 2 จากระดับ -10.1 ในไตรมาส 1 ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกัน 3 ไตรมาส ทำจุดต่ำสุดในรอบ 11 ปี จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19



THAI

- กคร.คงประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2563 ไว้ที่กรอบ -5.0% ถึง -3.0% และคาดว่าจะการส่งออกอาจหดตัว -10.0% ถึง -5.0% ส่วนเงินเฟ้อทั่วไป คาดว่าอยู่ในกรอบ -1.5% ถึง 0.0% เนื่องจาก ถึงแม้ไทยจะมีการคลายล็อกดาวน์มากขึ้น แต่กำลังซื้อครัวเรือนที่อ่อนแอและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะยังไม่กลับสู่ภาวะปกติหรือก่อนCOVID-19

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ทั่วโลกยังคงเพิ่มขึ้นในระดับทรงตัว แต่ละประเทศกลับมาผ่อนคลาย การ lockdown นักลงทุนมีความคาดหวังต่อผลสำเร็จของการคิดค้นยาและวัคซีนมากขึ้น
- การระบาดของไวรัสอาจเป็นชนวนในการเกิดสงครามการค้ารอบใหม่ระหว่างจีนกับประเทศอื่นๆทั่วโลก และเป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ตลาดหุ้นยังขึ้นก็ยังมีเสี่ยง นักลงทุนควรคงสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและเน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโต

- KFHTECH-A
- KF-GBRAND
- Principal GOPP-A
- UGQG
- ONE UGG

US



- ผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง มีเพียงกลุ่มเทคโนโลยีที่เติบโตอย่างโดดเด่นซึ่งราคาหุ้นก็ได้อัดแน่นมุมมองบวกไปมากแล้ว
- ผู้ที่จะออกนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน การเพิกถอนสิทธิพิเศษของฮ่องกง อีกทั้งยังยุติความสัมพันธ์กับองค์การอนามัยโลก(WHO)
- เกิดการประท้วงในหลายรัฐจากประเด็นผิวสี ส่งผลลบต่อคะแนนนิยมของ ปธน.ทรัมป์

- KF-HUSINDX

Europe



- ลัทธิสมมติการณ์ด้านเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป ให้ความเห็นชอบในการกู้ยืมเงิน 7.50 แสนล้านยูโร
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ระดับ -0.5% แต่เพิ่มวงเงินในโครงการ PEPP อีก 6 แสนล้านยูโร รวมเป็น 1.35 ล้านล้านยูโร

- KF-HEUROPE

Japan



- รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่องล่าสุดรัฐสภาญี่ปุ่นอนุมัติงบประมาณพิเศษฉบับที่สองในวงเงินสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 31.91 ล้านล้านเยน
- GDP ไตรมาส 1 หดตัวลง -0.6% ๑๐๑ ทำให้ญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะ technical recession

- KF-HJPINDX
- KFHJAPAN-D

China



- กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนพ.ค.
- จีนยกเลิกการกำหนดเป้าหมาย GDP ในการประชุม NPC ปีนี้ เนื่องจากผลจากการระบาดของCOVID-19
- การนำเข้าหดตัว -16.7% YoY และการส่งออกยังคงหดตัว -3.3% YoY เนื่องจากความต้องการสินค้าทั้งในและต่างประเทศยังคงต่ำทำให้มีการนำเข้าเพื่อผลิต และการส่งออกยังคงชะงัก

- KFACHINA-A

India



- มีการระบาดมากที่สุดในเอเชีย มาตรการ Lockdown ส่งผลให้เศรษฐกิจอินเดียถดถอยมากที่สุดในรอบ 40 ปี ทำให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเยียวยาภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 วงเงินกว่า 2.67 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งถือว่าเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มากกว่าคาดและคิดเป็นมากกว่า 10% ของ GDP

- KF-INDIA

Thai



- จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 ทำให้รปภ. และสชช คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5% ถึง -6% ขณะที่สภาผู้แทนฯผ่านพรก.กู้เงินจำนวน 3 ฉบับมูลค่า 1.9 ล้านล้านบาท
- Valuation ค่อนข้างดี ตัวสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีราว 3S.D. และมีโอกาสที่อาจถูกปรับลดประมาณการของกำไรของบริษัทจดทะเบียนลงต่อ ทำให้หุ้นไทยยังขาดปัจจัยสนับสนุน

- KFENSET50
- TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้
- ราคาน้ำมันเริ่มมีการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องส่งผลบวกต่อ Credit spread

- KFDIVERS
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่จากความกังวลของปัญหาการบีบไทยส่งผลต่อ Credit spread ของหุ้นกู้เอกชนไทยปรับตัวสูงขึ้น
- ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติศาสตร์ที่ 0.5% และส่งสัญญาณยุติการลดแต่พร้อมใช้การผ่อนคลายทางการเงินรูปแบบอื่น
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย แม้มีความเสี่ยงจากภาคธุรกิจที่สูงขึ้น ภาคการเงินมีความเปราะบางมากขึ้น แต่ผู้จัดการกองทุนจะคัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการลงทุน

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีส่วนต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล อย่างไรก็ตามปันผลมีโอกาสดังลดลงจากปีก่อนได้จึงต้องมีการเลือก REIT ที่มีการลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบชัดเจน เช่น Data center, Warehouse, Telecom Tower

- PRINCIPAL IPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำให้กระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

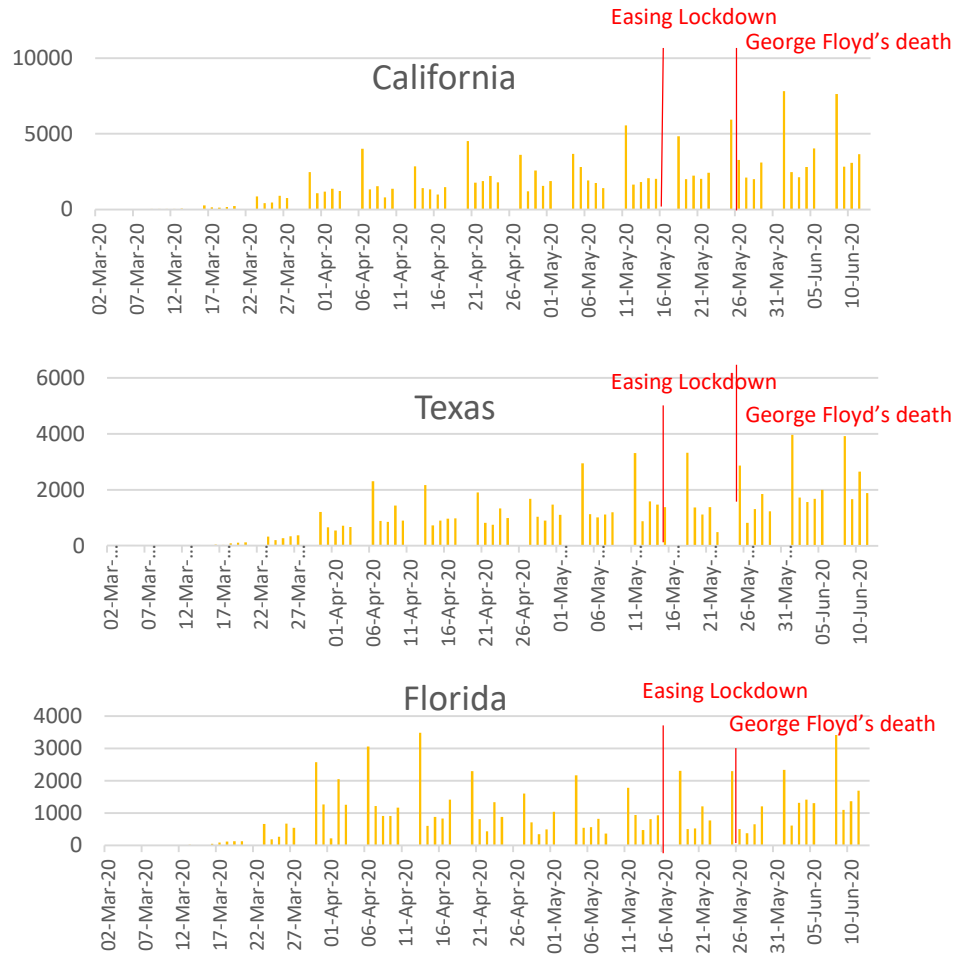
Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC และพันธมิตร รวมถึงสหรัฐฯ ถึงแม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตลง แต่เนื่องจากการคาดการณ์อุปสงค์ในตลาดยังคงทำได้ยาก ทำให้ราคาน้ำมันในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนสูง

- KF-OIL

จำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นหลังคลาย Lockdown

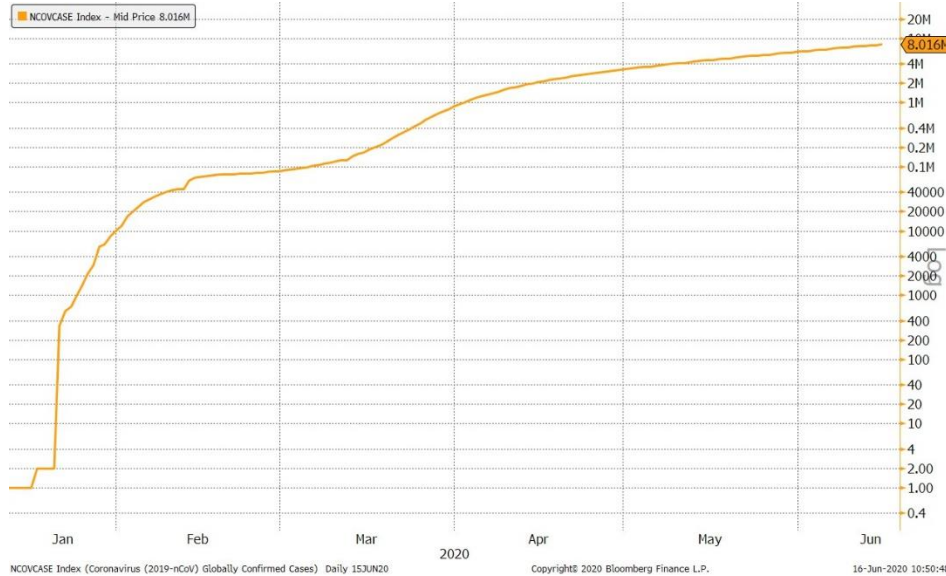


- สหรัฐฯได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รุนแรงที่สุดในโลก โดยจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐฯพุ่งทะลุ 2 ล้านคนและเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก หลังการคลายมาตรการ Lockdown ในช่วงกลางเดือน พ.ค. และการปิดการตรวจหาผู้ติดเชื้อและเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ภายหลังการชุมนุมประท้วงต่อต้านการเหยียดสีผิว (George Floyd protests) ตั้งแต่ปลายเดือน พ.ค. เช่น รัฐแคลิฟอร์เนีย ที่มีการชุมนุมจำนวนมาก รัฐเท็กซัสที่เริ่มคลายล็อกดาวน์เป็นรัฐแรกๆ และฟลอริดาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาหลายวัน

- IIO View : เรามองว่าการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในสหรัฐฯมีความเสี่ยงที่จะรุนแรงขึ้นอีก จากทิศทางนโยบายของรัฐที่ไม่สนับสนุนให้กลับมา Lockdown โดยนาย Steven Mnuchin รมว.คลัง ได้คัดค้านการกลับมา Lockdown อีกครั้งแม้จำนวนผู้ติดเชื้อจะเร่งตัวขึ้น เนื่องจากการ Lockdown จะสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก รวมถึงปธน.Trump ที่ต้องการให้มีการคลาย Lockdown มาโดยตลอดในช่วงที่ผ่านมา

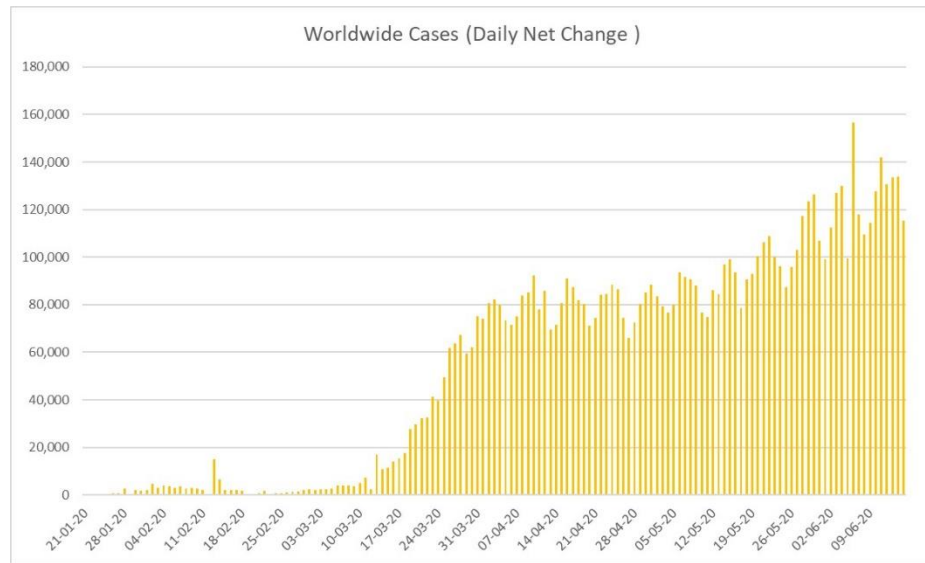
Covid-19 ระบาดระลอก 2 แล้วหรือรอบแรกที่ยังไม่จบ?

OECD's World Economic Projections



%	2019	Base case		2 nd Wave scenario	
		2020F	2021F	2020F	2021F
World	2.7	-6.0	5.2	-7.6	2.8
OECD	1.7	-7.5	4.8	-9.3	2.2
US	2.3	-7.3	4.1	-8.5	1.9
Euro area	1.3	-9.1	6.5	-11.5	3.5
Japan	0.7	-6.0	2.1	-7.3	-0.5
Non-OECD	3.5	-4.6	5.6	-6.1	3.2
China	6.1	-2.6	6.8	-3.7	4.5
India	4.2	-3.7	7.9	-7.3	8.1
Brazil	1.1	-7.4	4.2	-9.1	2.4

Source: OECD



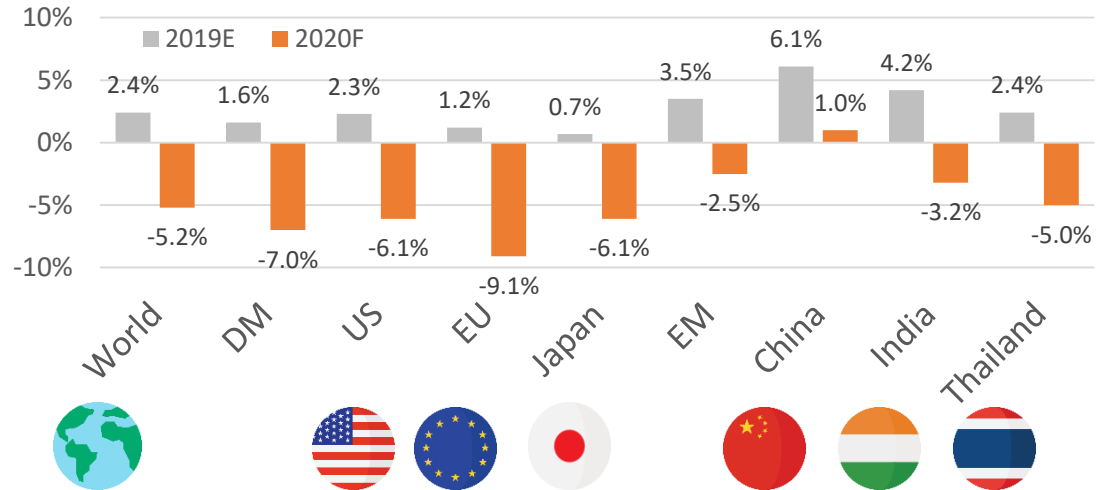
- I/O View :** เปรียบเทียบการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทั่วโลกยังไม่ได้มีการระบาดรอบสองแต่เป็นการระบาดรอบแรกที่ยาวนานเกินคาด เมื่อดูจากกราฟยอดผู้ติดเชื้อสะสมจะพบว่ากราฟยังมีการเพิ่มมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ถ้ามีการระบาดระลอกสองที่มีการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยในอัตราที่เร่งมากกว่าเดิม ซึ่งถ้าเกิดขึ้นก็จะเป็นปัจจัยลบและจุดการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจตามที่ OECD มีการคาดการณ์ว่าจะทำให้เศรษฐกิจติดลบแรงที่สุดในรอบ 100 ปี การแพร่ระบาดระลอกที่สองจึงนับเป็นความเสี่ยงที่จะยิ่งกดดันเศรษฐกิจโลกให้ทรุดหนักลงไปอีกและ ต้องใช้เวลานานมากขึ้นกว่าจะฟื้นกลับสู่ระดับเดิมทำให้ในช่วงข้างหน้าต้องกลับมาติดตามตัวเลขผู้ติดเชื้อหลังจากประเทศต่างๆ มีการผ่อนคลายมาตรการมากขึ้นว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นหรือไม่

คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจจาก World Bank

World Bank แบ่งคาดการณ์เศรษฐกิจเป็น 3 แบบ

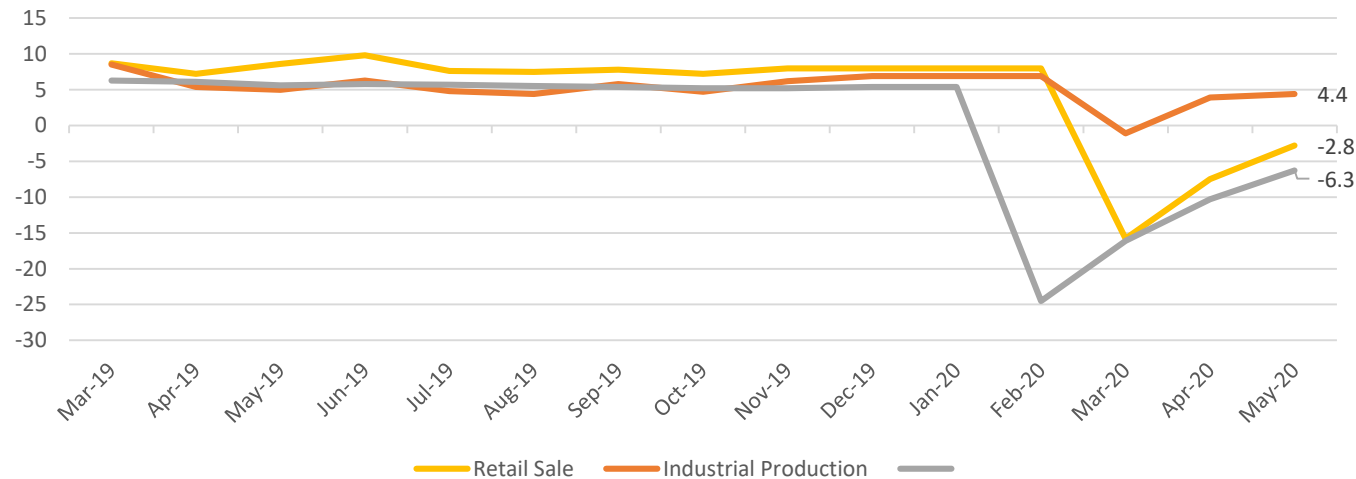
Scenario	Situation	GDP2020F
Best Case	ควบคุมการแพร่ระบาดได้ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐมาต่อเนื่อง	-4%
Base Case	ไม่มีการระบาดรอบสอง	-5.2%
Worst case	- ยังมีการแพร่ระบาดของ Covid-19 อย่างต่อเนื่องเป็นวงกว้าง ทำให้ต้องมีการล็อกดาวน์อีกครั้ง	-8%

คาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในแต่ละประเทศ



- รายงานการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกฉบับล่าสุด ธนาคารโลก (World Bank) ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกจะหดตัว -5.2% ในปีนี้ คาดว่าในปี 2021 เศรษฐกิจโลกจะกลับมาขยายตัวได้ 4.2% ในปีหน้า
- นอกจากนี้ยังชี้ว่าถ้าหากยังมีมาตรการปิดเมืองเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 ยาวเท่าไร ยิ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกมากเท่านั้น แม้รัฐบาล ธนาคารกลาง ของแต่ละประเทศจะมีมาตรการทางการเงินและการคลังออกมาพยุงเศรษฐกิจแล้วก็ตาม
- เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา คาดการณ์ว่าจะถดถอยที่ -2.5% เป็นการถดถอยมากที่สุดในรอบ 60 ปี และมากกว่าในช่วงวิกฤติการเงินช่วงปี 2009 ด้วยซ้ำ ทางด้านของเศรษฐกิจจีนเองคาดว่าจะเติบโตเพียงแค่ 1% เท่านั้นในปีนี้ ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดตั้งแต่ปี 1976
- ทางด้านของเศรษฐกิจไทย ธนาคารโลกคาดว่าจะถดถอยที่ -5% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยเกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ก่อนที่จะฟื้นตัว 4.1% ในปีถัดไป ส่วนประเทศอื่นๆ นั้น สหรัฐฯและญี่ปุ่นคาดว่า GDP จะหดตัว -6.1% ขณะที่เศรษฐกิจภาคพื้นยุโรปถดถอยมากถึง -9.1%
- ติดตามคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจากIMF ในวันที่ 24 มิถุนายนนี้

กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนพ.ค.

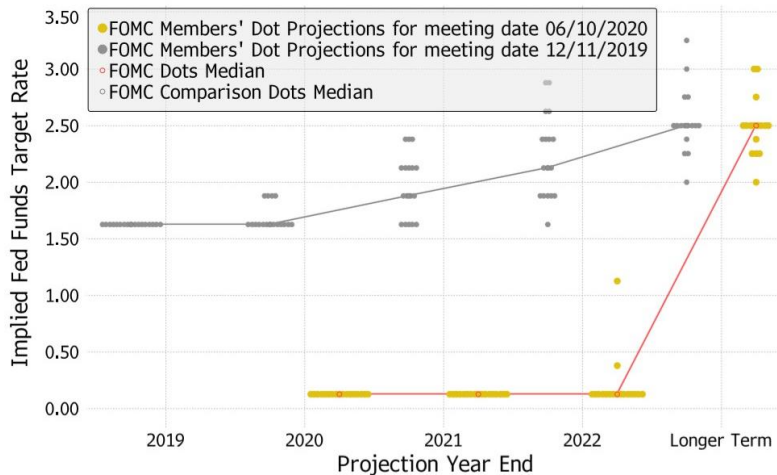


- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.4% YoY (VS 3.9% ในเดือนเม.ย.)
- ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค. ฟื้นตัวขึ้นเป็น -2.8% YoY (VS -7.5% ในเดือนเม.ย. การบริโภคฟื้นตัวขึ้นแต่ยังคงอ่อนแอและฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะในกลุ่มบริการด้านอาหารที่ยังหดตัวแรง -18.9% (vs. -31.1% ในเดือนเม.ย.) อย่างไรก็ตามในด้านความต้องการซื้อสินค้าคงทน เช่น รถยนต์ ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องและขยายตัวสูงสุดในรอบ 9 เดือนที่ 3.5% (vs. 0.0% ในเดือนเม.ย.)
- การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) เดือน พ.ค. ฟื้นตัวขึ้นเป็น -6.3% YoY YTD (Vs. -10.3% YoY YTD ในเดือนเม.ย.)

Our take : การทยอยผ่อนคลายLockdown และผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนค่อยๆฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวขึ้นยังถือว่าน้อยกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนการฟื้นตัวที่ยังไม่มีเสถียรภาพนัก ทั้งนี้เรามองว่าการฟื้นตัวดังกล่าวยังคงมีความเสี่ยงทั้งจากภายในประเทศเองที่ปัจจุบันเริ่มมีการติดเชื้อในกรุงปักกิ่งซึ่งอาจส่งผลให้มีการปิดเมืองบางจุดและกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าได้ อีกทั้งยังอาจเผชิญความเสี่ยงจากทั้งสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ที่ความตึงเครียดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงเข้าใกล้การเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. และอุปสงค์โลกที่ยังอ่อนแอจากเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่ฟื้นตัวซึ่งจะกดดันการส่งออก ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาด GDP จีนปี 2020F จะขยายตัว 1.4% ในขณะที่ World bank คาดขยายตัวราว 1%

Fed ส่งสัญญาณตรึงอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อยจนถึงปี 2022

Dot Plot ซึ่งแสดงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายนั้นทรงตัวต่อเนื่องไปจนถึงปี 2022



US: Macroeconomic Projections

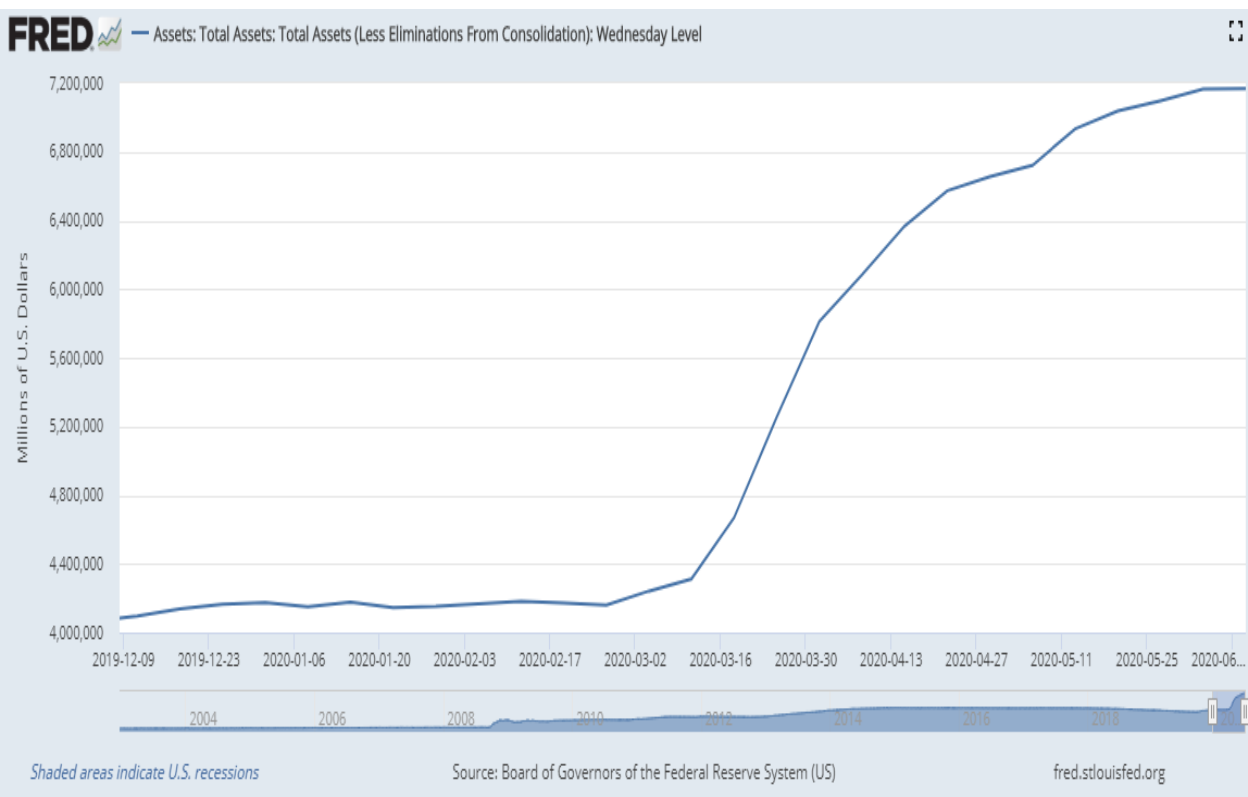
	2020F	2021F	2022F
Real GDP (%)	-6.5 (2.0)	5.0 (1.9)	3.5 (1.8)
Inflation (%)	0.8 (1.9)	1.6 (2.0)	1.7 (2.0)
Unemployment rate (% of labour force)	9.3 (3.5)	6.5 (3.6)	5.5 (3.7)

Note: () December 2019 projection

Source: FOMC (June 2020)

- **อัตราดอกเบี้ยนโยบาย** : Fed มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.00-0.25% โดย Fed ส่งสัญญาณตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับดังกล่าวไปจนถึงปี 2022 จนกว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะฟื้นตัวขึ้นจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 และบรรลุเป้าหมายของเฟดในการจ้างงานอย่างเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพของราคา
- **ภาวะเศรษฐกิจ** : Fed คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะหดตัวลง -6.5% ในปีนี้ก่อนที่จะดีดตัวขึ้น 5% ในปีหน้า และคาดว่าอัตราว่างงานจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 9.3% ในไตรมาสสุดท้ายนี้ ก่อนที่จะลดลงแตะระดับ 6.5% และ 5.5% ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ ส่วนอัตราเงินเฟ้อ Fed คาดว่าจะต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% ไปจนถึงปี 2022
- **การเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE)** : Fed จะเพิ่ม QE โดยการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลวงเงิน 8 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน และซื้อตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันการจำนอง (MBS) ในวงเงิน 4 หมื่นล้านดอลลาร์ /เดือน
- **Yield Curve Control** : จะมีการหารือเพิ่มเติมในการประชุมครั้งหน้า 28-29 ก.ค.

Balance sheet ของเฟดล่าสุดชะลอการเพิ่มขึ้นก่อนขยาย ขอบข่ายการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนในตลาดรอง



Fed ขยายขอบข่ายโครงการ Secondary Market Corporate Credit Facility ซึ่งมีวงเงิน 7.50 แสนล้านดอลลาร์ โดยให้ครอบคลุมถึงการซื้อตราสารหนี้ของภาคเอกชนในตลาดรองโดยตรง โดยตราสารหนี้ที่ Fed จะเข้าซื้อนั้นต้องออกโดยบริษัทสหรัฐฯ ที่มีอายุคงเหลือน้อยกว่า 5 ปี และมีอันดับเครดิตเรตติ้งตั้งแต่ BBB- พร้อมกับยกเลิกกฎระเบียบที่เข้มงวดที่ใช้สำหรับผู้กู้ยืม การขยายขอบข่ายโครงการดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาดและเพื่อให้บริษัทเอกชนมีสภาพคล่องมากพอที่จะใช้ดำเนินกิจการได้

Our take : ที่ผ่านมตลาดมองการเพิ่มขึ้นของขนาดงบดุลของเฟดเป็นสิ่งที่ช่วยหนุนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินทรัพย์ แต่ในระยะหลังพบว่าการเพิ่มขึ้นเริ่มชะลอตัวลง เป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้เริ่มมีนักลงทุนมองว่าเฟดลดการเข้าซื้อสินทรัพย์ลงทำให้เกิดแรงขายสินทรัพย์เสี่ยงออกมา อย่างไรก็ตามล่าสุดเฟดได้ขยายขอบข่ายในการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนในตลาดรองจะกลับมาสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนถึงความตั้งใจของเฟดในการพยุงเศรษฐกิจทำให้เชื่อมั่นว่าขนาดของงบดุลของเฟดจะยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ซึ่งก่อนหน้านี้มีการคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นไปมากกว่าระดับ \$Trn9-12 ในระยะเวลา 1-2 ปีข้างหน้า

Investment Highlight : หุ้นไทยจะไปต่อเพราะฝรั่งกลับมาซื้อหุ้นไทยแล้ว?

Fund Flow ของกลุ่มประเทศในเอเชีย

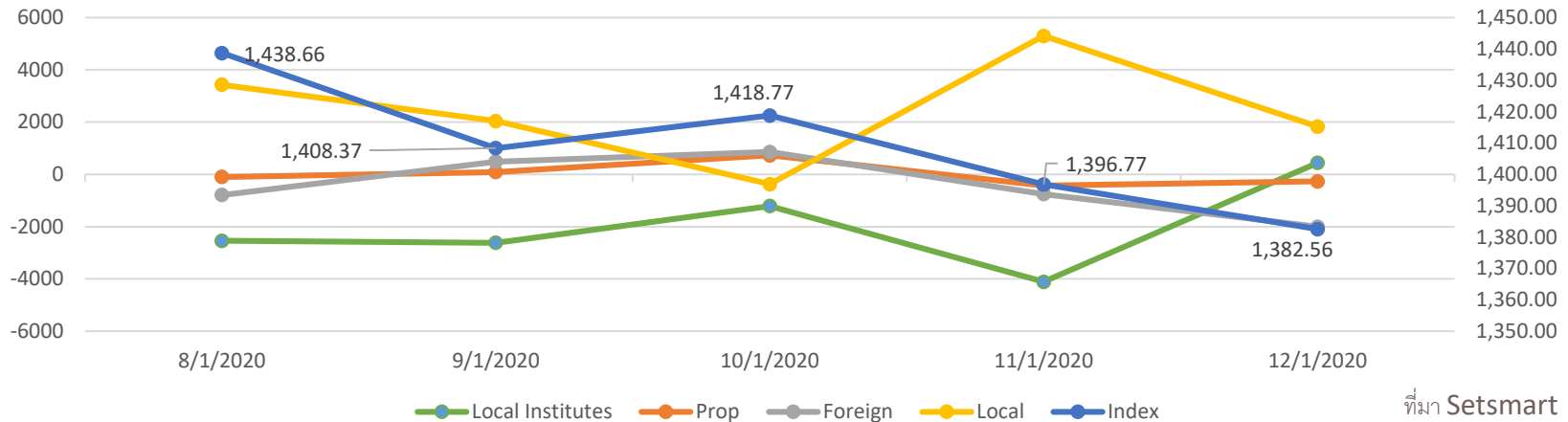
	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
Jun 12, 2020	(65)	(85)			(11)		179	(111)	
Jun 11, 2020	(24)	(17)	(1)	(64)	11	113	139	(140)	
Jun 10, 2020	28	(36)	6	0	8	(49)	359	17	
Jun 9, 2020	16	19	1	(59)	(6)	63	248	61	
Jun 8, 2020	(25)	(3)	(3)		15	139	305	20	
Weekly									
wtd	(71)	(122)	3	(123)	17	266	1,229	(153)	0
Jun 5, 2020	190	233	58	(268)	(2)	2,598	1,470	348	2,452
May 29, 2020	47	2	(18)	(153)	(0)	1,033	(330)	(468)	(352)
May 22, 2020	(344)	938	(34)	(164)	(5)	(910)	(1,308)	(58)	698
May 15, 2020	(411)	(278)	(65)	(194)	98	(786)	(1,620)	(1,672)	(2,074)
Monthly									
mtd	119	111	62	(391)	15	2,865	2,700	195	2,452
May, 2020	(984)	552	(166)	(690)	(19)	1,719	(5,051)	(3,302)	(2,540)
Apr, 2020	(1,439)	(560)	(325)	(612)	(257)	(31)	818	(3,964)	56
Mar, 2020	(2,450)	(375)	(303)	(1,288)	(341)	(8,390)	(12,077)	(10,544)	(42,686)
ytd	(5,943)	(610)	(1,075)	(3,483)	(634)	(2,050)	(19,019)	(20,780)	(53,446)

ที่มา Krungsri Securites

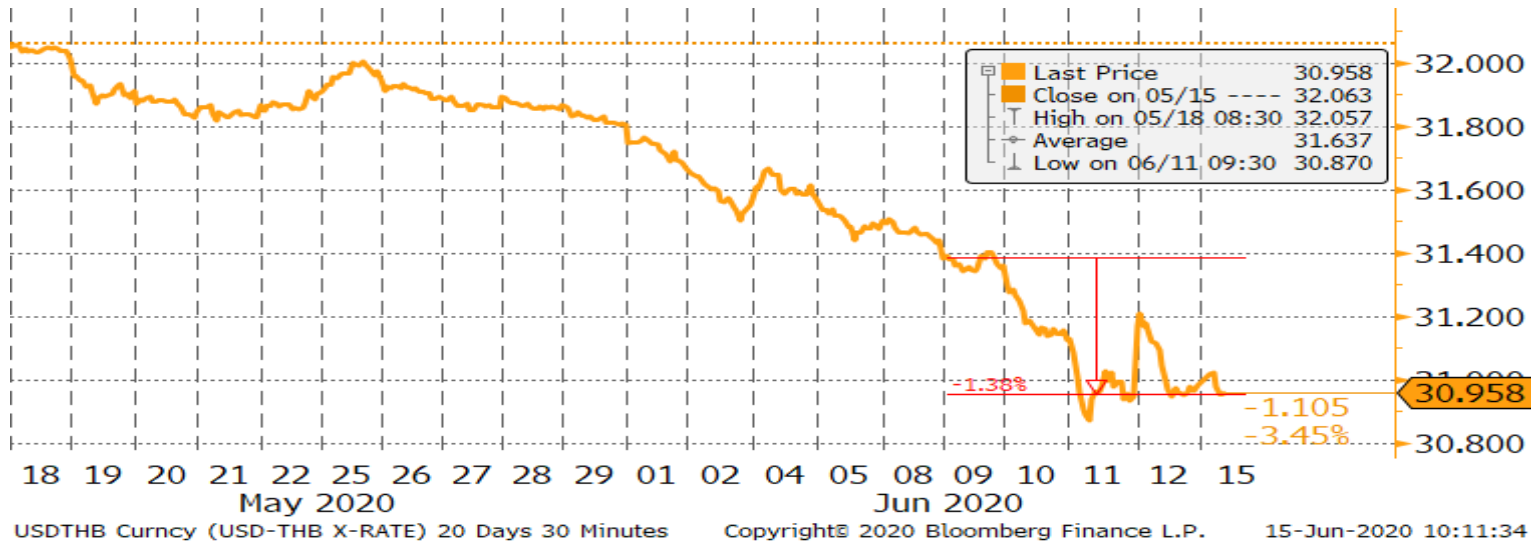
ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมาเราจะเห็นมูลค่าการซื้อขายรายวันของ SET Index พุ่งสูงขึ้นแตะระดับแสนล้านหลายวัน ซึ่งในวันที่การซื้อขายพุ่งสูงแตะระดับแสนล้านนั้น เป็นการเข้าซื้อสุทธิของต่างชาติกว่า 1.3 พันล้านบาทด้วยกัน (เกิดจากการปรับพอร์ตตาม MSCI) ทำให้ตลาดพูดกันว่า การยอมซื้อหุ้นไทยในครั้งนี้ แม้หุ้นไทยจะเทรดในระดับ PE ที่แพงมาก อาจจะเป็นการกลับเข้ามาซื้อหุ้นไทยอีกครั้งหลังจากที่ ขายหุ้นไทยทิ้งมาตลอด แต่เมื่อพิจารณาจากข้อมูล Fund Flow แล้วพบว่าในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมาเงินทุนกลับมาเป็นไหลออกสุทธิในกลุ่ม TIP Market อีกครั้ง โดยไทยมีเงินไหลออกสุทธิ 71 ล้านดอลลาร์ อินโดนีเซียมีเงินไหลออกสุทธิ 122 ล้านดอลลาร์ ฟิลิปปินส์ มีเข้าซื้อสุทธิแต่ค่อนข้างบางเพียง 3 ล้านดอลลาร์เท่านั้น ซึ่งหากพิจารณาถึงประเทศอื่นในเอเชียโดยรวมแล้ว อาจจะยังไม่เห็นกระแสเงินไหลเข้าเป็นแนวโน้มอย่างชัดเจน แต่อย่างไรก็ดี จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมา 1.3% ก็อาจเป็นสัญญาณว่ามีเงินเข้าจริงแต่ยังไม่ได้เข้าลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งการเข้ามาของเงินทุนไม่ได้จำเป็นต้องเข้ามาลงทุนในหุ้นเพียงอย่างเดียว นักลงทุนต่างชาติอาจจะเข้ามาเพื่อลงทุนในตราสารหนี้หรือไม่ก็เพื่อเก็งกำไรค่าเงินในระยะสั้นก็เป็นไปได้

Investment Highlight : หุ้นไทยจะไปต่อเพราะฝรั่งกลับมาซื้อหุ้นไทยแล้ว?

มูลค่าการซื้อขายรายวันแยกตามประเภทนักลงทุน ในสัปดาห์ที่ผ่านมาซึ่งนักลงทุนต่างชาติไม่ได้ซื้อเพิ่มอย่างโดดเด่น



ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 1.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่อง



MUTUAL FUND HIGHLIGHT

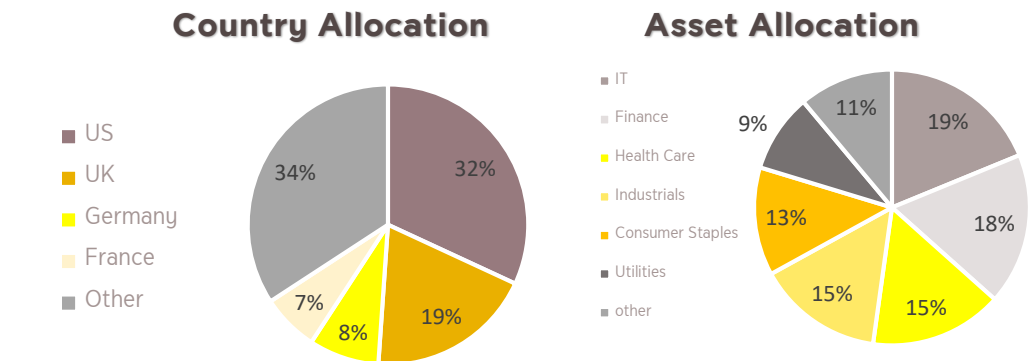


? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- กองทุนมีการกระจายการลงทุนลงในหุ้นที่มีอัตราการจ่ายผลสม่ำเสมอ และ/หรือ หุ้นของบริษัทที่มีการเติบโตดี
- ผู้จัดการกองทุนมีเกณฑ์การเลือกหุ้นโดยพิจารณาจาก 1.มีระดับ Valuation ที่น่าสนใจ 2.บริษัทที่เลือกลงทุนเป็นบริษัทที่มีความสามารถในการปรับตัวได้ดีในทุกๆสถานการณ์ 3.เน้นหุ้นที่มีปันผลสม่ำเสมอ

นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Fidelity Funds - Global Dividend Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลัก เน้นลงทุนในหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลนอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นที่ลงทุน



คำเตือน :

- 1.ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- 2.กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริหารจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- 3.สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KFGDIV (Master Fund)	8.83%	3.90%	-0.22%	-2.93%	6.01%

ข้อมูล ณ วันที่ 6 มิ.ย. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ทั้งหมด/เกือบทั้งหมด

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล :

KFGDIV-A: ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

KFGDIV-D: จ่ายเงินปันผล

Top 5 Holdings

Top Holdings	%of Total Net Assets
CISCO SYSTEMS INC	4.2
DEUTSCHE BOERSE AG	4.2
UNILEVER PLC	4.1
ROCHE HOLDING LTD	4.0
TAIWAN SEMICONDUCTR MFG CO	3.9

ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2563

Disclaimer

1. Bank of Ayudhya Public Company Limited believes the information contained in this document is accurate at the time of publication, but does not provide any warranty of its accuracy. Similarly, any opinions or estimates included herein constitute a judgment as of the time of publication. All information, opinions and estimates are subject to change without notice.
2. The funds may invest in derivatives to hedge the foreign exchange risk depending upon market situation and fund manager's discretion. This transaction would cause the hedging cost and resulting in the reduction of fund's return from higher cost and the investors may encounter risk of THB/USD foreign currency exchange and may get loss or profit from the currency exchange and may receive the money back less than the initial investment.
3. Investment contains certain risks, including possible loss of the principal amount invested. Before remitting in money, please carefully study the prospectus. Past performance is not a guarantee of future results. Return calculations of mutual funds contained herein are according to the Association of Investment Management Companies' standards. This document is not the fund's prospectus, produced for general information only. Shall you have any queries, please contact the Management Company.

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Anucha Keawju, CFP®
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Yodrawee Jongsangtong , AFPT™
- Panisa Chiaraput , AFPT™
- Preechaya Suwanprapa, AFPT™

Senior Investment Consultant
Senior Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Consultant
Investment Strategist
Investment Strategist

**ติดตามข้อมูลการลงทุนจาก Krungsri Exclusive
LineID @KrungsriExclusive**



For contact : KSE-IC@Krungsri.com

KRUNGSRI EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกเอกลักษณ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

Call 0 2296 5566 | www.krungsri.com |  @krungsriexclusive

