



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

17-21 February 2020

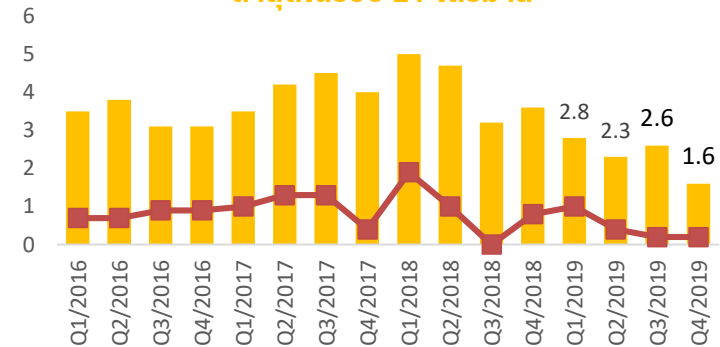


Weekly Market Overview

ภาพรวมของตลาดสัปดาห์ที่ผ่านมาค่อนข้างผ่อนคลายความกังวลลงจากการที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรนา หรือ Covid-19 รายใหม่เริ่มมีสัญญาณที่ชะลอลง จนกระทั่งจีนมีการปรับเปลี่ยนเกณฑ์ในการรับจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส Covid-19 โดยให้นับรวมผู้ติดเชื้อที่ได้รับการวินิจฉัยทางคลินิก (Clinically diagnosed cases) โดยหลังจากเปลี่ยนเกณฑ์การนับจำนวนดังกล่าว ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในวันที่ 12 ก.พ. พุ่งสูงขึ้น 14,840 รายภายใน 1 วัน อย่างไรก็ตามเรามองว่าสถานการณ์ดังกล่าวเป็นเพียงผลของการปรับเกณฑ์การคำนวณ ซึ่งเกิดขึ้นเพียงหนึ่งวัน หลังจากนั้นการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อจะกลับสู่ภาวะปกติ ทั้งนี้วิญญูกรังศรีประเมินว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดจะรุนแรงสุดในเดือน ก.พ.-มี.ค. หลังจากนั้นจะชะลอตัวลง และจะสามารถระงับการแพร่ระบาดได้ในเดือนพ.ค. สำหรับในประเทศสัปดาห์ที่ผ่านมาทั้ง ส.ส. และ ส.ว. ได้ผ่านร่างพร.บ.ประมาณ 2563 ในวาระ 2-3 แล้วคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ได้ในเดือนมี.ค. ซึ่งเท่ากับว่าการเบิกจ่ายงบประมาณปีนี้ได้ล่าช้าไปกว่า 5 เดือน นอกจากนี้สภาพัฒน์ยังได้มีการเปิดเผยตัวเลข GDP ไตรมาส 4/2563 ซึ่งขยายตัวได้เพียง 1.6%YoY นับเป็นการขยายตัวได้ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 4/2557 ขณะที่สช.ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปีนี้ลงจากเดิม 2.7-3.7% เป็น 1.5-2.5% จากผลของการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา (Covid-19) ภาวะภัยแล้ง และการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า ทั้งนี้วิญญูกรังศรีได้มีการปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปีนี้ลงมาเหลือเพียงขยายตัว 1.5% จากคาดการณ์เดิมที่ 2.5% และคาดว่าจะก.จะมีการลดดอกเบี้ยลงอีกในการประชุมเดือนมี.ค.

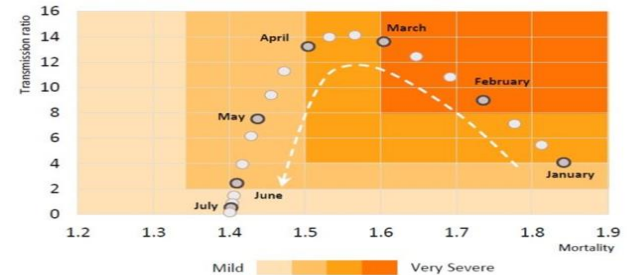
มุมมองการลงทุน : เราเริ่มเห็นการประมาณการผลกระทบต่อเศรษฐกิจออกมามากขึ้นแล้ว โดยวิญญูกรังศรีคาดว่าหากความรุนแรงของการระบาดสูงสุดในเดือนมี.ค. จะทำให้เศรษฐกิจโลกในปีนี้จะได้รับผลกระทบ 0.27% เศรษฐกิจจีน 0.91% และเศรษฐกิจไทย 0.4% ทั้งนี้ตลาดหุ้นมีการฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในลักษณะเดียวกับเหตุการณ์ในอดีตซึ่งเรามองว่ามีการฟื้นตัวที่ค่อนข้างเร็วและทำให้ตลาดหุ้นเช่นสหรัฐฯ กลับมามีระดับ Valuation ที่ดึงดูดอีกครั้ง นักลงทุนควรระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นโดยกองทุนที่เน้นการกระจายการลงทุนจะมีความน่าสนใจมากกว่า อย่างไรก็ตามในระยะยาวเรายังคงเชื่อว่าตลาดหุ้นจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ จากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง อีกทั้งธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกที่ยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย

GDP ไทยไตรมาส 4/19 ขยายตัวเพียง 1.6% ต่ำสุดในรอบ 21 ไตรมาส



คาดว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดจะสูงสุดในเดือนก.พ.-มี.ค. และจะลดลงอย่างรวดเร็วในเดือนพ.ค.

Figure 2: Severity of Wuhan Coronavirus Outbreak



Source: LANCET, predict by Krungsri Research

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- 17 ก.พ. ประชุมสหภาพยุโรป ที่กรุง Brussels
- 21 ก.พ. ศาลรัฐธรรมนูญนัดอ่านคำวินิจฉัยคดีที่กต.ยื่นคำร้องให้พิจารณายุบพรรคอนาคตใหม่จากกรณีที่ นาย ธนาธร จึงรุ่งเรืองกิจ หัวหน้าพรรคอนาคตใหม่ให้พรรคกู้เงินจำนวน 191 ล้านบาท
- ผลประกอบการไตรมาส 4 เช่น Walmart และหุ้นขนาดใหญ่ของไทยเช่น PTT
- ถ้อยแถลงของประธาน Fed สาขาต่างๆ
- การเลือกตั้งขั้นต้นของพรรค Democrat ในหลายรัฐ โดยวันพุธนี้จะเป็นการโหวตใน Las Vegas

17 FEB • Japan : GDP Q4 , ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Dec)

18 FEB • US : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้าน (Feb)
• EU : ดัชนีความเชื่อมั่น ZEW Survey (Feb)

19 FEB • Japan : ยอดสั่งซื้อเครื่องจักร (Dec), ยอดนำเข้า-ส่งออก (Jan)
• US : ยอดสร้างบ้านใหม่/ยอดขออนุญาตสร้างบ้าน (Jan), เงินเฟ้อผู้ผลิต (Jan)

20 FEB • China : การปรับอัตราดอกเบี้ย LPR ประจำเดือน
• EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Feb)

21 FEB • EU : เงินเฟ้อ (Jan)
• US : Markit Manufacturing/Service PMI เบื้องต้น (Feb), ยอดขายบ้านมือสอง
รายงานการประชุม Fed



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

ก.พ.

มาตรการ "ซิม ซอป ใช้" เฟส 4

25-28 ก.พ.

การอภิปรายไม่ไว้วางใจ

3 มี.ค.

วันเลือกตั้งขั้นต้นของสหรัฐฯ (Super Tuesday)

5 มี.ค.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC Meeting)

5-6 มี.ค.

การประชุม OPEC

4 เม.ย.

ครบกำหนด 1 ปีที่สหรัฐฯ เคยเตือนเม็กซิโกให้จัดการผู้อพยพเข้าเมืองผิดกฎหมาย ไม่งั้นจะขึ้นภาษีรถยนต์

เม.ย.-พ.ค.

US Treasury FX Report



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	◆ Average ● Last	52W High	FW PE
Dow Jones	29,398	0.4 %	4.0 %	3.0 %	3.0 %		24,681		29,569	18.6
S&P 500	3,380	0.8 %	4.8 %	4.6 %	4.6 %		2,722		3,385	19.4
Euro STOXX 50	3,849	1.5 %	5.7 %	2.8 %	2.8 %		3,223		3,854	14.9
FTSE 100	7,443	-0.1 %	2.2 %	-1.3 %	-1.3 %		7,004		7,727	13.5
DAX	13,779	2.1 %	6.1 %	4.0 %	4.0 %		11,245		13,795	14.9
NIKKEI 225	23,523	-0.7 %	1.4 %	-0.6 %	-0.6 %		20,111		24,116	18.3
China A-Share	3,127	3.2 %	0.2 %	-2.2 %	-2.2 %		2,814		3,444	10.9
China H-Share	10,958	2.8 %	7.0 %	-1.9 %	-1.9 %		9,732		11,882	8.3
SET Index	1,527	-0.6 %	0.8 %	-3.4 %	-3.4 %		1,496		1,748	15.6
MSCI WORLD	2,431	0.8 %	3.8 %	3.1 %	3.1 %		2,040		2,435	17.9
MSCI Emerging Market	1,106	1.8 %	4.1 %	-0.8 %	-0.8 %		957		1,151	13.2
MSCI Asiapacific ex JP	556	2.0 %	4.5 %	0.6 %	0.6 %		480		575	14.7
MSCI World Health Care	286	0.1 %	4.0 %	2.4 %	2.4 %		230		288	17.8
MSCI World Information Technol	342	1.1 %	6.5 %	10.0 %	10.0 %		237		342	24.5
MSCI World Financials Index	127	1.0 %	4.0 %	1.1 %	1.1 %		107		128	12.2
FTSE REIT Developed	2,558	2.4 %	5.5 %	7.7 %	7.7 %		2,166		2,562	26.4
Gold	1,583	0.5 %	0.0 %	3.9 %	3.9 %		1,266		1,613	
Oil - WTI	52.12	5.2 %	1.1 %	-14.2 %	-14.2 %		49.31		65.40	
VIX Index	13.68	-9.0 %	-27.4 %	-0.7 %	-0.7 %		11.03		24.81	
Currency										
EUR	1.08	-0.6 %	-2.3 %	-3.3 %	-3.3 %		1.08		1.14	
JPY	109.84	0.1 %	1.4 %	1.1 %	1.1 %		104.46		112.40	
Baht	31.22	-0.3 %	0.2 %	4.2 %	4.2 %		29.97		32.11	
Dollar Index	99.14	0.3 %	1.8 %	2.8 %	2.8 %		95.74		99.67	
Bond										
US 10 Year	1.58	1.5	7.8	-33.3	-33.3		1.43		2.77	
Germany 10 Year	(0.40)	12	34	-21.4	-21.4		(0.74)		0.21	
Thai 10 Year	1.19	-3.3	-5.7	-28.8	-28.8		1.19		2.55	

As of 17 Feb 2020

World Update



US

- นาย Jarome Powell ปล. Fed ได้แถลงการณ์ต่อสภาของเกรส เกี่ยวกับมุมมองทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ปานกลาง ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและตลาดแรงงานยังคงมีความแข็งแกร่ง และได้กล่าวว่าจะติดตามผลกระทบต่อเศรษฐกิจของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาอย่างใกล้ชิด
- เงินเฟ้อพื้นฐานเดือน ม.ค. ขยายตัว 0.2% MoM (2.3% YoY) จากค่าเช่าและราคาเสื้อผ้าที่เพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับมุมมองของ Fed ว่าเงินเฟ้อจะค่อยๆกลับสู่เป้าหมายที่ 2%
- ยอดค้าปลีกเดือนม.ค.เพิ่มขึ้น 0.3%MoM โดยยอดขายปลีกที่ไม่รวมสินค้าที่มีความผันผวนไม่ขยายตัวจากเดือนก่อน (0%MoM) ซึ่งแย่กว่าตลาดคาด สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯที่เข้าสู่ไตรมาส 1 ได้ชะลอตัวลง



CHINA

- ก.คลังจีนเตรียมมาตรการอัดฉีดรอบใหม่ โดยเน้นไปที่การลดภาษีเงินได้นิติบุคคล หลังจากที่ยกขึ้นได้มีการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบการเงินผ่าน Reverse Repo ไปแล้วกว่า 2 ล้านล้านหยวน โดยมาตรการต่างๆที่มีขึ้นเป็นไปเพื่อเตรียมรับมือกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจจะเกิดขึ้นได้ในอนาคต
- PBoC ปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLF ลง 10 bps จาก 3.25% สู่ระดับ 3.15% และอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา



JAPAN

- GDP ไตรมาส 4 เบื้องต้นของญี่ปุ่น หดตัวลง -6.3% YoY โดยการบริโภคครัวเรือนหดตัวลงหลังจากที่มีการปรับขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่มไปเมื่อ ต.ค. 2019 นอกจากนี้ การลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกก็ยังชะลอตัว ซึ่งการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในญี่ปุ่นจะเป็นปัจจัยกดดันภาคการบริโภคภาคครัวเรือนต่อเนื่อง จึงต้องติดตามสถานการณ์ผู้ติดเชื้ออย่างใกล้ชิด



EUROPE

- GDP ยูโรโซน ไตรมาส 4 ขยายตัว 0.1% QoQ ลดลงจากไตรมาสที่แล้วที่ขยายตัวได้ 0.3% QoQ เป็นผลมาจากฝรั่งเศสและอิตาลี ที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 2 และ 3 ตามลำดับ ยังอยู่ในเกณฑ์ชะลอตัว
- GDP อังกฤษไตรมาส 4 เบื้องต้น ขยายตัว 0.0% QoQ และขยายตัว 1.1% YoY การขยายตัวของเศรษฐกิจอังกฤษยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลง ถึงแม้ว่าภาคบริการจะมีการฟื้นตัวขึ้น แต่ภาคการผลิตยังคงชะลอตัวลงโดยเฉพาะกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ จึงทำให้ในภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับต่ำ
- GDP เยอรมันไตรมาส 4 เบื้องต้น ขยายตัว 0.0% QoQ 0.3% YoY การฟื้นตัวของเยอรมันยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจาก การส่งออกยังคงชะลอตัวลง ทำให้ภาคการผลิตชะลอตัวลงไปด้วย ซึ่งการผลิตมีน้ำหนักถึง 20% ของมูลค่าเศรษฐกิจเยอรมัน (อังกฤษ 9% สหรัฐฯ 9%) นอกจากนี้ การลงทุนใหม่ในเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ก็มีสัญญาณชะลอตัวลงในไตรมาส 4 ที่ผ่านมา



THAI

- สศช.รายงาน GDP ไตรมาส 4 ปี 62 ขยายตัว 1.6% ขณะที่ภาพรวมทั้งปีขยายตัว 2.4% สาเหตุที่เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงมาจาก ผลกระทบสงครามการค้าและการส่งออกที่ลดลง สำหรับปี 63 สศช. ปรับประมาณการ GDP ลงสู่ระดับ 1.5% -2.5% จากเดิมที่คาดว่าจะ 2.7% -3.7% เนื่องจากถูกกดดันจากปัจจัยงบประมาณรายจ่ายปี 63 ล่าช้า ภัยแล้ง และเงินบาทแข็งค่า
- วุฒิสภามีมติรับร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2563 กระบวนการหลังจากนี้ วุฒิสภาจะส่งร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ กลับไปยังประธานรัฐสภา เพื่อส่งให้สำนักงานเลขาธิการคณะรัฐมนตรีเสนอให้นายกรัฐมนตรี นำร่างขึ้นทูลเกล้าฯ ก่อนที่จะมีการประกาศใช้เป็นกฎหมายต่อไป



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona อย่างใกล้ชิด
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯจะยังคงไม่เกิด recession ตัวเลข PMI มีการฟื้นตัวและการคาดหวังว่าการเจรจาการค้าจะเริ่มคลี่คลายขึ้น
- ติดตามการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4 ไคล์สุดท้าย ซึ่งปัจจุบัน 70% รายงานออกมาดีกว่าคาด

- KF-HUSINDX

Europe



- ความเสี่ยงจากการที่สหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจาก EU
- ประเด็น Brexit ที่มีความชัดเจนมากขึ้น จะช่วยหนุนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ
- การกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ลดอัตราดอกเบี้ยและประกาศ QE ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่า มีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้เนื่องจากสภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้น

- KF-HEUROPE

Japan



- คาดว่าภาคการผลิตญี่ปุ่นจะสามารถฟื้นตัวตามภาคการผลิตโลกได้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะข้างหน้า
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDX

China



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona คาดว่าจะส่งผลต่อตลาดหุ้นจีนในระยะสั้นเท่านั้น
- ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อีกทั้งอาจมีการประกาศงบประมาณขาดดุลเพิ่มเติม
- ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวจากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง แต่ยังคงต้องติดตามข้อตกลงการค้าเฟส 2 รวมถึงการทำตามข้อตกลงในเฟสแรก

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศ
- รัฐบาลพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี

- KF-INDIA

Thai



- ติดตามเหตุการณ์สำคัญทางการเมืองต่างๆในเดือนก.พ.นี้ ขณะที่ไวรัส Corona บั่นทอนกลุ่ม Tourism
- ติดตามการประกาศงบกำไรของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4
- Valuation ของหุ้นไทยยังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 S.D.

- KFENSET50
- 1AMSET50-RU

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเสี่ยงสงครามการค้า ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี

- KFCSINCOM
- KF-TRB
- KFPREFER-A

Thai



- Fund flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย จาก Relative Real Yield ที่ยังน่าสนใจ อีกทั้งฐานะการเงินของไทยมีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค
- รัฐบาลมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- ให้ระวังการอ่อนค่าของเงินบาทในระยะสั้นจะกระทบ Fund flow ให้ไหลออกจากประเทศได้

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล

- PRINCIPAL IPROPEN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ทองคำปรับตัวลดลงจากการที่นักลงทุนกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

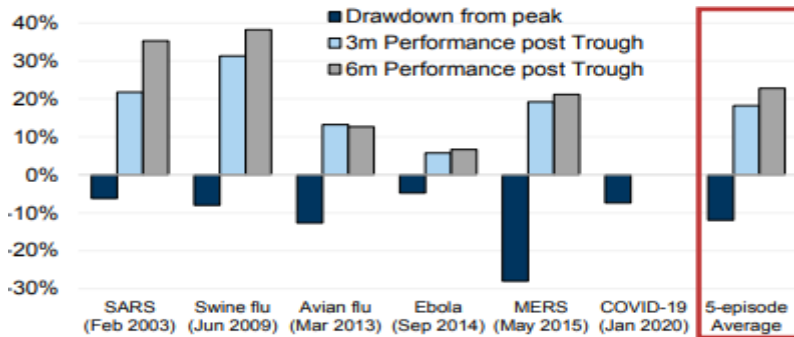


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ
- ติดตามการประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. ว่าจะมีการลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมหรือไม่

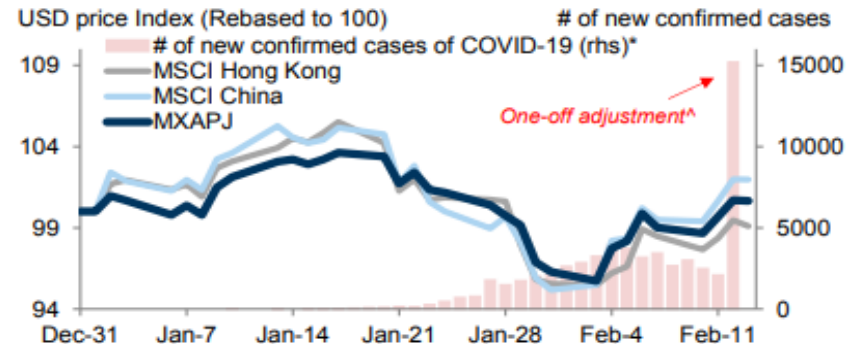
- KF-OIL

ระมัดระวังการลงทุนหลังตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายสถานการณ์ Covid-19

ดัชนี MSCI ASIA ex.Japan ในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส



ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เริ่มชะลอตัว



- นับจากที่ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงกว่า 8% จากจุดสูงสุดในวันที่ 17 ม.ค. ปัจจุบันตลาดหุ้นฟื้นตัวกลับขึ้นมาอย่างรวดเร็ว โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วกว่าครึ่งทาง อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการฟื้นตัวของตลาดเป็นไปอย่างสมเหตุสมผล เนื่องจาก นลท.ต่างเชื่อว่าในอดีตที่ผ่านมาตลาดหุ้นจะฟื้นตัวขึ้นเมื่อจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ส่งผลให้นลท. มีแรงจูงใจที่จะกลับเข้าไปซื้อหุ้น จากข้อมูลในอดีตของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสที่ผ่านมา 5 ครั้ง ซึ่งหลังจากการแพร่ระบาดราว 3-6 เดือนตลาดหุ้นสามารถให้ผลตอบแทนได้ราว 20-30% ทั้งนี้หากไม่นับรวมวันที่ 12 ก.พ. ที่จำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นจากการปรับเปลี่ยนเกณฑ์ในการนับจำนวน แท้จริงแล้วจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อรายใหม่เริ่มชะลอตัวลงตั้งแต่วันที่ 5 ก.พ. ที่ผ่านมา
- อย่างไรก็ตามเราต้องระวังว่าตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วและแรงจากมุมมองบวกที่มากเกินไปของนลท.(Overly Optimistic) เราจึงมองว่าควรระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นถัดจากนี้ เนื่องจาก
 - 1) หากเปรียบเทียบกับอดีตในช่วงที่มีการแพร่ระบาดจะพบว่า ปัจจุบัน valuation เริ่มตึงตัว
 - 2) สภาวะเศรษฐกิจขณะนี้ไม่ได้หนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะจีน แม้จะมีปัจจัยบวกจากผลของการผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมาประกอบกับความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง แต่เราคาดว่าตัวเลขเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงในช่วง 1-2 ไตรมาสข้างหน้า ทั้งนี้สิ่งที่ตลาดจับตามองได้แก่ 1. ผลสำรวจของภาคธุรกิจต่างๆ ซึ่งจะเริ่มมีการทยอยเปิดเผยในสัปดาห์นี้ 2. ตัวเลขนำเข้า/ส่งออกจากคู่ค้าต่างๆของจีน โดยเฉพาะ เกาหลี ญี่ปุ่น ซึ่งจะรายงานในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน 3. ตัวเลข PMI ของจีน ทั้งภาคการผลิตและบริการซึ่งจะประกาศในสิ้นเดือนนี้ คาดว่าเราจะเริ่มได้เห็นผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาช่วงต้นผ่านตัวเลขเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามตัวเลขในเดือนถัดไปซึ่งจะเห็นผลกระทบที่ชัดเจนมากกว่านี้ เนื่องจาก ตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนก.พ.ยังเป็นช่วงคาบเกี่ยวระหว่างตรุษจีนซึ่งตัวเลขมักจะชะลอตัวอยู่แล้ว
 - 3) แนวโน้มที่กำไรของบริษัทจดทะเบียนในปี 2020 อาจถูกปรับลดลง
- กล่าวโดยสรุป คือในระยะสั้นควรระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นถัดจากนี้ แต่ในระยะยาวเราเชื่อว่าหากสถานการณ์คลี่คลายลง ตัวเลขเศรษฐกิจฟื้นตัว ในขณะที่ภาวะการเงินยังผ่อนคลาย เรายังคงเชื่อว่าตลาดหุ้นจะยังสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้

Source : Goldman Sachs

"Powell" ขึ้นนโยบายการเงินมีความเหมาะสมแล้วในขณะที่จะจับตาดูไวรัสโคโรนา(Covid-19) อย่างใกล้ชิด



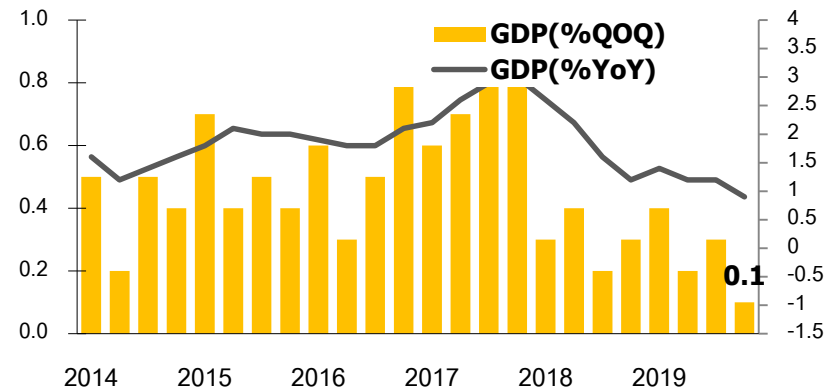
สรุปแถลงการณ์รอบครึ่งปีว่าด้วยนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจของนาย เจอโรม พาวเวล

- ด้านเศรษฐกิจ : นาย Powell กล่าวว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวได้ในระดับปานกลางในขณะที่การใช้จ่ายภาคครัวเรือนและการจ้างงานยังคงแข็งแกร่ง และข้อมูลเศรษฐกิจในขณะนี้ยังไม่ได้บ่งชี้ว่า การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ได้กระทบเศรษฐกิจสหรัฐฯหรือไม่ และยังเป็นการเร็วเกินไปที่จะคาดการณ์ผลกระทบดังกล่าว เนื่องจากมีความไม่แน่นอนจำนวนมาก
- ด้านความเสี่ยง : ความเสี่ยงได้เบาบางลงหากเปรียบเทียบกับช่วงปลายปีที่แล้ว โดยเฉพาะความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ได้คลี่คลายลง แต่ความเสี่ยงยังคงมีอยู่ โดย Fed กำลังจับตอย่างใกล้ชิดต่อผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่
- ด้านนโยบายการเงิน : นาย Powell เชื่อมั่นว่านโยบายของเฟดยังคงมีความเหมาะสม หลังจากที่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งในปีที่แล้ว แม้มีความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของไวรัส นอกจากนี้หากเศรษฐกิจตกต่ำหรือชะลอตัว Fed จะใช้การส่งสัญญาณล่วงหน้า ซึ่งจะระบุว่า Fed จะรักษาอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ รวมทั้งจะเข้าซื้อพันธบัตรระยะยาวจำนวนมากในโครงการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) เพื่อกระตุ้นอัตราดอกเบี้ยระยะยาวให้อยู่ในระดับต่ำเพื่อพยุงเศรษฐกิจ แต่มาตรการดังกล่าวยังไม่มีความจำเป็นในขณะนี้

I/O View : แถลงการณ์ของนาย Powell สอดคล้องกับมุมมองของเรา โดยเรายังมองว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำตลอดทั้งปี อย่างไรก็ตามก็ยังต้องติดตามผลกระทบอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนก.พ. คาดว่าจะชะลอตัวลง อีกทั้งเชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯในไตรมาสแรกจะชะลอตัวลง โดยอาจขยายตัวได้เหลือเพียง 1.2% จาก ไตรมาส4/19 ที่ขยายตัวได้ถึง 2.1% อย่างไรก็ตามก็ยังเชื่อว่าผลกระทบดังกล่าวจะเป็นเพียงระยะสั้น และเศรษฐกิจสหรัฐฯจะกลับมาขยายตัวได้อีก 2% ในไตรมาส 2 ทั้งนี้ยังคงขึ้นอยู่กับความรุนแรงของการแพร่ระบาด ซึ่งยังคงต้องติดตามต่อไป

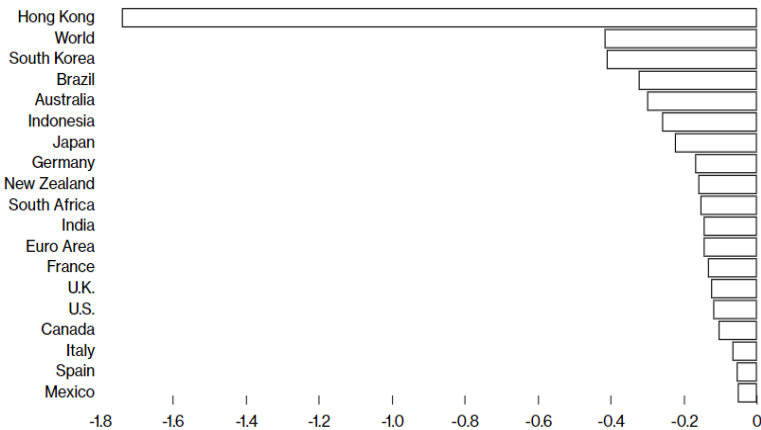
เศรษฐกิจยุโรปไตรมาส 1 ต้องจับตา จากหลายปัจจัยเสี่ยง

การขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรป



Source: Tradingeconomics.com, Eurostat

ผลกระทบจากการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ต่อ GDP (YoY)

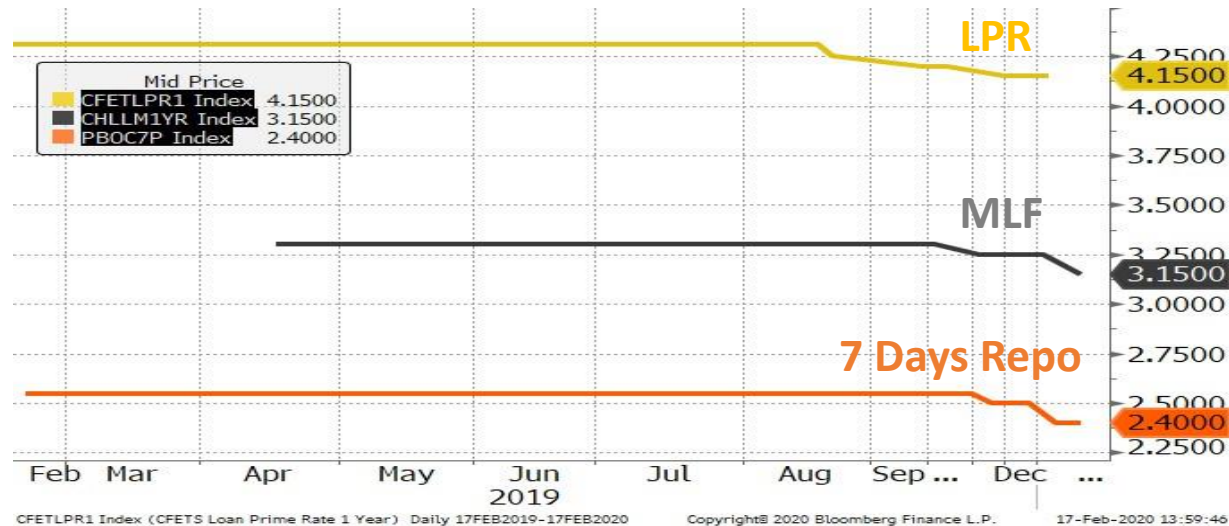


Source: Bloomberg Economics

- ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2019 เศรษฐกิจยุโรปขยายตัวเพียง 0.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว (การประมาณการครั้งที่ 2) โดยเมื่อพิจารณาเศรษฐกิจของประเทศขนาดใหญ่ของยุโรป เศรษฐกิจเยอรมนีไม่มีการขยายตัว ขณะที่เศรษฐกิจของฝรั่งเศสและอิตาลีต่างหดตัวลง -0.1% และ -0.4% ตามลำดับ ส่วนเศรษฐกิจของสเปนขยายตัว 0.5%
- ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2020 ปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก รวมทั้งเศรษฐกิจยุโรป คือ การระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 โดย Bloomberg Economics คาดว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส จะส่งผลกระทบต่อ GDP ยุโรป -0.144% โดยเศรษฐกิจของเยอรมนีจะได้รับผลกระทบมากที่สุดที่ -0.167% เพราะเยอรมนีมีการพึ่งพาการส่งออกสินค้าไปยังจีนมากกว่าประเทศอื่นในยุโรป ทั้งนี้ Deutsche Bank คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจของเยอรมนีในไตรมาส 1 ปี 2020 มีโอกาสหดตัวลง -0.1% จากผลกระทบของการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19
- นอกจากนี้ สหรัฐฯ ประกาศจะปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าเครื่องบินจากยุโรปเป็น 15% จากเดิม 10% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 18 มี.ค. เพื่อเป็นการโต้ตอบการอุดหนุนเงินให้กับบริษัทแอร์บัสของฝรั่งเศส โดยในเดือนต.ค. 2019 สหรัฐฯ ก็ได้ปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าบางชนิดจากยุโรปไปบ้างแล้ว หากประเด็นการอุดหนุนเงินให้กับบริษัทผลิตเครื่องบินยังคงยืดเยื้อ ก็มีโอกาที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าในอัตราสูงขึ้นจากยุโรป

I/O View: เรามีมุมมองเป็น Neutral กับการลงทุนหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจในปี 2020 ยังคงมีความเสี่ยงจากทั้งประเด็นการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 และการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่ต้องติดตามการใช้มาตรการ QE ที่กลับมาใช้อีกครั้งในเดือนพ.ย. 2019 ที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากน้อยแค่ไหน

PBoC ปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLF ลง 0.1% และอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อ บรรเทาผลกระทบของ Covid-19



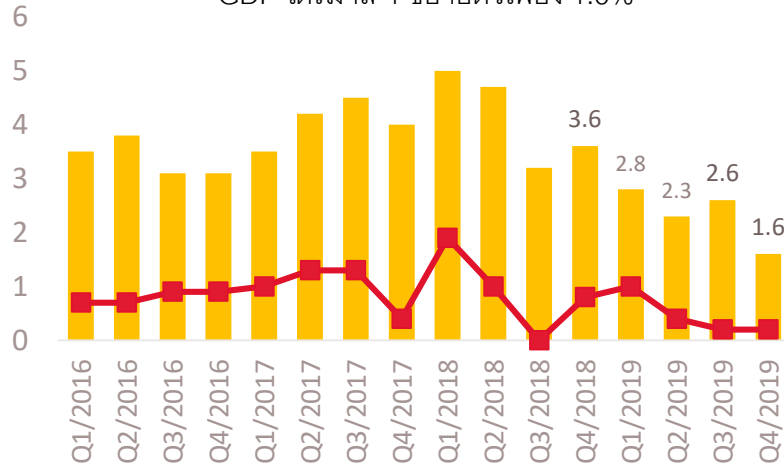
- ธนาคารกลางจีน(PBoC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยโครงการเงินกู้ระยะกลาง Mid-term Lending Facility (MLF) ระยะ 1 ปีลง 10 bps จาก 3.25% สู่ระดับ 3.15% นับเป็นการลดอัตราดอกเบี้ย MLF เป็นครั้งแรกของปีนี้ หลังจากทีลดอัตราดอกเบี้ย 5 bps ไปเมื่อวันที่ 5 พ.ย. 2019 ที่ผ่านมา
- ทั้งนี้ดอกเบี้ย MLF เป็นดอกเบี้ยที่มีความสำคัญในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมที่ธนาคารพาณิชย์ปล่อยกู้ให้กับลูกค้าชั้นดี หรือ Loan Prime Rate(LPR) โดยในทุกๆวันที่ 20 ของเดือน PBoC จะมีการประกาศอัตราดอกเบี้ย LPR โดยเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ย LPR ที่จะประกาศในวันที่ 20 ก.พ. มีแนวโน้มที่จะถูกปรับลดลงเช่นกัน ซึ่งจะช่วยให้สนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ ลดต้นทุนการกู้ยืมของสถาบันการเงิน
- นอกจากนี้ PBoC ยังได้อัดฉีดสภาพคล่องผ่านข้อตกลง Reverse Repo ระยะ 7 วันเพิ่มเติมอีก เป็นจำนวน 1 แสนล้านหยวน เพื่อรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอในระบบการเงิน

I/O View: การแพร่ระบาดของ Covid-19 อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงในไตรมาส 1-2 โดยนักวิเคราะห์หลายฝ่ายต่างปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 1 ลงเป็น 3.5-4.5% จากที่เคยขยายตัวได้ราว 6 %โดยวิจยกรุงศรีคาดว่าจะกระทบ GDP ปีนี้ประมาณ 0.9% ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมา PBoC ได้เร่งผ่อนคลายนโยบายเพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 โดยเราคาดว่าถัดจากนี้ทางการจีนอาจมีการออกมาตรการอื่นๆเพิ่มเติมอีก โดยเฉพาะทางด้านการขยายการคลัง ซึ่งเราคาดว่าจีนมีโอกาสที่จะประกาศใช้การขาดดุลงบประมาณเพิ่มเติม โดยให้ติดตามการประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC) ในวันที่ 5 มี.ค. นี้

สศช. ประกาศ GDP ไตรมาส 4/2562 และปรับลด GDP ปี 2563

%YoY

GDP ไตรมาส 4 ขยายตัวเพียง 1.6%



คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจจากวิจัยกรุงศรี

Krungsri Research Forecast		2020F	
		Previous	Latest
GDP growth	YoY (%)	2.5	1.5 ▼
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	3.5	2.5 ▼
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	2.4	2.4 =
Private Investment	YoY (%)	3.3	1.3 ▼
Public Investment	YoY (%)	3.0	1.1 ▼
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	1.5	-1.0 ▼
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	3.0	-1.5 ▼
Current Account Balance	USD, bn	30.3	26.4 ▼
Tourist Arrivals	Mn, persons	41.6	38.0 ▼
Headline Inflation	YoY (%)	0.9	0.7 ▼
Core Inflation	YoY (%)	0.6	0.4 ▼
Exchange rate (end of period)	THB/USD	30.00	30.75 ▲
Policy Interest rate (end of period)	(%)	1.00	0.75 ▼
Dubai crude price (period average)	USD/bbl	65.0	60.0 ▼

- GDP ไตรมาส 4/2562 ขยายตัวได้เพียง 1.6%YoY จากไตรมาส 3 ที่ 2.6% ต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 4/2557 หรือ 21 เดือน ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปีที่ผ่านมาทั้งปีขยายตัวได้เพียง 2.4% จาก 4.2% ในปี 2561 จากส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันทั่วโลก อีกทั้งยังมีปัญหาความล่าช้าของงบประมาณปี 2563 ภัยแล้ง และการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- นอกจากนี้ สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปีนี้อย่างมีนัยยะ จากเดิมคาดว่าจะขยายตัวได้ราว 2.7-3.7% เหลือเพียง 1.5-2.5% หรือปรับลดลงราว -1.2% เป็นผลมาจาก การระบาดของ COVID-19 ภัยแล้ง และความล่าช้าของงบประมาณฯ ปี 2563
- ขณะที่วิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปีนี้ลงเช่นกันจากเดิมคาดว่า GDP ปี 2563 นี้จะขยายตัวได้ 2.5% เหลือเพียง 1.5% จาก
 - การเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า ส่งผลให้วิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์การลงทุนใน mega project ลงเป็น 151 พันล้านบาท
 - ผลกระทบการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 คาดจุด GDP ราว 0.4%
 - ภาวะภัยแล้ง คาดว่าจะจุด GDP ราว 0.3%
- คาดว่า กนง.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง 25 bps สู่ระดับ 0.75% ในการประชุมเดือน มี.ค. จากมุมมองต่อเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง

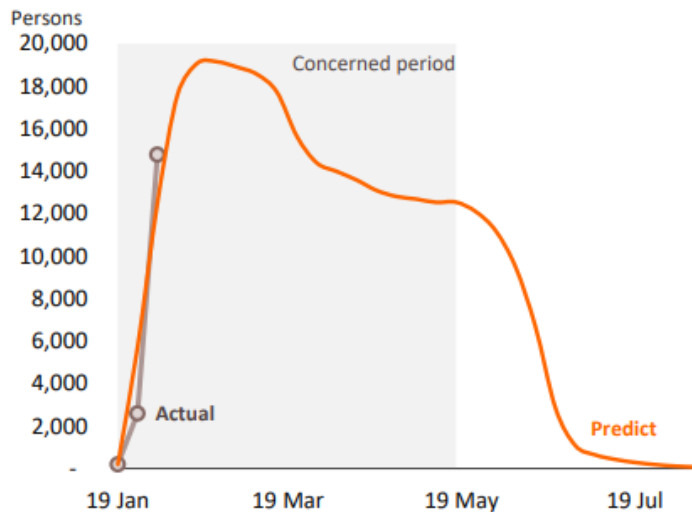


CORONAVIRUS OUTBREAK

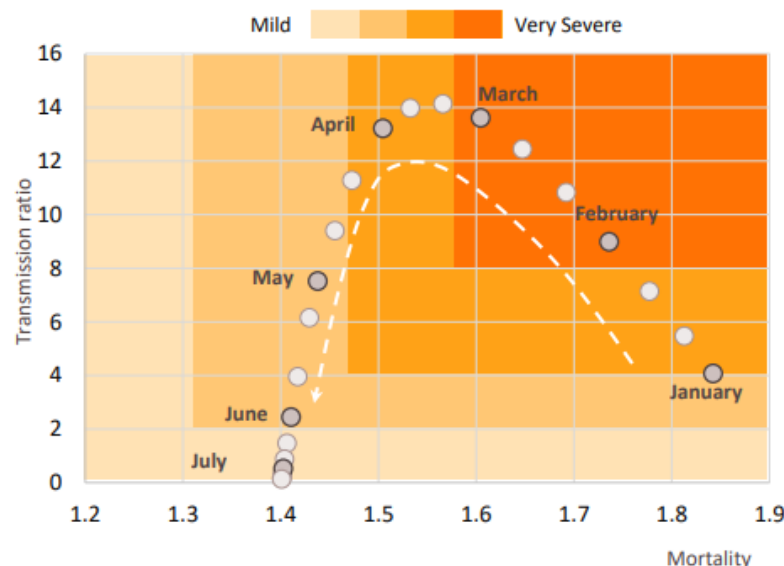
Krungsri Research

คาดว่า การแพร่ระบาดจะสูงสุดในเดือนมี.ค. และจะลดลงอย่างรวดเร็วในเดือนพ.ค.

Prediction of New Infections



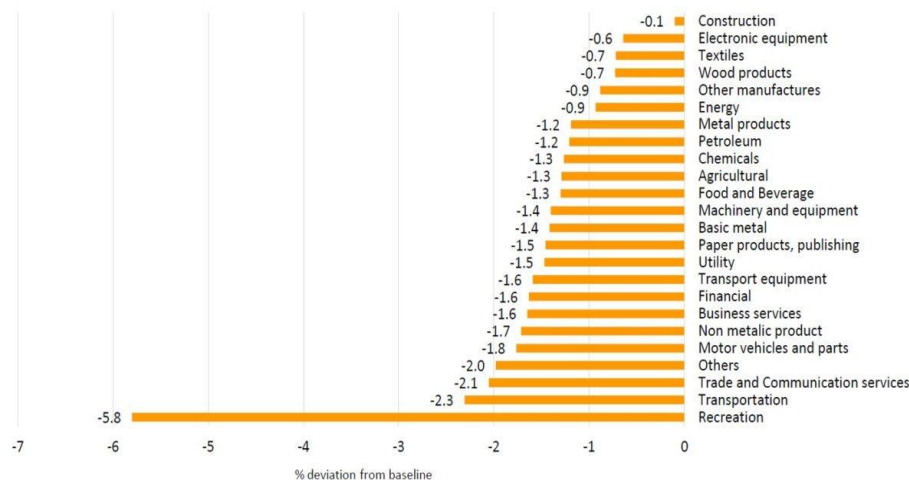
Severity of Coronavirus Outbreak



- ปัจจุบันยังไม่มีข้อมูลเพียงพอที่จะบ่งชี้ได้อย่างชัดเจนว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาจะรุนแรงและสิ้นสุดลงเมื่อใด แต่จากการใช้แบบจำลองการแพร่กระจายของเชื้อโรค SIR (Susceptible Infected Recovered model: SIR model) พบว่าการแพร่ระบาดหรือการติดเชื้อจะรุนแรงมากในเดือนก.พ.-มี.ค. โดยจะมีอัตราการติดเชื้อและการเสียชีวิตสูง แต่จะลดระดับความรุนแรงลงในเดือนเม.ย.-พ.ค. หลังจากเดือนพ.ค. อัตราการติดเชื้อจะลดลงอย่างรวดเร็ว และจะสามารถสกัดการแพร่ระบาดได้ผล
- จากแบบจำลอง SIR ที่ได้ว่าการแพร่ระบาดจะสูงสุดในเดือนมี.ค. และจะสามารถสกัดการแพร่ระบาดได้ในเดือนพ.ค. ดังนั้นผลกระทบที่รุนแรงอย่างมากจะเกิดขึ้นในช่วงสองไตรมาสแรกของปี แต่หลังจากนั้นความเชื่อมั่นจะเริ่มฟื้นประกอบกับการใช้มาตรการผ่อนคลายเป็นต้นไป ซึ่งจะส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมา

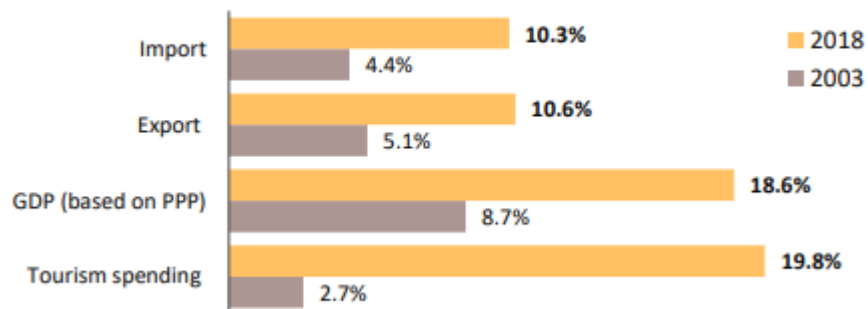
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน

Figure 4: Impact on China's Economy by Sector

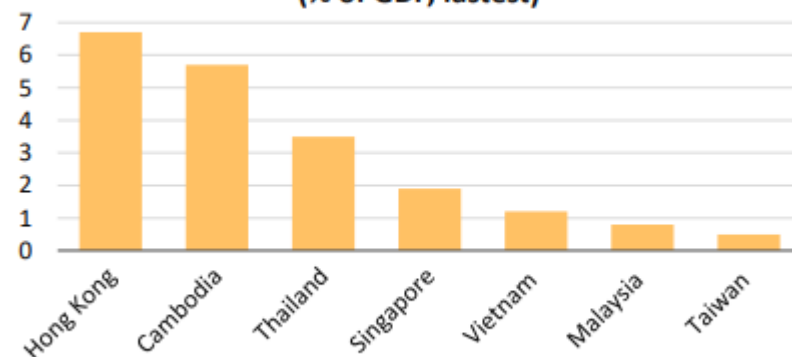


- คาดว่าจะกระทบต่อเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 1 -2.8%
- และจะกระทบต่อเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 2 -1.1%
- คาดว่าจะกระทบต่อเศรษฐกิจจีนทั้งปี 2020 -0.91%
- การท่องเที่ยว การขนส่ง และการค้า จะได้รับผลกระทบรุนแรงสุด จากแบบจำลองทางเศรษฐกิจ ภาคขนส่งและการจะลดลง -5.8% การขนส่งและการค้าจะลดลง -2.3% และ -2.1% ตามลำดับจากประมาณการเดิม
- คาดว่าจะกระทบต่อเศรษฐกิจโลกทั้งปี 2020 -0.27%

China's share of global market (%)



Spending by Chinese visitors (% of GDP, latest)

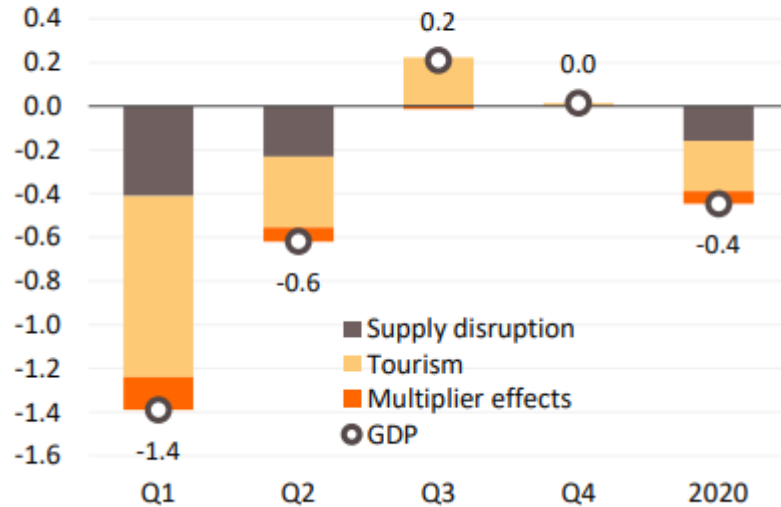


Source: UNWTO, IMF, CIA, China's National Bureau of Statistics, Bloomberg, CEIC, Krungsri Research

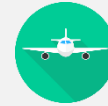
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย

Impact of coronavirus outbreak on Thai GDP growth

% deviation from baseline



การเติบโตของเศรษฐกิจไทยจะลดลง **-0.4%**



การท่องเที่ยว **-0.23%**



การค้า **-0.16%**

- ภาคการท่องเที่ยวไทยจะได้รับผลกระทบอย่างหนัก : คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะลดลง -30.8% และ -13.1% ในสองไตรมาสแรกของปีตามลำดับ และทั้งปีจำนวนนักท่องเที่ยวจะลดลง -9.0% จากประมาณการเดิม
- การส่งออกของไทยจะลดลง -0.8% : จากประมาณการเดิม น้อยกว่าประเทศเพื่อนบ้าน การส่งออกไปจีนจะชะลอตัวมากกว่าที่คาด แต่การที่บางภาคธุรกิจของจีนระงับการผลิต ไทยอาจจะได้รับผลดีจาก trade diversion ภาคการผลิตของไทยบางประเภท ได้แก่ เครื่องจักร อิเล็กทรอนิกส์ โลหะ และเกษตร

- วิจัยกรุงศรีประเมินว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาจะกระทบการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2020 0.4% โดยภาคการท่องเที่ยวหด GDP 0.23% และการค้ากระทบกับ GDP อีก 0.16%
- โดยผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวจะรุนแรงที่สุดในไตรมาสแรกของปี ส่วนผลกระทบจากการขาดตอนของ Supply Chain จะมีผลในไตรมาส 2

MUTUAL FUND HIGHLIGHT





ระดับความเสี่ยง 5
ปานกลางค่อนข้างสูง

เสี่ยงต่ำ

เสี่ยงสูง

Krungsri Collective Global Income Fund

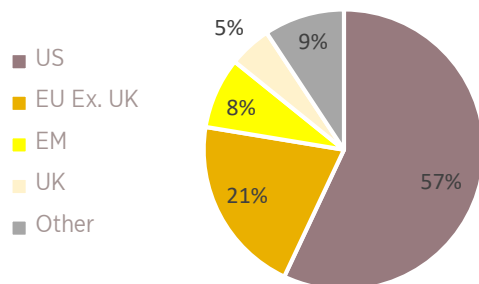
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- กองทุนสามารถลงทุนได้ในสินทรัพย์ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้ผู้จัดการกองทุนมีความยืดหยุ่นและสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้

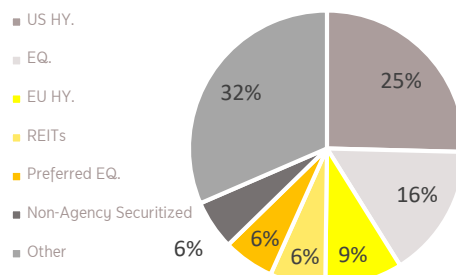
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุน ได้ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และ REITs ทั่วโลก

Country Allocation



Asset Allocation



คำเตือน :
1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KF-CINCOME	-0.74%	3.23%	5.30%	1.71%	9.14%

ข้อมูล ณ วันที่ 13 ก.พ. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Taiwan Semiconductor	0.7
Coca-Cola	0.6
Novartis	0.6
Verizon Communications	0.5
Roche	0.5

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.ค. 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
- Panisa Chiaraput
- 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

