



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

17 - 21 Aug 2020



Weekly Market Overview

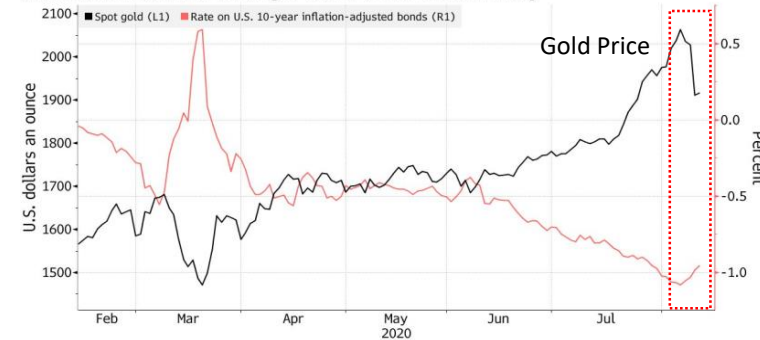
สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นค่อนข้าง Sideway รอดูทั้ง 1) การเจรจาเพื่อทบทวนในข้อตกลงการค้าเฟสแรก ระหว่างสหรัฐฯ และจีนท่ามกลางความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้น โดยการเจรจาดังกล่าวได้ถูกเลื่อนออกไปอย่างไม่มีกำหนด แต่เรามองว่าบรรยากาศทางการค้ามีความผ่อนคลายลงหลังการให้สัมภาษณ์จากทีมเจ้าหน้าที่ของปธน. ทรัมป์ที่ฟังพอใจต่อการนำเข้าสินค้าของจีนเพิ่มมากขึ้น และนอกจากนี้ เรามองว่าเป็นการเปิดโอกาสให้จีนนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นหลังเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวและสามารถนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ได้ดีขึ้นต่อเนื่อง 2) นลท. จับตาการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ยังคงไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใดๆ ออกมา คาดว่าต้องติดตามกันอีกครั้ง หลังสภาเปิดในช่วงต้นเดือนก.ย. สำหรับประเด็นที่ส่งผลกระทบต่อ sentiment การลงทุนของตลาดอย่างมีนัยสำคัญ คือ นลท. มีมุมมองบวกมากขึ้นต่อความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนต้าน COVID-19 หลังวัคซีนของรัสเซียได้รับการอนุมัติจากกระทรวงสาธารณสุขรัสเซีย และจะเริ่มผลิตเร็วขึ้น จึงเกิดแรงเทขายในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตร ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะ 0.7% และทองคำมีความน่าสนใจลดลงจึงเกิดการ Take Profit จากนักเก็งกำไร ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวลดลงเกินกว่า 10% ในช่วงไม่กี่วัน อย่างไรก็ตามท่ามกลางการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและยังไม่แน่นอน ส่งผลให้มุมมองความต้องการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยยังคงไม่เปลี่ยนแปลง แต่จากข่าวดีในระยะสั้นเราเห็นนลท. มีการสับเปลี่ยนกลุ่มการลงทุนไปยังกลุ่ม Cyclical หรือกลุ่มที่ยัง Laggard และได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้เกิดแรงเทขายในหุ้นกลุ่ม Technology ที่ก่อนหน้านี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 50% จากจุดต่ำสุดในเดือนมี.ค. อย่างไรก็ตามเราก็ดีเรามองว่าเป็นเพียงแรงขายในช่วงสั้นๆ เท่านั้น ขณะที่สภาวะการลงทุนในระยะปานกลาง-ยาวยังมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอยู่มาก โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีงบการเงินแข็งแกร่ง และเติบโตได้อย่างโดดเด่น รวมถึงยังมี Valuation ที่สมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน จะยังคงน่าสนใจสำหรับนลท. ดังนั้นเรามองว่าการปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาจึงเป็นโอกาสเหมาะสมในการทยอยสะสม

มุมมองการลงทุน : การเลื่อนการประชุมระหว่างสหรัฐฯ และจีนแบบไม่มีกำหนดด้วยเหตุผลที่ค่อนข้างผ่อนคลาย ทำให้ความกังวลระยะสั้นลดลง ขณะที่ด้านผลประกอบการหลังจากจบไตรมาส 2 เราได้เห็นการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรในอนาคตในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จีน ขณะที่ประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะไทยยังมีความเสี่ยงที่จะโดนปรับลดลง ทำให้ตลาดหุ้นต่างประเทศมีความน่าสนใจมากกว่า นอกจากนี้เราเห็นการคาดการณ์ที่ดีเรื่องวัคซีน Covid-19 ทำให้เกิดกระแสการเกิด Sector rotation ซึ่งเรามองว่าเป็นการเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่าจะเป็นการเปลี่ยนเทรนด์ระยะยาวแต่ก็ช่วยหนุนให้ดัชนีตลาดหุ้นในภาพรวมปรับขึ้นต่อไป นักลงทุนเก็งกำไรระยะสั้นเลือกกองทุนที่อิงดัชนีเพื่อได้ประโยชน์จาก Sector rotation ได้ อย่างไรก็ตามเรายังขอการลงทุนในกลุ่ม Secular Trend หรือ theme ที่ได้ประโยชน์จาก new normal มากกว่า ความผันผวนที่เกิดขึ้นจะเป็นโอกาสในการทยอยเข้าลงทุนได้

นลท. เทขายสินทรัพย์ปลอดภัยจากข่าวดีเรื่องวัคซีนจากรัสเซีย

Real Risk

Gold fell as real rates on longer-dated bonds started rising



Source: Bloomberg

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแรงเทขายในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P 500		Weight	1 Week
		100 %	0.8 %
S E C T O R	Industrials	8 %	4.5 %
	Financials	10	3.3
	Energy	3	1.9
	Materials	3	1.8
	Consumer Staples	7	1.5
	Consumer Discretionary	11	1.4
	Health Care	14	0.9
	Utilities	3	0.8
	Communication Services	11	(0.2)
	Real Estate	3	(0.6)
Information Technology		27	(1.3)

Source : Goldman Sachs US Weekly Kickstart

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- 17 ส.ค. ศาลล้มละลายได้ส่วนคำร้องขอฟื้นฟูกิจการบริษัทการบินไทย จำกัด (มหาชน) เป็นครั้งแรก ซึ่งจะทำให้มีความชัดเจนเกี่ยวกับกระบวนการฟื้นฟูกิจการเพิ่มมากขึ้น
- 19 ส.ค. การประชุม OPEC+
- งบไตรมาส 2 ; Walmart (อังคาร), Home Depot (อังคาร), NVIDIA(อังคาร)
- รายงานการประชุม Fed คาดว่าจะมีการส่งสัญญาณ Forward Guidance
- แม้จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์จะลดลงต่ำกว่าระดับ 1 แสนรายเป็นครั้งแรกในสัปดาห์ล่าสุด อาจเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากเงินชดเชยรายได้ 600 ดอลลาร์/สัปดาห์ที่หายไป
- 17-20 ส.ค. การประชุม Democratic National Convention

17 Aug

- Japan : GDP Q2 เบื้องต้น, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jun)
- Thai : GDP Q2
- US : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้สร้างบ้าน (Aug)

18 Aug

- US : ยอดขออนุญาตสร้างบ้าน (Jul), ยอดสร้างบ้านใหม่ (Jul)

19 Aug

- Japan : ยอดนำเข้า/ส่งออก (Jul)
- US : รายงานการประชุม Fed

20 Aug

- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์

21 Aug

- US : Markit Service/Manufacturing PMI เบื้องต้น (Aug) , ยอดขายบ้านมือสอง (Jul)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

27-28 ส.ค.

การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference

30 ก.ย.

สิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ

ต.ค.

การประชุมคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน

12-18 ต.ค.

การประชุมประจำปีระหว่าง IMF และ World Bank

3 พ.ย.

วันเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ

พ.ย.

การประชุม G7

10 พ.ย.

MSCI Index review

21-22 พ.ย.

การประชุม G20

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	27,931	1.0 %	5.7 %	0.2 %	-2.1 %		10,214		29,569	25.2
S&P 500	3,373	0.6 %	3.1 %	0.0 %	4.4 %		2,192		3,394	26.1
Euro STOXX 50	3,305	1.6 %	4.1 %	2.2 %	-11.0 %		2,303		3,867	20.7
FTSE 100	6,090	1.0 %	3.3 %	-1.3 %	-10.3 %		4,899		7,690	19.0
DAX	12,901	1.0 %	4.0 %	4.0 %	-2.6 %		8,256		13,795	20.2
NIKKEI 225	23,209	4.3 %	7.3 %	4.5 %	-1.6 %		16,350		24,116	23.4
China A-Share	3,522	0.2 %	1.5 %	12.6 %	10.2 %		2,774		3,625	14.3
China H-Share	10,266	2.0 %	2.3 %	5.2 %	-0.1 %		8,290		11,502	8.9
SET Index	1,327	0.2 %	-0.1 %	-0.9 %	-16.0 %		969		1,680	22.2
MSCI WORLD	2,384	1.2 %	3.4 %	0.3 %	1.1 %		1,579		2,435	24.2
MSCI Emerging Market	1,093	0.4 %	1.3 %	9.9 %	-1.9 %		752		1,151	17.0
MSCI Asiapacific ex JP	563	0.6 %	2.0 %	9.7 %	1.0 %		384		575	10.4
MSCI World Health Care	295	0.5 %	1.0 %	5.1 %	5.7 %		207		298	19.2
MSCI World Information Technol	383	0.2 %	2.7 %	8.7 %	23.2 %		229		389	29.0
MSCI World Financials Index	102	2.3 %	5.0 %	7.2 %	-10.5 %		72		128	15.3
FTSE REIT Developed	1,011	-0.7 %	1.1 %	-1.5 %	-23.0 %		1,442		2,572	25.9
Gold	1,937	-3.6 %	-1.3 %	7.6 %	27.2 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	42.01	1.9 %	4.3 %	6.0 %	27.3 %		21.99		61.44	
VIX Index	22.05	-0.7 %	-0.9 %	27.5 %	60.0 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.10	0.5 %	0.5 %	5.4 %	5.6 %		1.06		1.19	
JPY	106.60	0.6 %	0.7 %	-1.2 %	-1.9 %		101.19		112.23	
Baht	31.14	-0.1 %	-0.1 %	0.7 %	3.9 %		29.97		33.10	
Dollar Index	93.10	-0.4 %	-0.3 %	-4.4 %	-3.4 %		92.52		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.71	14.5	10.1	5.3	-120.0		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.42)	8.7	10.3	3.3	-23.6		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.30	7.0	9.0	10.0	-10.3		0.01		1.73	

As of 14 August 2020

World Update



USA

- ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือน ก.ค. +0.6% MoM ปรับตัวขึ้นจาก -0.2% ในเดือน มิ.ย. และดีกว่าค่าที่ +0.3% และเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2018
- อัตราเงินเฟ้อ เดือน ก.ค. +0.6% MoM สูงกว่าค่าที่ +0.3% เนื่องจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน +0.6% MoM สูงกว่าค่าที่ +0.2%
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์อยู่ที่ 9.63 แสนราย ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 1.1 ล้านราย และถือเป็นระดับต่ำกว่า 1 ล้านรายเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เกิดการระบาดของ COVID-19



EUROPE

- GDP อังกฤษไตรมาส 2 หดตัว -20.4% QoQ ทางด้าน BoE ส่งสัญญาณพร้อมกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม จากมูลค่า 7.5 แสนล้านปอนด์ที่ประกาศใช้อยู่ในปัจจุบัน หากเศรษฐกิจยังไม่ดีขึ้น
- ตัวเลขสภาวะทางเศรษฐกิจของเยอรมันเดือน ส.ค. อยู่ที่ 71.5 จุด ปรับตัวบวกติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 หลังจากปรับตัวลงไปติดลบในเดือน มี.ค.



THAI

- ครม. ประชุม 2/2 เริ่มประชุมครั้งแรก 13 ส.ค. 63 เตรียมส่งมอมางานให้กับกรม. ชุดใหม่
- GDP ไทย ไตรมาส 2 หดตัว -12.2% YoY -9.7%QoQ เป็นการหดตัวสูงในเกือบทุกองค์ประกอบ ยกเว้นการใช้จ่ายภาครัฐที่ยังมีการขยายตัวอยู่



JAPAN

- GDP ไตรมาส 2 ของญี่ปุ่นหดตัวลง 27.8% ซึ่งเป็นการหดตัวลงมากที่สุดนับตั้งแต่มีการเก็บข้อมูลในปี 1980 และแย่กว่านักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัวลง 27.2% ทั้งนี้ การบริโภคซึ่งมีสัดส่วนเกินครึ่งของเศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวลงถึง 8.2%
- ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือนก.ค. ลดลง 0.9% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 1.1% และฟื้นตัวขึ้นจากเดือนมิ.ย. ซึ่งลดลง 1.6% โดยเป็นผลจากราคาปิโตรเลียมและถ่านหินซึ่งอ่อนตัวลงน้อยกว่าเดือนมิ.ย.



CHINA

- GDP ไตรมาส 2 ของฮ่องกงหดตัว 9.0%YoY. เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั้งนี้รัฐบาลปรับคาดการณ์ GDP ของทั้งปี 2020 เป็นหดตัว 6-8% จากเดิมที่ระดับหดตัว 4-7%
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 4.8%YoY การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรหดตัว -1.6%YoY สะท้อนภาคการผลิตที่ขยายตัวขึ้น
- อัตราการว่างงานในเดือน ก.ค. อยู่ที่ 5.7% คงที่จากเดือนก่อนหน้า และใน 7 เดือนแรกของปีมีการจ้างงานใหม่ในเขตเมือง 6.71 ล้านตำแหน่งบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานจีนยังคงมีเสถียรภาพ

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่สูงส่งผลกระทบต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- ภาวะ Fear & Greed index สะท้อนภาวะที่นักลงทุนมีความกลัวสูงขึ้นส่งผลให้โมเมนตัมในการลงทุนยังดี เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่มีกำไรสามารถใช้จังหวะนี้ขายทำกำไรบางส่วน

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

US



- ติดตามความคืบหน้าการผ่านร่างงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ผลประกอบการประกาศไปแล้วกว่า 89% โดย 83% มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาด , รายได้ของกลุ่ม Tech ยังคงขยายตัว
- จัฒนามาตรการต่างๆ ที่สหรัฐฯ ที่อาจจะมือออกมาเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นจีน

- KF-HUSINDX

Europe



- GDP หลายประเทศของกลุ่มยูโรโซน หดตัวอย่างรุนแรงในไตรมาส 2 โดยเยอรมันหดตัว -10% ฝรั่งเศส -14% สเปน -18% บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจของยูโรโซนยังอยู่ในภาวะชะลอตัว
- การระบาดของ COVID-19 ยังทวีความรุนแรง โดยฝรั่งเศสได้ประกาศให้กรุงปารีสเป็นพื้นที่สีแดง ด้านอังกฤษประกาศให้ผู้ที่เดินทางมาจากประเทศกลุ่มเสี่ยงต้องกักตัว 14 วัน ทำให้ภาคการท่องเที่ยวที่เริ่มฟื้นตัวชะงักลงอีกครั้ง

- KF-HEUROPE

Japan



- ภาคการผลิตญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ลดลง และการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่อง
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDEX

China



- ภาคอุตสาหกรรมยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ด้านแรงงานยังแข็งแกร่งโดย 7 เดือนแรกของปี มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นกว่า 6.7 ล้านตำแหน่ง
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นร้อนแรงจากภาวะการลงทุนของรายย่อยที่มีความมั่นใจมากขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ความสามารถในการควบคุมโรค นโยบายเศรษฐกิจที่ผ่อนคลายมากที่สุดและ Valuation ที่ยังถูกกว่าหุ้นโลก

- KFACHINA-A

Thai



- แม้ในประเทศไทยไม่มีการระบาดของโรคแต่ด้วยสถานการณ์รอบโลกที่ยังมีการแพร่เชื้อมากทำให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจยังเป็นไปได้ช้า
- GDP ไตรมาส 2 หดตัว -12.2% YoY ด้านสภาพัฒน์คาดการณ์เศรษฐกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วและจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่วนวิจัยกรุงศรีคาดการณ์ทั้งปี 63 GDP ไทยหดตัว -10.3%

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- Spread ของ Investment grade มีการปรับตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ High yield ยังทรงตัว ทำให้ตราสารหนี้ยังมีความน่าสนใจเข้าลงทุนในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้าหลังปรับดอกเบี้ยลงมาที่ 0.5% แล้ว
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

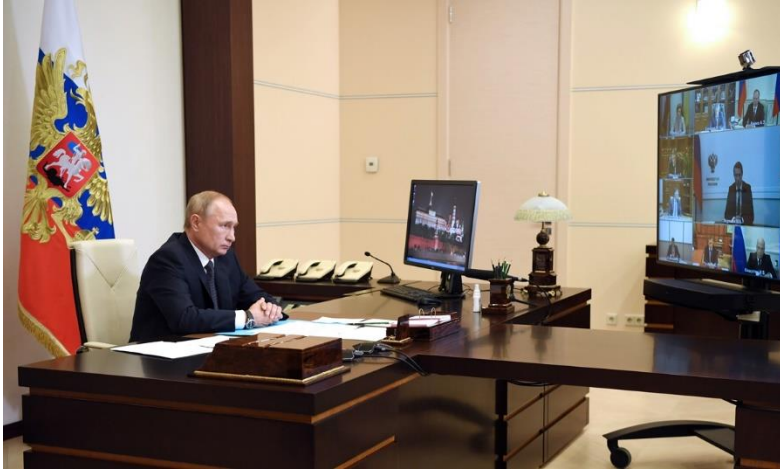
Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC+ มีการประชุมในสัปดาห์นี้ ติดตามข้อตกลงว่าจะยังคงต่อระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปต่อหรือไม่

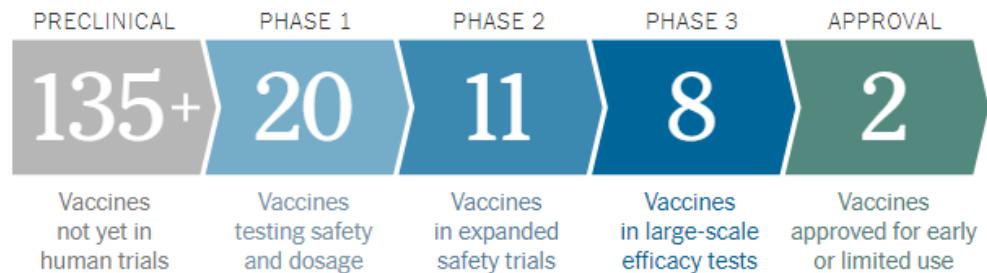
- KF-OIL

ความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีน



- รัสเซียประกาศอนุมัติใช้วัคซีน COVID-19 ที่มีชื่อว่า “สปุตนิก 5” เป็นชาติแรกของโลก โดยวัคซีนดังกล่าวอยู่ในระหว่างการทดลอง Phase 1 แต่ได้รับการอนุมัติจากกระทรวงสาธารณสุขรัสเซีย โดยรัสเซียกล่าวว่า จะเริ่มผลิตภายใน 2 สัปดาห์เพื่อให้กับพลเมืองในประเทศก่อน อย่างไรก็ตามก็ยังเป็นที่สงสัยว่า วัคซีนดังกล่าวมีประสิทธิภาพเพียงพอหรือไม่ เนื่องจากยังไม่ผ่านการทดลองในคนหมู่มาก และการที่รัสเซียเร่งรีบในการอนุมัติวัคซีนจากแรงกดดันจากทำเนียบอาจทำให้รัสเซียลดขั้นตอนในการทดลองลง นอกจากนี้บางสื่อยังรายงานอีกว่าวัคซีนดังกล่าวผ่านการทดลองในมนุษย์แค่ 38 คนและยังมีผลข้างเคียงอยู่มาก อีกทั้งยังไม่มีมีการเปิดเผยรายงานการทดลองใดๆ
- ในเวลาเดียวกันรัฐบาลสหรัฐฯได้บรรลุข้อตกลงกับบริษัท Moderna ของสหรัฐฯ เพื่อซื้อวัคซีนต้าน COVID-19 100 ล้านโดส มูลค่ารวม 1.5 พันล้านดอลลาร์
- การทยอยประกาศความสำเร็จดังกล่าวเป็นผลให้หลายประเทศต่างเร่งกระบวนการพัฒนาวัคซีนเพื่อหวังอยากจะเป็นผู้คิดค้นวัคซีนประเทศแรกของโลก ท่ามกลางการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังไม่สามารถควบคุมได้ โดยปัจจุบันมีวัคซีนหลายตัวที่เข้าสู่การทดลอง Phase 3 แล้วโดยเป็นบริษัทจีน 6 บริษัท ดังนั้นเรามองว่ามีโอกาสอย่างมากที่การพัฒนาวัคซีนจะสำเร็จได้ภายในปีนี้ อย่างไรก็ตามเมื่อค้นพบแล้วจะต้องรอระยะเวลาการผลิตเพื่อใช้จำนวนมากอีกหลายเดือน ทั้งนี้มีการประมาณการว่าจะสามารถฉีดวัคซีนกันอย่างทั่วไปได้ในช่วงไตรมาส 2 ปีหน้า ทำให้แม้ว่าการพบวัคซีนจะเป็นเรื่องดีแต่การฟื้นตัวเศรษฐกิจหรือการใช้ชีวิตตามปกติ การเปิดการท่องเที่ยวระหว่างประเทศจะเกิดขึ้นในปีหน้า ทำให้เราเชื่อว่าการปรับตัวลงของทองคำ หรือหุ้นกลุ่มผู้นำในช่วงที่ผ่านมาจะเกิดขึ้นในระยะสั้นเพื่อรับข่าวดีเท่านั้น

ความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีน



Vaccine	Phase	Country
CanSinoBIO	Approved for limited use	China
Gamaleya	Approved for early use	Russia
Moderna + National Institutes of Health	Phase 3	US
BioNTech+ Pfizer + Fosun Pharma	Phase 3	German+US +China
AstraZeneca + University of Oxford	Phase 3	UK
Wuhan Institute of Biological Products+ Sinopharm	Phase 3	China
Sinopharm	Phase 3	China
Sinovac Biotech	Phase 3	China
Murdoch Children's Research Institute	Phase 3	Australia

Vaccine	Phase	Country
Zydus Cadila	Phase 2	India
Imperial College London+Morningside	Phase 2	UK
AnGes+Osaka University+ Takara Bio	Phase 2	Japan
Arcturus Therapeutics+ DukeNUS Medical School	Phase 2	Singapore
Beth Israel Deaconess Medical Center+J&J	Phase 2	US
Anhui Zhifei Longcom +Chinese Academy of Medical Sciences	Phase 2	China
Novavax	Phase 2	US
Institute of Medical Biology at the Chinese+Academy of Medical Sciences,	Phase 2	China
Indian Council of Medical Research+ National Institute of Virology + Bharat Biotech	Phase 2	India

Vaccine	Phase	Country
Inovio	Phase 1	US
CureVac	Phase 1	US
Genexine	Phase 1	Korea
Academy of Military Medical Sciences + Suzhou Abogen Biosciences + Walvax Biotechnology	Phase 1	China
ReiThera+Lazzaro Spallanzani National Institute for Infectious Diseases	Phase 1	Rome
Merck	Phase 1	Australia
Clover Biopharmaceuticals	Phase 1	China
Vaxine	Phase 1	Australia
Medicago	Phase 1	Canada
University of Queensland+CSL	Phase 1	Australia



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

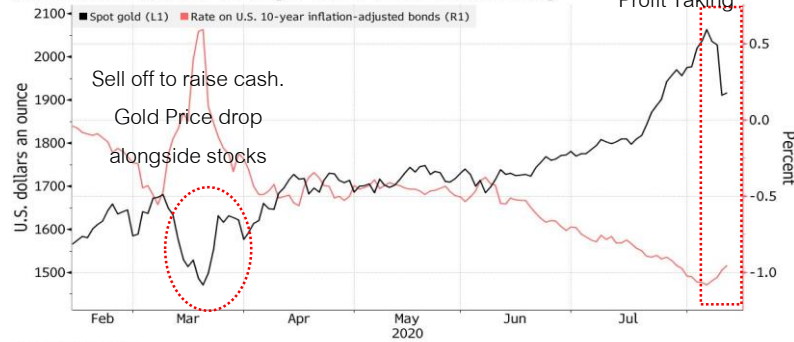
KRUNGSRI EXCLUSIVE

ราคาทองคำปรับตัวลดลงกว่า 10%

ราคาทองคำปรับตัวลดลงกว่า 10%

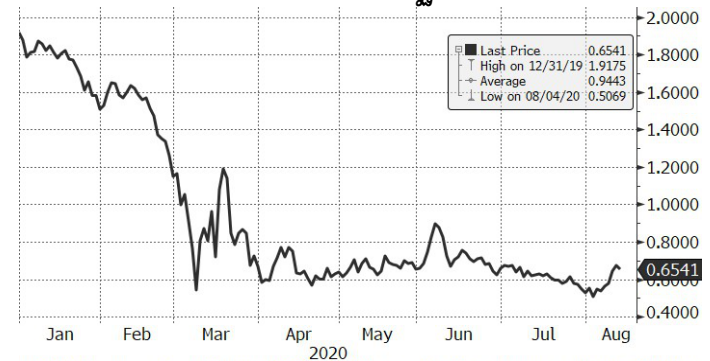
Real Risk

Gold fell as real rates on longer-dated bonds started rising



US Treasury อายุ 10ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามความ

คาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



- ราคาทองคำปรับตัวลดลงแรง 2 วันรวมกว่า 10% หลุด 1,900 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 30% ในปีนี้และทำจุดสูงสุดราว 2,070 ดอลลาร์/ออนซ์ สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2011 ในสัปดาห์ก่อนหน้า (รายละเอียดใน IIO Weekly ฉบับวันที่ 3-7 August 2020)
- สำหรับราคาทองในประเทศไทย มีความผันผวนเป็นอย่างมาก โดยมีการปรับราคาซื้อขายทั้งวันถึง 42 ครั้งในวันที่ 12 ส.ค. โดยในวันที่ 12 ส.ค. ราคาทองคำแท่งในประเทศรับซื้อบาทละ 28,300 บาท ขายออกบาทละ 28,400 บาท
- สาเหตุที่ราคาทองคำปรับตัวลดลงแรงเป็นผลจาก
 1. ความหวังวัคซีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รัสเซียประกาศอนุมัติวัคซีนต้าน COVID-19 เป็นประเทศแรกของโลก และจะเริ่มผลิตวัคซีนภายใน 2 สัปดาห์ นอกจากนี้ยังเป็นผลจากความคาดหวังว่าสหรัฐฯจะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่เร็วขึ้น ส่งผลให้เกิดแรงเทขายในสินทรัพย์ปลอดภัย ทั้งนี้ลท.เทขายพันธบัตร ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย US Bond Yield 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8bps มาอยู่ที่ 0.65% เป็นผลให้ตราดอกระเบี่ยที่แท้จริง(Real Yield) ติดลบน้อยลง ทองคำจึงมีความน่าสนใจดลงนั่นเอง
 2. แรงเทขายจากนักเก็งกำไร ราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมาส่วนหนึ่งเป็นผลจาก Fund Flow ที่ไหลเข้า ETFs ทองคำ ทั้งนี้หากพิจารณาการถือครองทองคำที่ลดลงของกองทุนทองคำแล้ว SPDR Gold Trust ซึ่งเป็นกองทุนทองคำที่ใหญ่ที่สุดในโลกถือว่ามีแรงเทขายในทองคำเล็กน้อยเมื่อเทียบกับราคาที่ปรับตัวลดลง ดังนั้นการปรับตัวลดลงในครั้งนี้คาดว่าเป็นแรงเทขายจากนักเก็งกำไร(Speculator) มากกว่า
 3. ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ทั้งตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดแรงงาน

การปรับตัวลดลงเป็นผลจากแรงเทขายของนักเก็งกำไร

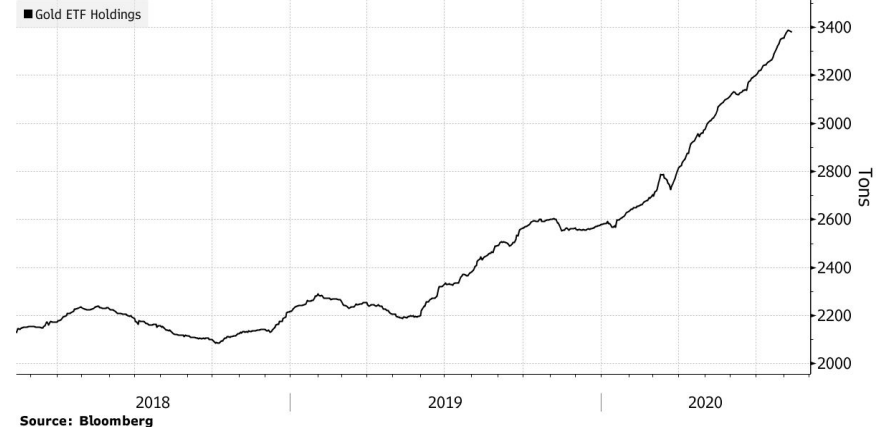
ราคาทองคำปรับตัวลดลงจาก Technical Selling และ Profit Taking

Overbought Bullion Gold's RSI level shot above 70



สถานะการถือครองทองคำของกองทุน ETFs ทองคำปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย

Big Driver Gold ETF holdings remain near record high



4. **Technical Selling และ Profit Taking** เครื่องมือชี้วัดทางเทคนิค RSI ซึ่งเป็นเครื่องมือที่บ่งบอกโมเมนตัม Oversold(<30)และ Overbought(>70) โดย RSI 14 วันอยู่ที่ระดับเหนือ 70 มาตลอดช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนถึงความร้อนแรงในการเข้าซื้อทองคำ ในขณะที่ราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่เหนือ 2,000 ดอลลาร์/ออนซ์ จึงเป็นสัญญาณให้เกิดแรงเทขายทำกำไร

มุมมองการลงทุน

เรามองว่าแรงเทขายในทองคำครั้งนี้เกิดขึ้นเพียงช่วงสั้น ๆ จากแรงขายทำกำไรและมีโอกาสเกิดการ Buy on dip ซึ่งจะส่งผลให้ราคาทองคำเกิด Technical rebound ได้ โดยในระยะปานกลาง-ยาวเรายังมีมุมมองของความต้องการถือทองคำที่ยังไม่เปลี่ยนแปลง จาก 1. Real Yield ยังคงอยู่ในระดับต่ำ จาก Inflation expectation ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากนลท.มีความคาดหวังว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวในระยะข้างหน้า ท่ามกลาง Bond Yield ที่จะยังไม่ปรับเพิ่มขึ้นแรง จากความพยายามของธนาคารกลางที่ต้องการกด Bond Yield ให้อยู่ในระดับต่ำเพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 2. ค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3. Risk sentiment ในระยะข้างหน้ายังคงมีอยู่จากความกังวลการแพร่ระบาดของไวรัส 4. นโยบายการเงินและการคลังที่ยังผ่อนคลาย

คาดการณ์การสับเปลี่ยนกลุ่ม(Sector Rotation)เกิดขึ้นเพียงระยะสั้น

นลท.สับเปลี่ยนไปยังกลุ่ม Cyclical จากข่าวดีความสำเร็จของการพัฒนาวัคซีนของรัสเซีย

Basket	Bloomberg Ticker <GSSBXXXX>	# of Stocks	% of S&P 500 Cap	Beta	Non-US Sales	Earnings Growth		Sales Growth		NTM P/E	LTM P/B	Div Yield	Total Return				
						2020E	2021E	2020E	2021E				1 Wk	1 Mo	3 Mo	LTM	YTD
Defensives	DEFS	218	46 %	0.8	23%	(3)%	13 %	3 %	6 %	22.0x	5.2x	1.9 %	(0.1)%	5 %	13 %	16 %	7 %
Cyclicals	CYCL	282	54	1.2	35	(33)	41	(11)	12	24.6	3.1	1.5	1.5	9	27	19	5
Global	GLBL	279	63 %	1.1	46%	(17)%	26 %	(9)%	10 %	24.6x	5.2x	1.6 %	0.2 %	7 %	20 %	22 %	9 %
Domestic	DOMS	221	37	0.9	16	(25)	27	3	7	21.4	2.6	1.8	1.8	7	21	11	1
Global Defensives	GDEF	102	29 %	0.9	45%	(3)%	16 %	1 %	8 %	23.5x	8.1x	1.7 %	(0.7)%	4 %	13 %	21 %	11 %
Global Cyclicals	GCYC	177	34	1.3	47	(28)	37	(13)	11	25.7	3.9	1.5	1.0	10	27	22	7
Domestic Cyclicals	DCYC	105	20	1.0	19	(40)	47	(2)	12	22.9	2.2	1.5	2.4	7	27	14	2
Domestic Defensives	DDEF	116	17	0.7	13	(3)	10	5	5	19.8	3.2	2.3	1.0	7	13	8	(0)
Services-providing	SERV	257	56 %	1.0	20%	(24)%	28 %	1 %	8 %	24.5x	3.5x	1.4 %	0.2 %	6 %	20 %	16 %	6 %
Goods-producing	GOOD	243	44	1.0	45	(16)	25	(10)	9	22.0	4.3	2.1	1.5	9	21	20	5
S&P 500		500	100 %	1.0	30%	(22)%	28 %	(3)%	9 %	23.3x	3.8x	1.7 %	0.8 %	7 %	20 %	18 %	6 %

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดในเดือนมี.ค.ราว 50%

S&P 500		Weight	1 Week	1 Month	3 Months	Last 12 Months	YTD		
		100 %	0.8 %	7.1 %	20 %	18 %	6 %		
S E C T O R	Industrials	8 %	4.5 %	13.1 %	31 %	5 %	(4)%	Top quartile	Region Cycle
	Financials	10	3.3	6.6	22	(4)	(17)	Bottom quartile	
	Energy	3	1.9	6.6	7	(31)	(36)		
	Materials	3	1.8	7.9	26	12	3		
	Consumer Staples	7	1.5	6.6	13	10	3		
	Consumer Discretionary	11	1.4	7.3	29	28	21		
	Health Care	14	0.9	5.7	9	20	6		
	Utilities	3	0.8	5.3	12	4	(4)		
	Communication Services	11	(0.2)	4.5	17	20	9		
	Real Estate	3	(0.6)	3.9	16	(4)	(6)		
Information Technology		27	(1.3)	7.8	25	46	25		

หุ้นกลุ่ม Technology ยังน่าสนใจ

กลุ่มเทคโนโลยีในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P 500		Weight	1 Week
		100 %	0.8 %
S E C T O R	Industrials	8 %	4.5 %
	Financials	10	3.3
	Energy	3	1.9
	Materials	3	1.8
	Consumer Staples	7	1.5
	Consumer Discretionary	11	1.4
	Health Care	14	0.9
	Utilities	3	0.8
	Communication Services	11	(0.2)
	Real Estate	3	(0.6)
	Information Technology	27	(1.3)

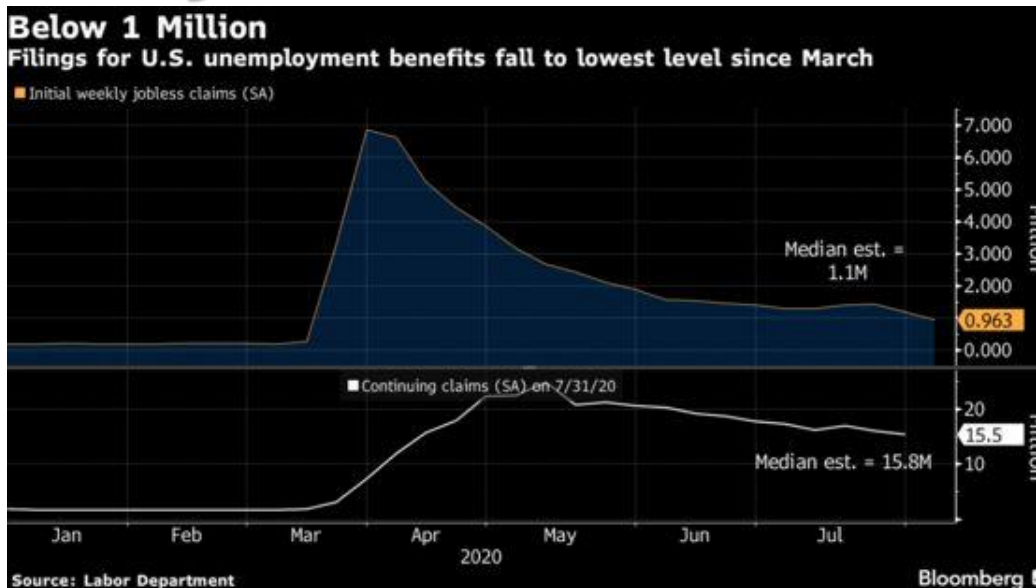
นักวิเคราะห์ยัง Overweight หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

		Sector weight		2019-2021 EPS CAGR				
		Goldman Sachs recommended sector weightings	Current S&P 500 weight	YTD return	GS top-down	Cons. bottom-up	FY2 P/E	Altman Z-score
Sector								
Information Technology	↑	Overweight	27 %	25 %	11 %	8 %	25 x	4.7
Industrials	↑		8	(4)	(1)	(5)	21	2.5
Utilities			3	(3)	6	5	18	NM
Communication Services		Neutral	11 %	9 %	3 %	1 %	21 x	2.4
Consumer Discretionary	↑		11	20	3	(2)	31	2.9
Financials	↑		10	(18)	(8)	(9)	13	NM
Consumer Staples	↑		7	3	4	3	20	3.5
Health Care		Underweight	14 %	5 %	9 %	7 %	16 x	3.2
Real Estate	↓		3	(4)	(2)	3	22	NM
Energy			3	(35)	(53)	(35)	33	1.8
Materials	↓		3	3	(0)	4	20	2.1
S&P 500			100 %	5 %	2 %	0 %	20 x	3.0

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

- หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เติบโตแรงขายหลังวัคซีนรัสเซียได้รับการอนุมัติจากกระทรวงสาธารณสุขส่งผลให้ผลผลิตมีมุมมองบวกต่อความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนเพิ่มขึ้น และสับเปลี่ยนการลงทุนไปในกลุ่ม Cyclical หรือกลุ่มที่ยัง laggard อย่างไรก็ดีท้ายสัปดาห์มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี ส่งผลให้ตลาดทั้งสัปดาห์หุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังบวกได้เล็กน้อย
- มุมมองการลงทุน
 - แม้จะมีข่าวดีจากการอนุมัติวัคซีนจากรัสเซีย แต่เป็นการเร่งอนุมัติ และยังไม่มียางานผลการทดลองใดๆ และขณะนี้ตลาดยังกังวลต่อประสิทธิภาพของวัคซีนของรัสเซีย ในขณะที่จีนสามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้แล้ว จึงยังไม่จำเป็นต้องเร่งเพื่อให้วัคซีนมีประสิทธิภาพและปลอดภัยที่สุด ดังนั้น timeline ของการผลิตวัคซีนจึงยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนักจากเดิมคือ ปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า
 - นอกจากนี้หากพิจารณาจากการประกาศข่าวดีเรื่องวัคซีนครั้งที่ผ่านๆมาเรามองว่าข่าวดีจากการอนุมัติวัคซีนของรัสเซียคาดว่าจะเป็ปัจจัยที่กระทบต่อ sentiment ตลาดในระยะสั้นๆเท่านั้น
 - ดังนั้นสำหรับกลุ่มเทคโนโลยีที่ถูกแรงเทขาย เราจึงมองว่าเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้น ในขณะที่ในความเป็นจริงยังมีปัจจัยเสี่ยงและความไม่แน่นอนอยู่มาก เช่น การกลับมาเปิดเศรษฐกิจของสหรัฐฯท่ามกลางจำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังเพิ่มขึ้น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ล่าช้า ซึ่งจะส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีงบการเงินแข็งแกร่ง และเติบโตได้อย่างโดดเด่น รวมถึงยังมี Valuation ที่สมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับปัจจัยพื้นฐาน ยังคงน่าสนใจสำหรับนักลงทุน.

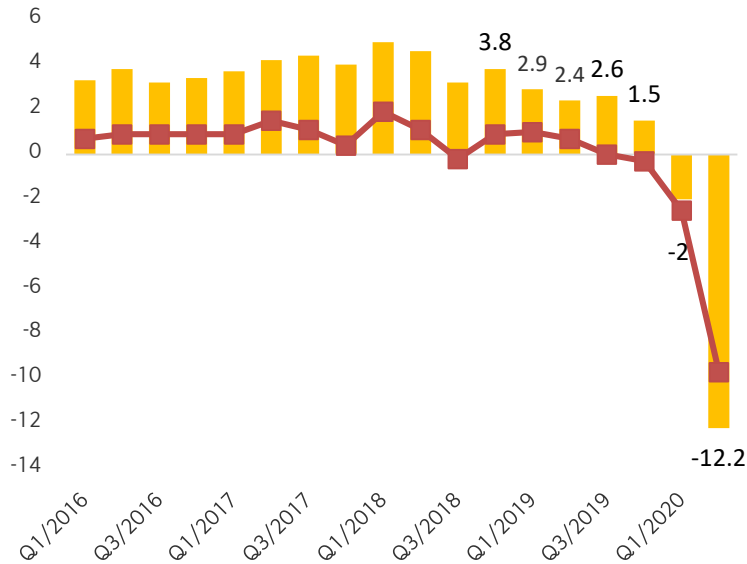
ติดตามตัวจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานในสัปดาห์นี้



- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ในสัปดาห์ล่าสุดชะลอตัวลงต่ำกว่า 1 ล้านรายเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนมี.ค. แม้ตลาดแรงงานจะฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานยังอยู่ในระดับสูงมากเมื่อเทียบกับวิกฤตครั้งก่อน
- ท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังไม่สามารถควบคุมได้ ส่งผลให้ภาคธุรกิจยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการได้เต็มประสิทธิภาพและยังไม่มี ความจำเป็นที่ต้องกลับมาจ้างงานเท่ากับระดับปกติ ส่งผลให้เราคาดว่า การฟื้นตัวของตลาดแรงงานจะชะลอตัวลงถัดจากนี้
- ติดตามจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ในสัปดาห์นี้ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ติดเชื้อมีเพิ่มขึ้นและเงินชดเชยรายได้ 600 ดอลลาร์/สัปดาห์ที่หมดอายุลงในสิ้นเดือนก.ค. ก่อนที่ปธน. ทรัมป์จะลงนามในคำสั่งพิเศษต่ออายุมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเดิมซึ่งรวมถึงให้สวัสดิการว่างงานเพิ่มเติม 400 ดอลลาร์/สัปดาห์
- สำหรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงไม่ได้รับการอนุมัติ ณ ขณะนี้ ซึ่งพรรค Republicans และ Democrats ยังคงมีความเห็นแตกต่างกันเรื่องวงเงิน ทั้งนี้คาดว่าจะต้องรอสภากลับมาเปิดทำการอีกครั้งในต้นเดือนก.ย. โดยจะมีระยะเวลาในการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดนี้จนถึงสิ้นเดือนก.ย. ซึ่งจะสิ้นสุดปีงบประมาณของสหรัฐฯ ซึ่งหากยังไม่มีการจัดสรรงบประมาณสำหรับปีงบประมาณ 2021 อาจทำให้มีการปิดหน่วยงานรัฐ (Government Shutdown) บางส่วนชั่วคราว ซึ่งคาดว่าทั้งสองฝ่ายจะพยายามหลีกเลี่ยงกำหนดเส้นตายดังกล่าว เพื่อมิให้กระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

GDP ไทย ไตรมาส2 หดตัว -12.2%YoY คาดผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

GDP ของไทยปรับตัวลดลงแรงในไตรมาส 2



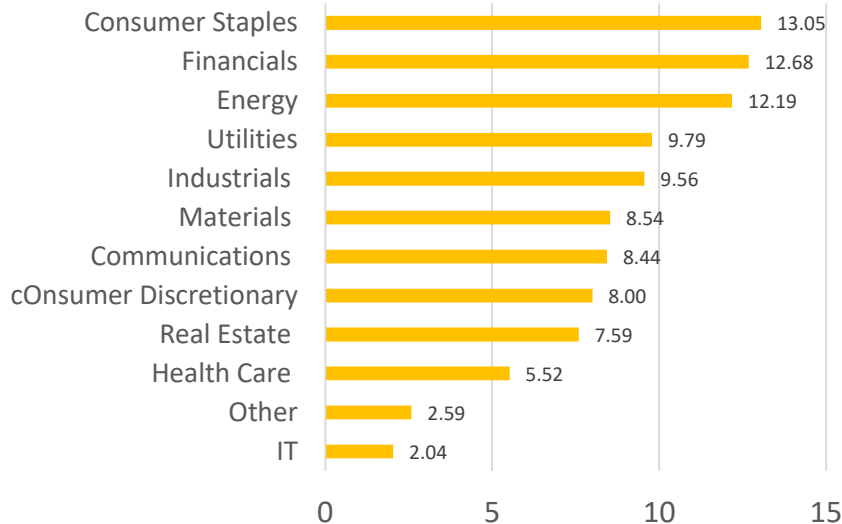
วิจัยกรุงศรีคาดว่า GDP ไทยทั้งปี 2020 จะหดตัวที่ระดับ -10.3% ก่อนจะฟื้นตัว +2.9% ในปี 2021

Krungsri Research Forecast		2019	2020F	2021F
GDP growth	YoY (%)	2.4	-10.3	2.9
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	4.5	-4.2	2.7
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	1.4	2.3	2.0
Private Investment	YoY (%)	2.8	-14.7	2.5
Public Investment	YoY (%)	0.2	2.0	3.0
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-3.3	-12.5	4.5
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-5.6	-17.5	6.5
Current Account Balance	USD, bn	38.4	10.5	16.8
Tourist Arrivals	Mn, persons	39.8	6.7	8.2
Headline Inflation	YoY (%)	0.7	-1.1	0.6
Exchange rate (end of period)	THB/USD	30.12	30.75	30.00
Policy Interest rate (end of period)	(%)	1.25	0.50	0.50
Dubai crude price (period average)	USD/bbl	63	44	54

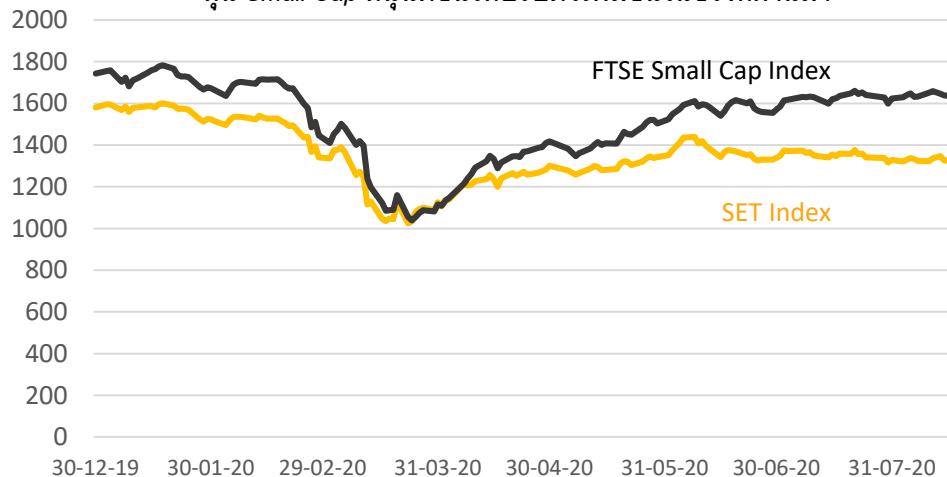
- สศช. ได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้อีกเหลือ -7.6 ถึง -7.3 จากเดิม -6% ถึง -5% ขณะที่ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อมาอยู่ที่ -1.2% ถึง -0.7% จากเดิมคาด -1.5% ถึง -0.6% ด้านวิจัยกรุงศรีคาดว่า GDP ไทยทั้งปี 2020 จะหดตัวที่ระดับ -10.3% ก่อนจะฟื้นตัว +2.9% ในปี 2021
- นอกจากนี้ สศช.ได้ประเมินว่า คาดเศรษฐกิจไตรมาส 2 ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว หากไม่มีการกลับมา Lockdown ชั่ว เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนสะท้อนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น ยกเว้นภาคท่องเที่ยวที่ยังคงได้รับผลกระทบจากการห้ามนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทย
- ทั้งนี้ทั้งนั้นยังคงต้องติดตามสถานการณ์ภัยแล้ง และพัฒนาการของสถานการณ์การเมืองในประเทศที่มีท่าทีรุนแรงขึ้น หลังมีการชุมนุมในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้ล่าช้าออกไปอีก

หุ้นไทยมี Upside จำกัด

น้ำหนักของ Sector ต่างๆใน SET Index



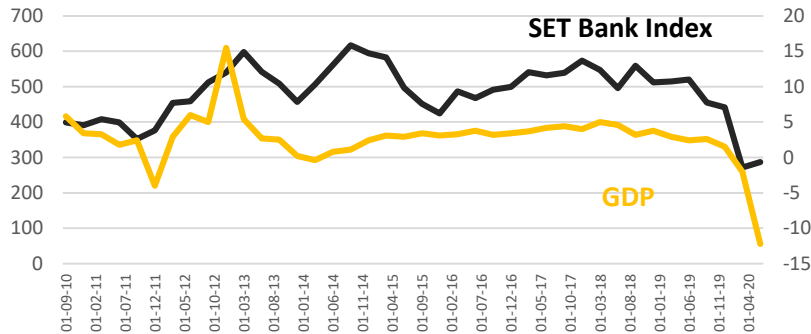
หุ้น Small Cap หนักดัชนีให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา



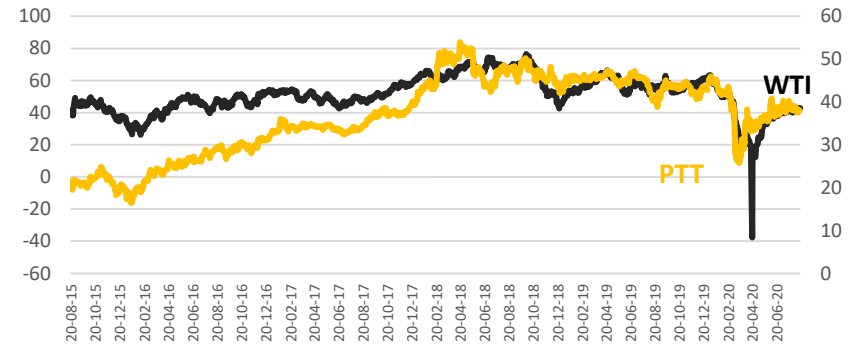
- นับตั้งแต่ SET Index ปรับตัวลดลง -16.21% โดยตลาดหุ้นปรับตัวลดลงแรงเช่นเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเดือนมี.ค. จากประเด็น COVID-19 ก่อนที่ดัชนีจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการดันของหุ้นตัวเล็กเป็นหลัก
- แต่หากดัชนีจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนี้ต้องอาศัยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้นที่มีน้ำหนักมากในดัชนีตัวอื่นๆเช่น กลุ่มธนาคาร พลังงาน และอุตสาหกรรมและบริการ ซึ่งเรามองว่าเหตุการณ์นี้จะค่อนข้างเกิดขึ้นได้ยากเนื่องจาก
 - หุ้นกลุ่มธนาคาร : เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับ GDP ของประเทศไทย ซึ่งแม้เศรษฐกิจจะมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในอนาคต แต่การฟื้นตัวอาจจะต้องใช้ระยะเวลา ทำให้เราคาดว่าราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารจะยังอยู่ในระดับต่ำต่อไป
 - หุ้นกลุ่มพลังงาน : ราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับต่ำจะยังกดดันราคาหุ้นในกลุ่มพลังงานต่อไป
 - หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการ: AOT เป็นหุ้นที่มีน้ำหนักมากที่สุดในกลุ่มนี้ โดยหุ้น AOT ยังถูกปัจจัยกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

หุ้นไทยมี Upside จำกัด

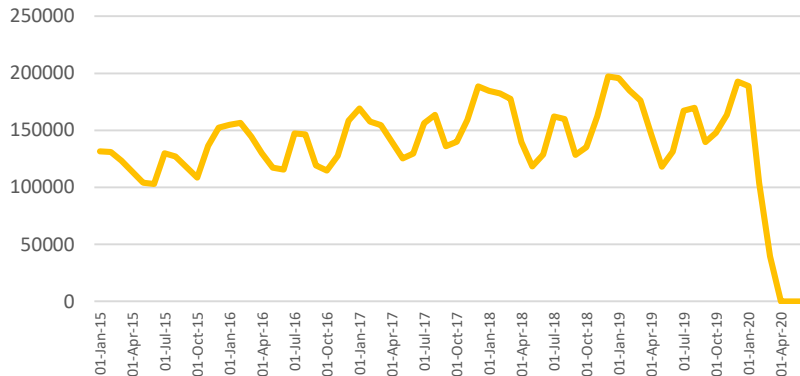
GDP ของไทยกับหุ้นกลุ่มธนาคารมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน



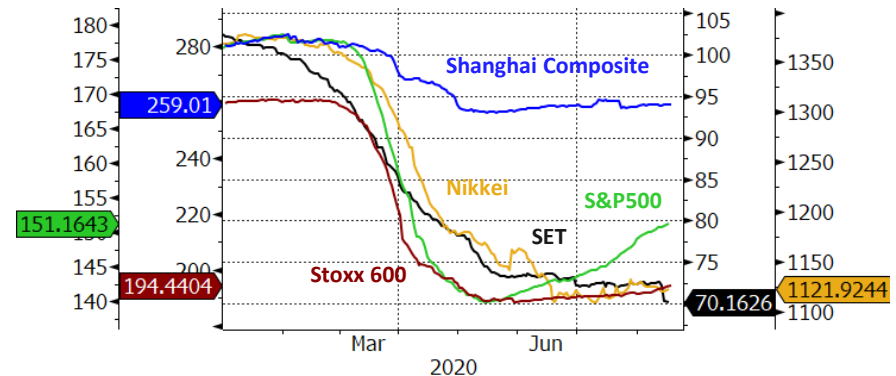
ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำยังคงกดดันราคาหุ้นพลังงาน



จำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังไม่ฟื้นตัวกดดันภาคการท่องเที่ยว



EPS ของ SET Index ยังอยู่ในระดับต่ำ

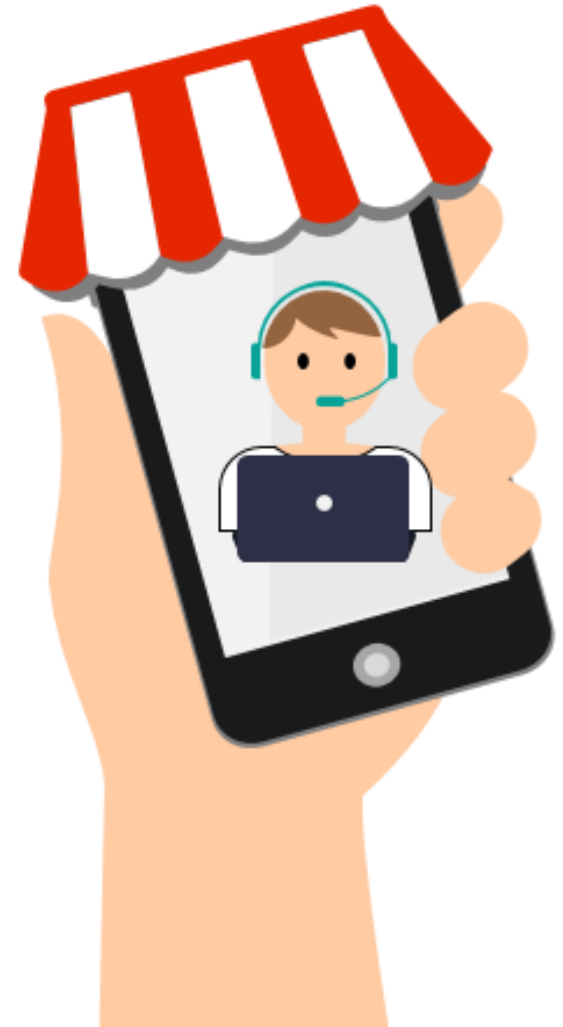


Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

18-Aug-2020 10:06:32

IIO View : กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีน้ำหนักมากในดัชนี SET Index ยังมีปัจจัยกดดันอยู่มาก ทำให้เรามองว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนี้เป็นไปได้ค่อนข้างลำบาก นอกจากนี้ EPS ของหุ้นไทยเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นทั่วโลกยังอยู่ในระดับต่ำและมีการเติบโตน้อยกว่าภูมิภาคอื่นทำให้เรายังไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักในหุ้นไทยในขณะนี้

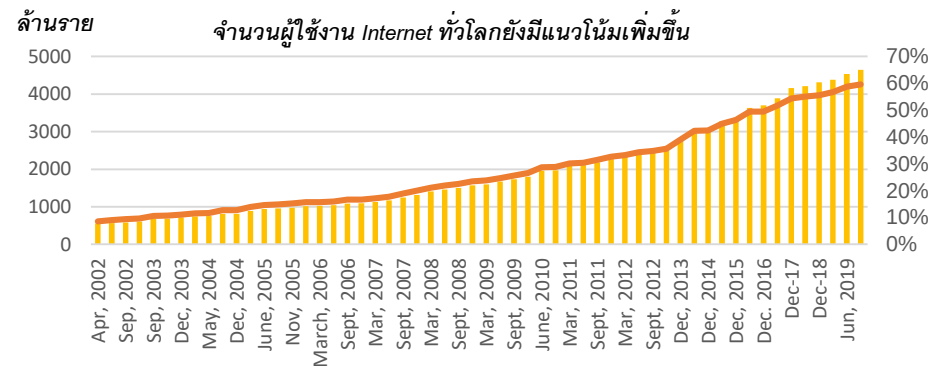
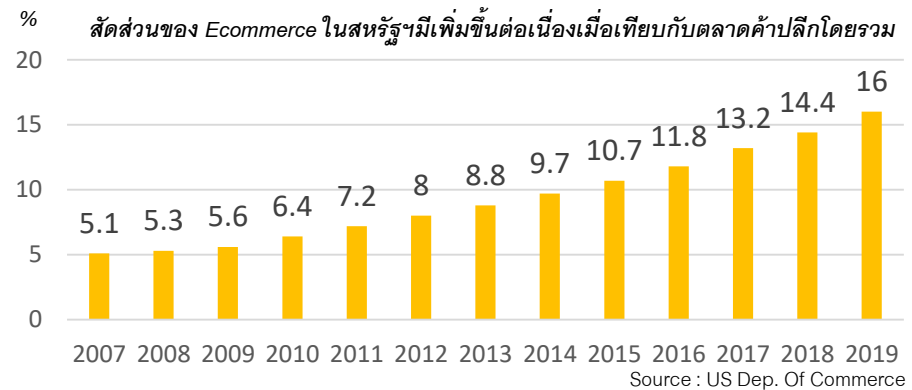
Ecommerce Market Development



หุ้กลุ่ม Ecommerce ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก

- ตลาด Ecommerce เริ่มขึ้นตั้งแต่ปี 1994 ก่อนที่จะค่อยๆเติบโตขึ้นมาเรื่อยๆ จนในปัจจุบันมูลค่าการซื้อขายผ่านตลาด Ecommerce ทั่วโลกแตะระดับ 3.5 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2019 และยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
- ตลาด Ecommerce ในสหรัฐฯ มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับยอดขายปลีกโดยรวม โดยปี 2007 สัดส่วนของ Ecommerce มีสัดส่วนเพียง 5% แต่ในปี 2019 สัดส่วนของ Ecommerce เพิ่มขึ้นเป็น 16% โดยสัดส่วนของตลาด E Commerce ในสหรัฐยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- การขยายตัวของตลาด Ecommerce ยังมีแนวโน้มขยายตัวเนื่องจากปัจจุบันมีผู้ใช้งาน Internet ทั่วโลกเพียง 60% ซึ่งหากจำนวนผู้เข้าถึง Internet เพิ่มขึ้น Ecommerce ก็จะมีโอกาสเติบโตตามไปด้วย

IIO View : การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ใช้ Internet เป็นการขยายฐานลูกค้าของตลาด Ecommerce ไปในตัว นอกจากนี้พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปเน้นการใช้เทคโนโลยีเพื่ออำนวยความสะดวก ทำให้ผู้ใช้ช่องทางออนไลน์ซื้อของมีมากขึ้น เราจึงมองว่าหลังจากนี้การเติบโตของตลาด Ecommerce ยังคงสดใสจากการเติบโตของทั้งจำนวนผู้ใช้งานและยอดขาย ทำให้เรายังแนะนำลงทุนในหุ้นในกลุ่ม Ecommerce



MUTUAL FUND HIGHLIGHT



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

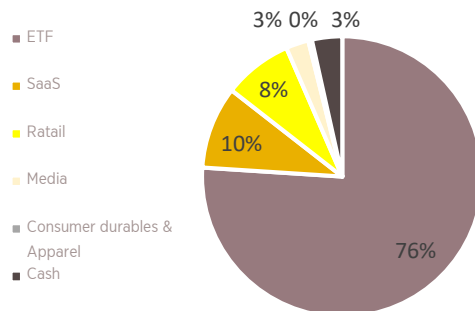
- ลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของธุรกิจ e-commerce ซึ่ง ธุรกิจ e-commerce มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคต จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปใช้ ธุรกิจออนไลน์ เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจได้รับผลกระทบจำกัดจาก COVID-19 เนื่องจากรูปแบบธุรกิจเอื้อให้มีการขยายตัวได้แม้ในสภาวะวิกฤต



นโยบายการลงทุน

- กองทุนจะลงทุนในตราสารแห่งทุนทั่วโลกที่มีรายได้หรือได้รับประโยชน์จาก e-commerce ทั้งนี้ กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนด รวมกันโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Portfolio Allocation



- 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
ONE-GECOM	13.27%	37.51%	57.51%	70.92%	80.79%

ข้อมูล ณ วันที่ 14 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงบางส่วน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.33%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
AMPLIFY Online Retail ETF	76.02
ALIBABA	5.06
AMAZON	4.59
Paypal	2.79
Netflix	2.62

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

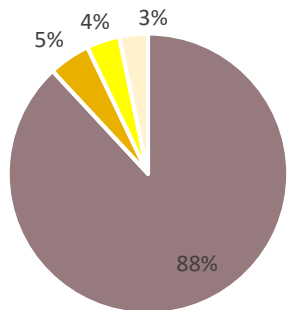
- ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cloud ที่มีโอกาสเติบโตจากการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี Cloud เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้บริษัทมีแนวโน้มเติบโตขึ้นในอนาคต

นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Global X Cloud Computing ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จาก Cloud Computing ทั้งการให้บริการซอฟต์แวร์ (SaaS) การให้บริการแพลตฟอร์ม (PaaS) การให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน (IaaS) รวมถึง REITs ที่เกี่ยวข้องกับ Data Center และ/หรือบริษัทที่ผลิตหรือจัดจำหน่ายโครงสร้างพื้นฐานที่ใช้ในการประมวลผลข้อมูลและอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์

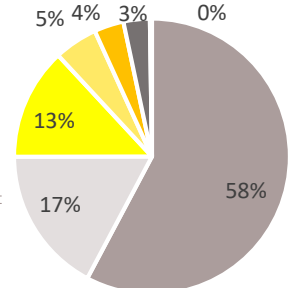
Country Allocation

- US
- Canada
- New Zealand
- China



Industry Allocation

- Application Software
- Internet Services & Infrastructure
- Systems Software
- Specialized REITs
- Movies & Entertainment
- Internet & Direct Marketing Retail



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
TCLCLOUD	-0.69%	-1.22%	-	-	-

ข้อมูล ณ วันที่ 14 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : 0.15%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Twilio	6.26
Zoom Video	6.01
Zscaler	5.23
Coupa Software	5.04
Shopify	4.80

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.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 Jongsaengtong , 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

