



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

18 - 22 May 2020

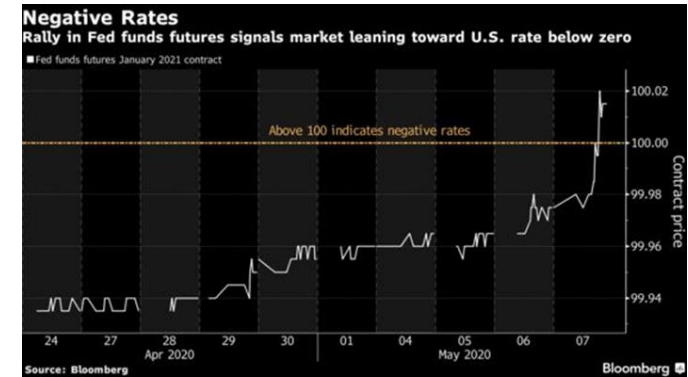


Weekly Market Overview

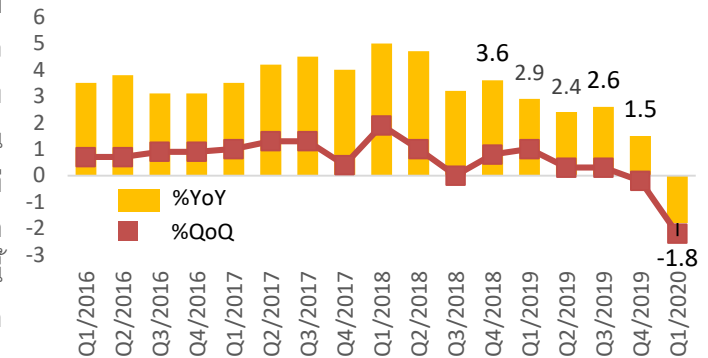
สัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจากที่หลายประเทศได้ทยอยผ่อนมาตรการ Lockdown ปรากฏว่าจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อกลับเพิ่มขึ้นอย่างเช่น จีน เยอรมัน และเกาหลีใต้ ส่งผลให้เกิดความกังวลว่าการผ่อนคลายดังกล่าวจะทำให้เกิดการแพร่ระบาดขึ้นอีกรอบ (second wave) นอกจากนี้ณ.ยังวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจหลังถ้อยแถลงของนาย Powell ประธาน Fed แสดงท่าทีความกังวลว่าการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ได้ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯเผชิญกับความไม่แน่นอนและมีความเสี่ยงช่วงขาลง พร้อมกับแสดงมุมมองว่านโยบายเพิ่มเติมยังคงมีความจำเป็นโดยเฉพาะนโยบายด้านการคลัง นอกจากนี้ยังยืนยันว่า Fed ยังไม่มีความคิดที่จะขึ้นนโยบายดอกเบี้ยติดลบ สำหรับความตึงเครียดทางการค้าได้กลับมาอีกครั้ง โดยจีนได้ประกาศระงับการนำเข้าเนื้อวัวจากผู้จำหน่ายเนื้อวัวรายใหญ่ของออสเตรเลีย และยังประกาศจะขึ้นภาษีศุลกากรข้าวบาร์เลย์ของออสเตรเลียอีกด้วย คาดว่าเนื่องด้วยเหตุที่ออสเตรเลียเรียกร้องให้มีการสอบสวนต้นตอของกัมเนดไวรัส ผังสหรัฐฯหลังจากที่ปน.ทรัมป์ชมเชยขึ้นภาษีจีนและยกเลิกข้อตกลงทางการค้าที่เคยทำด้วยกันมาหลังไม่พอใจที่จีนเป็นต้นตอของการแพร่ระบาดและยังไม่มีมาตรการควบคุมที่ดีพอ ล่าสุดทั้งสองฝ่ายยืนยันความสัมพันธ์ทางการค้าที่ดี เพียงแค่เงินล่าช้าในการซื้อสินค้าจากเหตุเพราะพิษเศรษฐกิจ พร้อมทั้งจีนได้ประกาศยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯเพิ่มเติมอีก 79 รายการ อย่างไรก็ตามประเด็นความขัดแย้งยังส่อแววครุกรุ่น หลังสหรัฐฯยังเดินหน้าเล่นงานหัวเหว่ย ประกาศให้บริษัททั่วโลกที่ใช้อุปกรณ์การผลิตชิปของสหรัฐฯจะต้องขอใบอนุญาตจากสหรัฐฯก่อนที่จะส่งมอบอุปกรณ์ดังกล่าวให้กับ Huawei ส่งผลให้จีนประกาศเตรียมตอบโต้เช่นกัน ท้ายสัปดาห์ตลาดติดตัวขึ้นเล็กน้อยหลังการเปิดเผยตัวเลขจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ที่ชะลอลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 แต่ตลาดติดขึ้นได้ไม่มากเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ อีกทั้งถูกกดดันจากความกังวลความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน สำหรับไทยวันที่ 17 พ.ค.ที่ผ่านมาได้มีการผ่อนปรนมาตรการระยะ 2 ตามคาด ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามจำนวนผู้ติดเชื้ออย่างใกล้ชิดว่าจะเพิ่มขึ้นหรือไม่ นอกจากนี้ยังมีรายงาน GDP ไตรมาส 1 หดตัว -1.8%YoY ขณะที่สภาพัฒน์คาดว่าทั้งเศรษฐกิจไทยจะหดตัวราว -5 ถึง -6% YoY

มุมมองการลงทุน: ตลาดหุ้นได้ข่าวดีเพิ่มเติมจากข่าวความคืบหน้าในการวิจัยและพัฒนาวัคซีนโรค Covid-19 จากบริษัท Moderna สะท้อนมุมมองของนักลงทุนที่ชัดเจนว่านักลงทุนได้มองข้ามเรื่องราวร้ายๆ เช่นตัวเลขเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ หรือผลประกอบการในช่วง 1-2 ไตรมาสแรกที่จะออกมาไม่ดี แต่ให้น้ำหนักกับสิ่งที่เข้ามาเป็นปัจจัยบวกเช่นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจหรือเรื่องยาและวัคซีน ทำให้เห็นว่าตลาดยังไม่ได้ price in ข่าวดีไปทั้งหมดแล้ว แม้ในด้าน Valuation สะท้อนระดับความแพงในตลาดสหรัฐฯ แต่เป็นผลจากกลุ่มเทคโนโลยีที่ดันตลาด ดังนั้นเมื่อตัดกลุ่มเทคโนโลยีทิ้งจะพบว่ากลุ่มอื่นๆ ยังไม่ได้ฟื้นตัวเท่าไรนักซึ่งจะส่งผลให้ตลาดหุ้นสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ในสัปดาห์นี้ ประเด็นที่น่าติดตามคือการประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC) ซึ่งท้ายที่สุดเรามองว่าผลสรุปจากการประชุมรอบนี้จะสร้างความเชื่อมั่นและเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน ส่วนตลาดหุ้นกลุ่มอื่นๆ เรายังแนะนำทยอยสะสมต่อเนื่อง นอกจากนี้เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยและธนาคารต่างๆ ออกมาดูแลเพื่อลดปัญหาสภาพคล่อง

มุมมองของตลาดต่ออัตราดอกเบี้ยติดลบหลังแถลงการณ์ของนาย Powell



GDP ไทย ไตรมาส 1 หดตัว -1.8%YoY



Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- **การประชุมแบงก์ชาติ (BoT) 20 พ.ค.** วิจัยกรุงศรียังมองว่ารปท.มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยอีก 25 bps
- **การประชุม ECB ในวันที่ 20 พ.ค.**
- **การประชุมประจำปีของสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) 22 พ.ค.** ซึ่งจะมีการกำหนดเป้าหมายและนโยบายทางเศรษฐกิจของปี 2020 คาดว่ารัฐบาลจะส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เช่น การเพิ่มเป้าขาดดุลการคลัง การเพิ่มโควตาการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นฉบับพิเศษเพื่อนำไปลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และการออกมาตรการกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศอื่นๆ
- **ประเด็นความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ**

18 May

- Japan : GDP Q1
- Thai : GDP Q1

19 May

- US : ยอดขออนุญาตสร้างบ้าน และ ยอดสร้างบ้านใหม่ (APR)

20 May

- Japan : ยอดสั่งซื้อเครื่องจักร (Mar)
- China : การตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ย LPR ประจำเดือน
- EU : เงินเฟ้อ (Apr), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Mar)
- US : รายงานการประชุม Fed

21 MAY

- Japan : ส่งออก/นำเข้า (Apr)
- US : Markit Service/Manufacturing PMI (May), ยอดขายบ้านมือสอง(Apr)

22 MAY

- Japan : เงินเฟ้อ (Apr)
- Thai : ส่งออก/นำเข้า (Apr)
- EU : Markit Service/Manufacturing PMI (May)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ Covid-19

Ongoing

ทิศทางราคาน้ำมัน

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

1 มิ.ย.

การเจรจา Brexit ระหว่าง UK และ EU

4 มิ.ย.

การประชุม ECB

9 มิ.ย.

การประชุม OPEC

9-10 มิ.ย.

การประชุม Fed

18 มิ.ย.

การประชุม BoE

1 ก.ค.

วันสุดท้ายที่อังกฤษสามารถตัดสินใจว่าจะขยาย transition period ออกไปหรือไม่ จากเดิมจะสิ้นสุดสิ้นธ.ค. 2020

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	23,685	-2.2 %	-2.7 %	8.1 %	-17.0 %		18,214		29,569	21.6
S&P 500	2,864	-2.3 %	-1.7 %	10.8 %	-11.4 %		2,192		3,394	22.8
Euro STOXX 50	2,826	-2.0 %	-3.5 %	1.4 %	-24.6 %		2,303		3,867	16.6
FTSE 100	5,915	-0.4 %	0.2 %	4.3 %	-21.6 %		4,899		7,727	17.1
DAX	10,734	-0.8 %	-1.2 %	8.0 %	-19.0 %		8,256		13,795	17.7
NIKKEI 225	20,134	-1.3 %	-0.3 %	6.4 %	-14.9 %		16,358		24,116	18.0
China A-Share	3,014	-0.7 %	0.5 %	4.6 %	-5.7 %		2,774		3,277	11.7
China H-Share	9,726	-2.6 %	-3.1 %	1.4 %	-12.9 %		8,290		11,502	8.4
SET Index	1,287	-0.1 %	-1.2 %	14.3 %	-18.6 %		969		1,748	18.5
MSCI WORLD	2,008	-2.5 %	-2.2 %	8.4 %	-14.8 %		1,579		2,435	20.5
MSCI Emerging Market	901	-1.6 %	-2.6 %	6.2 %	-19.2 %		752		1,151	13.9
MSCI Asiapacific ex JP	467	-1.8 %	-2.6 %	7.0 %	-15.6 %		384		575	14.7
MSCI World Health Care	276	-0.7 %	0.6 %	12.1 %	-1.3 %		207		288	18.3
MSCI World Information Technol	312	-2.2 %	1.9 %	15.7 %	0.3 %		229		344	24.6
MSCI World Financials Index	84	-4.5 %	-7.9 %	-1.4 %	-33.2 %		72		128	12.6
FTSE REIT Developed	1,708	-6.3 %	-7.4 %	-0.9 %	-28.1 %		1,442		2,572	21.9
Gold	1,770	4.3 %	4.5 %	11.8 %	16.2 %		1,269		1,775	
Oil - WTI	31.32	29.7 %	66.2 %	27.8 %	-47.3 %		6.50		63.73	
VIX Index	31.08	12.7 %	-9.0 %	-41.9 %	25.5 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.08	0.0 %	-1.4 %	-2.1 %	-3.6 %		1.06		1.15	
JPY	107.30	-0.3 %	0.1 %	-0.2 %	-1.2 %		101.19		112.23	
Baht	32.03	-0.4 %	-1.0 %	-2.3 %	6.9 %		29.97		33.18	
Dollar Index	100.43	0.2 %	1.4 %	1.4 %	4.2 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.64	-6.7 %	0.4 %	-2.7 %	-12.5 %		0.31		2.44	
Germany 10 Year	(0.55)	-3.5 %	3.9 %	-7.6 %	-36.1 %		(0.91)		-0.06	
Thai 10 Year	1.08	2.9 %	-6.6 %	-32.2 %	-40.2 %		0.81		2.45	

As of 18 May 2020

World Update



USA

- เงินเฟ้อทั่วไป(CPI)เดือนเม.ย.ลดลง -0.8%MoM จากราคาพลังงานที่ลดลง และธุรกิจในภาคบริการได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ เงินเฟ้อพื้นฐาน(Core CPI) ลดลงเช่นกันที่ระดับ -0.4% MoM หดตัวลงเช่นเดียวกัน นอกจากนี้เงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย.ดิ่งลง 1.3% MoM สะท้อนภาพว่าอาจจะเกิดภาวะเงินเฟ้อได้ในระยะเวลาอันใกล้
- นาย Powell ประธาน Fed ได้แถลงว่า Fedอาจจะมีการใช้ มาตรการเพิ่มเติมเพื่อให้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น จากเศรษฐกิจสหรัฐยังคงมีความเสี่ยงที่จะชะลอตัวลง แต่อย่างไรก็ดี Fed ยังยืนยันว่าจะไม่ใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายอยู่ที่ 2.981 ล้านคน ลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 ติดต่อกัน หลังจากที่ได้ทำจุดสูงสุดที่ระดับ 6.867 ล้านคนเมื่อต้นเดือนเม.ย. สะท้อนถึงภาพรวมตลาดแรงงานที่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว



CHINA

- จีนประกาศยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ 79 รายการ เป็นเวลา 1 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 19 พ.ค. 2020 ซึ่งสินค้าที่ได้รับการยกเว้นภาษีจะรวมถึงแร่หายากด้วย
- PBoC คงอัตราดอกเบี้ย MLF ที่ระดับ 2.95% ทำให้ตลาดคาดว่าในสัปดาห์นี้ PBoC อาจประกาศคงอัตรา LPR ที่ระดับ 4.05% ด้วยเช่นกัน หลังจากเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น นอกจากนี้ PBoC ยังได้มีการอัดฉีดเงินเข้าระบบอีก 1 แสนล้านหยวนผ่าน Open Market Operation เพื่อรักษาสภาพคล่องอีกด้วย



EUROPE

- GDP เบื้องต้นไตรมาส 1 ของอังกฤษ หดตัวลง -2% QoQ แต่ดีกว่าคาดที่ระดับ -2.5% QoQ ด้าน BoE คาดว่าการหดตัวของ GDP จะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวและจะฟื้นตัวขึ้นได้อย่างรวดเร็วหากเมื่อมีการคลายล็อกดาวน์
- GDP เยอรมันลดลง 2.2% QoQ 2.3% YoY เนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์ที่รัฐบาลบังคับใช้เมื่อเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา นอกจากนี้ทำสำนักงานสถิติแห่งชาติของเยอรมันยังคาดว่า GDP หดตัวลงถึง -10% ในไตรมาส 2 ก่อนจะค่อยๆฟื้นตัวได้เมื่อยกเลิกการใช้มาตรการล็อกดาวน์



JAPAN

- ความเชื่อมั่นทางธุรกิจของชาวญี่ปุ่นในเดือนเม.ย. ลดลงแตะระดับ 6.3 จุดจากระดับ 7.9 จุดในเดือนมี.ค. ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2002
- BoJ แถลงว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ -0.1% ไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม เนื่องจากมองว่าการใช้มาตรการซื้อสินทรัพย์และการให้เงินกู้กับภาคธุรกิจโดยตรงจะส่งผลบวกมากกว่า
- GDP ไตรมาส 1 ญี่ปุ่นหดตัว -3.4%QoQ จาก -7.1% ในไตรมาส 4 สะท้อนว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะถดถอยเชิงเทคนิค



THAI

- สศช. เปิดเผย GDP ไตรมาสที่ 1/2563 ลดลง -1.8% QoQ ต่ำกว่าคาดที่ระดับ -4.5% ถึง -3.8% โดยการหดตัวลงเป็นผลจาก การบริโภคภาคเอกชน การใช้จ่ายภาครัฐ การลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนรวมถึงการส่งออก ปรับตัวลดลง และสศช.ได้ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 63 อาจจะปรับตัวลดลง -6.0 ถึง -5.0% เนื่องจากการการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก, จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงอย่างรุนแรง, ผลกระทบของCOVID-19 และปัญหารายได้



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.ยังคงจับตามดูผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 อย่างใกล้ชิด
- การระบาดของไวรัสอาจเป็นชนวนในการเกิดสงครามการรอบใหม่ระหว่างจีนกับประเทศอื่นๆทั่วโลก
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง
- เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากนี้ เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชะงักลง

- KF-HUSINDX

Europe



- หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง ทำให้ GDP ของหลายประเทศในยุโรปหดตัวอย่างมากในไตรมาส 1 และคาดว่าจะหดตัวลงมากกว่านี้ในไตรมาส 2
- วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ออกมาน้อยกว่าภูมิภาคอื่น หากยังไม่มีการอัดฉีดวงเงินเข้ามาเพิ่มอาจจะทำให้ Eurozone ใช้เวลาในการฟื้นตัวนานกว่าภูมิภาคอื่น

- KF-HEUROPE

Japan



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

- KF-HJPINDX

China



- ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงิน คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- PMI เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีเนื่องจากว่าจีนเป็นคู่ค้าของอีกหลายประเทศทั่วโลก การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังฉุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก

- KFACHINA-A

India



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

- KF-INDIA

Thai



- จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 ทำให้ธปท. และสศช. คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5% ถึง -6%
- Valuation ค่อนข้างตึงตัว สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีราว 2S.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
- แม้ล่าสุดราคาน้ำมันมีการปรับตัวลงในระดับต่ำสุดแต่ไม่ทำให้ Credit spread ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเริ่มมีบริษัทที่ได้รับผลกระทบ จึงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่คุณภาพดี

- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้เพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- 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

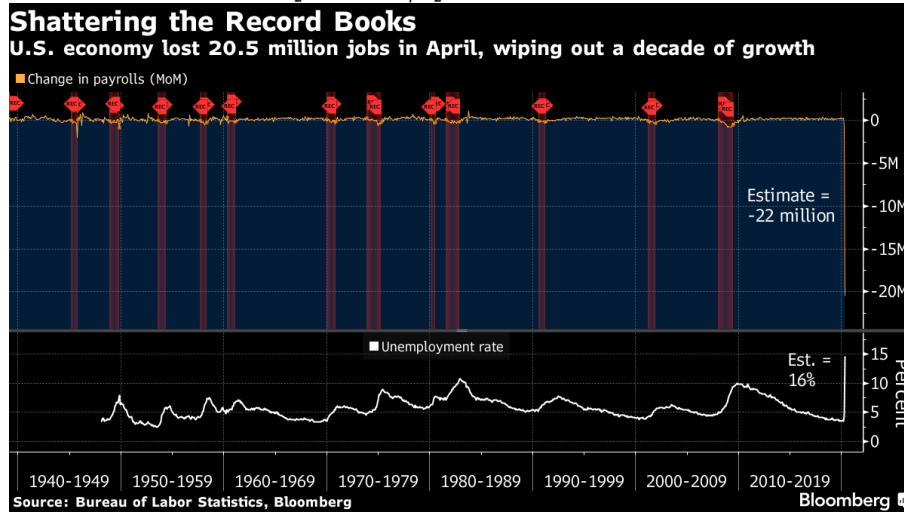


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC และพันธมิตร รวมถึงสหรัฐฯ ถึงแม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตลง แต่เนื่องจากการคาดการณ์อุปสงค์ในตลาดยังคงทำได้ยาก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

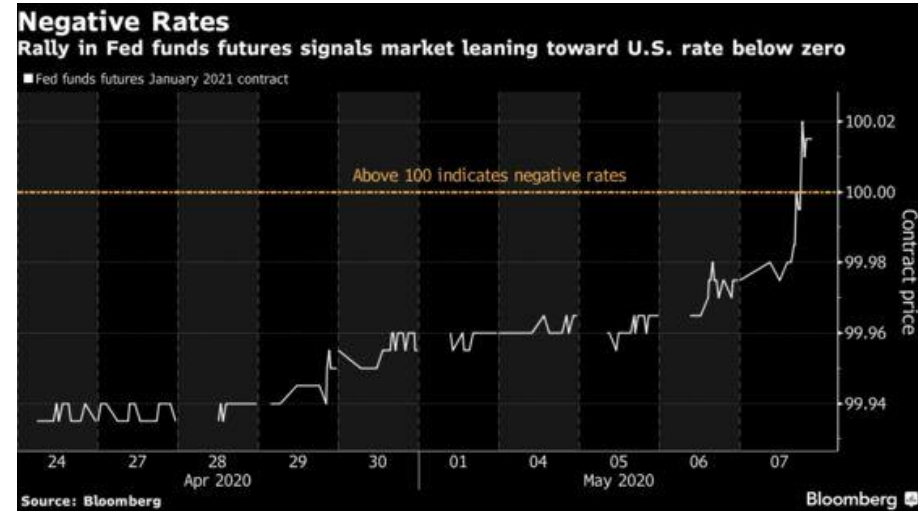
- KF-OIL

Fed มีมุมมองลบต่อเศรษฐกิจ และมองว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมยังมีความจำเป็น ในขณะที่ยังไม่มีความคิดที่จะใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบ

จำนวนผู้ว่างงานพุ่งสูงถึง 20 ล้านราย



Fed Fund Future ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังถ้อยแถลงของ Powell

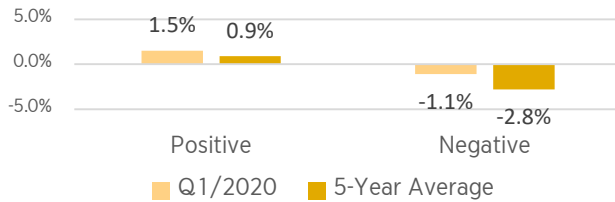


- **มุมมองต่อเศรษฐกิจ :** นาย Powell กล่าวว่า การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐเผชิญกับความไม่แน่นอน และมีความเสี่ยงในช่วงกลาง นอกจากนี้ยังระบุว่า ไวรัส COVID-19 ได้ทำให้เกิดสถานการณ์ที่แตกต่างจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่สหรัฐเคยเผชิญในอดีต
- **มุมมองด้านนโยบาย :** นาย Powell ประธาน Fed กล่าวว่า Fed อาจต้องใช้เครื่องมือด้านนโยบายเพิ่มเติมเพื่อให้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น หลังจากที่มีจำนวนผู้ตกงานมากกว่า 20 ล้านคนจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างไรก็ตาม นาย Powell ไม่ได้ระบุรายละเอียดเกี่ยวกับเครื่องมือด้านนโยบายดังกล่าว ส่วนสภาพของเศรษฐกิจจะมีความท้าทายมากขึ้นในการรับมือกับวิกฤตการณ์ดังกล่าวมากกว่า Fed
- **มุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย :** สำหรับทิศทางอัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นสิ่งที่ตลาดจับตา และก่อนหน้านี้ตลาดมองว่า Fed มีโอกาสจะใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบในปีนี้นั้น นาย Powell ได้กล่าวว่า แม้ Fed จะใช้เครื่องมือด้านนโยบายทุกทางแต่ Fed ยังยืนยันว่าตอนนี้ยังไม่มีความคิดที่จะใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบอย่างแน่นอน

IIO View : เศรษฐกิจสหรัฐยังมีความไม่แน่นอนและเผชิญกับความเสี่ยงสูง โดยปัจจุบันหลายฝ่ายได้แสดงกังวลว่า การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในหลายรัฐอาจทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอีกระลอก(Second Wave) ในขณะที่ยังไม่มียารักษา ซึ่งอาจยิ่งซ้ำเติมเศรษฐกิจสหรัฐก็เป็นได้ ในขณะที่เครื่องมือด้านนโยบายการเงินเริ่มมีจำกัด โดยการกระตุ้นเศรษฐกิจถดถอยครั้งนี้คงมาจากนโยบายการคลังเป็นสำคัญ เบื้องต้นสภาผู้แทนฯ ได้เริ่มพิจารณาแผนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม ซึ่งอาจมีมูลค่าสูงถึง 3 ล้านล้านดอลลาร์

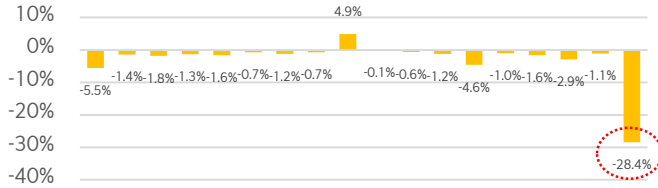
งบไตรมาส 1 ออกมาแย่กว่าคาด คาดไตรมาส 2 จะยังแย่ ต่อเนื่องแต่จะเป็นระดับที่ต่ำที่สุด

S&P500 EPS Surprise vs. Avg. Price Change%



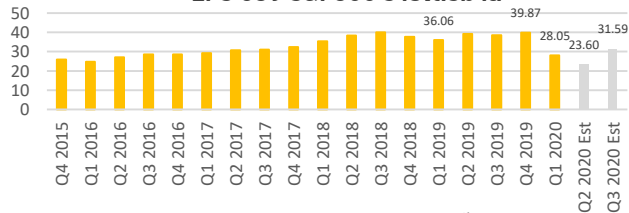
Source : FactSet as of 15 May 2020

Change in EPS (%) : 1st Month of Qtr.

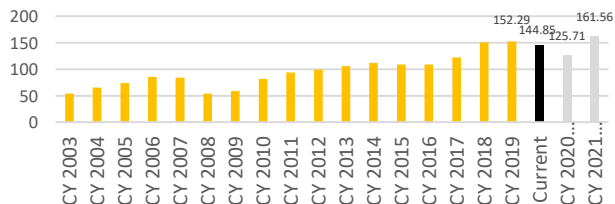


Source : FactSet as of 6 May 2020

EPS ของ S&P500 รายไตรมาส



EPS ของ S&P500 รายปี



- ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 ได้รายงานมาแล้วกว่า 454 บริษัทจาก 500 บริษัท หรือคิดเป็นกว่า 90% ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ทั้งหมด
 - โดยผลประกอบการราว 65% รายงานออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามก็ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีซึ่งปกติผลประกอบการจะดีกว่าคาดที่ราว 73%
 - ทั้งนี้ผลประกอบการดีกว่าคาดเพียง 2.1% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 4.9%
 - โดยในไตรมาส 1 กลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดคือ กลุ่ม Financial ที่ Earning ลดลง -28% และ Basic Materials ลดลง -26%
- แม้ผลประกอบการในไตรมาส 1/2020 นี้จะออกมาในเชิงลบ แต่ตลาดไม่ได้ปรับตัวลดลงเท่าไรนักเมื่อเทียบกับบอด้ที่ผ่านมา ทั้งนี้ราคาหุ้นของบริษัทที่รายงานผลประกอบการแย่กว่าคาดปรับตัวลดลงโดยเฉลี่ยเพียง -1.1% (เทียบกับราคาหุ้นและหลังที่จะมีการประกาศงบ 2 วัน) จากในอดีตที่ราคาหุ้นมักปรับตัวลดลงราว -2.8% เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาตลาดต่างมีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ นอกจากนี้ยังให้น้ำหนักไปที่มุมมองของผลการดำเนินงานในอนาคตมากกว่าผลการดำเนินงานในอดีตนี้อีกด้วย
- สำหรับการเปิดเผยมุมมองผลการดำเนินงานในอนาคต (earning guidance) ในครั้งนี้ เนื่องจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้หลายบริษัทยกเลิกการเปิดเผยมุมมองออกไป โดยมีเพียง 35 บริษัทเท่านั้นที่ออกมาเปิดเผยถึงมุมมองในไตรมาส 2 เมื่อเทียบกับเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ราว 107 บริษัท
- สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 2 ซึ่งเป็นไตรมาสที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากที่สุด นักวิเคราะห์ได้ปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการลงถึง -29% ซึ่งถือว่ามากที่สุดเป็นประวัติการณ์ทีเดียว โดยกลุ่มที่ถูกปรับลดคาดการณ์ผลกำไรมากที่สุดได้แก่ Energy (-471.9%), Consumer Discretionary (-78.8%) และ Industrial (-61.9%)

I/O View : ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 1 สหรัฐส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ยกเว้นในกลุ่ม Tech และ Healthcare ที่ยังเติบโตได้ดี ทั้งนี้แม้ในไตรมาส 2 นักวิเคราะห์ต่างมองว่าเป็นไตรมาสที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุด แต่เรามองว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในช่วงครึ่งปีหลังจะค่อยๆฟื้นตัวได้หลังจากการคลายมาตรการ Lockdown อย่างไรก็ตามก็ยังมีความเสี่ยงจากผลกระทบของ COVID-19ที่ยังคงเหลืออยู่โดยเฉพาะผลกระทบในด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจในประเทศและเป็นความท้าทายที่สำคัญของเศรษฐกิจสหรัฐฯในปีนี้ **สำหรับสัปดาห์นี้ติดตามเค็งสุดท้ายของการทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนของกลุ่มค้าปลีก ได้แก่ Walmart , Home Depot, Lowes, BJ's, Macy's, Best buy, Footlock และ Alibaba**

ปม "ไวรัส" อาจลุกลามเป็น "สงครามการค้า"



ความพยายามในการรับมือกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้รัฐบาลทุกประเทศต้องเบรคปัญหาอื่นๆไว้ก่อน เช่นเดียวกับสหรัฐฯและจีนที่เว้นวรรคกรณีพิพาททางการค้าในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ชาวอเมริกันติดเชื้อและเสียชีวิตเป็นจำนวนมากในกรณีการแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้สร้างความไม่พอใจให้กับ ปธน.ทรัมป์ ส่งผลให้ ปธน.ทรัมป์กล่าวโทษจีนต่างๆนาๆว่าเป็นต้นตอของการแพร่ระบาดและไม่มีมาตรการควบคุมที่ดีพอจนเป็นสาเหตุให้ไวรัสดังกล่าวลุกลามไปทั่วโลก พร้อมยังข่มขู่ว่าสหรัฐฯเตรียมมาตรการตอบโต้จีนด้วยการจะจัดเก็บภาษีนำเข้าครั้งใหม่กับจีน

เจ้าหน้าที่จีนเจรจาทางการค้าของสหรัฐฯ-จีนได้กลับมาหารือกันอีกครั้งผ่านทางโทรศัพท์พร้อมส่งสัญญาณว่า ความสัมพันธ์ในข้อตกลงทางการค้ายังคงดำเนินไปในทิศทางที่ดี เพียงแต่จีนมีความล่าช้าในการซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯเนื่องจากปัญหาการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก พร้อมกันนี้จีนยังได้ประกาศยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าสหรัฐฯเพิ่มเติมอีก 79 รายการเป็นเวลา 1 ปี เริ่ม 19 พ.ค.นี้ ซึ่งสินค้าเหล่านี้รวมถึงแร่หายากอย่าง แร่แรร์เอิร์ธ แร่ทองคำ แร่เงิน และหัวแร่ นอกจากนี้ทางการจีนยังอนุญาตให้ผู้ประกอบการสามารถนำเข้าข้าวบาร์เลย์จากสหรัฐฯได้ภายใต้มาตรการควบคุมอย่างเข้มงวด หลังจากที่จีนได้ขู่เก็บภาษีข้าวบาร์เลย์ของออสเตรเลีย

อย่างไรก็ดีความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนยังส่อเค้าเพิ่มขึ้น หลังสหรัฐฯ เล่นงาน Huawei อีกรอบ โดยสหรัฐฯสั่งบริษัททั่วโลกที่ใช้อุปกรณ์การผลิตชิปของสหรัฐฯจะต้องขอใบอนุญาตจากสหรัฐฯก่อนที่จะส่งมอบอุปกรณ์ดังกล่าวให้กับ Huawei การกระทำดังกล่าวของสหรัฐฯส่งผลให้จีนประกาศเตรียมแผนการที่จะตอบโต้สหรัฐฯซึ่งรวมถึงการประกาศรายชื่อบริษัทของสหรัฐฯในรายชื่อ "องค์กรที่ไม่มีความน่าเชื่อถือ" นอกจากนี้ มาตรการตอบโต้อื่นๆ อาจรวมถึง การสอบสวน, การกำหนดข้อจำกัดต่างๆ กับบริษัทของสหรัฐฯ เช่น Apple และการระงับสั่งซื้อเครื่องบินจากบริษัท Boeing

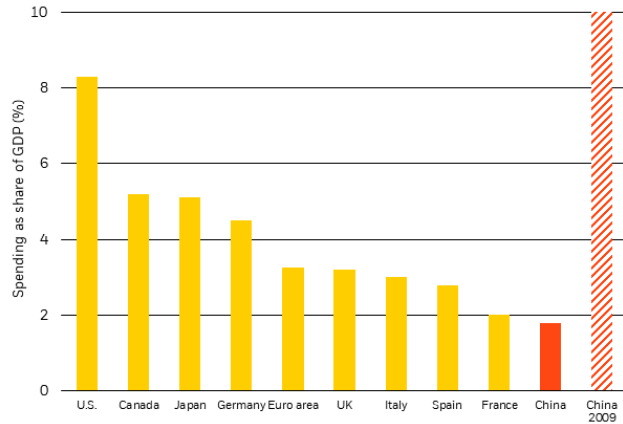
IIO View : นลท.จับตาความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ-จีนอย่างใกล้ชิด เรามองว่าประเด็นทางการค้าจะกลับมาเป็นปัจจัยเสี่ยงของตลาดหุ้นถัดจากนี้ ติดตามการประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC) ในวันที่ 22 พ.ค. นี้หากจีนมีท่าทีที่แข็งกร้าวมากขึ้น อาจทำให้บรรยากาศความตึงเครียดทางการค้าเพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้เรายังมองว่าประเด็นทางการค้ายังคงเป็นความเสี่ยง ซึ่งอาจมีโอกาที่จะเกิดสงครามการค้าครั้งใหม่ระหว่างสหรัฐฯกับจีนก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯปลายปีนี้ และประธานาธิบดีทรัมป์อาจใช้เรื่องความขัดแย้งด้านการค้าเพื่อปลุกกระแสต่อต้านจีน โดยจะใช้เป็นประเด็นหาเสียงเลือกตั้ง

จับตาการประชุม NPC วันที่ 22 พ.ค. นี้

ปัจจุบันสหรัฐฯใช้งบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจมากกว่าจีนมาก

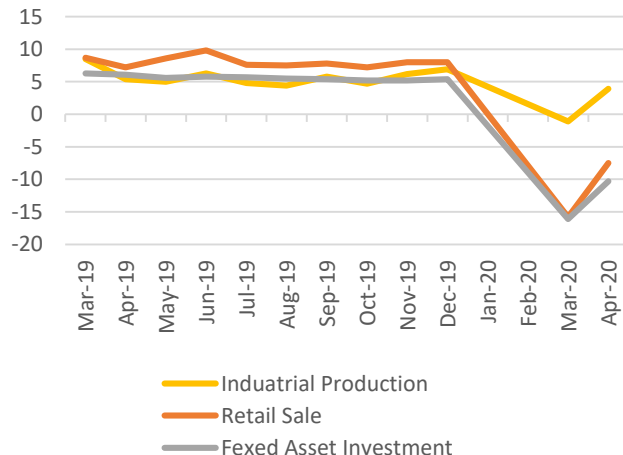
China spending then and now

Global fiscal spending as a share of GDP, 2020, and China, 2009



Sources: BlackRock Investment Institute, CEIC, Wind and finance ministries, May 2020. Notes: The chart shows actual fiscal spending measures across selected global economies so far in 2020, and for the whole of 2009 in China.

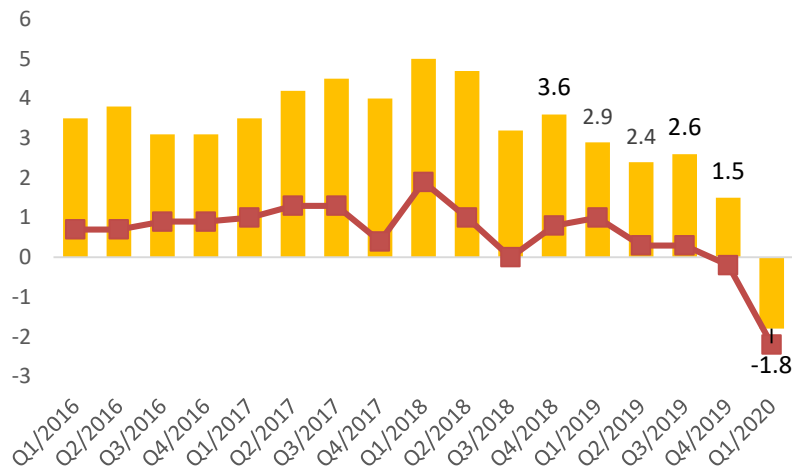
กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวในเดือนเม.ย.



- คาดว่าจีนจะมีการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อรับมือกับสถานการณ์ COVID-19 ในการประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC) ในวันที่ 22 พ.ค. ที่จะถึงนี้ โดยการประชุม NPC ในวันที่ 22 พ.ค.นี้ถูกเลื่อนมาจากวันที่ 5 มี.ค. จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19
- สิ่งที่ต้องจับตามองในการประชุม NPC ครั้งนี้ คือ
 1. **การกำหนดเป้าหมาย GDP** คาดว่าจีนจะปรับลดเป้าหมาย GDP ปีนี้ลง นักวิเคราะห์จาก Standard Chartered คาดว่าจีนอาจปรับเป้าหมายการขยายตัวของเศรษฐกิจปีนี้ลงเหลือ 2-3% นั่นหมายความว่าเศรษฐกิจจีนในช่วงที่เหลือของปีในไตรมาส 2-4 คาดว่าจะขยายตัวได้ราว 5% จากไตรมาส 1 ที่หดตัวถึง -6.8%
 2. **ระบบ Hukou** ซึ่งเป็นระบบล้าสมัยของจีน ซึ่งจะระบุถึงสิทธิในการเข้าถึงสิทธิประโยชน์และสวัสดิการสังคมต่างๆที่ให้กับเขตชนบทนั้นๆ เช่น การศึกษา และ สาธารณสุข ซึ่งหากมีการอพยพหรือย้ายที่อยู่อาศัยเข้าไปอยู่ในเมืองก็จะต้องตัดสิทธิประโยชน์ทั้งหมด ดังนั้นรัฐบาลจีนจึงต้องเร่งปรับปรุงระบบดังกล่าวเพื่อให้ประชาชนได้รับสิทธิต่างๆอย่างทั่วถึง และเมื่อสวัสดิการดีขึ้น ประชาชนก็จะลดการออมเงินในส่วนที่ต้องใช้ในยามฉุกเฉินลง ทำให้เกิดการบริโภคภายในประเทศ
 3. **นโยบายการคลัง** คาดว่ารัฐบาลจีนจะผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมสอดคล้องกับประเทศอื่นๆทั่วโลก โดยอาจปรับลดเป้าหมายการขาดดุลการคลังเพิ่มเติม รวมถึงเพิ่มโควตาการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นฉบับพิเศษ (Special Bonds) สำหรับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ รวมถึงอาจมีการออกพันธบัตรพิเศษสำหรับ COVID-19 (COVID-19 Bonds)

GDP ไทยไตรมาส 1 หดตัว -1.8%YoY แต่ดีกว่าคาด ขณะที่สภาพัฒน์คาดทั้งปี หดตัว -5 ถึง -6%

GDP ไทย ไตรมาส 1 หดตัว -1.8%YoY



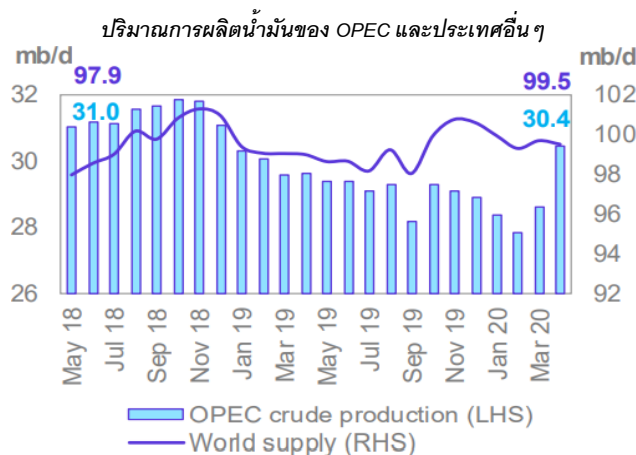
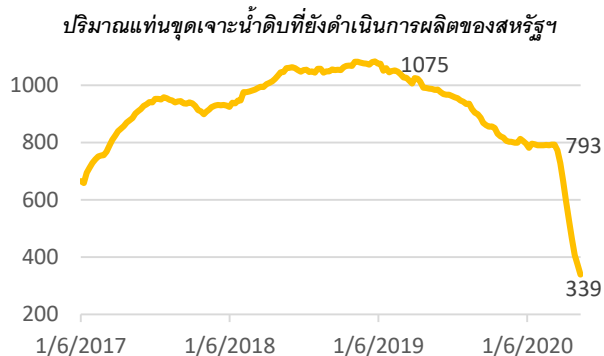
คาดการณ์เศรษฐกิจจากสภาพัฒน์

GDP 2020	-5% ถึง -6%
อัตราเงินเฟ้อ	-1.5% ถึง -0.5%
การส่งออก	-8.0%
การบริโภคภาคเอกชน	-1.7%
การลงทุนรวม	-2.1%
บัญชีเดินสะพัด	เกินดุล 4.9% ของ GDP

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 หดตัว -1.8%YoY (vs ขยายตัว 1.5% ในไตรมาส 4) แย่ที่สุดในรอบ 8 ปีแต่ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ประมาณ -4%YoY และหากเทียบรายไตรมาสเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 หดตัว -2.2%QoQ (VS. -0.2% ในไตรมาส 4) สะท้อนภาวะถดถอยเชิงเทคนิค (Technical recession) จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา
 - ✓ การส่งออกสินค้าและบริการ หดตัว -6.7%
 - ✓ การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 3%
 - ✓ การลงทุนหดตัว -6.5%
 - ✓ การเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังขยายตัวสูงถึง 143%
- ขณะที่สภาพัฒน์คาดว่าเศรษฐกิจไทยปีนี้ทั้งปีจะหดตัว -5% ถึง -6% จากประมาณการในครั้งก่อนหน้าที่คาดว่าจะขยายตัว 1.5-2.5% จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง การชะลอตัวลงของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ การระบาดของ COVID-19 และปัญหายกยั้ง โดยคาดว่าส่งออกจะหดตัว -8% ส่วนอัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะอยู่ในช่วง -1.5% ถึง -0.5%

IIO View : เรามองว่า GDP ในไตรมาส 1 ที่ดีกว่าคาดส่วนหนึ่งเป็นเพราะการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังที่ขยายตัวสูงกว่าคาดมาก โดยเราคาดว่าเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 จะหดตัวมากที่สุด จากผลของมาตรการ Lockdown ที่ส่งผลกระทบชัดเจนตั้งแต่เดือนเม.ย. โดยวิจัยกรุงศรีคาดว่า GDP ในไตรมาส 2 จะหดตัว -8% สำหรับในครึ่งปีหลังคาดว่าเศรษฐกิจจะค่อยๆ หายใจฟื้นตัว โดย GDP รายไตรมาสจะสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้ แต่หากเทียบรายปีทั้งไตรมาส 3 และ 4 คาดว่ายังคงหดตัวต่อเนื่อง จากผลของจำนวนนักท่องเที่ยวและอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวลง ในขณะที่การแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อการทำงานภายในประเทศ และหนี้สินของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนที่สูงขึ้น ในขณะที่ภาวะภัยแล้งได้ส่งผลกระทบต่อรายได้และความสามารถในการใช้จ่ายใช้สอยของเกษตรกร จากหลายอุปสรรคที่ยังคงกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้วิจัยกรุงศรียังคงคาดว่าเศรษฐกิจไทยทั้งปีนี้จะหดตัวราว -5%

ราคาน้ำมันกลับมาฟื้นตัวในระยะสั้นจากอุปทานที่ปรับตัวลดลง



Source: OPEC.

- ราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 28% Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้น 12 % ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจาก ได้รับแรงสนับสนุนจาก 1)การคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศซึ่งจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันกลับมาเพิ่มขึ้น 2) การปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่ โดยซาอุดีผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของ OPEC ประกาศปรับลดการผลิตน้ำมันอีก 1 ล้านบาร์เรล/วัน เหลือ 7.5 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 40%ของเดือนเม.ย. ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในเดือนพ.ค.และมิ.ยนี้ ในขณะที่ทางสหรัฐฯ จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันลดลงเหลือ 256 แท่น ลดลงปกติที่ระดับ 700-800 แท่นในช่วง 3 ปีย้อนหลัง
- โดยการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่เป็นผลจากการคาดการณ์ปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่อาจจะยังลดลง โดย OPEC ได้ปรับลดคาดการณ์ความต้องการน้ำมันดิบในช่วงที่เหลือของปี 2020 ลง จากเดิมที่ระดับ 6.8 ล้านบาร์เรล/วัน เป็นลดลง 9 ล้านบาร์เรล/วัน ลดลง 9.01%
- การที่กลุ่มผู้ผลิต เร่งปรับลดการผลิตในช่วงนี้เนื่องจากต้องการรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันเอาไว้จากการที่ช่วงที่ผ่านมาราคาน้ำมันได้ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง และเริ่มฟื้นตัวกลับมาได้ในช่วงนี้ หากมีการปรับลดคาดการณ์อุปสงค์โดยที่ไม่มีการปรับลดอุปทาน อาจจะกดดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงอีกได้

I/O View : เรามองว่าราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จากแรงขายของกองทุน USO ที่ปัจจุบันได้กระจายการลงทุนในสัญญาระยะยาวมากขึ้น และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่กลับมาลดลง รวมถึงความพยายามในการแก้ไขปัญหาการเก็บสต็อกน้ำมันดิบในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันจะยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ โดยเรามองว่าการฟื้นตัวของราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาเริ่มมี Upside ที่จำกัดแล้ว จากอุปทานที่ยังล้นตลาดแม้ประเทศผู้ผลิตน้ำมันขนาดใหญ่จะร่วมกันลดกำลังการผลิตก็ตาม และอุปสงค์แม้จะค่อยๆทยอยฟื้นตัวแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 ดังนั้นเรามองว่าราคาน้ำมันจะยังคงผันผวนต่อไปและมีโอกาสที่จะปรับตัวลงได้อีกครั้ง จึงยังไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน KF-OIL

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

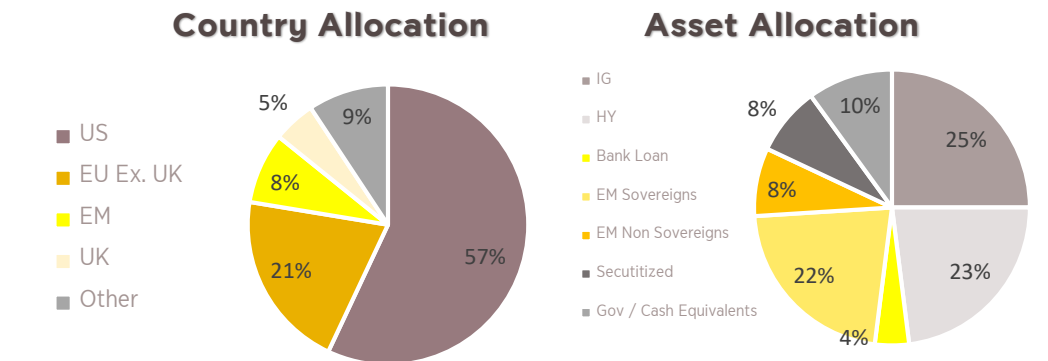


? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

▪ กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารหนี้ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้กองทุนมีความยืดหยุ่นและผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้

นโยบายการลงทุน

▪ ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ PIMCO GIS Diversified Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีทั่วโลก



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
KFDIVERSE (Master Fund)	4.34%	-5.90%	-3.13%	-4.57%	2.14%

ข้อมูล ณ วันที่ 5 มี.ค 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : ช่วง IPO(19-26 พ.ค.)
ลงทุน > 30ลบ 0.75% ของมูลค่าซื้อ,ลงทุน < 30ลบ. 1.00%
ของมูลค่าซื้อ ช่วงหลัง IPO ทุกยอดลงทุน 1.00% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	%of Total Net Assets
UNICREDIT SPA SR UNSEC 144A	0.6
CREDIT SUISSE GROUP AG UNSEC 144A	0.6
SABINE PASS LIQUEFACTION 1ST LIEN	0.5
BNP PARIBAS SR UNSEC 144A	0.5
PEMEX SR UNSEC	0.5

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.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 , 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

