



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

20 - 24 Jan 2020

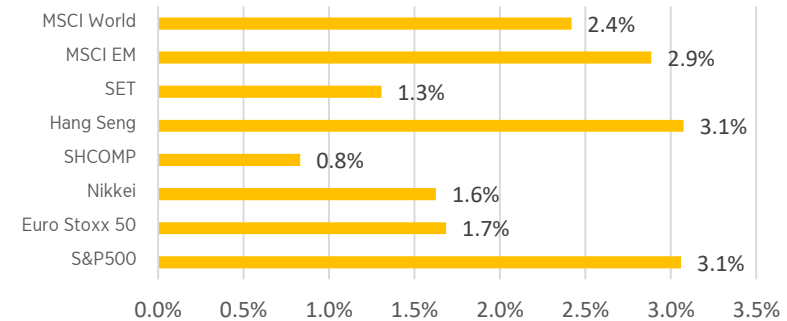


Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปยังคงเดินหน้าทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง จากความสำเร็จในการลงนามในข้อตกลงการค้าเฟสแรกอย่างเป็นทางการระหว่างสหรัฐฯและจีน โดยข้อตกลงระบุว่าจีนจะสั่งซื้อสินค้าและบริการจากสหรัฐฯเพิ่มขึ้น ขณะที่สหรัฐฯตกลงที่จะปรับลดภาษีสินค้านำเข้าจากจีน โดยรายละเอียดข้อตกลงเฟสแรกโดยรวมเป็นไปตามที่ได้มีการเปิดเผยก่อนหน้านี้ ขณะที่แนวทางการบังคับใช้ยังไม่ชัดเจนนักโดยเฉพาะในส่วนของ การเพิ่มความเข้มงวดเรื่องทรัพย์สินทางปัญญาและการถ่ายโอนความรู้ด้านเทคโนโลยี ซึ่งคาดว่าจะมีแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจนขึ้นเฟส 2 ติดตามการเจรจาการค้าในเฟส 2 ซึ่งยังไม่มี ความชัดเจนว่าจะเริ่มขึ้นเมื่อใด นอกจากนี้ตลาดยังหนุนโดยตัวเลขเศรษฐกิจที่สดใสของทั้งสหรัฐฯและจีน ได้แก่ ยอดสร้างบ้านใหม่สหรัฐฯที่ขยายตัวได้สูงสุดนับตั้งแต่ ธ.ค.2006 GDP ของจีนปี 2019 ที่ขยายตัวได้ 6.1% ซึ่งเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์อีกทั้ง ยอดนำเข้าส่งออกยังพลิกกลับมาขยายตัวในเดือน ธ.ค. รวมถึงผลประกอบการที่สดใสของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ซึ่งปัจจุบัน 72% รายงานออกมาดีกว่าคาด

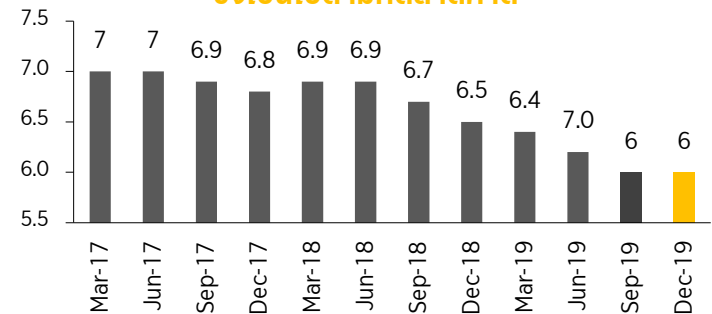
*สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯจะปิดทำการในวันจันทร์ เนื่องในวันมาร์ติน ลูเธอร์ คิง จูเนียร์

ผลตอบแทนตลาดหุ้นในเดือน ม.ค.



As of 17 Jan 2020

GDP Q4 จีนขยายตัว 6% ส่งผลให้ทั้งปี 2019 ขยายตัว 6.1% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาด



มุมมองการลงทุน : ตลาดหุ้นยังคงอยู่ใน Risk-on mode โดยยังคงเดินหน้าทำจุดสูงสุดอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ Valuation ค่อนข้างสูงในหลายตลาด ประกอบกับการที่ IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2020 ลง จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 3.4% เหลือ 3.3% จึงควรลงทุนในหุ้นอย่างระมัดระวัง อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองบวกต่อการลงทุนในหุ้น โดยมองว่าตลาดหุ้นจะยังสามารบให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกได้ในปีนี้ เรายังคงแนะนำกระจายการลงทุนโดยเน้นในหุ้นคุณภาพที่ยังมี Valuation ที่ไม่สูงเกินไป โดยเรามองว่าตลาดเกิดใหม่ซึ่งมีการปรับตัวขึ้นน้อยกว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่มีความกังวลเรื่องสงครามการค้ามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ ขณะที่ตลาดหุ้นที่ขึ้นไปเยอะมีโอกาสถูกขายทำกำไร Sell on fact ได้ ขณะที่ตราสารหนี้และ REITs ที่ถูกเทขายก่อนหน้านี้เรายังมองว่าเป็นโอกาสในการทยอยสะสมเนื่องจากเรายังคาดว่านโยบายการเงินยังคงทำให้อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำแม้เศรษฐกิจจะเริ่มฟื้นตัวได้แต่จะไม่สามารถฟื้นตัวแรงได้เหมือนในอดีตซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้สินทรัพย์กลุ่มนี้ยังน่าสนใจ

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- การประชุมธนาคารกลางสำคัญต่างๆ ได้แก่ ธนาคารกลางจีน(PBoC) 20 ม.ค., ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) 21 ม.ค. ,ธนาคารกลางยุโรป (ECB), 23 ม.ค.
- ติดตามการทยอยประกาศงบไตรมาส 4 ของสหรัฐฯ กว่า 40 บริษัท
- กระบวนการถอดถอนปธน.ทรัมป์ในชั้นวุฒิสภา ซึ่งเรามองว่าโอกาสที่ปธน.ทรัมป์จะพ้นจากการถูกถอดถอนค่อนข้างมาก
- World Economic Forum ติดตามถ้อยแถลงของปธน.ทรัมป์และ IMF ซึ่งจะมีการเปิดเผยคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจรอบใหม่
- คาด ส.ว. จะพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ FY2020 ในวันที่ 20-21 ม.ค. หากการพิจารณาร่าง พ.ร.บ. ในวาระที่ 2-3 ผ่านแล้ว จะเข้าสู่ขั้นตอนการพิจารณาของวุฒิสภาซึ่งจะต้องเห็นชอบหรือไม่เห็นชอบภายใน 20 วันนับตั้งแต่ร่างมาถึงวุฒิสภา โดยจะแก้ไขเพิ่มเติมใดๆ ไม่ได้ ถ้าพ้นกำหนดให้ถือว่าเห็นชอบ

20 JAN	• Japan : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Nov)
21 JAN	• EU : ดัชนีความเชื่อมั่น ZEW Survey (Jan)
22 JAN	• US : ราคาบ้าน (Nov) , ยอดขายบ้านมือสอง (Dec) • TH : ยอดส่งออก (Dec)
23 JAN	• Japan : ยอดนำเข้า/ส่งออก (Dec) • EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Jan)
24 JAN	• Japan : เงินเฟ้อ (Dec) , รายงานการประชุม BoJ • EU : Markit Manufacturing/Service PMI เบื้องต้น (Jan) • US : Markit Manufacturing/Service PMI เบื้องต้น (Jan)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing	การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน
Ongoing	ข้อตกลง Brexit จะผ่านสภาอังกฤษหรือไม่
Ongoing	กระบวนการถอดถอนปธน.ทรัมป์ออกจากตำแหน่ง
Ongoing	ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป
Ongoing	ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน
28-29 JAN	ประชุม Fed
31 JAN	นาย Mark Carney หมดวาระการเป็นประธาน BoE เส้นตาย Brexit
กลาง ก.พ.	ครบกำหนด 90 วันที่ สหรัฐฯ ยึดเวลาอนุญาตให้บริษัท Huawei ทำธุรกิจกับบริษัทสหรัฐฯ
3 มี.ค.	วันเลือกตั้งขั้นต้นของสหรัฐฯ (Super Tuesday)
5 มี.ค.	การประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC Meeting)
4 เม.ย.	ครบกำหนด 1 ปีที่สหรัฐฯ เคยเตือนเม็กซิโกให้จัดการผู้อพยพเข้าเมืองผิดกฎหมาย ไม่เช่นนั้นจะขึ้นภาษีรถยนต์

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	29,348	1.8 %	2.8 %	2.8 %	2.8 %		24,244		29,374	17.8
S&P 500	3,330	2.0 %	3.1 %	3.1 %	3.1 %		2,613		3,330	19.1
Euro STOXX 50	3,808	0.5 %	1.7 %	1.7 %	1.7 %		3,094		3,814	14.7
FTSE 100	7,675	1.1 %	1.8 %	1.8 %	1.8 %		6,734		7,727	13.7
DAX	13,526	0.3 %	2.1 %	2.1 %	2.1 %		10,864		13,558	14.5
NIKKEI 225	24,041	0.8 %	1.6 %	1.6 %	1.6 %		20,111		24,116	18.3
China A-Share	3,223	-0.5 %	0.8 %	0.8 %	0.8 %		2,681		3,444	11.1
China H-Share	11,420	1.4 %	2.3 %	2.3 %	2.3 %		9,732		11,882	8.5
SET Index	1,600	1.3 %	1.3 %	1.3 %	1.3 %		1,543		1,748	15.9
MSCI WORLD	2,416	1.6 %	2.4 %	2.4 %	2.4 %		1,969		2,416	17.6
MSCI Emerging Market	1,147	1.2 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %		957		1,150	13.4
MSCI Asiapacific ex JP	573	1.5 %	3.6 %	3.6 %	3.6 %		480		573	14.8
MSCI World Health Care	286	1.6 %	2.5 %	2.5 %	2.5 %		230		286	17.8
MSCI World Information Technol	328	2.6 %	5.6 %	5.6 %	5.6 %		220		328	24.1
MSCI World Financials Index	126	0.7 %	0.5 %	0.5 %	0.5 %		107		127	12.1
FTSE REIT Developed	2,443	2.6 %	2.8 %	2.8 %	2.8 %		2,091		2,448	25.4
Gold	1,560	0.0 %	2.4 %	2.4 %	2.4 %		1,266		1,613	
Oil - WTI	58.54	-0.8 %	-4.1 %	-4.1 %	-4.1 %		50.24		65.65	
VIX Index	12.10	-3.7 %	12.2 %	-12.2 %	-12.2 %		11.03		24.81	
Currency										
EUR	1.11	-0.3 %	-1.1 %	-1.1 %	-1.1 %		1.09		1.15	
JPY	110.14	0.6 %	1.4 %	1.4 %	1.4 %		104.46		112.40	
Baht	30.39	0.5 %	1.4 %	1.4 %	1.4 %		29.97		32.11	
Dollar Index	97.61	0.3 %	1.3 %	1.3 %	1.3 %		95.16		99.67	
Bond										
US 10 Year	1.82	0.2	-9.6	-9.6	-9.6		1.43		2.78	
Germany 10 Year	(0.22)	-1.6	-3.0	-3.0	-3.0		(0.74)		0.26	
Thai 10 Year	1.46	8.9	-1.9	-1.9	-1.9		1.34		2.55	

As of 20 Jan 2020

World Update



USA

- วุฒิสภาผ่านร่างข้อตกลง USMCA เป็นข้อตกลงทางการค้าที่จะนำมาใช้แทนข้อตกลง NAFTA เดิม ซึ่งหลังจากปธน.ลงนามรับรอง จะประกาศใช้ทันที
- เงินเฟ้อทั่วไปเดือนธ.ค.ขยายตัว 0.2% MoM และเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 0.1% MoM ขยายตัวต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ Fed ยังไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย
- ดัชนียอดค้าปลีกพื้นฐาน เดือนธ.ค.ขยายตัว 0.7% MoM และดัชนียอดค้าปลีกขยาย 0.3% MoM เป็นการเพิ่มขึ้นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน โดยสินค้าที่มียอดขายเพิ่มขึ้นได้แก่อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์, เครื่องใช้ไฟฟ้า, วัสดุต่อเติมบ้าน รวมถึงเสื้อผ้า



JAPAN

- BoJ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อปี 2020 ของญี่ปุ่นจะอยู่ที่ 1.1% และจะเพิ่มเป็น 1.5% ในปี 2021 นอกจากนี้นายคุโรดะยังส่งสัญญาณว่าพร้อมปรับอัตราดอกเบี้ยลงอีกหากจำเป็น



EUROPE

- GDP อังกฤษเดือนพ.ย. หดตัว -0.3%MoM จากผลกระทบของความไม่แน่นอน Brexit ทำให้ตลาดมองว่า BOE อาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- เงินเฟ้อทั่วไปเดือนธ.ค. ของอังกฤษชะลอตัวลง โดยขยายตัว 1.3% YoY ต่ำกว่าคาด และยังต่ำกว่าเป้าหมายของ BoE ที่ 2% ค่อนข้างมาก



CHINA

- GDP ไตรมาส 4 ของจีนขยายตัว 6% YoY เป็นอัตราที่ต่ำที่สุดในรอบ 29 ปี เป็นผลมาจากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค, การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการก่อสร้างโรงงานลดลงต่อเนื่อง
- จีน-สหรัฐฯ ได้ลงนามในข้อตกลงทางการค้าระหว่างกันไปเมื่อวันที่ 15 ม.ค. โดยจีนจะต้องนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2 แสนล้านดอลลาร์ในช่วง 2 ปีข้างหน้า



THAI

- รมต.ก.คลังเปิดเผยว่ากำลังหารือแบบทวิภาคี กับรมต.ก.คลังฮ่องกง เพื่อทำข้อตกลงร่วมกันในการจดทะเบียนซื้อขายกองทุนรวมข้ามประเทศระหว่างไทยกับฮ่องกง และเมื่อดำเนินการในเฟสแรกเสร็จแล้ว ในระยะต่อไปจะร่วมมือทำ Exchange Traded Fund (ETF) เพิ่มเติม
- ติดตามมาตรการ ชิม ช้อป ใช้ เฟส 4 คาดว่าจะเข้าที่ประชุมครม.ภายใน 1-2 สัปดาห์นี้



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- ตลาดความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและอีร่านลดลงในขณะที่มีข่าวดีจากการลงนามในข้อตกลงทางการค้าสหรัฐฯ-จีนเฟสแรก
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯจะยังคงไม่เกิด recession ตัวเลข PMI มีการฟื้นตัวและการคาดการณ์ว่าการเจรจาการค้าจะเริ่มคลี่คลายขึ้น
- ติดตามการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส4 FactSet คาดว่างบไตรมาส 4 สหรัฐฯ จะหดตัว -2% ซึ่งจะเป็นการหดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส

- KF-HUSINDX

Europe



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

- KF-HEUROPE

Japan



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกลับมา Outperform ตลาดอื่นในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจาก Valuation อยู่ในระดับต่ำ
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย อีกทั้งเพื่อเป็นการชดเชยผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษี VAT จาก 8% เป็น 10% โดยหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่จะได้ประโยชน์มากกว่าหุ้นขนาดกลางขนาดเล็ก

- KF-HJPINDX

China



- สหรัฐฯและจีนบรรลุข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก และจะลงนามในช่วง 15 ม.ค. ที่ทำเนียบขาว
- ขณะที่ PBOC ก็ได้มีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ปัจจัยเสี่ยงคือการชะลอตัวของภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯที่ยังดำเนินอยู่ ขณะที่การบริโภคภายในประเทศแม้ชะลอตัวบ้างแต่ยังเป็นปัจจัยหลักที่หนุนเศรษฐกิจในภาพรวม

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศ
- RBI คงอัตราดอกเบี้ยส่วนทางกับที่ตลาดคาด หลังเงินเฟ้ออยู่ในระดับเหมาะสม
- รัฐบาลพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการคืนภาษี

- KF-INDIA

Thai



- คาดว่า ส.ว. จะพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณฯ FY2020 ในวันที่ 20-21 ม.ค.
- ติดตามการประกาศงบกำไรของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4 ซึ่งกลุ่มแบงก์ส่วนใหญ่รายงานออกมาแยกว่า คาด ส่งผลให้หุ้นกลุ่มแบงก์ปรับตัวลงแรง
- 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

- KFC SINCOM
- KF-TRB
- KFPREFER-A

Thai



- Fund flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย จาก Relative Real Yield ที่ยังน่าสนใจ อีกทั้งฐานะการเงินของไทยมีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค
- ธปท.มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 6 ปี หลังเหตุการณ์ขัดแย้งสหรัฐฯและอิหร่านหนุนภาวะ Risk-off
- ในระยะสั้นราคาทองคำอาจถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- KFHGOLD

Crude Oil

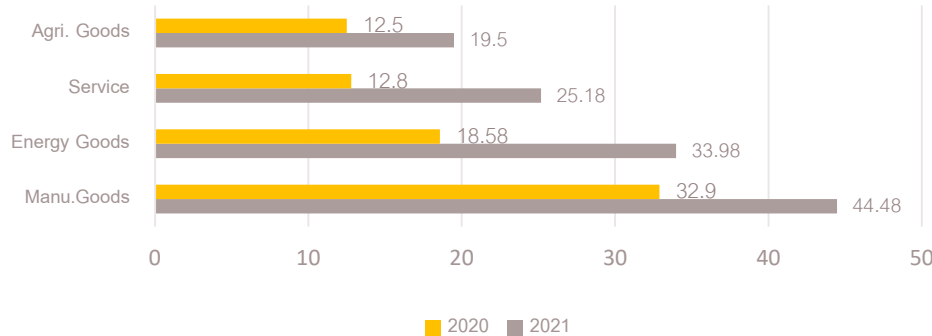


- ความตึงเครียดในวันออกกลางล่าสุดจะหนุนการเก็งกำไรในราคาน้ำมัน เนื่องจากความกังวลต่อ Supply ในอนาคต
- ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจจะลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ

- KF-OIL

สหรัฐฯ-จีน ลงนามในข้อตกลงทางการค้าเฟสแรก

มูลค่าสินค้ารายการกลุ่มอุตสาหกรรมที่จีนตกลงจะนำเข้าจากสหรัฐฯเพิ่มขึ้นปี 2020-2021



China's promised purchases

Agricultural	Energy	Manufacturing	Services
Soybeans	Liquefied natural gas	Steam turbines	Education-related travel
Bovine meat	Petroleum oil	Nuclear reactors	Financial services
Swine meat	Methanol	Refrigerators	Reinsurance
Wheat	Coal	Hair clippers	Insurance
Fruit, jams & jellies	Liquefied butane	Electrical lighting	Management consulting
Corn	Liquefied propane	Radar parts	Telecom. services
Flour	Uncalcined petrol. coke	Insulated wire	Data hosting
Cotton	Calcined petrol. coke	Human blood for therapies	Cloud computing services
Horses		Antibiotics	Charges for use of IP
Honey		Iron & steel products	

SOURCE: US-China Trade Agreement



สหรัฐฯ-จีน ได้ลงนามในข้อตกลงทางการค้าในเฟสแรกอย่างเป็นทางการ ซึ่งการบรรลุข้อตกลงทางการค้าในเฟสแรก จะเป็นการลดความตึงเครียดในประเด็นการค้าที่ยืดเยื้อมานานกว่า 18 เดือน โดยรายละเอียดข้อตกลงทางการค้าในเฟสแรกเป็นดังนี้

จีน

- เพิ่มการนำเข้าจากสหรัฐฯ มูลค่ารวม 2 แสนล้านดอลลาร์ ภายในระยะเวลา 2 ปี (1 ม.ค. 2020 - 31 ธ.ค. 2021) แบ่งเป็นสินค้าเกษตร (3.2 หมื่นล้านดอลลาร์) อุตสาหกรรม (7.7 หมื่นล้านดอลลาร์) พลังงาน (5.2 หมื่นล้านดอลลาร์) และ บริการ (3.8 หมื่นล้านดอลลาร์)
- เพิ่มความเข้มงวดในเรื่องทรัพย์สินทางปัญญา ผ่านการดำเนินการตามข้อกฎหมาย
- ไม่บังคับให้บริษัทข้ามชาติถ่ายโอนความรู้ด้าน Technology
- ไม่บิดเบือนค่าเงิน เช่น การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับธุรกรรมอัตราแลกเปลี่ยน
- เปิดเสรีตลาดการเงินมากขึ้น

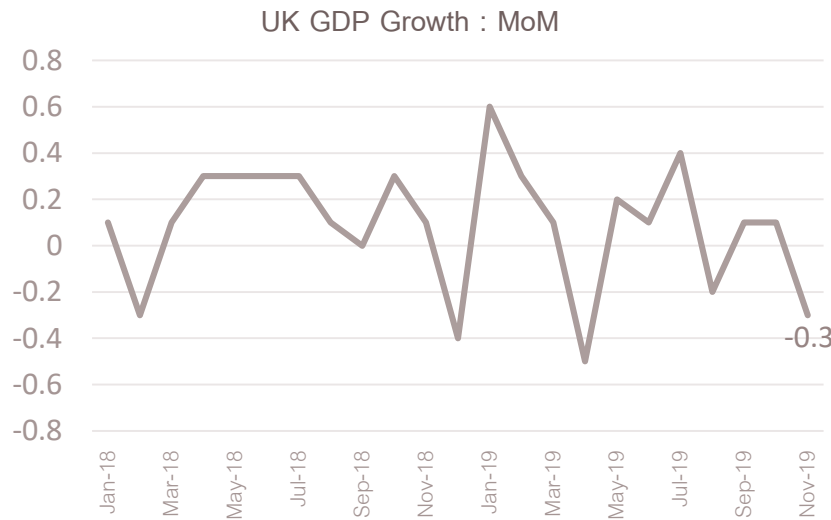
ผลลัพธ์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ข้อตกลงทางการค้านี้จะช่วยลดการส่งออกจากจีนมายังสหรัฐฯ และลดการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯที่มีต่อจีน ซึ่งในขณะนี้สหรัฐฯขาดดุลจีนลดลง 16%YoY หรือ 6.2 หมื่นล้านดอลลาร์ คงเหลือขาดดุลจีน 3.21 แสนล้านดอลลาร์ และการขาดดุลของสหรัฐฯจะมีแนวโน้มลดลงอีก หากจีนปฏิบัติตามข้อตกลงเฟสแรก

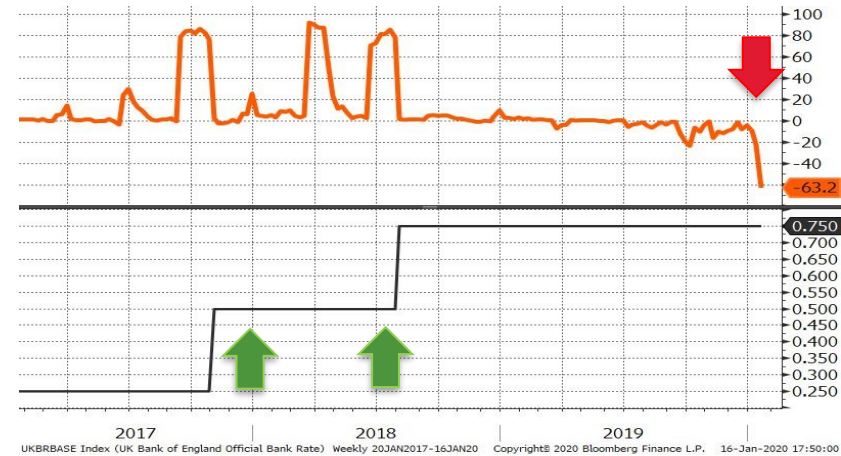
สหรัฐฯ

- สหรัฐฯ ตกลงที่จะลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจีนก่อน 1.2 แสนล้านดอลลาร์ (ปรับขึ้นภาษีเมื่อวันที่ 1 ก.ย. 2020) ลงครึ่งหนึ่งเป็น 7.5% และจะไม่ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมต่อจากนี้
- สหรัฐฯจะคงอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากจีน มูลค่า 3.6 แสนล้านดอลลาร์ (สัดส่วน 2 ใน 3 ของสินค้านำเข้าจากจีนทั้งหมด) ไปจนกว่าการเลือกตั้งปธน.จะเสร็จสิ้น หลังจากนั้นจะพิจารณาลดภาษีสินค้านำเข้าลดหนึ่งในข้อตกลงทางการค้าเฟส 2

GDP อังกฤษขยายตัวต่ำสุดในรอบ 7 ปี เพิ่มโอกาส BOE ลดดอกเบี้ยในการประชุม 30 ม.ค. นี้



ตลาดมองโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของ BOE เพิ่มขึ้น

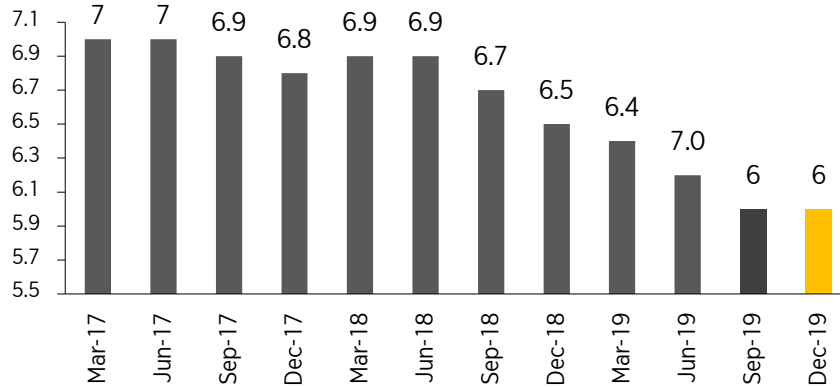


GDP อังกฤษ เดือน พ.ย. หดตัวมากกว่าคาด โดยหดตัว -0.3% MoM ส่งผลกดดันให้ธนาคารอังกฤษ(BoE) จำเป็นต้องลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า โดยตลาดมองโอกาสที่ BoE จะลดอัตราดอกเบี้ยมีมากขึ้นจาก 5% ในสัปดาห์ก่อนพุ่งขึ้นสู่ 62% หลังจากที่มีการประกาศตัวเลข GDP โดยการชะลอตัวของเศรษฐกิจอังกฤษ เป็นผลจาก ความไม่แน่นอนของ Brexit ทำให้ช่วงเดือน ต.ค. บริษัทต่างๆมีการสต็อกสินค้าล่วงหน้า รวมถึงมีการปิดโรงงานผลิตรถยนต์ และเคมีภัณฑ์บางแห่ง ทำให้ให้ตัวเลขดัชนีภาคการผลิตในเดือน พ.ย. โดยรวมลดลง โดย ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวลง -1.7% MoM ในขณะที่ภาคบริการหดตัวลง -0.3% MoM (ภาคบริการคิดเป็น 80% ของเศรษฐกิจอังกฤษ)

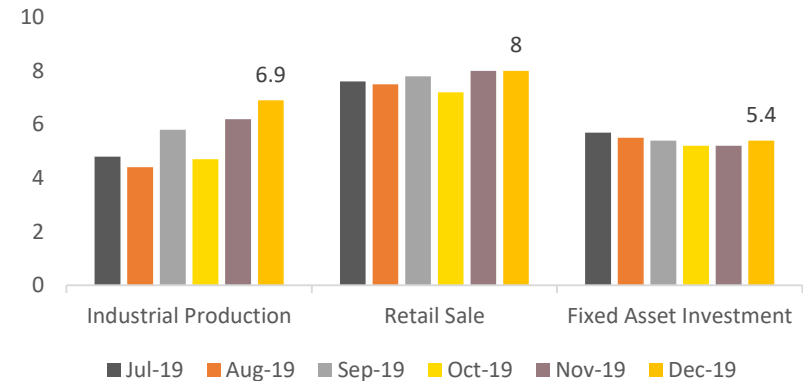
I/O View : เรามองว่ามีโอกาสมากขึ้นที่ BoE จะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยลงจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอในขณะที่เงินเฟ้อเดือนธ.ค.ล่าสุดชะลอตัวลง โดยขยายตัวเพียง 1.3% YoY ซึ่งต่ำสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2016 และยังต่ำกว่าเป้าหมายของ BoE ที่ 2% อีกมาก อีกทั้งคณะกรรมการบางท่านยังได้ออกมาสนับสนุนการลดดอกเบี้ยหากตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่ดีขึ้น ทั้งนี้ BoE จะมีการประชุมอีกครั้งในวันที่ 30 ม.ค. นี้

GDP จีนไตรมาส 4 ขยายตัว 6% YoY ส่งผลให้ทั้งปี GDP จีน ขยายตัว 6.1%

GDP ไตรมาส 4 ขยายตัว 6%



กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนเร่งตัวขึ้น



- GDP จีนไตรมาส 4 ขยายตัว 6.0% YoY เท่ากับไตรมาส 3 และเป็นไปตามที่ตลาดคาด ส่งผลให้ทั้งปี 2019 GDP ของจีนขยายตัวที่ 6.1%YoY ซึ่งอยู่ในกรอบที่รัฐบาลจีนวางไว้ที่ 6- 6.5% แต่อัตราการเติบโตดังกล่าวเป็นอัตราที่ต่ำลงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 6.6%YoY จากผลกระทบของสงครามการค้าที่กดดันกิจกรรมภาคต่างประเทศและการลงทุน ขณะที่รัฐบาลยังคงดำเนินนโยบายลดความเสี่ยงในภาคการเงินอย่างต่อเนื่อง
- ส่วนกิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. เร่งตัวขึ้นดีกว่าที่คาดทั้งในภาคการผลิต การลงทุน และการบริโภค ซึ่งเป็นผลจากนโยบายทางการเงินและการคลังที่ผ่อนคลายมากขึ้น
 - ✓ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ธ.ค. เร่งตัวขึ้นเป็น 6.9% YoY ซึ่งนับเป็นการขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือน
 - ✓ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค. ขยายตัว 8.0% YoY เท่ากับเดือนก่อน สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะชะลอตัวลงเป็น 7.8% YoY
 - ✓ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 5.4% YoY YTD ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัวที่ 5.2%YoY YTD

IIO VIEW: เราคาดว่าเศรษฐกิจจีนในปี 2020 นี้จะยังขยายตัวได้น้อยกว่า 6% ตามที่หลายฝ่ายได้คาดการณ์ โดยคาดว่าใน ไตรมาส 1 จะขยายตัวได้ราว 6% จากแรงหนุนของนโยบายการเงินและนโยบายการคลังที่ผ่อนคลายในช่วงก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะการเร่งออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นฉบับพิเศษ ขณะที่เราคาดว่าธนาคารกลางจีน(PBoC) จะปรับลด RRR ลงเพิ่มเติม รวมถึงมีการบังคับให้ธนาคารพาณิชย์ปล่อยสินเชื่อสู่ธุรกิจเอกชนขนาดเล็กซึ่งจะช่วยหนุนการลงทุนของภาครัฐและการขยายตัวของสินเชื่อ

Overweight EM equities

ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดในปี 2018 ราว 10%

แม้ตลาดหุ้น EM จะปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 18% ในปี 2019 แต่ยังคงต่ำกว่าจุดสูงสุดในปี 2018 ราว 10% อีกทั้งยัง underperform ตลาดหุ้น DM ในปีที่แล้วกว่า 10%

ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าในขณะนี้ Fed ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี

เราคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปีนี้ จากเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังไม่ได้ฟื้นตัวดีนัก เงินเฟ้อที่ยังไม่ได้เร่งตัวสูง ความไม่แน่นอนทางการค้าและการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ อีกทั้งคณะกรรมการ Fed ที่มีการปรับเปลี่ยนส่งผลให้ภาพรวม Dovish ขึ้น

Valuation อยู่ในระดับที่สมเหตุสมผลในขณะนี้ Earning Growth คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น

ปัจจุบันดัชนี MSCI EM เทวด P/E 13.3x ในขณะที่ดัชนี MSCI World เทวด P/E ที่ 17.4x นอกจากนี้ยังคาดว่า Earning Growth ของ EM จะขยายตัวได้ราว 10-14% จากปี 2019 ที่คาดว่าเติบโตราว -3% ถึง 3% และเทียบกับ Earning growth สหรัฐฯที่คาดว่าจะขยายตัวได้ 7-9%



คาดว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ EM แรงตัว ขึ้นในขณะที่ DM ชะลอตัวลง

คาดว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ EM และ DM จะยังห่างกันกว้างมากขึ้นราว 2.5-3.5% ในปีนี้ world bank คาดว่า เศรษฐกิจของประเทศ DM จะชะลอตัวลงสู่ 1.4% ในปีนี้ จาก 1.6% ในปี 2019 ในขณะที่ประเทศ EM คาดว่า เศรษฐกิจจะขยายตัวเพิ่มขึ้นสู่ 4.1% ในปีนี้จาก 3.5% ในปี 2019

EM ได้ปรับประโยชน์จากความตึงเครียด ทางการค้าที่ผ่อนคลายลงมากกว่า DM

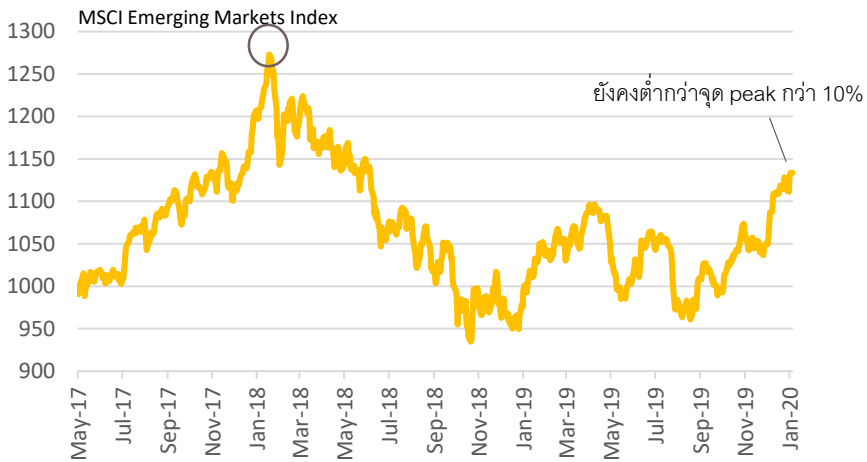
US มีสัดส่วนภาคการผลิตเพียง 11% ของ GDP ในขณะที่ EM มีสัดส่วนภาคการผลิตถึง 21% ของ GDP

ตัวเลขเศรษฐกิจ EM ฟื้นตัวอย่างชัดเจน

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต ซึ่งชี้เส้นทางเศรษฐกิจเดือนธ.ค.ระบุว่า ภาคการผลิตของกลุ่มประเทศ EM ได้เริ่มฟื้นตัวและกลับมาอยู่ในโซนขยายตัว

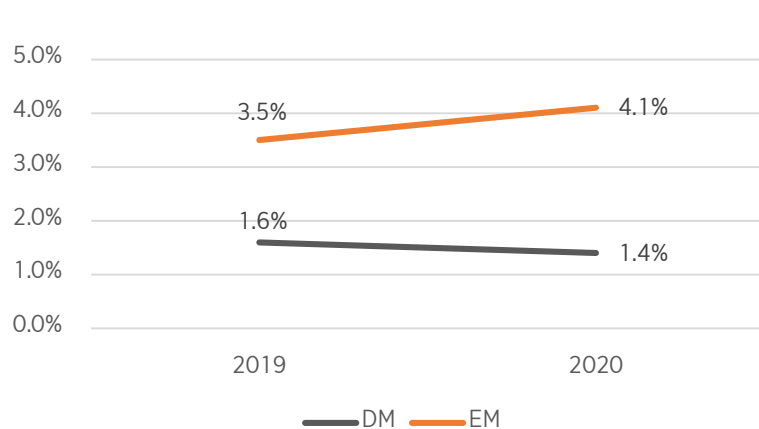
Overweight EM equities

ตลาดหุ้น EM ปรับตัวเพิ่มขึ้นแต่ยังคงต่ำกว่าจุดสูงสุดในเดือนม.ค.2018



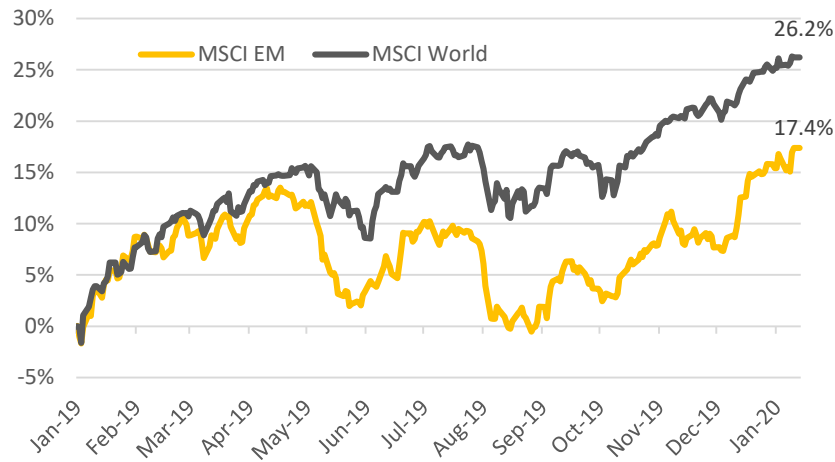
Source : Bloomberg, IIO

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจของ DM และ EM ต่างกันมากขึ้น



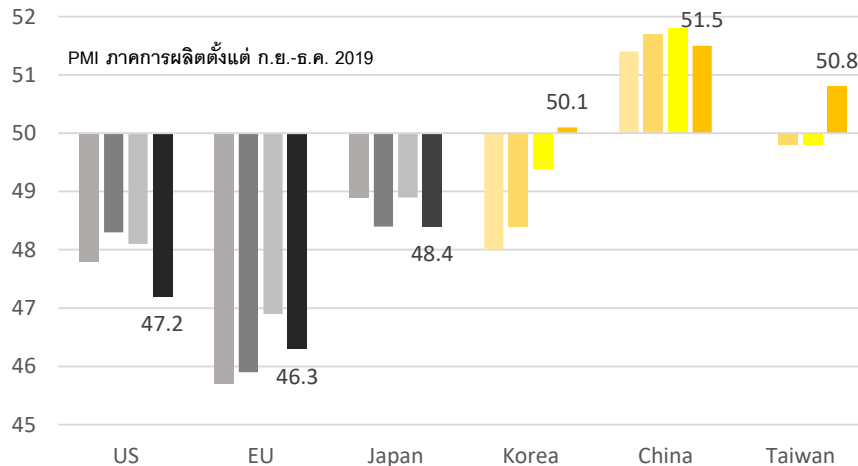
Source : WorldBank, IIO

ตลาดหุ้น EM Underperform ตลาดหุ้น DM ในปี 2019



Source : Bloomberg, IIO

PMI ภาคการผลิตของ EM พุ่งตัวอย่างชัดเจน

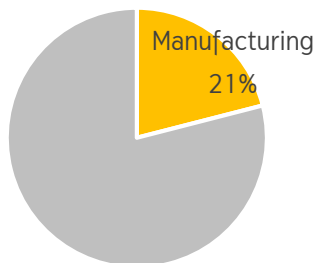


Source : Bloomberg, IIO

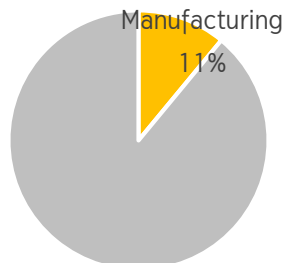
Overweight EM equities

ตลาดหุ้น EM มีสัดส่วนของภาคการผลิตมากกว่า DM

ตลาดหุ้น EM



ตลาดหุ้น DM



Source : UBS, IIO

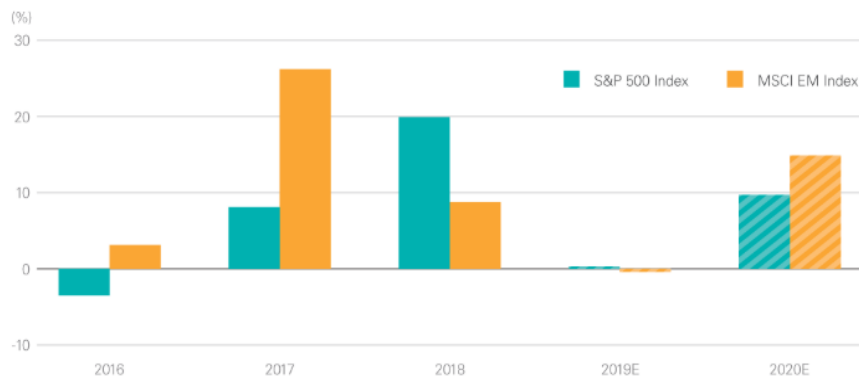
ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า คาดว่า Fed จะคงอัตรา

ดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2020

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut
01/29/2020	+0.155	+15.5%
03/18/2020	+0.146	-0.9%
04/29/2020	+0.075	-7.1%
06/10/2020	-0.086	-16.1%
07/29/2020	-0.225	-13.9%
09/16/2020	-0.447	-22.2%
11/05/2020	-0.599	-15.2%
12/16/2020	-0.791	-19.2%
01/27/2021	-0.865	-7.4%

Source : Bloomberg

คาดว่า Earning Growth ตลาดหุ้น EM เพิ่มขึ้น



Source : Lazard, IIO

ตลาดหุ้น EM มี Valuation ที่ถูกกว่าตลาดหุ้น DM

EM-DM valuation (12-month price-to-earnings ratio) discount



Source: Datastream, Bloomberg, UBS, as of 16 December 2019

Source : UBS, IIO

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



KF-ORTFLEX กรุงศรีโอเรียนทัลเฟล็กซ์ Krungsri Oriental Flexible Fund



ระดับความเสี่ยง 6
เสี่ยงสูง



เสี่ยงต่ำ

เสี่ยงสูง

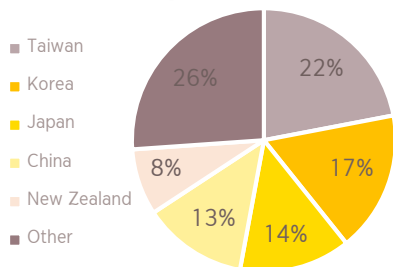
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

- โอกาสลงทุนในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงอย่างต่อเนื่อง
- ภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกมีอัตราการเพิ่มของประชากรในกลุ่ม Middle Class สูง ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ Middle Class จะช่วยเพิ่มการบริโภคภายในภูมิภาคได้

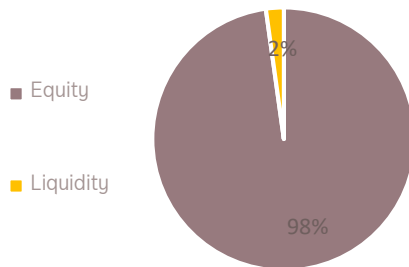
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุนหลัก Allianz Oriental Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยมีนโยบายลงทุนกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และหลักทรัพย์ของบริษัทที่ให้ผลตอบแทนดีในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกเป็นหลัก

Top Countries



Asset Allocation



ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year
KF-ORTFLEX	3.92%	13.69%	20.95%	30.43%
MSCI AC Asia Pacific Total Return (Net)	1.98%	9.96%	8.56%	16.49%

ข้อมูล ณ วันที่ 9 ม.ค. 2563

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Mainfrieght LtdKoh (NZ)	7.50
Young Technology Inc (KR)	7.50
Lasertec Corp (JP)	7.30
EO Technics Co Ltd (KR)	4.80
Win Semiconductors Corp (TW)	4.00

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2562

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

KF-BRIC

กรุงศรีบริคสตาร์

Krungsri BRIC Stars Fund



ระดับความเสี่ยง 6
เสี่ยงสูง

MORNINGSTAR
★★★★★

เสี่ยงต่ำ



เสี่ยงสูง

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

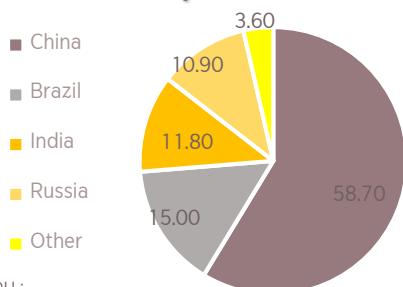
- ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว จากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายและการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา
- ราคา Commodity ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น EM
- ค่าเงิน USD มีแนวโน้มอ่อนค่าอีกทั้ง Fed ยังส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำตลอดทั้งปี 2020



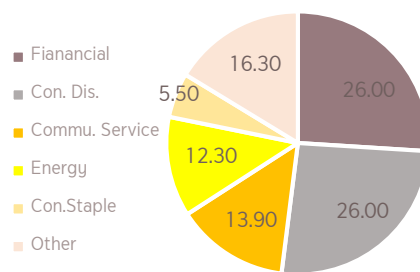
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุนหลัก Schroder International Selection Fund BRIC(Brazil, Russia, India, China) โดยมีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ของบริษัทต่างๆ ในประเทศบราซิล รัสเซีย อินเดีย และจีน

Top Countries



Sector Allocation



คำเตือน :

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/ Market	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year
KF-BRIC	5.77%	12.69%	7.82%	17.37%
MSCI BRIC Net TR	5.42%	14.10%	10.27%	20.41%

ข้อมูล ณ วันที่ 9 ม.ค. 2563

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Alibaba Group Holding Ltd	10.00
Tencent Holdings Ltd	9.0
Ping An Insurance Group	4.70
ICIC Bank Ltd	3.50
Itau Unibanco Holding SA	3.10

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 2562

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
- 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

