



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

20 - 24 April 2020

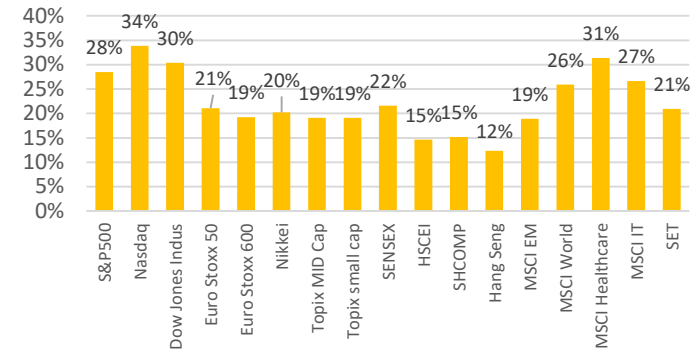


Weekly Market Overview

แม้ตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาจะไม่ดีนัก ไม่ว่าจะเป็นตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกราย สัปดาห์ที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ที่หดตัวมากกว่าในช่วงวิกฤตปี 2008 ถึง 2 เท่า ในขณะที่ทางฝั่งจีน GDP ไตรมาส 1 หดตัวถึง -6.8%YoY รวมไปถึงผลกระทบการกักตัวคนของ สหรัฐฯที่ประกาศออกมาแยกว่าคาดอีกเช่นกัน แต่ตลาดหุ้นยังคงปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มต่อเนื่อง 2 สัปดาห์ติดต่อกัน โดยดัชนี S&P500 ปัจจุบันปรับตัวมาแล้วกว่า 28.5% หลัง ปรับตัวลดลง 33.9% แต่จุดต่ำสุด ณ วันที่ 23 มี.ค.จากการที่นักลงทุนคาดหวังว่าสถานการณ์การแพร่ ระบาดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและหลายประเทศเริ่มมีการพูดถึงการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown โดยปธน.ทรัมป์ได้ประกาศแนวทางสำหรับการเปิดเศรษฐกิจสหรัฐฯอีกครั้ง(Opening Up America Again) โดยแผนดังกล่าวจะแบ่งออกเป็น 3 ระยะ โดยผู้ว่าการของแต่ละรัฐ จะเป็นผู้ตัดสินใจขั้นสุดท้ายในการ ยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์เพื่อเปิดเศรษฐกิจของสหรัฐฯอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม แผนการดังกล่าวยังไม่ได้ ระบุวันเวลาที่ชัดเจนว่าจะสามารถเปิดเศรษฐกิจสหรัฐฯได้อีกครั้งเมื่อใด แม้ปธน.ทรัมป์เปิดเผยเมื่อต้น สัปดาห์นี้ว่า บางรัฐอาจสามารถเปิดเศรษฐกิจได้ก่อนเดือนพ.ค.นี้ก็ตาม อีกทั้งนักลงทุนได้เชื่อมั่นในการให้ คำมั่นสัญญาของ Fed และรัฐบาลสหรัฐฯว่าจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในเร็ววัน นอกจากนี้ตลาดยังหนุนโดยหุ้นกลุ่ม Pharma นำโดย หุ้นของบริษัท Gilead Sciences โดยนักลงทุน รับประทานการพัฒนาการรักษา COVID-19 ซึ่งผลการทดสอบยา Remdesivir พบว่า ยาดังกล่าวสามารถใช้ รักษาผู้ป่วยติดเชื้อไวรัส COVID-19 จนหายดีได้ ทางด้านราคาน้ำมันล่าสุด WTI ปรับตัวลดลงกว่า 18% หลุด\$15 ต่ำสุดในรอบ 20 ปี จากความกังวลว่าการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 จะกระทบต่ออุปสงค์ น้ำมัน สำหรับสัปดาห์นี้ติดตามการประกาศผลกระทบของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยี มาตรการ กระตุ้นเศรษฐกิจและการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown

มุมมองการลงทุน : Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯกลับมาอยู่ระดับที่แพงกว่าค่าเฉลี่ยและใกล้เคียงในระดับสูงสุดเนื่องจากฟื้นตัวของราคาหุ้นที่สวนทางกับกำไรสุทธิของบริษัทจะมีการหดตัวลง ปัจจัยหนุนของตลาดหุ้นมาจากนโยบายการคลังและการเงินขนาดใหญ่ และการคาดว่าจะผลกระทบเศรษฐกิจจากการปิดเมืองผ่านจุดสูงสุดไปแล้วซึ่งเรามองว่าเป็นมุมมอง ที่ดีเกินไป จึงควรเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนในตลาดหุ้นโดยควรรอให้มีการย่อตัวก่อนถึงทยอยการลงทุนในกลุ่มที่คาดว่าจะผลกระทบน้อยและกำไรยังเติบโตเช่น Consumer, Healthcare, Technology ขณะที่เรายังแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีนเนื่องจากยังมีแนวโน้มการขยายตัวของผลกำไรและมีระดับราคาที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและที่ผ่านมาทางการสามารถ ควบคุมสถานการณ์และมีการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่เหมาะสม ขณะที่เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพง

YTD Bottom Rebound



Source : Bloomberg as of 17 April 2020

Valuation ของตลาดหุ้นกลับมาแพงกว่าช่วงเดือนก.พ. ซึ่งเป็นช่วงก่อนที่ตลาดจะปรับฐาน



Source : Bloomberg as of 20 April 2020

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- การประกาศผลประกอบการของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี และ Health Care ของสหรัฐฯ
- ข้อตกลงระหว่างพรรค Republican และ Democrat ในการสนับสนุนทางการเงินแก่ธุรกิจขนาดเล็กที่เดือดร้อนจากการแพร่ระบาดของ COVID-19
- ความคืบหน้าของการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ของหลายประเทศรวมถึงไทย โดยในวันที่ 20 รัฐบาลและภาคเอกชนจะมีการหารือถึงแผนริเริ่มธุรกิจก่อนนำเสนอให้กับนายกรัฐมนตรี พิจารณาในวันอังคารที่ 21 เม.ย.นี้

20 APR

- Japan : ยอดนำเข้า ส่งออก (Mar)
- China : การประชุมอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR)

21 APR

- Europe : ดัชนีความเชื่อมั่น Zew Survey (Apr)
- US : ยอดขายบ้านมือสอง (Mar)
- Thai : นำเข้า/ส่งออก (Mar)

22 APR

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Apr)

23 APR

- EU : Markit Manufacturing/Service PMI (Apr)
- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ (17 Apr) , ยอดขายบ้านใหม่ (Mar)
Markit Manufacturing/Service PMI (Apr)

24 APR

- Japan : เงินเฟ้อ (Mar)
- US : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Mar) , ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างผู้ผลิตน้ำมัน

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

เม.ย.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC)

28-29 เม.ย.

การประชุม Fed

30 เม.ย.

การประชุม ECB

7 พ.ค.

การประชุม BoE

20 พ.ค.

การประชุม กนง.

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	24,242	3.6 %	0.6 %	10.6 %	-15.1 %		18,214		29,569	20.7
S&P 500	2,875	4.1 %	11.2 %	11.2 %	-11.0 %		2,192		3,394	21.3
Euro STOXX 50	2,888	-0.2 %	3.6 %	3.6 %	-22.9 %		2,303		3,867	15.7
FTSE 100	5,787	-1.0 %	2.0 %	2.0 %	-23.3 %		4,899		7,727	14.8
DAX	10,626	0.6 %	6.9 %	6.9 %	-19.8 %		8,256		13,795	16.0
NIKKEI 225	19,664	3.3 %	3.9 %	3.9 %	-16.9 %		16,358		24,116	15.9
China A-Share	2,984	2.3 %	3.5 %	3.5 %	-6.6 %		2,774		3,435	11.1
China H-Share	9,861	0.5 %	2.8 %	2.8 %	-11.7 %		8,290		11,778	8.4
SET Index	1,252	1.2 %	11.2 %	11.2 %	-20.7 %		969		1,748	16.5
MSCI WORLD	2,018	3.1 %	8.9 %	8.9 %	-14.5 %		1,579		2,435	19.0
MSCI Emerging Market	901	2.1 %	6.2 %	6.2 %	-19.1 %		752		1,151	13.0
MSCI Asiapacific ex JP	469	2.8 %	7.4 %	7.4 %	-15.2 %		384		575	14.1
MSCI World Health Care	274	6.4 %	11.6 %	11.6 %	-1.7 %		207		288	18.1
MSCI World Information Technol	299	4.6 %	10.8 %	10.8 %	-3.9 %		229		344	23.2
MSCI World Financials Index	89	-1.4 %	4.0 %	4.0 %	-29.5 %		72		128	11.7
FTSE REIT Developed	1,825	-0.4 %	5.9 %	5.9 %	-23.2 %		1,442		2,572	22.1
Gold	1,686	-3.4 %	6.5 %	6.5 %	10.7 %		1,266		1,775	
Oil - WTI	15.30	-31.7 %	-25.3 %	-25.3 %	-74.5 %		14.47		64.39	
VIX Index	38.15	-7.3 %	-28.7 %	-28.7 %	176.9 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.09	-0.4 %	-1.5 %	-1.5 %	-3.1 %		1.06		1.15	
JPY	107.82	0.0 %	0.3 %	0.3 %	-0.7 %		101.19		112.40	
Baht	32.47	-0.7 %	-1.0 %	-1.0 %	8.3 %		29.97		33.18	
Dollar Index	99.90	0.6 %	0.9 %	0.9 %	3.6 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.64	-13.6	-3.4	-3.4	-128.2		0.31		2.59	
Germany 10 Year	(0.47)	-12.5	-0.1	-0.1	-28.7		(0.91)		0.06	
Thai 10 Year	1.33	-3.5	-6.3	-6.3	-14.4		0.81		2.48	

As of 20 April 2020

World Update

USA

- ยอดค้าปลีกเดือนมี.ค. หดตัวลง -8.7% MoM โดยยอดขายของสดลดลง 27% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมาตรการ Lockdown ทำให้มีการปิดร้านค้า และประชาชนอยู่แต่ในบ้านลดการใช้จ่ายลง
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก อยู่ที่ระดับ 5.245 ล้านรายสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 5 ล้านราย เมื่อรวมรวมกับ 3 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ ส่งผลให้จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานมีจำนวนสูงกว่า 22 ล้านราย
- ดัชนีภาวะธุรกิจจาก Fed สาขาฟิลาเดลเฟีย เดือนเม.ย. ลดลงสู่ระดับ -56.6 จุดแตะระดับต่ำสุดในรอบ 40 ปี โดยได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้คำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานลดลง

CHINA

- GDP ไตรมาส 1 หดตัว -6.8% YoY และ ตีลบ -9.8% QoQ ตีลบเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 1992 การหดตัวของเศรษฐกิจจีนถูกกดดันจากยอดขายปลีกที่หดตัว 19% YoY และผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลง -8.4% YoY
- ในเดือนมี.ค.การนำเข้า -0.9% YoY การส่งออกลดลง -6.6% YoY ทำให้ให้ไตรมาส 1 รวมแล้วการนำเข้าลดลง -2.9% YoY และ การส่งออกหดตัวถึง -13.3% YoY แต่ก.พาณิชย์ของจีนคาดว่า ภาคการผลิตของจีนจะกลับมาดำเนินการได้แล้วอย่างน้อย 70% ภายในสิ้นเดือนมี.ค

JAPAN

- รัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมแจกเงิน 1 แสนเยน ให้กับประชาชนในประเทศ เพื่อเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 หลังจากประกาศ Lockdown ทั่วประเทศ
- การส่งออกเดือนมี.ค.ร่วงลง -11.7%YoY จากผลกระทบของ COVID-19 ด้านการนำเข้าก็ลดลง -5% YoY ทำให้มียอดเกินดุลการค้าในเดือนมี.ค.ที่ระดับ 4.9 พันล้านเยน หรือประมาณ 45.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

EUROPE

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนเดือนมี.ค. ขยายตัว 0.7% YoY ลดลงจากเดือนก.พ. ที่ขยายตัว 1.2% YoY โดยได้แรงหนุนจากภาคบริการและอาหาร ประเทศที่อัตราเงินเฟ้อสูงสุดได้แก่ ฮังการีและโปแลนด์ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำที่สุดคือ สเปนและอิตาลี

THAI

- โฆษก ศบค. แถลงว่า ทางศูนย์เตรียมเสนอให้มีการผ่อนคลายมาตรการกึ่งล็อกดาวน์ลงในสัปดาห์หน้า โดยอาจเปิดให้มีการดำเนินธุรกิจได้แต่ต้องมีมาตรการด้านสาธารณสุขที่เคร่งครัด เช่นการใส่หน้ากากหรือการใช้เจลล้างมือ เป็นต้น
- สมาคมธนาคาร ประเมินว่าผลกระทบจาก COVID-19 เบื้องต้นเป็นเม็ดเงินสูญหายไป 1.3 ล้านล้านบาท หรือ 7.7% ของ GDP โดยเฉพาะการท่องเที่ยวรายได้หายไปถึง 1.1 ล้านล้านบาท ทำให้เศรษฐกิจไทยมีโอกาสหดตัวลึกใกล้เคียงปี 2540 หรือลึกกว่านั้น หากไม่สามารถควบคุมได้ภายในไตรมาส 2 ของปีนี้

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global	  	• นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 อย่างใกล้ชิด • จำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลงทำให้ตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัวแรง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของเศรษฐกิจยังสูง • แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง • เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค	• KFHTECH-A • KF-GBRAND • Principal GOPP-A • UGQG
US	  	• ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ นโยบายทางการคลังที่มากกว่า 10% ของ GDP จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน แต่ยังคงต้องระมัดระวังผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง • เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากนี้ เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชะงักลง	• KF-HUSINDX
Europe	  	• จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง มีความเสี่ยงที่จะเกิด recession สูง • วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ออกมาน้อยกว่าภูมิภาคอื่น หากยังไม่มีการอัดฉีดวงเงินเข้ามาเพิ่มอาจจะทำให้ Eurozone ใช้เวลาในการฟื้นตัวนานกว่าภูมิภาคอื่น	• KF-HEUROPE
Japan	  	• ภาคการผลิตญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ลดลง และการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่อง • รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย ขณะที่การเลื่อนโอลิมปิกออกไปส่งผลดีมากกว่าการยกเลิก	• KF-HJPINDX
China	  	• ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า • PMI เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากว่าจีนเป็นคู่ค้าของอีกหลายประเทศทั่วโลก การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังฉุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก	• KFACHINA-A
India	  	• เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง • มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินเดียยังไม่เห็นผลชัดเจน ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี	• KF-INDIA
Thai	  	• เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงแรง จากผลกระทบของ Covid-19 • ธปท.คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5.3% จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 • กำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation กลับมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยอีกครั้ง โดยคาดว่างบไตรมาส 1/20 จะหดตัวกว่า 55% จากปีที่ผ่านมา	• 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. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก เนื่องจากตลาดยังให้น้ำหนักกับจำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังคงเพิ่มขึ้นในบางภูมิภาค
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- อุปทานน้ำมันที่จะเพิ่มขึ้นหลังจากที่ซาอุดีอาระเบียยังคงทำสงครามราคาน้ำมันระหว่างกัน รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตของทั้งสองประเทศซึ่งจะทำให้อุปทานเพิ่มสูงกว่าอุปสงค์มากขึ้น

- KF-OIL

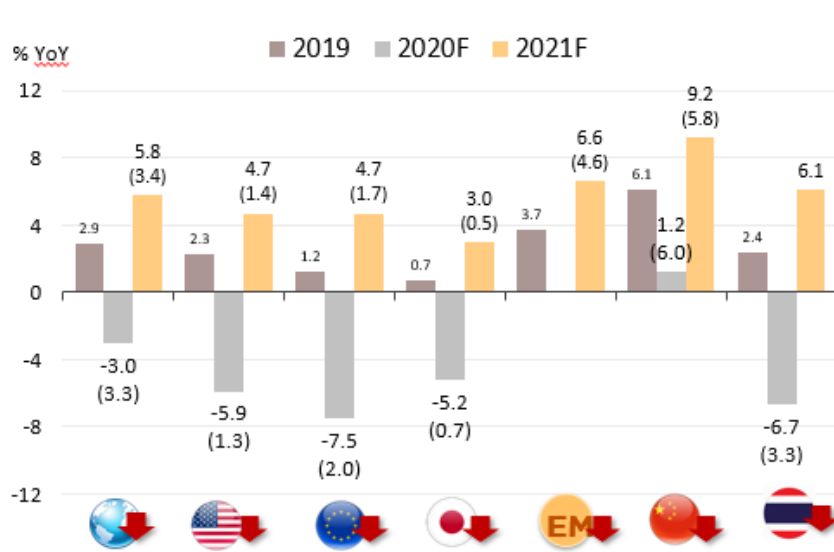
Lockdown Period

	Jan		Feb				Mar				April				May				
	W1	W2	W1	W2	W3	W4	W1	W2	W3	W4	W1	W2	W3	W4	W1	W2	W3	W4	
Italy						21 Feb – 3 May													
Spain									14 Mar-25 April										
France								17 Mat -11 May											
UK										23 Mar- 7 May									
USA									19 Mar -30 April					15 May					
China		23 Jan	4 Feb- 25 Mar							8 April									
Japan											8 April		16 April- 6 May						
South Korea	No Lockdown																		
India										25 Mar- 3 May									
Thailand (Bangkok)										26 Mar – 30 April									

แผนการเปิดประเทศ

		April				May			
	วันที่ปิด	W1	W2	W3	W4	W1	W2	W3	W4
Germany	22 มี.ค.			20 เม.ย. ร้านค้าขนาดเล็ก		4 พ.ค. เปิดโรงเรียน			
Italy	10 มี.ค.		14 เม.ย. เริ่มเปิดร้านขายหนังสือ เครื่องเขียนและเสื้อผ้าเด็ก						
Spain	14 มี.ค.		13 เม.ย. กิจกรรมการก่อสร้างและโรงงานอุตสาหกรรม						
France	11 มี.ค.						11 พ.ค. เปิดโรงเรียน		
Austria	16 มี.ค.		14 เม.ย. ร้านค้าขนาดเล็ก, ส่วนสาธารณะ			1 พ.ค. ร้านค้าขนาดใหญ่, ห้างสรรพสินค้า, ร้านทำผม		กลาง พ.ค. ร้านอาหาร, โรงแรม	
USA	19 มี.ค.					1 พ.ค. ธุรกิจต่างๆ (แต่ยังแนะนำให้ work from home) ร้านอาหาร การแข่งขันกีฬา โรงยิม โรงหนัง และโบสถ์ (ดำเนินการได้ภายใต้การรักษาระยะห่างอย่างเข้มงวด) 16 พ.ค. โรงเรียน การตั้งแคมป์ สถานรับเลี้ยงเด็กและบาร์ 30 พ.ค. อนุญาตเยี่ยมผู้ป่วยและคนชรา			
India	25 มี.ค.			20 เม.ย. อุตสาหกรรมภาคการผลิต, การเกษตร		3 พ.ค. อาจพิจารณาเปิดประเทศเพิ่มเติม			

IMF คาดเศรษฐกิจโลกปี 2020F จะหดตัว -3.0% รุนแรงสุด นับตั้งแต่ Great Depression ปี 1929



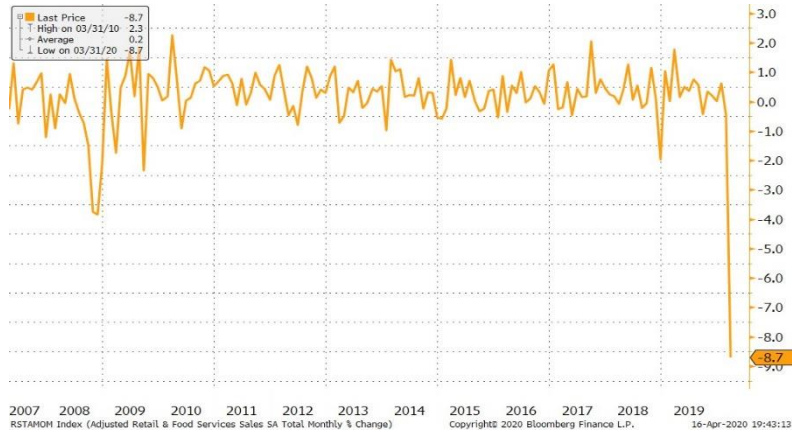
Source: IMF World Economic Outlook (April 2020), Krungsri Research

- IMF ได้ตั้งชื่อวิกฤตในครั้งนี้ว่า “The Great Lockdown” โดยวิกฤตในครั้งนี้แตกต่างจากวิกฤตในครั้งก่อนๆ ที่รัฐบาลสามารถกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์ได้อย่างเต็มที่ แต่ในครั้งนี้มาตรการคุมเข้มต่างๆ เช่น การให้คนอยู่แต่ในบ้าน การปิดธุรกิจร้านค้าต่างๆ ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง และการกระตุ้นเศรษฐกิจนั้นทำได้ยาก
- สำหรับในรายประเทศ IMF คาดเศรษฐกิจของกลุ่มพัฒนาแล้ว จะหดตัว -6.1% และกลุ่มเศรษฐกิจเกิดใหม่ คาดจะหดตัว -1.0% โดย IMF ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจของยุโรปลงมาที่สุดโดยคาดหดตัว -7.5% จากการหดตัวแรงในอิตาลี (-9.1%) และสเปน (-8.0%) ขณะที่คาดเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะหดตัว -5.9% และเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะหดตัว -5.2% ส่วนเศรษฐกิจจีน IMF คาดจะขยายตัว 1.2 ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1976 และเศรษฐกิจอินเดีย คาดจะขยายตัว 1.9% ด้านเศรษฐกิจไทย IMF คาดจะหดตัว -6.7%

- IMF คาดเศรษฐกิจโลกปีนี้จะหดตัว -3.0% ปรับลดลงจากประมาณการครั้งก่อนในเดือน ม.ค. ที่คาดว่าจะขยายตัว 3.3% เป็นอย่างมาก และนับเป็นการหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจตกต่ำปี 1929 และหดตัวมากกว่าวิกฤตเศรษฐกิจปี 2009 ที่หดตัว -0.1% จากการระบาดของ COVID-19
- สำหรับปี 2021 IMF คาดเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวขึ้นเป็น 5.8%
- ทั้งนี้การประมาณการของ IMF ในครั้งนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงการใช้มาตรการคุมเข้มจะคลี่คลายลงภายในครึ่งหลังของปี ทั้งนี้หากสถานการณ์การแพร่ระบาดยังไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งจะส่งผลให้ต้องมีการขยายมาตรการคุมเข้ม อาจทำให้เศรษฐกิจโลกหดตัวมากกว่าที่ IMF ได้ประเมินไว้ในครั้งนี้

ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯหดตัวอย่างหนัก ในขณะที่จำนวนคนตกงานยังคงเพิ่มขึ้น

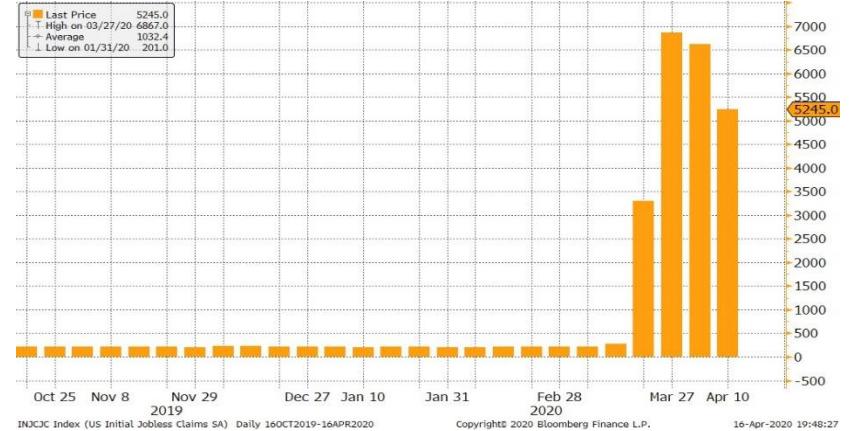
ดัชนียอดค้าปลีกรายเดือนที่หดตัวอย่างรุนแรงในเดือนมี.ค 2020



- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯเดือนมี.ค. หดตัว -8.7% MoM มากกว่าช่วงวิกฤตปี 2008 ถึง สองเท่า แต่หากไม่นับรวมรถยนต์และแก๊ส ยอดค้าปลีกหดตัว -3.1% MoM โดยกลุ่มที่ยอดขายลดลงมากคือกลุ่มเสื้อผ้าที่ลดลงถึง 50.5% เฟอร์นิเจอร์และของแต่งบ้านลดลง 26.8%
- อย่างไรก็ดีกลุ่มที่มียอดขายเพิ่มขึ้นได้แก่ อาหารสดที่เพิ่มขึ้นถึง 26.7% และยอดขายของ E-Commerce เพิ่มขึ้น 3.1%

จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่เพิ่มขึ้นอย่างมากหลังจากที่มีการ

ประกาศใช้มาตรการ Lockdown

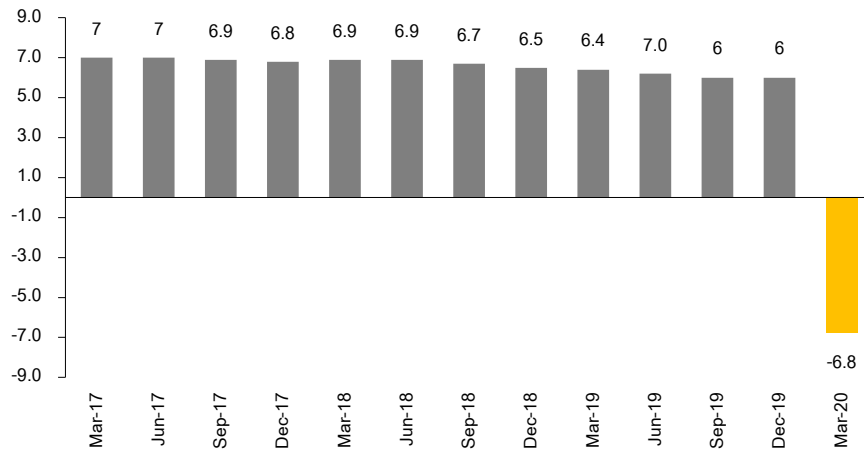


- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 11 เม.ย.เพิ่มขึ้นอีก 5,245 ล้านราย แต่ลดลงจากที่เพิ่มขึ้น 6,62 ล้านรายในสัปดาห์ก่อน และเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 5,50 ล้านราย สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 5 ล้านราย
- หากรวมจำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานรวมกับ 3 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสูงกว่า 22 ล้านราย

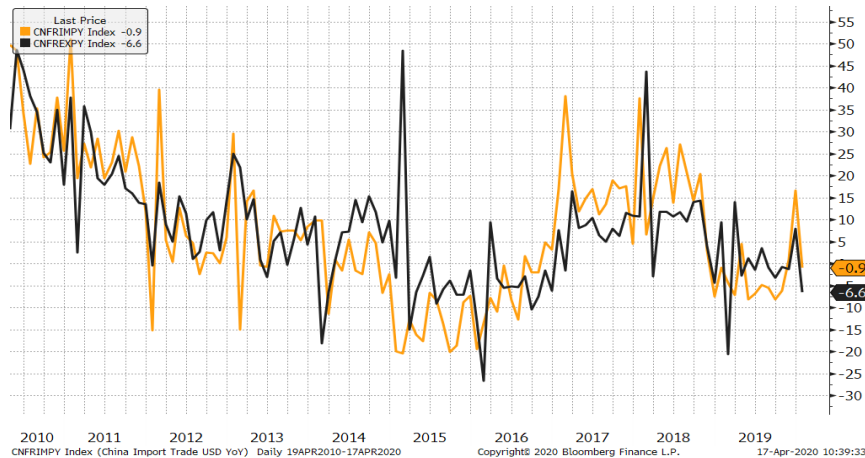
IIO View : กิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯได้รับผลกระทบอย่างมากจากการใช้มาตรการคุมเข้มเพื่อลดการระบาดของ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้หลายๆ ธุรกิจปิดการดำเนินการชั่วคราว และประชาชนอยู่แต่ในบ้าน โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือน เม.ย. มีแนวโน้มหดตัวแรงต่อเนื่อง จากทั้งมาตรการคุมเข้มในเดือนเม.ย.ที่บังคับใช้เต็มเดือนจากเดือนมี.ค.ที่ได้รับผลกระทบครึ่งเดือน ในด้านอัตราการว่างงานหากพิจารณาจากจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานที่ยังเพิ่มขึ้นในขณะนี้ เราคาดว่าอัตราการว่างงานจะปรับเพิ่มขึ้นสู่เลขสองหลักในเดือนเม.ย. จาก 4.4% ในเดือนมี.ค.

GDP ไตรมาส 1 ของจีนหดตัวจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

GDP ไตรมาส 1 ของจีนหดตัวอย่างรุนแรง จากผลกระทบของ COVID-19

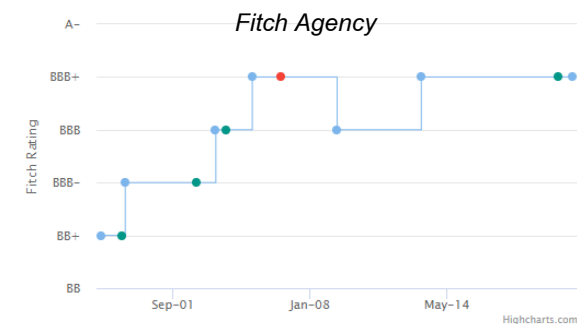
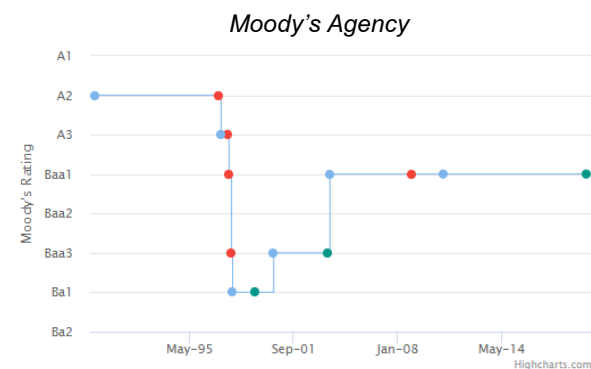
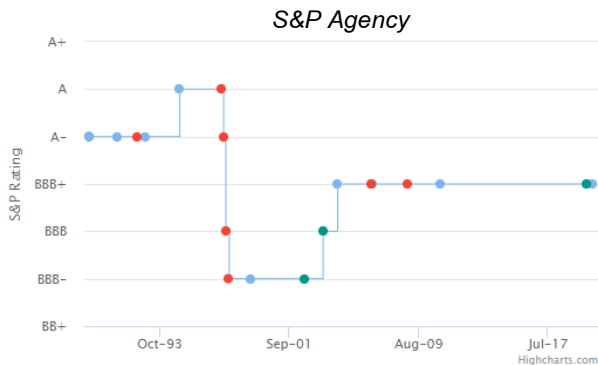


การนำเข้าส่งออกของจีนเดือนมี.ค. ดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ในระยะข้างหน้า
ยังถูกกดดันจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว



- GDP ไตรมาส 1 ของหดตัว -6.8%YoY หากเทียบรายไตรมาส GDP จีนหดตัว -9.8%QoQ นับเป็นการติดลบเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่ปี 1992 จากการระบาดรุนแรงของ COVID-19 ที่ส่งผลให้รัฐบาลประกาศมาตรการคุมเข้มเพื่อยับยั้งการระบาดดังกล่าว นับตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. ก่อนที่จะทยอยเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ ในเดือน มี.ค. หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เริ่มลดลง
- โดยการหดตัวของเศรษฐกิจจีนถูกกดดันจากยอดค้าปลีกที่หดตัวถึง 19% YoY และผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลง -8.4% YoY
- ในขณะที่การนำเข้าส่งออกเดือนมี.ค. พื้นตัวขึ้นดีกว่าที่ตลาดคาด
 - การนำเข้า -0.9% YoY ส่งผลให้ไตรมาส 1 รวมแล้วการนำเข้าลดลง -2.9% YoY
 - การส่งออกเดือนมี.ค. ลดลง -6.6% YoY ทำให้รวมแล้วไตรมาส 1 การส่งออกหดตัวถึง 13.3% YoY
- อย่างไรก็ตามก็ดี.พาณิชย์ของจีนคาดว่า หลังจากที่มีการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ลง คาดกว่าภาคการผลิตของจีนจะกลับมาดำเนินการได้แล้วอย่างน้อย 70% ภายในสิ้นเดือนมี.ค. แต่ภาคอุตสาหกรรมของจีนก็ยังคงต้องเผชิญหน้ากับความท้าทายต่อเนื่อง จากยอดค้าส่งซื้อจากต่างประเทศที่คาดว่าจะลดลง โดยเฉพาะคำสั่งซื้อจากสหรัฐฯและยุโรป เนื่องจากว่ายังคงได้รับกระทบจากการระบาดอยู่

S&P ปรับลด Outlook ไทยลงจาก "Positive" เป็น "Stable"



Symbol ● means a positive outlook assigned by the rating agency.
Symbol ● means a negative outlook.

Source : Thailand Historical Rating (worldgovernmentbonds.com)

- สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ S&P Global Ratings ได้ปรับลดมุมมอง (Outlook) ของไทยลง 1 ระดับจาก "Positive(มุมมองบวก)" เป็น "Stable(มีเสถียรภาพ)" โดยสาเหตุสำคัญมาจากเรื่องของการแพร่ระบาด COVID-19 ที่ทำให้การเปลี่ยนผ่านทางการเมืองจากรัฐบาลที่มีการเลือกตั้งต่อเนื่องออกไปอีก รวมไปถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
- โดยสาเหตุสำคัญมาจากเรื่องของการแพร่ระบาด COVID-19 ที่ทำให้การเปลี่ยนผ่านทางการเมืองจากรัฐบาลที่มีการเลือกตั้งต่อเนื่องออกไปอีก รวมไปถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
- นอกจากนี้ S&P ยังเตือนว่าเศรษฐกิจของไทยอาจมีสิทธิ์ในการปรับลดความน่าเชื่อถือลงได้อีก จากปัญหาเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- S&P คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะหดตัว -2.5% จากภาคการท่องเที่ยวและภาคการส่งออกที่ย่ำแย่ โดยคาดว่าจะการส่งออกไทยจะหดตัว -5% ในปีนี้ ในขณะที่ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวสูงถึง 7.6% ในปี 2021 หากสามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้ในปีนี้
- ก่อนหน้านี้ในช่วงกลางเดือน มี.ค. สถาบันจัดอันดับ Fitch (Fitch Ratings) ได้ปรับลด Outlook ของไทยลงสู่ระดับ Stable จาก Positive จาก 1) ผลกระทบจากไวรัส COVID-19 ที่กดดันภาคการท่องเที่ยว 2) ความล่าช้าของการบังคับใช้ พ.ร.บ. งบประมาณฯ FY2020 และ 3) ปัญหาการเมืองในประเทศ

IIO View : เรามองว่ามีโอกาสที่ Moody's จะทบทวนปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของไทยลง ในทิศทางเดียวกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถืออื่นๆ เช่นกัน และยังมีความเป็นไปได้ที่ทั้ง Fitch และ S&P อาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของไทยลงอีกหากผลกระทบของการแพร่ระบาดเลวร้ายกว่าคาด อย่างไรก็ตามนอกเหนือจากประเทศไทยเรามองว่าประเทศอื่นๆก็มีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงเช่นกัน ซึ่งอาจเพิ่มความกังวลในด้านต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และอาจเป็นปัจจัยซ้ำเติมภาคธุรกิจไปอีก

Disclaimer

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

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

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

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

**ติดตามข้อมูลการลงทุนจาก Krungsri Exclusive
LineID @KrungsriExclusive**



For contact : KSE-IC@Krungsri.com

KRUNGSRI EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกเอกสิทธิ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

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

