



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

20 - 24 July 2020



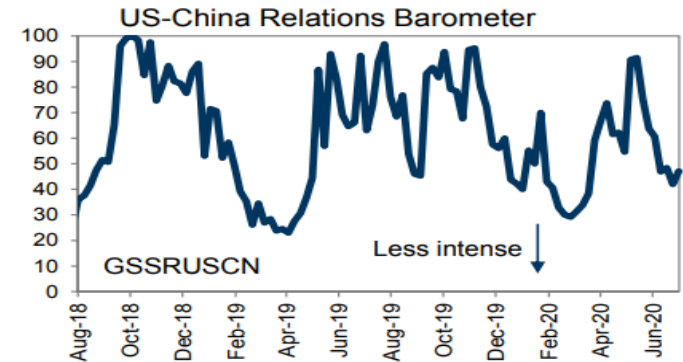
Weekly Market Overview

ภาพรวมของตลาดยังคงถูกกดดันจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ โดยเฉพาะสหรัฐฯที่จำนวนผู้ติดเชื้อพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดใกล้ทะลุ 4 ล้านราย อย่างไรก็ตาม S&P500 ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อได้ ทั้งนี้หลัง Netflix เปิดเผยผลประกอบการแยกว่าคาดกดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีรวม สำหรับตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงกว่า -5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังจีนเผย GDP ไตรมาส 2 ขยายตัว 3.2%YoY ส่งผลให้ตลาดกังวลว่าจีนอาจลดขนาดของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจลงในระยะข้างหน้า ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนที่เพิ่มมากขึ้นหลังปธน.ทรัมป์ลงนามใน executive order ระบุสิทธิพิเศษของฮ่องกง ส่วนอังกฤษได้ประกาศแบน Huawei สร้างความกังวลว่าจะส่งผลให้ประเทศอื่นๆในยุโรปซึ่งเป็นตลาดหลักของ Huawei จะแบน Huawei ตามมาหรือไม่ ทางฝั่งยุโรปการประชุมผู้นำ EU ในที่สุดก็ได้ข้อสรุปสำหรับวงเงินในการฟื้นฟูเศรษฐกิจ(EU Recovery Fund) โดยเป็นวงเงินรวมทั้งสิ้น 7.5 แสนล้านยูโร ในจำนวนนี้แบ่งเป็นเงินให้เปล่า 3.90 แสนล้านยูโร ส่วนที่เหลือเป็นเงินกู้ยืม ทางด้านน้ำมันกลุ่มOPEC+ ไม่ได้มีมติขยายการลดกำลังการผลิตลงเพิ่มเติม แต่เน้นไปที่การเพิ่มความเข้มงวดในข้อตกลงเดิม ส่งผลให้ในเดือนส.ค.-ธ.ค.ปีนี้อุปทานน้ำมันจากฝั่ง OPEC+ จะเพิ่มขึ้นราว 2 ล้านบาร์เรล/วัน

สัปดาห์นี้ติดตาม 1) การเสนอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการคลังเพิ่มเติมของสหรัฐฯ คาดว่าวงเงินจะอยู่ที่ราว 0.5-1 ล้านล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งคาดว่าสภาจะรับหาข้อสรุปให้ได้ก่อนที่สภาจะปิดทำการ (สภาผู้แทนฯปิด 3 ส.ค. – 7 ก.ย. , วุฒิสภาปิด 10 ส.ค. – 7 ก.ย.) 2) การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทใหญ่ๆใน S&P500

มุมมองการลงทุน : สัปดาห์นี้มีโอกาสที่ความผันผวนสูงขึ้นเนื่องจากการประกาศงบของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่หลายบริษัท อย่างไรก็ตามด้วยโมเมนตัมของตลาดที่ยังดีต่อเนื่องทำให้เราเองว่าไม่น่ากังวลเรายังมองว่าตลาดหุ้นในระยะสั้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อยู่ แต่อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนที่มิถุนายนแล้วอย่าลืม Lock Profit บ้างบางส่วน รวมถึง rebalance พอร์ตการลงทุนอย่างเหมาะสมเพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยง เรายังแนะนำในหุ้นกลุ่มผู้นำตลาดอย่างต่อเนื่องแม้จะมีการปรับตัวขึ้นมาสูงแต่ด้วยพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ยังมีการใช้บริการหรือซื้อสินค้าต่างๆ จากบริษัทเหล่านี้ทำให้บริษัทเหล่านี้มีการเติบโตได้ซึ่งยังคงเป็น Mega trend ในระยะยาวซึ่งจะเห็นได้ว่านักวิเคราะห์ได้มีการออกมาปรับเป้าหมายราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้ขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 15% ในช่วง1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ยังไม่น่ากังวล และในระยะสั้นยังคงมี Upside เช่นกัน (อ่านเพิ่มเติมด้านใน)

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนเพิ่มมากขึ้น เป็น 47% จาก 42%



Source : Goldman Sachs US-China relations barometer

การเปิดเผยผลประกอบการของหุ้นใน S&P500 ในสัปดาห์นี้



Source : CNBC

Weekly Investment Strategy

 Negative Outlook
  Neutral Outlook
  Positive Outlook

Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- เข้าสู่ช่วงการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 จับตาถูกกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่จะเติบโตเพียงใด
- การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่สูงส่งผลกระทบต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- ภาวะ Fear & Greed index สะท้อนภาวะที่นักลงทุนมีความกลัวสูงขึ้นส่งผลให้โมเมนตัมในการลงทุนยังดี เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่มีกำไรสามารถใช้จังหวะนี้ขายทำกำไรบางส่วน

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

US



- รายงานผู้ติดเชื้อใหม่รายวันกลับมาเพิ่มสูงขึ้นและระดับหกหมื่นราย ทำให้หลายรัฐฯ ชะลอการ Lockdown
- การจ้างงานกลับมาขยายตัวได้อีกครั้งหลังพ่น Lockdown ประกอบกับการฟื้นตัวของภาคการผลิตทำให้ความหวังเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นไปได้มากขึ้น
- Factset คาดผลประกอบการไตรมาสสองทำไรจะลดลง 44%

- KF-HUSINDX

Europe



- สหรัฐเล็งเก็บภาษีนำเข้าสินค้ายุโรปอีก 3.1 พันล้านดอลลาร์จากการอุดหนุนอุตสาหกรรมการบิน
- ECB เตรียมที่จะอัดฉีดสภาพคล่องให้กับประเทศที่ได้รับผลกระทบจาก Covid19 นอกจากนี้ PMI ส่งสัญญาณของทั้งเยอรมันและยุโรปส่งสัญญาณฟื้นตัว
- กลุ่มผู้นำยุโรปบรรลุข้อตกลงในการจัดสรรเงินของกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจในวงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร

- KF-HEUROPE

Japan



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

- KF-HJPINDX

China



- PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นร้อนแรงจากภาวะการลงทุนของรายย่อยที่มีความมั่นใจมากขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ความสามารถในการควบคุมโรค นโยบายเศรษฐกิจที่ผ่อนคลายมากที่สุดและ Valuation ที่ยังถูกกว่าหุ้นโลก

- KFACHINA-A

Thai



- กลับมากังวลต่อความเสี่ยงการระบาดของ Covid-19 ในประเทศอีกครั้งหลังพบผู้ติดเชื้อใหม่ ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดว่าจะส่งผลกระทบต่อมาตรการรับมืออย่างไร
- กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% และปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 63 เหลือ -8.1% ดัชนีวิจัยกรุงศรีปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจลงเป็น -10% จากเดิมที่ระดับ -5%
- เริ่มเข้าสู่การประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 จับตาผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่คาดว่าจะลดลงแรง

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



• 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. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหลังปรับดอกเบี้ยลงมาที่ 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
• ในระยะยาวแนวโน้มการลงทุนของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
• ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

• KFHGOLD

Crude Oil



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

• KF-OIL

Global Event Calendar



WEEK AHEAD ...

Key Highlight

- (20-11 ก.ค.) นาย Mike Pompeo สมต.ต่างประเทศสหรัฐฯ จะเยือนอังกฤษเพื่อหารือเกี่ยวกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงประเด็นฮ่องกงและจีน และข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ และอังกฤษ
- การพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ คาดว่าจะเสร็จสิ้นได้ข้อสรุปภายในต้นส.ค.
- (21-23 ก.ค.) BRICS Summit
- รายงานผลกระทบของการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2 ได้แก่ Tesla, Microsoft, IBM, Twitter
- ตัวเลข PMI เบื้องต้นของสหรัฐฯ และยุโรป ในวันศุกร์

20 July

- Japan : ยอดนำเข้า/ส่งออก (Jun)
- China : Loan Prime Rate Decision

21 July

- Japan : เงินเฟ้อ (Jun)

22 July

- US : ยอดขายบ้านมือสอง (Jun)
- Thai : นำเข้า/ส่งออก (Jun)

23 July

- US : ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์

24 July

- EU : Flash Markit Manufacturing/Service PMI (Jul)
- US : Flash Markit Manufacturing/Service PMI (Jul), ยอดขายบ้านใหม่ (Jun)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

ก.ค.

Fed Humphrey-Hawkins Testimony

29 ก.ค.

การประชุม Fed

5 ส.ค.

การประชุม กนง.

ต้น ส.ค.

สหรัฐฯ ต้องเร่งพิจารณามาตรการให้เสร็จสิ้นก่อนวันหยุดสภา

12 ส.ค.

MSCI Index Review

กลาง ส.ค.

รายงานงบไตรมาส 2 (ไทย)

17 ส.ค.

ศาลล้มละลายได้สวน THAI

27-28 ส.ค.

การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference

World Update



USA

- เงินเฟ้อเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 8 ปี ที่ 0.6% MoM ได้แรงหนุนจากราคาเสื้อผ้าและค่าใช้จ่ายด้านการรักษาสุขภาพที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นด้าน Core CPI (ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน) เพิ่มขึ้น 0.2% MoM
- ยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 7.3% MoM ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าขยายตัว 12.1% MoM แต่ยังสูงกว่าที่คาดที่ระดับ 5.0% โดยยอดค้าปลีกได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของการบริโภค หลังจากรัฐผ่อนคลายมาตรการ Lockdown
- จำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 1.3 ล้านราย สูงกว่าคาดที่ระดับ 1.25 ล้านราย แต่ยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องถึงแม้ว่าจะยังอยู่ในระดับเกิน 1 ล้านรายก็ตาม



EUROPE

- ECB คงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ -0.50% คงอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ 0% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 0.25% รวมถึงคงวงเงินในการเข้าซื้อสินทรัพย์ในโครงการ PEPP ที่ระดับ 1.35 ล้านล้านยูโร ไปจนถึงเดือนมิ.ย. 2021
- ผู้นำ 27 ชาติของ EU บรรลุข้อตกลงการจัดตั้งกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจวงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร (8.55 แสนล้านดอลลาร์) เพื่อช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจ EU ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ได้ โดยการช่วยเหลือจะมีทั้งเงินให้เปล่าและการให้เงินกู้
- เงินเฟ้อเยอรมันเดือนมิ.ย. ขยายตัว 0.6% MoM โดยได้แรงหนุนจากราคาอาหารและเครื่องดื่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



CHINA

- GDP ไตรมาส 2 ขยายตัว 3.2% QoQ ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 2.5% และ และฟื้นตัวจากไตรมาส 1 ที่หดตัว -6.8% QoQ เป็นผลจากการคลายมาตรการ Lockdown รวมถึงการออกนโยบายต่างๆ เพื่อรับมือ COVID-19 นอกจากนี้ สกตติแห่งชาติจีนยังคาดว่า เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปีนี้
- การนำเข้าเดือนมิ.ย. ขยายตัว 2.7% YoY ขยายตัวมากกว่าที่คาดที่ระดับหดตัว -10% ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังจากที่หดตัว -16.7% YoY ในเดือนพ.ค. ด้านการส่งออกกลับมาขยายตัวได้อีกครั้งที่ระดับ 0.5% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ระดับ -1.5% YoY และฟื้นตัวจากที่เคยหดตัว -3.3% ในเดือนพ.ค. โดยภาพรวมการค้าของจีนฟื้นตัวขึ้น หลังจากที่มีการบริโภคของทั้งภายในจีนและต่างประเทศกลับมาอีกครั้ง



JAPAN

- BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% และคงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ไว้ที่ระดับ 0% พร้อมกันนี้นายคุโรดะ ปลต. BoJ ได้ให้มุมมองว่าเศรษฐกิจของญี่ปุ่นยังฟื้นตัวได้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ขณะที่เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มลดลง ทำให้ BoJ จะยังคงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ไว้ต่อไปและพร้อมมีการผ่อนคลายเพิ่มเติมหากพิจารณาแล้วว่าจำเป็น



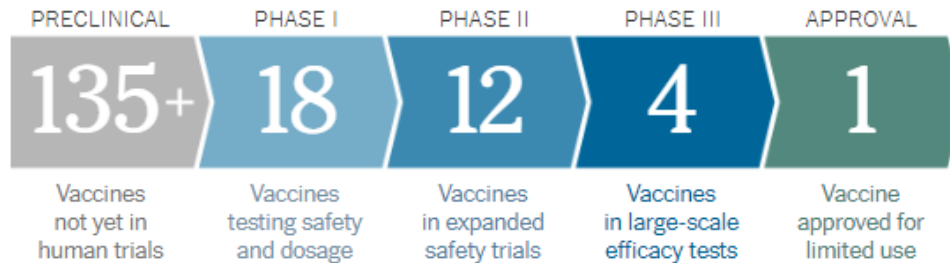
THAI

- เงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. อยู่ที่ระดับ -1.57% ทำให้ค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อ 12 เดือนอยู่ที่ -0.31% ต่ำกว่ากรอบล่างที่ ธปท. กำหนดไว้ที่ -0.9% โดย กนง. ได้ชี้แจงว่า ไทยยังไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืดเนื่องจากเงินเฟ้อที่ลดลงเป็นผลมาจากการสนับสนุนด้านพลังงานของรัฐทำให้ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานของประชาชนลดลงและ COVID-19 ทำให้การบริโภคของประชาชนลดลง ซึ่ง กนง. มองว่าเป็นผลกระทบเชิงลบในระยะสั้นเท่านั้น เงินเฟ้อยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้ในระยะยาว

การทดลองวัคซีนCOVID-19 กับมนุษย์ของทั้งอังกฤษ และ จีน ต่างมีผลน่าพึงพอใจ

Coronavirus Vaccine Tracker

By Jonathan Corum, Denise Grady, Sui-Lee Wee and Carl Zimmer Updated July 20, 2020



ความคืบหน้าของการผลิตวัคซีนต้านไวรัส COVID-19 ททยออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุด

- วัคซีนCOVID-19 AZD1222 ซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนาร่วมระหว่าง **AstraZeneca กับมหาวิทยาลัย Oxford** มีความปลอดภัยและก่อการตอบสนองของระบบภูมิคุ้มกันในการทดลองทางคลินิกขั้นต้นในอาสาสมัครที่มีสุขภาพแข็งแรง ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบข้างเคียงร้ายแรงใดๆ รวมทั้งเพิ่มระดับแอนติบอดีต่อต้านและทำลายไวรัส จากข้อมูลที่เปิดเผยในวันจันทร์ (20 ก.ค.) โดยพบเห็นระบบภูมิคุ้มกันตอบสนองดีที่สุดที่สุดในคนที่ได้รับยา 2 โดส จากผลการทดลองที่เผยแพร่ในวารสารทางการแพทย์ The Lancet โดย WHO ได้กล่าวแสดงความยินดีต่อรายงานดังกล่าว
- ขณะที่วัคซีนที่พัฒนาโดย **CanSino Biologics Inc และหน่วยงานวิจัยของกองทัพจีน** เผยให้เห็นว่ามีความปลอดภัยและกระตุ้นการตอบสนองของระบบภูมิคุ้มกัน ในผู้ได้รับวัคซีนส่วนใหญ่ ทั้งนี้ วัคซีน Ad5-nCoVของ CanSino เป็นหนึ่งในไม่กี่วัคซีนที่แสดงสัญญาณแบ่งบวกบางอย่างในการทดลองในมนุษย์ และกำลังยกระดับสำหรับการทดลองขั้นสุดท้าย เช่นเดียวกับโครงการวัคซีนของ Moderna, BioNTech, Inovio Pharmaceuticals และ AstraZeneca อย่างไรก็ตามแม้วัคซีนของ CanSino ยังไม่ได้เริ่มการทดลองในขั้นสุดท้ายแต่ทางการจีนได้อนุมัติให้ใช้วัคซีนดังกล่าวในกองทัพจีนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

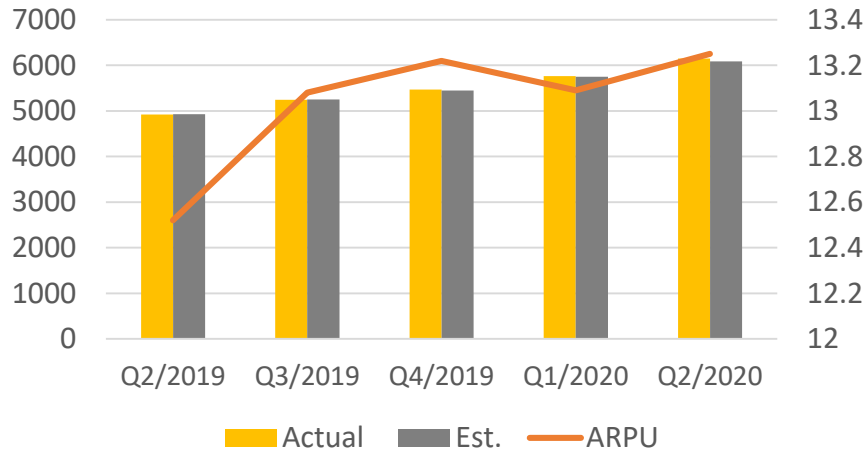
สำหรับรายละเอียดในการวิจัยและพัฒนาวัคซีน สามารถอ่านเพิ่มเติมได้ใน "กลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์ฉบับวันที่ 7-10 ก.ค."

<https://www.krungsri.com/bank/getmedia/81e8edce-8e00-4d4d-b732-682e179dd7d6/investment-MKupdate-07072020-th.aspx>

ผลประกอบการของ Netflix ยังขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง

รายได้รวมรายไตรมาสของ Netflix

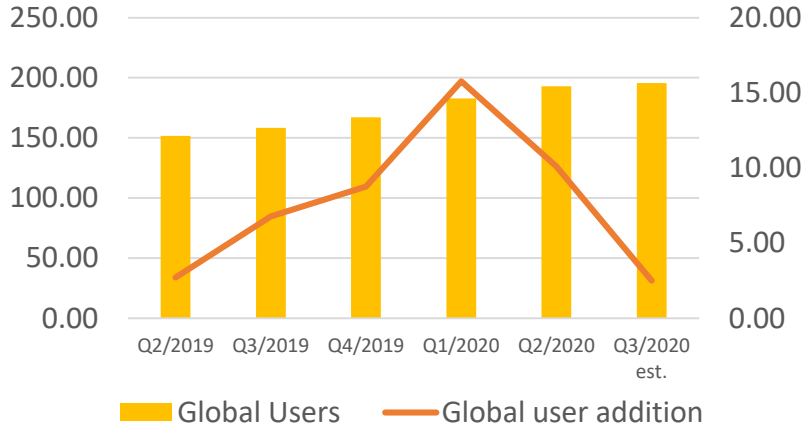
In thousand



จำนวนผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Existing users (million)

Addition users (million)



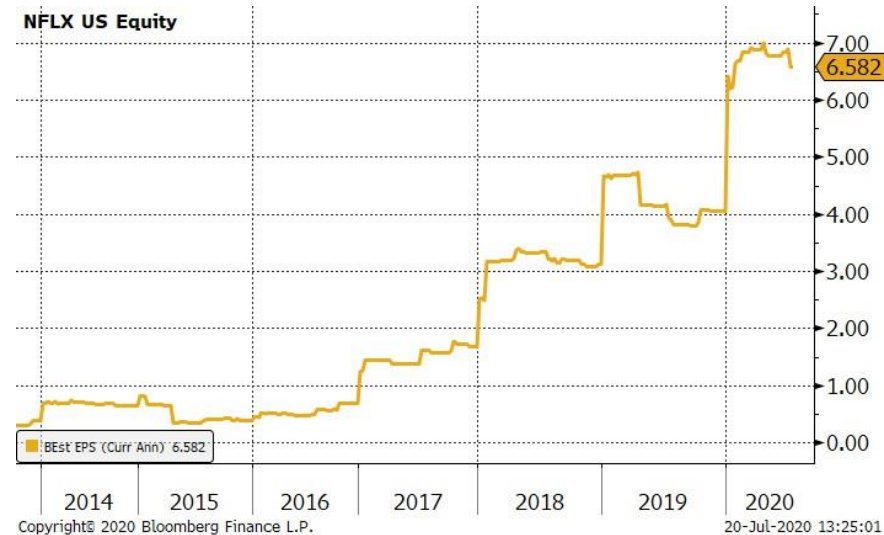
- ในไตรมาสที่ 2 รายได้ของ Netflix ขยายตัว 25%YoY ที่ระดับ 6.15 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 6.09 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ Average revenue per user (ARPU) เพิ่มขึ้น 5.0%YoY
- ด้านจำนวนผู้ใช้งาน ในไตรมาส 2 มีผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 10.2 ล้านราย เพิ่มขึ้น 274%YoY มากกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 7.5 ล้านราย หากนับตั้งแต่ต้นปี Netflix มีผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นถึง 26 ล้านราย (ปี 2019 ครึ่งปีแรก มีผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 28 ล้านราย) และคาดว่าในไตรมาส 3 จะมีผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 2.5 ล้านราย
- โดยรายได้ของ Netflix ยังคงขยายตัวได้ ถึงแม้จะยังอยู่ในช่วงยากลำบากจากสถานการณ์ COVID-19 เนื่องจาก Netflix ยังเป็น Entertainment หลักของผู้ใช้งาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาที่ต้องกักตัวอยู่บ้านจากมาตรการ Lockdown ทำให้ Netflix ยังคงรักษฐานผู้ใช้งานเดิมได้พร้อมทั้งสามารถขยายจำนวนผู้ใช้งานได้อย่างต่อเนื่องเนื่อง
- อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของปี 2020 คาดว่า Netflix จะไม่ได้มีการเติบโตที่มากนัก ทั้งด้านรายได้และจำนวนผู้ใช้งาน เนื่องจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนในภาพรวมที่ยังคงกดดันอยู่ รวมถึงในไตรมาส 1 และ 2 ที่ผ่านมา การเพิ่มขึ้นของผู้ใช้งานใหม่อยู่ในระดับที่สูงกว่าปกติ ทำให้คาดว่าอัตราการเติบโตของจำนวนผู้ใช้งานจะไม่ได้ขยายตัวในอัตราเร่งเท่าเดิม

ราคาหุ้นของ Netflix ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น

ราคาหุ้นของ Netflix ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา



ประมาณการณ EPS ของ Netflix มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



- ราคาหุ้นของ Netflix ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นเมื่อเทียบกับ Nasdaq โดยช่วง 1 ปีที่ผ่านมา Netflix ปรับตัวเพิ่มขึ้น 62.76% ในขณะที่ Nasdaq ปรับตัวเพิ่มขึ้น 27.61% ซึ่งหากนับที่จุดต่ำสุดของการปรับฐานในเดือนมี.ค. ราคาหุ้นของ Netflix ปรับตัวเพิ่มมากขึ้นถึง 78.30%
- โดยก่อนหน้านี้ 1 เดือนก่อนที่จะมีการผลประกอบการ ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 18.30% ก่อนจะปรับตัวลดลงกว่า 6% หลังจากประกาศงบ เนื่องจากถึงแม้รายได้รวมจะมากกว่าคาด แต่กำไรยังคงน้อยกว่าที่ตลาดคาด แต่อย่างไรก็ดีกำไรของ Netflix ยังคงมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

ตารางผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน

MON	TUE	WED	THURS	FRI
20 AstraZeneca  IBM	21 Coca-Cola UnitedHealthcare	22 TESLA Microsoft	23  AT&T amazon	24 AMERICAN EXPRESS verizon 
27 SAP	28 VISA  	29  Qualcomm Spotify	30  Google	31 Charter COMMUNICATIONS



krungsri
กรุงศรี

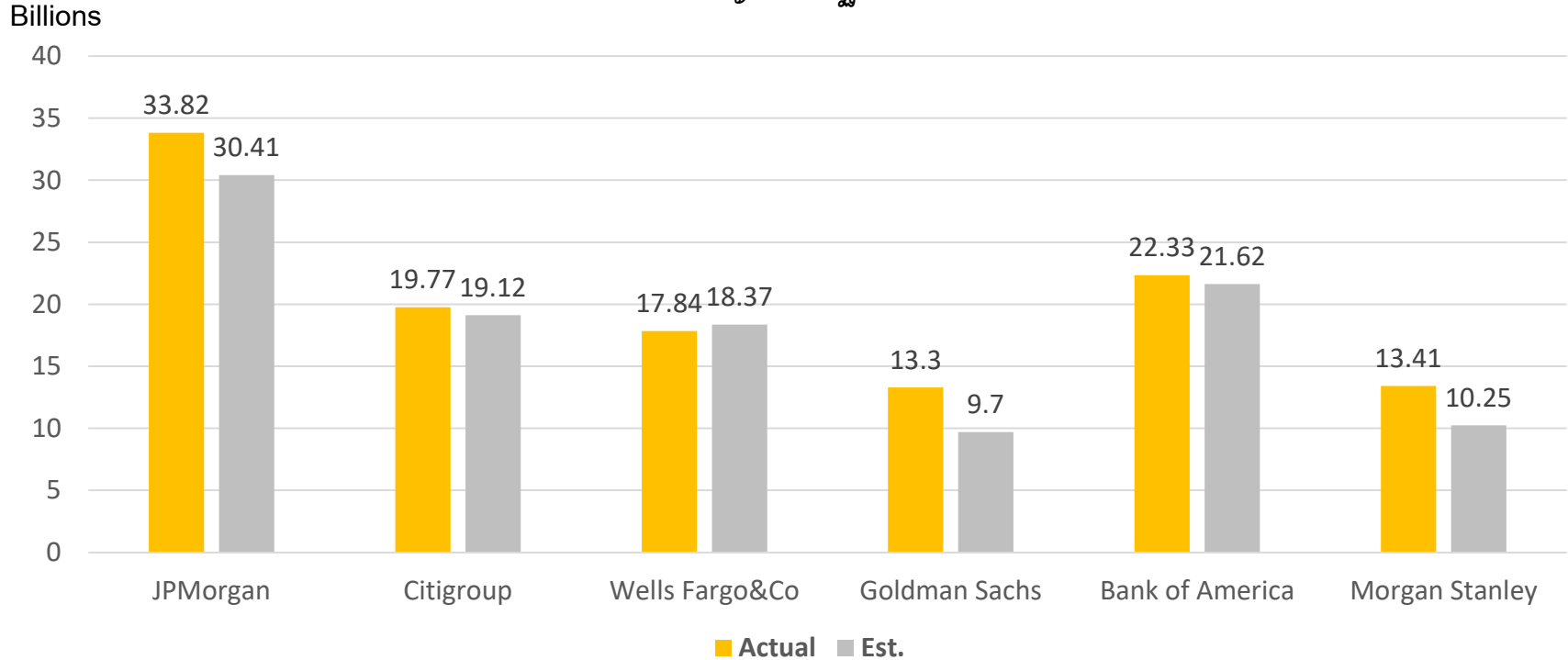
75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

ผลประกอบการธนาคารสหรัฐฯออกมาดีกว่าคาด

ผลประกอบการธนาคารใหญ่ในสหรัฐฯออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด



- ผลประกอบการไตรมาส 2 ของธนาคารในสหรัฐฯส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ถึงแม้ว่าในภาพรวมยังมีปัจจัยหลายอย่างกดดันแต่เนื่องจากมาตรการการช่วยเหลือของ Fed ในการพยุงตลาดตราสารหนี้ ทำให้นักธนาคารส่วนใหญ่สามารถ ทำกำไรจากการ Trading สินทรัพย์ต่างๆได้ดีขึ้น รวมถึงรายได้จากส่วน Investment Banking (IB) ทั้งการออกตราสารหนี้และตราสารทุนยังขยายตัวขึ้นด้วย
- โดย JP Morgan มีรายได้จาก IB ที่ 5.5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นตัวเลขมากกว่าที่ธนาคารอื่นๆเคยทำได้ในสภาวะปกติด้วยซ้ำ ด้าน Goldman Sachs มีรายได้จากการ Trade ตราสารหนี้เพิ่มขึ้น 150% ที่ระดับ 4.24 หมื่นล้านดอลลาร์ และตราสารทุนเพิ่มขึ้น 46% ที่ระดับ 2.94 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยรวมแล้ว ฝ่าย Trading มีรายได้สูงกว่าที่คาดกว่า 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์

ผลประกอบการธนาคารสหรัฐฯออกมาดีกว่าคาด

ราคาหุ้นของธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากที่มีผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด



JPM US Equity (JPMorgan Chase & Co) Daily 31DEC2019-17JUL2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

17-Jul-2020 11:09:57

ผลประกอบการธนาคารสหรัฐฯออกมาดีกว่าคาด

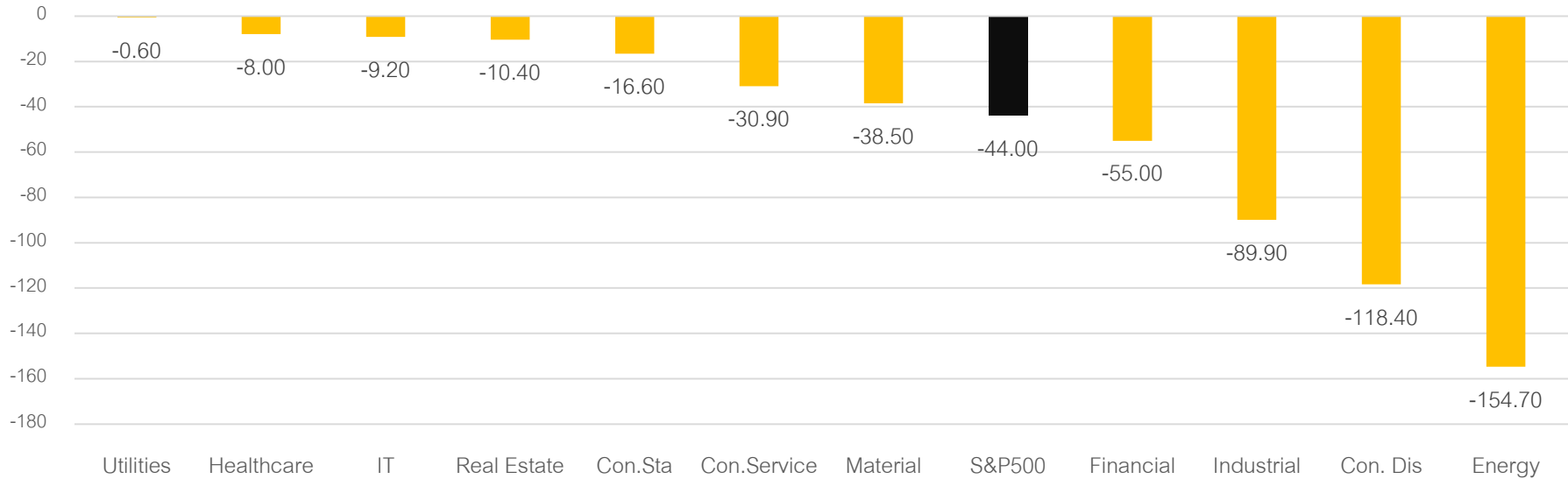
ราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารยังคง Underperform เมื่อเทียบกับ S&P500



I/O View : แม้ว่าผลประกอบการไตรมาส 2 ของกลุ่มธนาคารจะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ราคาหุ้นยังคง Underperform เมื่อเทียบกับดัชนี เนื่องจาก 1.)หุ้นกลุ่มนี้ยังถูกกดดันจากมุมมองการขยายตัวของเศรษฐกิจที่อาจจะไม่ได้ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว 2.)ผลประกอบการที่ดีขึ้นมาจากส่วนที่เป็นการ Trading เป็นหลักซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่ได้เป็น Organic Growth ทำให้ภาพรวมกลุ่มการเงินรายได้หลักยังมีความเสี่ยงที่ชะลอตัว โดยเรายังมองว่าหุ้นกลุ่มธนาคารยังเป็นกลุ่มที่อาจจะยังฟื้นตัวได้ช้าในอนาคตจึงยังไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุน

คาดว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ไตรมาส 2 จะหดตัวลงทุกกลุ่มอุตสาหกรรม

คาดการณ์กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม (YoY)



- Factset คาดว่ากำไรในไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ จะลดลง -44% YoY นำโดยกลุ่มพลังงาน กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและอุตสาหกรรม
- อย่างไรก็ดี ในขณะนี้เพิ่งมีการประกาศผลประกอบการออกมาเพียง 9% เท่านั้น จึงยังไม่สามารถเห็นภาพที่ชัดเจนของภาพรวมผลประกอบได้ นอกจากนี้ในไตรมาส 2 นี้เป็นไตรมาสที่ตลาดคาดการณ์ไว้แล้วว่า ผลประกอบการจะหดตัวมากที่สุดเนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 จึงทำให้ตลาดไม่ได้ให้ความสำคัญมากเท่ากับการที่ฟื้นตัว ที่คาดว่าจะมีขึ้นในไตรมาส 3 โดย คาดว่าหลังจากกำไรหดตัว -44% YoY ในไตรมาส 2 จะฟื้นตัวได้เป็นหดตัว -24.4% YoY ในไตรมาส 3 และหดตัว -12.4% YoY ในไตรมาส 4 ก่อนจะกลับมาขยายตัว +12.1% YoY ในไตรมาส 1 ปี 2021

I/O View : เรามีมุมมองว่าในไตรมาส 2 จะเป็นไตรมาสที่ผลประกอบการทำจุดต่ำสุด เนื่องจากได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เต็มทั้งไตรมาส ก่อนจะทยอยฟื้นตัวได้ตั้งแต่ไตรมาส 3 เป็นต้นไป ดังนั้นหากระยะสั้นตลาดมีการปรับฐานลงมา เรามองว่าเป็นโอกาสเพิ่มน้ำหนักในหุ้นมากกว่า



สหรัฐอเมริกา-จีน TRADE WAR ยก 2

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนเพิ่มมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

Date		Market React
9 July	 รัฐบาลสหรัฐฯประกาศคว่ำบาตรเจ้าหน้าที่จีนหลายคนในเรื่องการละเมิด สิทธิมนุษยชนต่อชนกลุ่มน้อยชาวอุยกูร์	S&P500 -0.56% SHCOMP 0.00% Hang Seng
10 July	 รัฐบาลจีนประกาศจะตอบโต้การคว่ำบาตรเจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีน  มีรายงานข่าวว่า Amazon สั่งให้พนักงานลบแอป TikTok ออกจากการโทรศัพท์มือถือของพนักงาน เนื่องจากมีความเสี่ยงเรื่องความเป็นมั่นคง	S&P500 +1.05% SHCOMP -0.92% Hang Seng -1.84%
11 July	 ปธน.ทรัมป์กล่าวว่า ณ จุดนี้อาจจะไม่มีข้อตกลงทางการค้าระยะที่สองกับจีน  ก.ต่างประเทศสหรัฐฯเตือนชาวอเมริกันที่อาศัยอยู่ในหรือเดินทางไปยังประเทศจีนว่าพวกเขาอาจถูกจับกุมโดยทางการจีนใช้อำนาจโดยพลการหรืออาจถูกส่งตัวกลับประเทศ ในข้อหา "ส่งข้อความอิเล็กทรอนิกส์ที่วิพากษ์วิจารณ์รัฐบาลจีน"	
13 July	 รัฐบาลจีนประกาศคว่ำบาตรสมาชิกรัฐสภาสหรัฐฯจากพรรคริพับลิกัน 3 คน เพื่อตอบโต้กับการที่สหรัฐฯใช้มาตรการคว่ำบาตรเจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีน  ปีเตอร์ นาวาร์โร ที่ปรึกษาด้านการค้าประจำทำเนียบขาว เผยว่าโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ อาจใช้มาตรการขึ้นเด็ดขาดกับแอปพลิเคชันโซเชียลมีเดียชื่อดังของจีนอย่าง TikTok และ WeChat ฐานทำสงครามสารสนเทศกับสหรัฐฯ โดยอาจถึงขั้นแบน 2 แอปดังกล่าวในประเทศ และก่อนหน้านี้อินเดียได้สั่งแบนแอปของจีนไปแล้วเนื่องจากความขัดแย้งเรื่องพรมแดน  ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปได้ตกลงที่จะพิจารณาจำกัดการส่งออกอุปกรณ์ที่สามารถใช้สำหรับการปราบปรามทางการเมืองไปยังฮ่องกง เพื่อตอบสนองต่อการที่จีนใช้กฎหมายความมั่นคงแห่งชาติในฮ่องกง นอกจากนี้ สมาชิกสหภาพยุโรป 27 ประเทศจะทบทวนข้อตกลงการส่งผู้ร้ายข้ามแดนกับฮ่องกงรวมถึงข้อตกลงเรื่องวีซ่าด้วย	S&P500 -0.94% SHCOMP -0.12% Hang Seng +0.17%
14 July	 จีนประกาศจะคว่ำบาตรบริษัท Lockheed Martin เนื่องจากการมีส่วนร่วมในการขายอาวุธ ล่าสุดให้กับไต้หวัน โดย Lockheed Martin ผู้ผลิตอาวุธในสหรัฐฯเป็นผู้รับเหมาหลักในการอัพเกรดขีปนาวุธจากอากาศสู่พื้นดินของไต้หวัน ซึ่งรัฐบาลสหรัฐฯอนุมัติเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว มูลค่า 620 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ	S&P500 +1.34% SHCOMP -0.24% Hang Seng -1.14%

คาดว่าความตึงเครียดจะเพิ่มขึ้นอีกในช่วงใกล้การเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ

Date		Market React
14 July	 รัฐบาลสหราชอาณาจักรประกาศแบน Huawei Technologies Co. จากการจัดหาอุปกรณ์สำหรับเครือข่าย 5G ในสหราชอาณาจักร โดยจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 31 ธ.ค. 2020 หลังจากที่เกิดความกังวลว่าอุปกรณ์ของ Huawei อาจกระทบต่อความมั่นคงของชาติ	
15 July	 ปธน.ทรัมป์ ลงนามคำสั่งระงับสิทธิพิเศษของฮ่องกง โดยระบุว่านับจากนี้ไปฮ่องกงจะได้รับการปฏิบัติจากสหรัฐฯ แบบเดียวกับจีนแผ่นดินใหญ่ ไม่ได้รับสิทธิพิเศษใดๆ ไม่ว่าจะเป็นทางเศรษฐกิจ การส่งออกเทคโนโลยี หรือความร่วมมือใดๆ รวมทั้งจะมีมาตรการลงโทษชาวต่างชาติ หรือองค์กรที่เกี่ยวข้องกับการขัดขวางเสรีภาพของฮ่องกง	S&P500 +0.91% SHCOMP +0.22% Hang Seng +0.01%
	 ก.ต่างประเทศจีนออกแถลงการณ์ประณามสหรัฐฯ ว่า แทรกแซงกิจการภายในของจีนและละเมิดกฎหมายระหว่างประเทศอย่างร้ายแรง จากนี้จีนจะใช้มาตรการที่จำเป็นและคว่ำบาตรบุคคลและองค์กรที่เกี่ยวข้องกับสหรัฐฯ	

จีนมักทำให้หยวนอ่อนค่าลงในช่วงที่ความตึงเครียดทางการค้าเพิ่มมากขึ้น

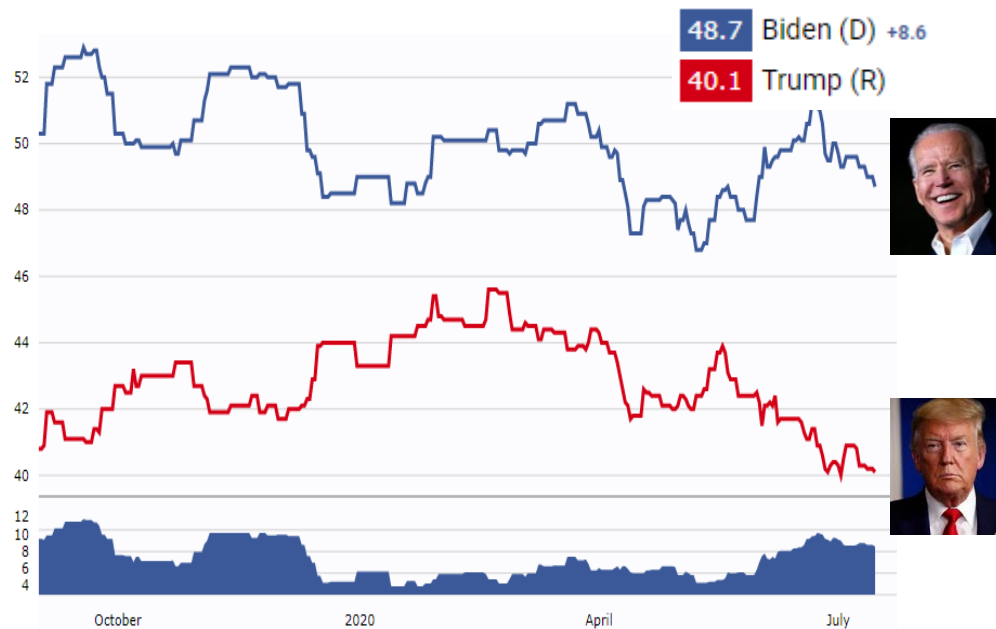


I/O View : ประเด็นความตึงเครียดที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ยังไม่ได้รุนแรงถึงขั้นใช้เครื่องมือทางด้านภาษี เช่นการขึ้นภาษีเพิ่มเติม หรือยกเลิกข้อตกลงการค้า ส่งผลให้ตลาดยังไม่ให้น้ำหนักกับข่าวความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนในช่วงนี้ (พิจารณาจากการเคลื่อนไหวของตลาดรายวัน) แต่ตลาดให้น้ำหนักไปที่ผลกระทบของไวรัส COVID-19 ต่อเศรษฐกิจมากกว่า อย่างไรก็ตามคาดว่าความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนจะยังไม่มีการผ่อนคลายลงและอาจตึงเครียดขึ้นจนถึงช่วงการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯในเดือนพ.ย. เนื่องจากยิ่งเข้าใกล้การเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ ความสัมพันธ์ระหว่างจีนมักถูกหยิบยกมาเป็นประเด็นในการหาเสียง สำหรับในปีนี้อาจคาดว่าประเด็นความตึงเครียดดังกล่าวจะยิ่งมากขึ้นกว่าการเลือกตั้งในครั้งก่อน จากเหตุของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างไรก็ดีด้วยเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบางเราคาดว่าสหรัฐฯและจีนจะยังไม่ใช้เครื่องมือทางภาษี เนื่องจากจะยิ่งซ้ำเติมเศรษฐกิจให้แย่ลงอีก อย่างไรก็ตามคาดว่าสหรัฐฯและจีนจะดำเนินการผ่านมาตรการอื่นๆ เช่น จีนอาจลดค่าเงินหยวนลงอีก

คะแนนนิยมของนาย Biden เหนือ ปธน. Trump ต่อเนื่อง

คะแนนนิยมของนาย Joe Biden ผู้ทำชิงจากพรรค Democrat มีคะแนนนำเหนือ ปธน.Trump อย่างต่อเนื่องภายหลังรัฐบาลของ ปธน.ทรัมป์ล้มเหลวในการรับมือกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงประเด็นการเหยียดผิวในหลายรัฐ

คะแนนความนิยมนายไบเดนนำปธน.ทรัมป์ต่อเนื่อง



Source : RealClearPolitics

ตลาดหุ้นสหรัฐยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องท่ามกลางคะแนนความนิยมของปธน.ทรัมป์ที่ลดลง

Stocks surge even as Trump's predicted reelection chances falter

The chance of President Donald Trump's reelection has dropped on prediction market PredictIt. Wall Street is unfazed.



Source: Refinitiv, PredictIt
Graphic: Tai Yellin, CNN

Source: Refinitiv, PredictIt

ปัจจุบันทั้ง Trump และ Biden ต่างมีนโยบายที่ต่อต้านจีน

Table 4: US presidential candidates' China policy over the years

Date	Republican	Democrat
2000	George W. Bush: Defined China as a "strategic competitor", and promoted the "China threat" theory. Stated that the US would have to put China first and Russia second, and regarded China as the country's biggest potential opponent in the future.	Al Gore: Spoke of maintaining a strategic partnership with China.
2004	George W. Bush: No longer regarded China as a "strategic competitor" of the US, and welcomed "the emergence of a strong, peaceful, and prosperous China".	John Kerry: Adopted a more friendly attitude toward China; supported decoupling of China's MFN status from human rights; agreed to China's accession to the WTO; encouraged the resumption of cross-strait dialog while further pressing China on "trade, human rights, protection of intellectual property rights and exchange rate".
2008	John McCain: Building a more stable Sino-US relationship based on the common interests of both parties	Barack Obama: Publicly stated that China was "neither our enemy nor our friend. They're competitors".
2012	Mitt Romney: Displayed in areas such as military, economic, and internal affairs his intent to forcefully curb China's development and growth.	Barack Obama: "China's peaceful rise is good for the world", and China and the US "partner to address global challenges". To continue to build Sino-US cooperative relations, including expanding military ties between the two countries. Reiterated the "One China" policy and supported cross-strait peaceful exchanges.
2016	Donald Trump: Repeatedly claimed that China manipulated the RMB exchange rate and implemented a tariff protection policy, resulting in the loss of a large number of US job opportunities and the closure of many American factories. Declared that if he was elected president, he would impose a high tariff of 45% on goods imported from China to protect domestic industries.	Hillary Clinton: The Sino-US relationship is the most complex and far-reaching relationship in the world. The core of her China policy was to ensure that China played by the rules.
2020	Donald Trump: Reached an agreement on a Phase One Sino-US trade deal. Expressed that he might wait till after the 2020 election to finish Phase Two, which means that the timing for signing the deal would be pushed back and backflips could occur. Threatened to cut "whole relationship" with China.	Joe Biden: To sanction China over intellectual property rights and steel dumping; wants international trade rules that protect American workers and uphold labor standards and middle-class wages. Perceived Trump's approach to China as tough talk, weak action.

Source: People.cn, Huangju.com, Xinhuanet.com, Chinanews.com, Ifeng.com, CITICS Research

Source : CLSA

- ท่ามกลางกระแสความไม่พอใจต่อจีนที่เพิ่มมากขึ้นในสหรัฐฯ หลังสหรัฐฯ กลายเป็นเมืองที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 มากที่สุดในโลก ส่งผลให้เราคาดว่าทั้ง 2 ฝ่ายจะพยายามฉกฉวยประเด็นดังกล่าวเพื่อเรียกคะแนนนำในศึกชิงเก้าอี้ปธน.สหรัฐฯ ในเดือนพ.ย.ที่จะถึงนี้ โดยเฉพาะกรณีของปธน.ทรัมป์ที่ต้องการโจมตีจีนเพื่อเบี่ยงเบนความสนใจให้ออกจากความผิดพลาดร้ายแรงของการละเลยการควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลให้ถัดจากนี้เรามองว่าความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนมีโอกาที่จะเพิ่มขึ้นไปจนกระทั่งถึงช่วงการเลือกตั้งปธน.
- อย่างไรก็ดีเราคาดว่า นาย โจ ไบเดน จะมีท่าทีที่แข็งแกร่งกว่าต่อจีนน้อยกว่านโยบายการขึ้นภาษีของปธน.ทรัมป์ โดยไบเดนคงไม่ใช้การขึ้นภาษีนำเข้าเพื่อกดดันจีนดังเช่นทรัมป์ แต่อาจดำเนินนโยบายดังต่อไปนี้
 - (1) อาศัยความร่วมมือของชาติพันธมิตรกดดันจีนมากขึ้น รวมถึงหันไปเล่นงานผ่านองค์กรระหว่างประเทศ
 - (2) ใช้เครื่องมือกีดกันทางการค้าการลงทุนที่ไม่ใช่ภาษีกดดันแทน โดยเฉพาะด้านเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคง รวมถึงประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



TISCO Global Digital Health Equity Fund

เสี่ยงต่ำ

เสี่ยงสูง



ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

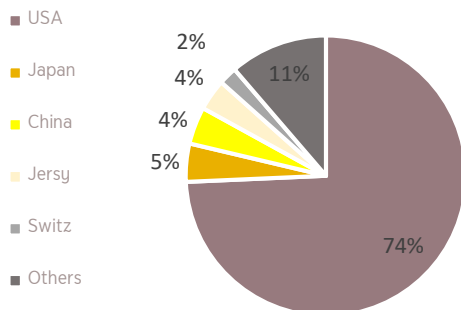
- ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีในการนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการแพทย์ทั่วโลกที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว และเป็น Megatrend หลักของโลก



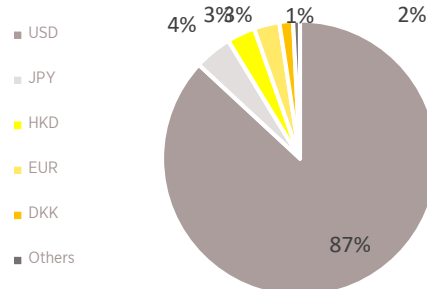
นโยบายการลงทุน

- กองทุนมีนโยบายการลงทุนในกองทุน CS(Lux) Global Digital Health Equity ชนิดหน่วยลงทุน IB USD อย่างน้อย 2 ใน 3 ของมูลค่าทรัพย์สินกองทุน

Country Allocation



Currency Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
TGHDIGI	3.23%	33.73%	25.73%	25.91%	31.08%

ข้อมูล ณ วันที่ 7 ก.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

ค่าธรรมเนียมการจัดการ : 1.07%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
NovoCure	3.62
Exat Sciences	3.12
Guardant Health	2.86
M3	2.80
Teladoc	2.75

ข้อมูล ณ วันที่ 25 พ.ค. 2563

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

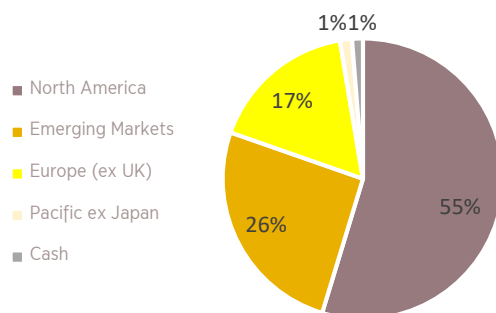
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



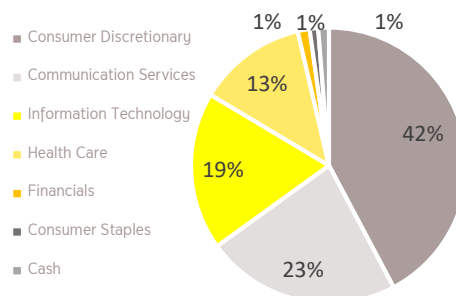
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุน Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก โดยเน้นการลงทุนระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างแท้จริงในระยะเวลา 5 -10 ปี

Country Allocation



Asset Allocation



- คำเตือน :
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 - กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 - สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-UGG	13.30%	39.04%	42.41%	45.02%	52.59%

ข้อมูล ณ วันที่ 7 ก.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Amazon	8.44
Tencent	7.32
Alibaba	6.96
Tesla	6.37
Illumina	6.16

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

