



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

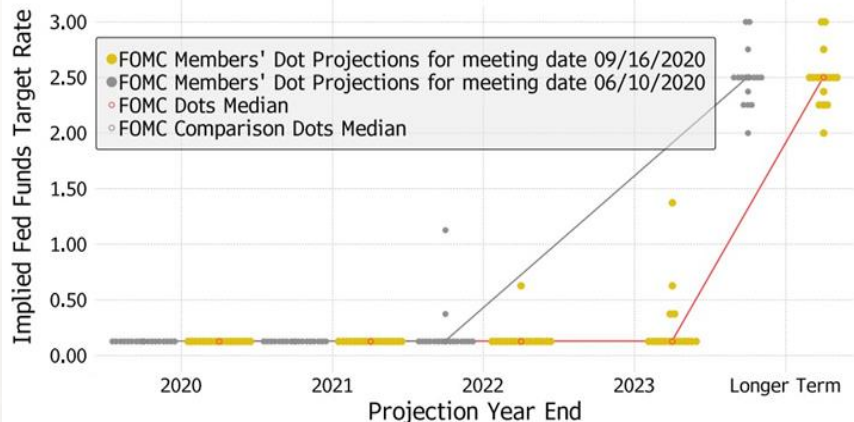
21 - 25 Sep 2020



Weekly Market Review

Chart of the Week

Dot plot ของ Fed ชี้ว่า Fed ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0-0.25% ไปจนถึงปี 2023



GLOBAL FIXED INCOME :

ตราสารหนี้สัปดาห์ที่ผ่านมาไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก โดย Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปีปรับตัวสูงขึ้นจาก 0.67% สู่ระดับ 0.69% ส่งผลให้ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนในตราสารหนี้ประเภท investment grade ปรับตัวแคบลงเล็กน้อยจากต้นสัปดาห์ที่ 1.37% ลงมาอยู่ที่ 1.35% ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วน high yield spread ปรับตัวแคบลงเช่นกันจากระดับ 5.18% ในช่วงต้นสัปดาห์ลงมาสู่ระดับ 5.14% ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งการประชุม FOMC ยังคงใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นจนถึงปี 2023 ต้นทุนทางการเงินของบริษัทประกอบการจึงจะยังคงอยู่ในระดับต่ำไปอีกหลายปี โอกาสการผิมนัดชำระหนี้ในระดับต่ำด้วย จากพฤติกรรม searching for yield ในกลุ่มของตราสารหนี้ที่ขณะนี้ความเสี่ยงในระยะข้างหน้าไม่ได้เพิ่มสูงขึ้นมากนัก ดังนั้นการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มีส่วนผสมของตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงจึงมีแนวโน้มที่จะได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

GLOBAL EQUITIES :

ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ยังคงปรับตัวลดลง โดยช่วงต้นสัปดาห์ที่ได้แรงหนุนจากความคืบหน้าการทดลองวัคซีนต้าน COVID-19 และข่าวการควบรวมกิจการ (M&A) ก่อนจะปรับตัวลงช่วงปลายสัปดาห์ หลัง Fed แถลงว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเผชิญความไม่แน่นอน ประกอบกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงมีแรงขายทำกำไร ส่งผลให้สัปดาห์ที่ผ่านมา DJIA -0.03% S&P500 -0.64% Nasdaq -0.56% ส่วน EUROStoxx +0.22%ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปยังผันผวน จากความกังวลว่าอังกฤษจะออกจาก EU แบบไร้ข้อตกลง (No-deal Brexit) รวมถึง ECB คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0% และยังไม่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ขณะที่เอเชีย Nikkei -0.20% แม้ BoJ กล่าวว่าพร้อมดำเนินนโยบายเพิ่มเติม หลังคงอัตราดอกเบี้ยที่ -0.1% ส่วน SHCOMP +2.38% แรงหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ทั้งยอดค้าปลีก และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม สะท้อนเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

THAI MARKET

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปิดที่ระดับ 1,288.39 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.66%WoW กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ยังคงปรับตัวขึ้นโดดเด่น ตลาดหุ้นไทยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภคโดย ครม. อนุมัติหลักการเปิดรับนักท่องเที่ยวแบบพิเศษ(STV)เข้ามาพักในไทยแบบระยะยาวและ ศบศ. อนุมัติโครงการ "คนละครึ่ง" รวมถึงเพิ่มเงินให้แก่ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 500 บาท เป็นระยะเวลา 3 เดือน เพื่อช่วยกระตุ้นการบริโภค อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังจับตาดูผลการชุมนุมทางการเมืองรวมถึงการประชุมกก.ในสัปดาห์ที่จะถึงนี้

Weekly Market Overview

COMMODITIES :

ราคาทองคำเพิ่มขึ้น 0.53% ปิดที่ 1,950.86 ดอลลาร์/ออนซ์ ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาทองคำเคลื่อนไหวผันผวน ก่อนที่จะปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์จากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ สำหรับสัญญาน้ำมันดิบ WTI สูงขึ้น 10.13% ปิดที่ 41.11 ดอลลาร์/บาร์เรล จาก 1) การเคลื่อนตัวเข้าสู่อ่าวเม็กซิโกของพายุเฮอริเคนแซลลี ซึ่งส่งผลให้ต้องระงับการผลิตน้ำมันกว่า 1 ใน 4 2) ตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบที่ลดลงเกินคาด 3) กลุ่ม OPEC+ ที่มีมติเห็นพ้องที่จะให้ความสำคัญในการปฏิบัติตามข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิต และจะดำเนินการขึ้นเด็คขาดกับประเทศสมาชิกที่ไม่ปฏิบัติตามข้อตกลง

FX :

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจาก Fed มีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับใกล้ 0% ไปจนถึงปี 2023 ตามผลการประชุมวันที่ 15-16 ก.ย. ที่ผ่านมา โดย Dollar index ลดลง -0.36% นอกจากนี้ นักลงทุนยังมีการขายดอลลาร์จากความวิตกเกี่ยวกับการเลือกตั้งสหรัฐในวันที่ 3 พ.ย. และความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.58% มาอยู่ที่ 31.09 บาท/ดอลลาร์ ทางด้านค่าเงินปอนด์และยูโรอ่อนค่าลงจากความกังวลว่าอังกฤษจะออกจาก EU โดยไร้ข้อตกลงรวมถึงความเสี่ยงของการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อในหลายประเทศที่อาจทำให้ต้องกลับมา Lockdown อีกครั้ง

Investment Outlook

ตลาดหุ้นยังมีโอกาสที่จะปรับฐานต่อเนื่องจากความผิดหวังที่การประชุม Fed และธนาคารกลางที่ต่างๆ ไม่ได้มีการส่งสัญญาณใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมส่งผลให้ตลาดผิดหวังประกอบกับการระบาดของ Covid-19 ที่พุ่งขึ้นโดยเฉพาะในฝั่งยุโรปแม้เป็นที่คาดการณ์ว่าน่าจะมีการรับมือได้แต่ก็ส่งผลต่อทิศทางการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจได้ นอกจากนี้ เราคาดว่านักลงทุนจะเริ่มลดความเสี่ยงและระมัดระวังต่อการลงทุนเพื่อรอ ดูผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในเดือน พ.ย. ทำให้การลงทุนยังคงต้องกระจายความเสี่ยงและ Selective เน้นการลงทุนในกลุ่มที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาว ทั้งนี้ เราคงแนะนำนักเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นและตราสารหนี้ ขณะที่ยังมีสัดส่วนเงินสดระยะสั้นเหมือนในช่วงที่ผ่านมาเพราะยังมองว่าการปรับฐานที่เกิดขึ้นยังเป็น Healthy correction หรือการปรับฐานในแนวโน้มตลาดขาขึ้น ซึ่งนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และยังมีสัดส่วนหุ้นไม่สูงจะสามารถทยอยลงทุนได้ ในขณะที่นักลงทุนที่มีน้ำหนักการลงทุนที่เหมาะสมแล้วให้รอจังหวะในการเพิ่มน้ำหนักในหุ้นอีกครั้ง

World Update



USA

- Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.00-0.25% และส่งสัญญาณตรึงอัตราดอกเบี้ยจนถึงปี 2023 พร้อมปรับเพิ่มประมาณการ GDP เป็น -3.7% จากเดิมที่คาดว่าจะหดตัว -6.5% และคาดว่าจะในปี 2021-2023 จะขยายตัว 4%, 3%, 2.5% ตามลำดับ
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 0.4% MoM โดยได้แรงหนุนจากการผลิตของโรงงาน ขณะที่ภาคสาธารณูปโภคและภาคเหมืองแร่ยังชะลอตัวลง
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 8.6 แสนรายรายใน ต่ำกว่าค่าดที่ 8.75 แสนรายรายและลดลงจากสัปดาห์ที่แล้วที่ 8.93 แสนราย
- WTO มีคำตัดสินว่าสหรัฐฯได้ละเมิดกฎการค้าระหว่างประเทศจากการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนกว่า 2 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2018



CHINA

- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรช่วงเดือนม.ค.-ส.ค. หดตัวลง -0.3% YoY ที่ระดับ 37.88 ล้านล้านหยวน น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่า ขยายตัว +0.4% YoY อย่างไรก็ดี การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของภาครัฐขยายตัว +3.2% YoY ขณะที่ภาคเอกชนหดตัวลง -2.8% YoY
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนส.ค. ขยายตัว +5.6% YoY ขยายตัวมากกว่าค่าที่ระดับ +5.1% เนื่องจากโรงงานต่างๆ เริ่มกลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้ง หลังสถานการณ์การระบาดคลี่คลาย
- ยอดค้าปลีกเดือนส.ค. ขยายตัว 0.5% YoY ขยายตัวครั้งแรกในปีนี ในที่นี้ยอดขายทางออนไลน์ขยายตัว บ่งชี้ว่าการบริโภคภายในประเทศมีสัญญาณฟื้นตัว
- PBoC อัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบผ่าน reverse repos อายุ 7 วัน อัตราดอกเบี้ย 2.2% จำนวน 1.2 แสนล้านหยวน เพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบให้เพียงพอ



EUROPE

- BoE คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.10% พร้อมส่งสัญญาณใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ หากมีความจำเป็น นอกจากนี้ยังคงวงเงิน QE ที่ 7.45 แสนล้านปอนด์
- อังกฤษผ่านร่างกฎหมาย Internal Market Bill ซึ่งร่างกฎหมายใหม่นี้จะแทนที่ข้อตกลง Brexit บางส่วน ที่อังกฤษทำไว้กับ EU สร้างความไม่พอใจให้กับ EU และเป็นการละเมิดกฎหมายระหว่างประเทศ ทำให้โอกาสที่อังกฤษและ EU จะบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างกันภายในเดือนธ.ค.ปีนี้มีลดลง
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนีเดือนก.ย. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 77.4 จุด มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะระดับ 69.8 จุด เนื่องจากได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล



JAPAN

- นายโยชิฮิเดะ ซูงะ เข้าปฏิบัติหน้าที่นายกรัฐมนตรีอย่างเป็นทางการ และให้คำมั่นว่าจะฟื้นฟูเศรษฐกิจญี่ปุ่น รวมถึงสานต่อนโยบายของนายอาเบะที่ได้ดำเนินไว้ก่อนที่จะลาออกด้วยเหตุผลด้านสุขภาพ
- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น -0.1% และคงเป้าหมายพันธบัตรอายุ 10 ปีที่ระดับใกล้ 0% และคงมาตรการเข้าซื้อพันธบัตรและ ETF ที่ 12 ล้านล้านเยน/ปี และคงวงเงินการเข้าซื้อตราสารหนี้เอกชนที่ 20 ล้านล้านเยน
- การส่งออกเดือนส.ค. ลดลง -14.8% YoY ลดลงมากกว่า 10% ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 ถูกกดดันจากการส่งออกรถยนต์ไปจีนและยุโรปที่ยังคงอ่อนแอ ด้านการนำเข้าลดลง -20.8% YoY ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 16



THAI

- กรม.อนุมัติให้นักท่องเที่ยวเฉพาะพิเศษ ตั้งแต่เดือนต.ค.63 โดยมีเงื่อนไข คือ 1.ต้องเข้ามาพักในประเทศไทยระยะยาว 2.ต้องยอมรับการกักตัว 14 วัน 3.มีเอกสารหลักฐานการเข้าพักในไทย ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้ 1,200 ล้านบาทต่อเดือน
- ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค.อยู่ที่ระดับ 84.0 จุด เพิ่มขึ้นจาก 82.5 จุดในเดือนก.ค.เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน จากการขยายตัวของกลุ่มรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และจักรกล

Market Performance

Major Index	Last Week	1W %Chg	MTD %Chg	QTD %Chg	YTD %Chg	5D Movement	52W Low	Average Last	52W High	FW PE
Dow Jones	27,657	0.0 %	-2.7 %	7.1 %	-3.1 %		18,214		29,569	24.1
S&P 500	3,319	-0.6 %	-5.2 %	7.1 %	2.7 %		2,192		3,588	25.3
Euro STOXX 50	3,284	-1.0 %	0.3 %	1.5 %	-12.3 %		2,303		3,867	20.8
FTSE 100	6,007	-0.4 %	0.7 %	-2.6 %	-20.4 %		4,899		7,690	20.0
DAX	13,116	-0.7 %	1.3 %	6.5 %	-1.0 %		8,256		13,795	21.4
NIKKEI 225	23,360	-0.2 %	1.0 %	4.8 %	-1.3 %		16,358		24,116	23.2
China A-Share	3,499	2.4 %	-1.7 %	11.8 %	9.5 %		2,774		3,625	14.8
China H-Share	9,803	0.5 %	-1.9 %	0.5 %	-12.2 %		8,290		11,502	9.4
SET Index	1,288	0.7 %	-1.7 %	-3.8 %	-18.4 %		969		1,649	22.3
MSCI WORLD	2,368	0.0 %	-3.6 %	7.5 %	0.4 %		1,579		2,500	24.0
MSCI Emerging Market	1,109	1.5 %	0.6 %	11.4 %	-0.5 %		752		1,151	17.9
MSCI Asiapacific ex JP	569	1.5 %	-0.4 %	10.9 %	3.0 %		384		583	18.5
MSCI World Health Care	295	1.7 %	-0.8 %	5.2 %	5.7 %		207		301	19.3
MSCI World Information Technol	378	-0.5 %	-8.3 %	7.2 %	21.6 %		229		426	29.1
MSCI World Financials Index	100	-0.7 %	-2.7 %	4.5 %	-20.6 %		72		128	14.9
FTSE REIT Developed	1,806	0.3 %	-0.3 %	-1.8 %	-24.0 %		1,442		2,572	25.6
Gold	1,953	0.7 %	-0.9 %	8.5 %	28.2 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	41.11	10.1 %	-3.5 %	4.1 %	-28.2 %		23.26		60.75	
VIX Index	25.83	-3.9 %	-2.2 %	-15.1 %	87.4 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.18	-0.1 %	-0.8 %	5.4 %	5.6 %		1.06		1.20	
JPY	104.57	-1.5 %	-1.3 %	-3.1 %	-3.7 %		101.19		112.23	
Baht	31.10	-0.7 %	0.0 %	0.6 %	3.8 %		29.97		33.18	
Dollar Index	92.93	-0.4 %	0.8 %	-4.6 %	-3.6 %		91.75		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.69	28	-1.1	3.8	-122.4		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.49)	-0.5	-8.8	-3.1	-30.0		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.30	-3.2	-10.8	11.7	-17.4		0.81		1.73	

As of 18 Sep 2020

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- **การประชุม กนง. 23 ก.ย.** คาดคงนโยบายการเงิน
- **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐฯ** ก่อนที่จะถึงสิ้นเดือนก.ย. ซึ่งเป็นสิ้นสุดปีงบประมาณ
- **การโต้วาทีระหว่างพรรค Democrats และ Republican** ครั้งแรกในวันที่ 29 ก.ย. และครั้งถัดไปในวันที่ 15, 22 ต.ค.
- **การพิจารณาร่างกฎหมาย Internal market Bill ของอังกฤษ** ที่สภาผู้แทนมีมติเห็นชอบไปในวันที่ 14 ก.ย. ซึ่งร่างกฎหมายดังกล่าวได้เพิ่มความตึงเครียดกับทาง EU เนื่องจากจะนำไปสู่การเบี่ยงเบนข้อตกลงของการแยกตัวที่ทั้งสองฝ่ายได้ตกลงกันในเดือนม.ค.
- **ถ้อยแถลงของนาย พาวเวล วันที่ 22 ก.ย.** รวมถึงถ้อยแถลงของประธาน Fed สาขาต่างๆ ตลอดสัปดาห์
- **การลงประชามติแก้ไขรัฐธรรมนูญของอิตาลี** เพื่อลดจำนวนนักการเมืองในสภาลง โดยเป็นการเสนอที่จะลดสมาชิกสภาล่างจาก 630 คนเหลือ 400 คน และสมาชิกวุฒิสภาจาก 315 คน เหลือ 200 คน
- **การประชุม EU Summit 24 ก.ย.** เพื่อหารือเกี่ยวกับ Single Market, นโยบายด้านอุตสาหกรรม, การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี และความสัมพันธ์กับตุรกีและจีน รวมถึงประเด็น Brexit

21 Sep

- China : Loan Prime rate (LPR)

22 Sep

- US : ยอดขายบ้านมือสอง (Aug)
- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Sep)

23 Sep

- EU : Markit Manufacturing/Service PMI (Sep)
- US : Markit Manufacturing/Service PMI (Sep)

24 Sep

- EU : Economic Bulletin
- US : ยอดขายบ้านใหม่ (Aug) , ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

25 Sep

- US : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Aug)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing	ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน
Ongoing	การแพร่ระบาดของ COVID-19
Ongoing	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ
30 ก.ย.	สิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ
15 ต.ค.	อังกฤษจะไม่มีเจตนาเจรจากับ EU อีกหากยังไม่ได้ข้อตกลงภายในวันดังกล่าว
ต.ค.	การประชุมคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน
12-18 ต.ค.	การประชุมประจำปีระหว่าง IMF และ World Bank
3 พ.ย.	วันเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ
พ.ย.	การประชุม G7
10 พ.ย.	MSCI Index review
21-22 พ.ย.	การประชุม G20



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่สูงส่งผลกระทบต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- เศรษฐกิจในภาพรวมยังฟื้นตัวได้อย่างช้าๆและยังคงมีความไม่แน่นอนสูง การกระจายการลงทุนจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน โดยเน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดี และกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ความไม่แน่นอนในการผ่านงบประมาณยังกีดกันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- หุ่นกลุ่ม Technology ยังคงเผชิญหน้ากับแรงขายทำกำไรหลังจากปรับตัวขึ้นแรงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม รายได้ของบริษัทยังคงเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19

- KF-HUSINDX

Europe



- ประเด็น No-deal Brexit และการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ยังคงกดดันตลาดยุโรป
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและวงเงินโครงการ PEPP พร้อมกับปรับประมาณการ GDP ปี 2020 เพิ่มขึ้น จาก -8.7% เป็น -8.0%

- KF-HEUROPE

Japan



- นายโยชิฮิเดะ ซูงะ ได้รับเลือกให้เป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่น แม้จะมีการเปลี่ยนตัวนายกรัฐมนตรี แต่การที่นายอาเบะและนายซูงะมาจากพรรคเดียวกันทำให้คาดว่านโยบายจะถูกดำเนินการอย่างต่อเนื่อง
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 โดยการใช้จ่ายภาคครัวเรือนยังหดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 สะท้อนภาพการบริโภคยังคงอ่อนแอ

- KF-HJPINDX

China



- ภาคธุรกิจของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด การลงทุนตรงจากต่างชาติขยายตัว 3 เดือนติดต่อกัน นอกจากนี้ยอดสินเชื่อใหม่ยังขยายตัวขึ้น สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ความเสี่ยงด้านการกีดกันเทคโนโลยีกับสหรัฐฯ มีสูงขึ้นหลังจากทั้งสองประเทศยังมีการตอบโต้กัน แต่อย่างไรก็ดี ผลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ จะเป็นตัวตัดสินทิศทางความสัมพันธ์กับจีนในอนาคต

- KFACHINA-A

Thai



- ตลาดหุ้นไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมของไทยยังเป็น Old Economy เป็นส่วนใหญ่ ทำให้การเติบโตของรายได้มีจำกัด
- ศสค. คาดว่าเศรษฐกิจไทยทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม การส่งออกสินค้า และการบริโภคภาคเอกชน ที่หดตัวน้อยลง สอดคล้องกับความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจต่างๆที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- กอง.ยังมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำต่อไป หลังจากทีเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ช้า

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ
- Spread ของ Investment grade และ High yield มีการปรับตัวลงต่อเนื่องใกล้เคียงระดับก่อนเกิดความเสี่ยงช่วงเดือนมี.ค. ขณะที่ความกังวลเรื่อง default ที่สูงขึ้นจะทำให้ spread ลดลงได้ซ้ำ ทำให้หลังจากนี้การปรับตัวขึ้นที่เกิดจาก spread จะลดลง อย่างไรก็ตามการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาค่อยๆ ปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธ.ก.ช.ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธ.ก.ช.มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้าหลังปรับดอกเบี้ยลงมาที่ 0.5% แล้ว
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil



- กลุ่ม OPEC+ ยังคงการปรับลดกำลังการผลิตลงวัน 7.7 ล้านบาร์เรลต่อไปจนถึงสิ้นปี 2021 นอกจากนี้ยังมีมติกำหนดบทลงโทษกับประเทศที่ละเมิดข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิต
- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ได้แรงหนุนจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ อย่างไรก็ตาม Demand การใช้น้ำมันยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากเศรษฐกิจยังฟื้นตัวอย่างจำกัด

- KF-OIL

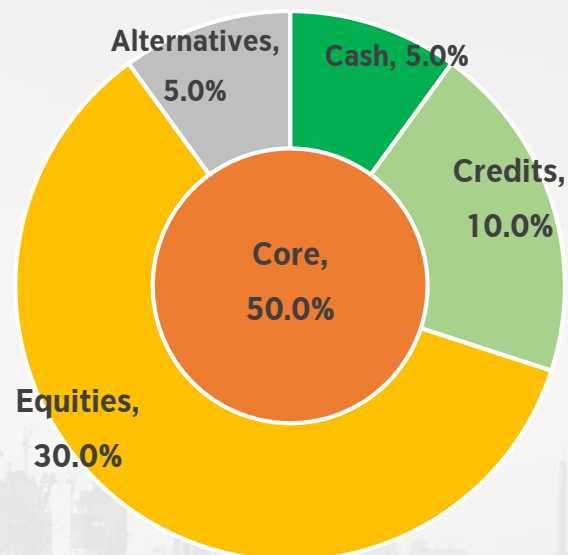
IIO Portfolio Model

	Tactical Weight	Relative	Benchmark
Core portfolio	50.0%		50.0%
Satellite	50.0%		50.0%
Cash	5.0%	OW	0.0%
Credits	10.0%	N	10.0%
Equities	30.0%	N	30.0%
Alternative	5.0%	UW	10.0%

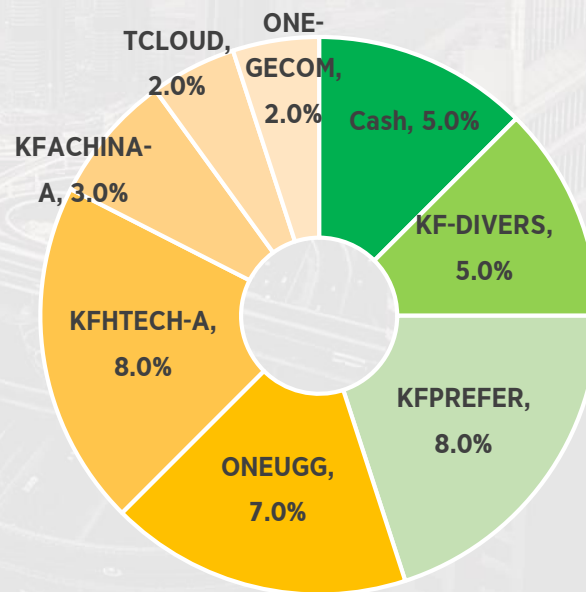
Fund Details

Cash	5.0%
Credit	10.0%
KF-DIVERS	5.0%
KFPREFER	5.0%
Equities	30.0%
ONEUGG	8.0%
KFHTECH-A	7.0%
KFACHINA-A	8.0%
TCLLOUD	3.0%
ONE-GECOM	2.0%
KFORTFLEX	2.0%
Alternatives	5.0%
iPropEN	3.0%
KFHGOLD	2.0%

IIO Portfolio Model



Satellite Portfolio

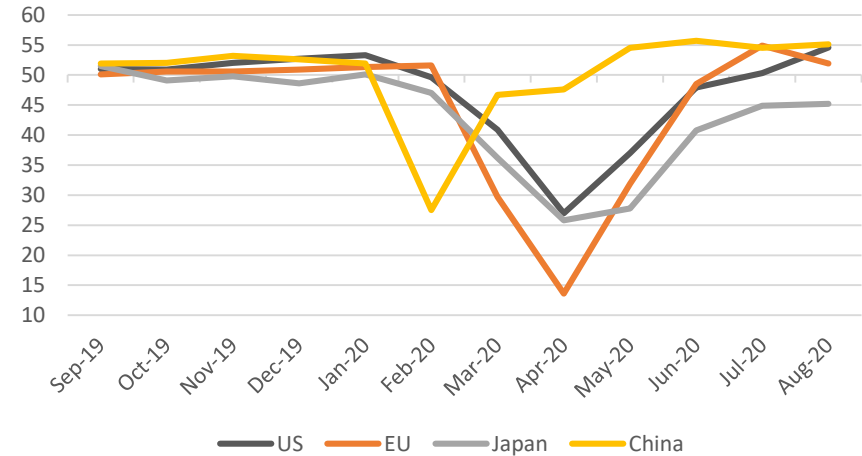


OECD ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้ เป็น -4.5% จากเดิมคาด -6%

OECD ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้



Composite PMI สะท้อนว่าเศรษฐกิจที่ได้ฟื้นตัวในช่วงที่ผ่านมาเริ่มแผ่วลง



*OECD คือ องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา

- OECD มีมุมมองต่อเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากการประเมินครั้งก่อนในเดือนมิ.ย. โดยคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะปีนี้จะหดตัว -4.5% จากที่คาดการณ์ไว้เมื่อเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมาว่าจะหดตัว -6% และมองว่าเศรษฐกิจโลกจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปีหน้า แต่ได้มีการปรับลดคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจปีหน้าลงมา เดิมมองขยายตัว 5.2% ลงมาเป็น 5% ซึ่งได้ให้เหตุผลถึงสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังไม่สามารถควบคุมได้
- ทั้งนี้คาดการณ์ดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า การแพร่ระบาดและการล็อกดาวน์จะจำกัดอยู่ในระดับท้องถิ่น มากกว่าที่จะเป็นการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ นอกจากนี้ยังมองว่าวัคซีนน่าจะยังไม่พร้อมใช้เป็นวงกว้างจนกว่าจะถึงช่วงปลายปีหน้า

IIO View : แม้ OECD จะมีการปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจในปีนี้ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของ Fed แต่เศรษฐกิจปีก็ยังคงหดตัวอยู่ และถึงแม้เศรษฐกิจจะสามารถฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดได้แล้ว แต่ยังคงต้องติดตามว่าเศรษฐกิจจากนี้ไปจะสามารถประคับประคองตัวให้กลับ ไปสู่ช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดได้หรือไม่ซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลาอีกระยะหนึ่ง ทั้งนี้หากพิจารณาจากดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจหลายตัวเริ่มส่งสัญญาณที่ชะลอตัวลง หลังบางประเทศมีการแพร่ระบาดรอบ 2 ส่งผลให้การจ้างงานไปจนถึงภาคการผลิตเพื่อส่งออกยังคงเปราะบาง

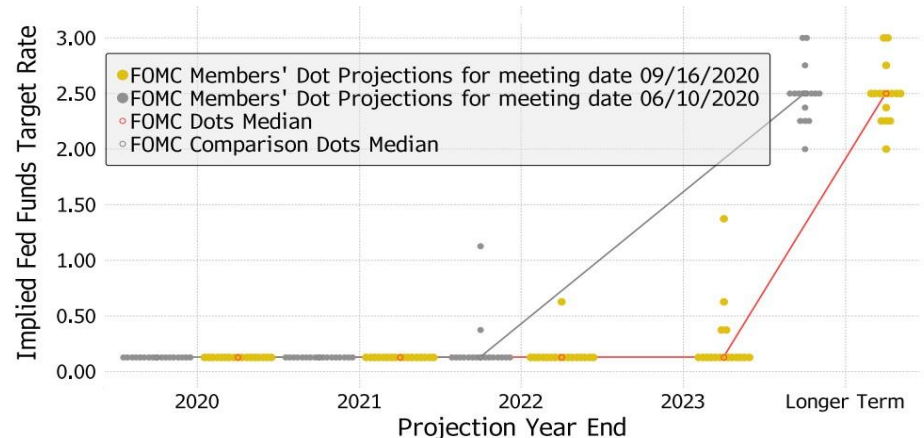
Fed ส่งสัญญาณตรึงอัตราดอกเบี้ยไปจนถึงปี 2023

Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจในปี

Variable	Median ¹				
	2020	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
June projection	-6.5	5.0	3.5		1.8
Unemployment rate	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
June projection	9.3	6.5	5.5		4.1
PCE inflation	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
June projection	0.8	1.6	1.7		2.0
Core PCE inflation ⁴	1.5	1.7	1.8	2.0	
June projection	1.0	1.5	1.7		
Memorandum: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
June projection	0.1	0.1	0.1		2.5

Source: Federal Reserve

Dot Plot ของ Fed สะท้อนว่า Fed คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.00-0.25% ไปจนถึงปี 2023



Source : Bloomberg, Investment Intelligence Office

สรุปการประชุม Fed

- Fed มีมติ 8-2 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.00-0.25% และ ส่งสัญญาณตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.00-0.25% ไปจนถึงปี 2023
- Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจปีตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ไม่ว่าจะเป็น GDP, อัตราการว่างงาน และ เงินเฟ้อ ซึ่งว่าผลกระทบของ COVID-19 ต่อเศรษฐกิจน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ และคาดว่าเศรษฐกิจจะทยอยฟื้นตัวขึ้นเป็น 4% และ 3% ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ
- Fed ยังเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ระดับปัจจุบัน โดยเข้าซื้อพันธบัตรที่ 8 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน และ MBS ที่ 4 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน ส่งผลให้ตลาดค่อนข้างผันผวน
- Fed เน้นย้ำว่าต้องการปล่อยให้เงินเพื่อปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิน 2% ได้พอสมควรและชั่วระยะเวลาหนึ่ง ก่อนที่จะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

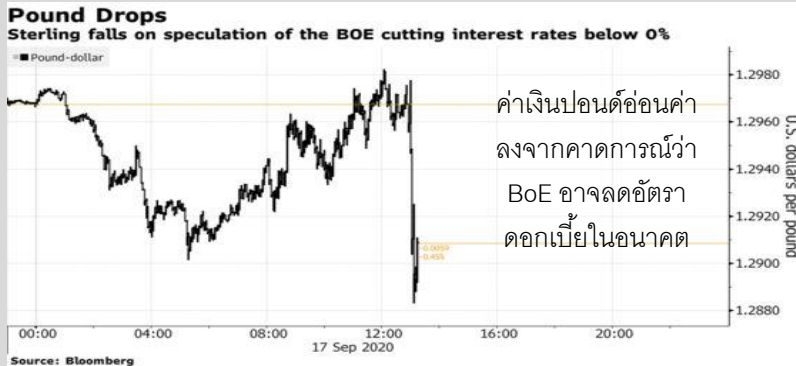
I/O View : การส่งสัญญาณของ Fed ส่วนใหญ่เป็นไปตามความคาดหวังของตลาดทั้งการเปิดเผยแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยรวมถึงการปรับเพิ่มคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจในปี อย่างไรก็ตาม Fed ยังคงไม่มีการเปิดเผยรายละเอียดที่ชัดเจนของการเข้าซื้อสินทรัพย์ ทั้งนี้เราคาดว่า Fed จะมีการเปิดเผยรายละเอียดที่ชัดเจนมากขึ้นหากสามารถประเมินภาพเศรษฐกิจได้ชัดเจนขึ้น ให้ติดตามการประชุม Fed ใน 2 ครั้งสุดท้ายของปีคือในเดือน พ.ย. และธ.ค. ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือใช้นโยบายการเงินเพิ่มเติมหรือไม่ ซึ่งการที่ตลาดหุ้นปรับตัวลงหลังการประชุมครั้งนี้จะส่งผลให้ภาวะทางการเงินหรือ Financial condition ปรับตัวลดลงจะเป็นสิ่งที่กดดันให้ FED ต้องมีมาตรการใหม่ๆ ออกมา

สรุปผลการประชุม BoE และ BoJ



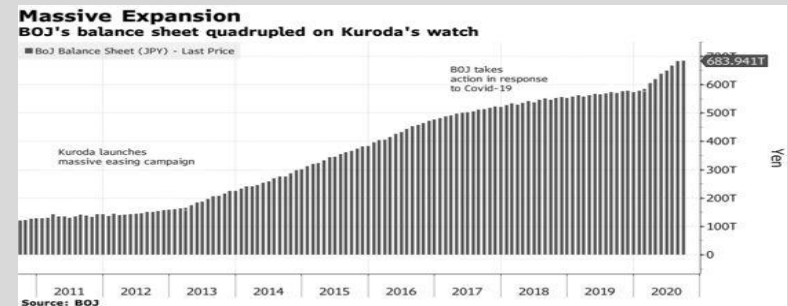
BoE

- BoE มีมติคงนโยบายการเงินโดยอัตราดอกเบี้ย 0.1% และคงการเข้าซื้อพันธบัตรที่ 7.45 แสนล้านปอนด์
- เน้นย้ำถึงความเสี่ยงที่มีอยู่โดยเฉพาะด้านตลาดแรงงาน
- อย่างไรก็ดี BoE ส่งสัญญาณพร้อมใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบ หากมีความจำเป็น ซึ่งจะเป็นครั้งแรกของอังกฤษที่มีการใช้ดอกเบี้ยติดลบ
- ทั้งนี้อังกฤษเคยปฏิเสธที่จะใช้อัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งก่อน โดยระบุว่าจะเป็นความเสี่ยงต่อระบบการเงินของอังกฤษ นักวิเคราะห์จึงคาดการณ์ว่า BoE จะเลือกใช้การกระตุ้นผ่านการเข้าซื้อสินทรัพย์ก่อนโดย มีแนวโน้มเพิ่มวงเงินในการซื้อพันธบัตรในการประชุมนโยบายการเงินเดือนพ.ย. และอาจลดอัตราดอกเบี้ยอีก 10bps ในเดือนก.พ.

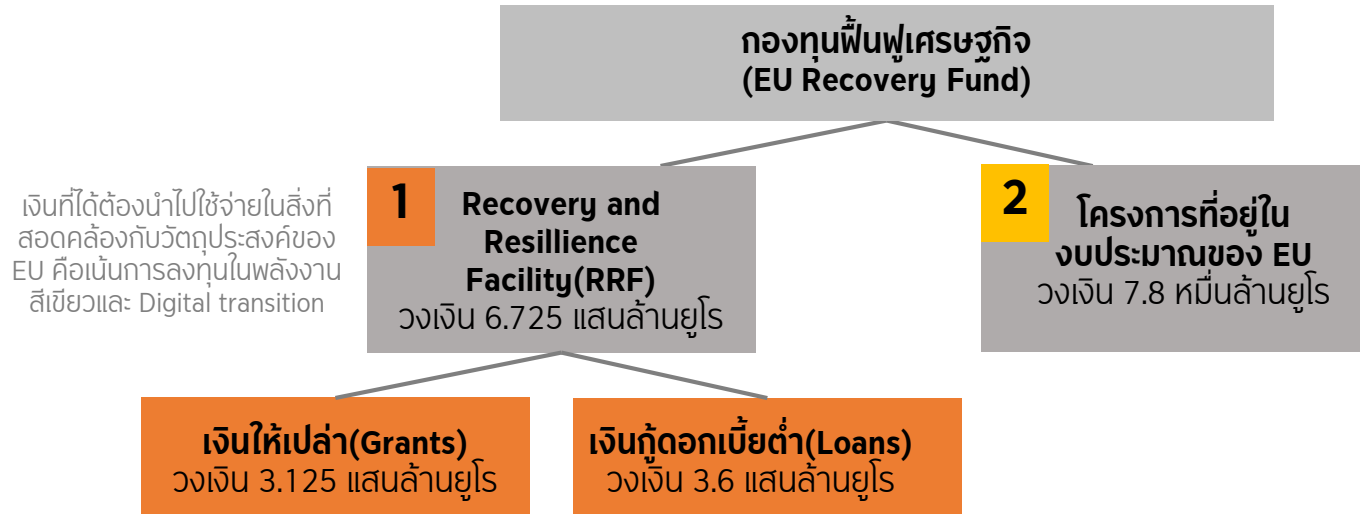


BoJ

- BoJ มีมติคงนโยบายการเงิน โดยยังคงดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1% และคงการเข้าซื้อสินทรัพย์ทั้งหมด
- ทั้งนี้ BoJ เตรียมที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมผ่านการจัดสรรวงเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ ตลอดจนเข้าซื้อหุ้นกู้ และตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น (Commercial Paper) จำนวน 20 ล้านล้านเยนให้กับบริษัทเอกชนที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19
- BoJ ระบุว่ายังไม่มีมีความจำเป็นต้องปรับเป้าหมายเงินเพื่อซึ่งกำหนดไว้ที่ 2%
- นายคุโรดะยังกล่าวว่า BOJ จะยังคงให้ความร่วมมือกับรัฐบาลชุดใหม่ภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรีโยชิเดะ ชูงะ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจให้สามารถฟื้นตัวจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 คาดว่าความสัมพันธ์ระหว่างรัฐบาลและ BoJ จะไม่เปลี่ยนแปลง กล่าวคือรัฐบาลภายใต้การนำของนาย Suga จะไม่ได้กดดัน BoJ ให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ นาย Suga ค่อนข้างให้ความสำคัญกับตลาดแรงงาน ซึ่งอาจส่งผลให้ BoJ ต้องหันมาสนใจตลาดแรงงานมากขึ้นในการกำหนดนโยบายการเงิน



รัฐสภายุโรปเปิดทางให้กองทุน Recovery Fund ดำเนินในขั้นตอนถัดไปได้ทันที แม้จะยังไม่ได้มีการอนุมัติอย่างเป็นทางการ



- การประชุมระหว่างผู้นำยุโรปในวันที่ 14-17 ก.ย.ที่ผ่านมา ได้เปิดทางให้กองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจ (EU Recovery Fund) วงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร (5.5%ของGDP) สามารถดำเนินการในขั้นถัดไปได้ทันที (Fast Track) แม้จะยังไม่ได้โหวตเห็นชอบอย่างเป็นทางการก็ตาม เพื่อไม่ให้เกิดการเบิกจ่ายมีความล่าช้าและกระทบการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- โดยล่าสุดได้มีการเปิดเผยถึงรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับเงื่อนไขในการขอกู้ยืมเงินจากกองทุน Recovery Fund และได้แนะนำให้ทั้ง 27 ประเทศสมาชิกเร่งส่งผลการลงทุนนับตั้งแต่วันที่ 15 ต.ค.เป็นต้นไป (หมดเขต 30 เม.ย. 2021) เพื่อให้สามารถเริ่มทำการพิจารณาและทำให้การเบิกจ่ายไม่ติดขัดในปีหน้า โดยอาจให้ส่งพร้อมกับร่างงบประมาณปี 2021 ที่แต่ละประเทศสมาชิกต้องส่งภายในกลางเดือนต.ค. ทั้งนี้คาดว่ากองทุนดังกล่าวจะได้รับการอนุมัติอย่างเป็นทางการทั้งจากรัฐสภายุโรปและสภาของทั้ง 27 ประเทศสมาชิกภายในไตรมาส 4 และกองทุนจะสามารถเริ่มเบิกจ่ายได้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2021 ตามแผนการ

Source : European Commission- Press release 17 Sep 2020

คาดว่าจะได้เห็นวัคซีน COVID-19 ภายในสิ้นปีนี้



- บริษัทคาดว่าจะสามารถผลิตวัคซีนต้านไวรัส COVID-19 จำนวน 20 ล้านโดส ได้ภายในสิ้นปี
- นอกจากนี้ โมเดอร์นายังคาดว่า บริษัทจะสามารถผลิตวัคซีน 500-1,000 ล้านโดสในปีหน้า
- บริษัทมีแผนที่จะขอการอนุมัติฉุกเฉินเพื่อให้มีการใช้วัคซีนในกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูง หากวัคซีนดังกล่าวได้รับการพิสูจน์ว่ามีประสิทธิภาพอย่างน้อย 70%



- ปธน.ทรัมป์กล่าวให้สัมภาษณ์ก่อนหน้านี้ว่าสหรัฐฯ อาจเริ่มแจกจ่ายวัคซีนต้านไวรัส COVID-19 ได้อย่างเร็วที่สุดในกลางเดือนต.ค.นี้
- อย่างไรก็ตามผู้อำนวยการศูนย์ควบคุมและป้องกันโรค (CDC) ของสหรัฐฯ กล่าวว่า การฉีดวัคซีน COVID-19 จะเริ่มขึ้นในเดือนพ.ย.หรือธ.ค.นี้ แต่จะเป็นไปในปริมาณที่จำกัด โดยจะฉีดให้แก่ผู้ที่มีความจำเป็นต้องได้รับวัคซีนมากที่สุด อาทิ บุคลากรทางการแพทย์ ผู้สูงอายุ นอกจากนี้ยังระบุว่า วัคซีนจะพร้อมฉีดให้กับชาวอเมริกันทั่วไปได้ในช่วงปลายไตรมาส 2 หรือ 3 ของปีหน้า



- จีนและบราซิลได้ร่วมมือกันในการพัฒนาวัคซีน COVID-19 โดยเป็นความร่วมมือระหว่าง Sinovac Biotech และ สถาบัน Butantan (บูตันตัน)



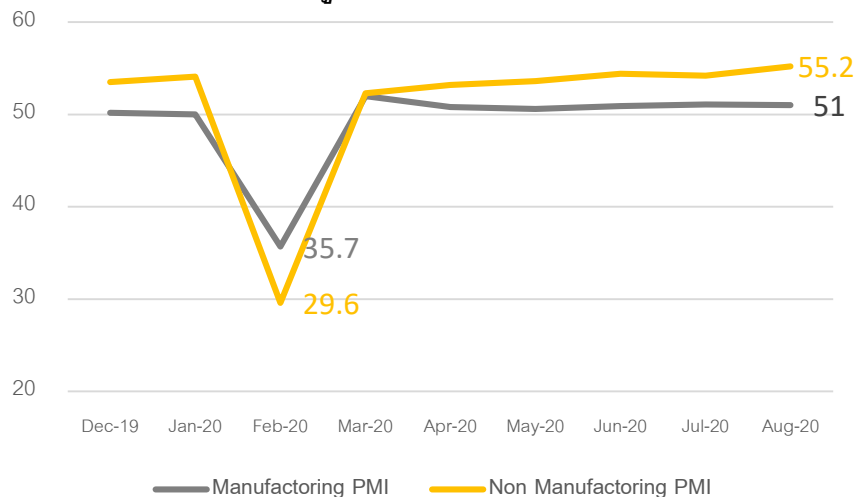
- รัสเซียบรรลุข้อตกลงที่จะส่งมอบวัคซีน "สปุตนิก วี" (Sputnik V) ให้แก่บริษัท Dr Reddy's Laboratories ของอินเดียจำนวน 100 ล้านโดสในปลายปีนี้



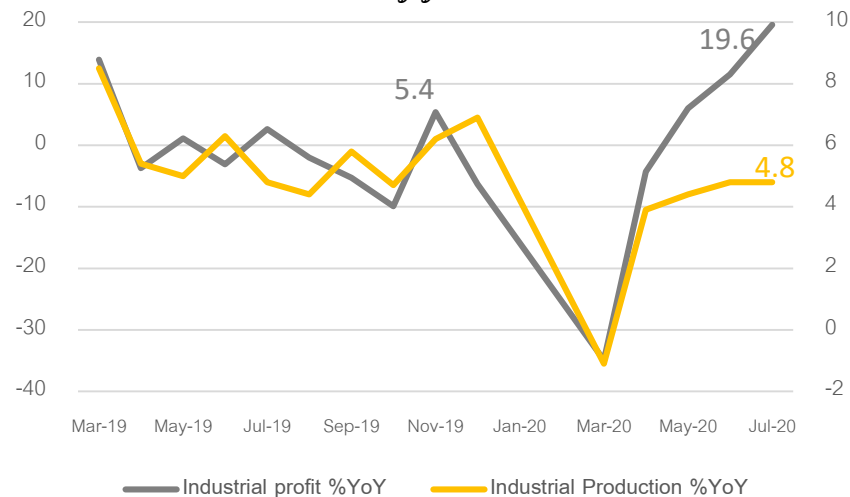
- ศูนย์ควบคุมและป้องกันโรค (CDC) ของจีนเปิดเผยว่า วัคซีนต้านโรคโควิด-19 ที่พัฒนาในประเทศจีนนั้น อาจพร้อมให้สาธารณชนทั่วไปได้ใช้อย่างรวดเร็วที่สุดในช่วงต้นเดือนพ.ย.นี้

เศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง

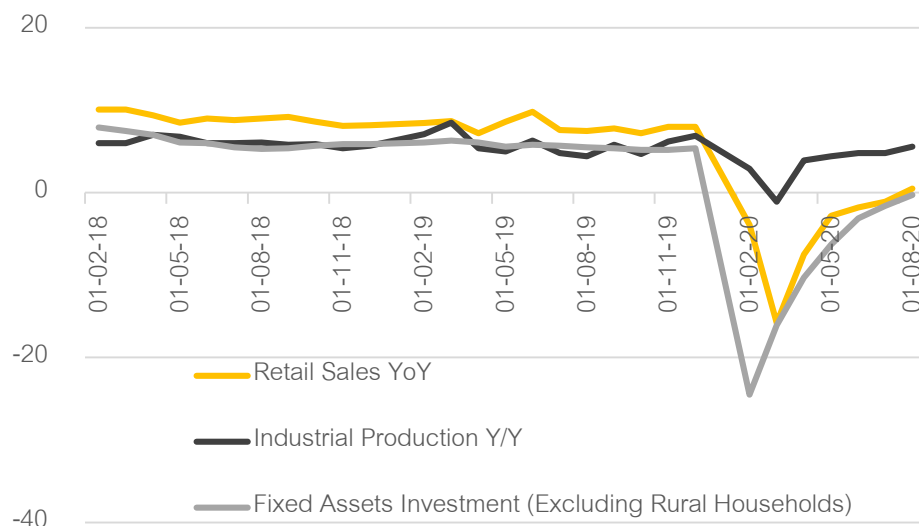
PMI ฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับก่อนการระบาดของ COVID-19



ภาคการผลิตมีสัญญาณฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง



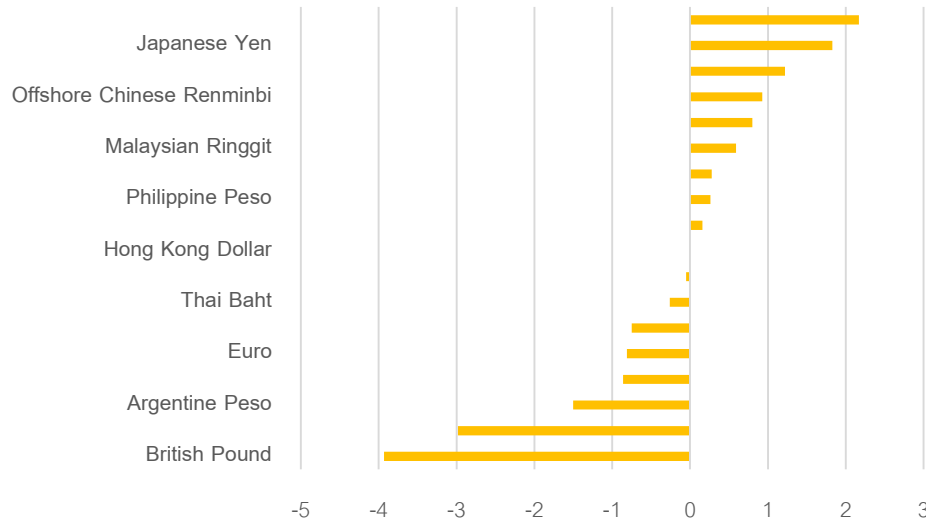
การบริโภคขยายตัว



- เศรษฐกิจจีนมีการฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัดโดย PMI ฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับก่อนหน้าที่จะมีการระบาดของ COVID-19 ได้อีกครั้ง และยังรักษาระดับการขยายตัวไว้ได้อย่างต่อเนื่อง
- ภาคอุตสาหกรรมมีการกลับมาขยายตัวได้ที่ 4.8% YoY ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับระดับก่อนการเกิด COVID-19 นอกจากนี้ กำไรจากภาคอุตสาหกรรมยังขยายตัวกว่า 19% YoY ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนการระบาดอีกด้วย สะท้อนว่าภาคอุตสาหกรรมของจีนยังแข็งแกร่ง
- เรามองว่าภาคการบริโภคของจีนยังคงมีแนวโน้มขยายตัว โดยการหดตัวอย่างรุนแรงในเดือนมี.ค.มาจากการถูก Lockdown เรามองว่าเป็นการหดตัวในระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากหลังจากที่คลายมาตรการ Lockdown ปริมาณการบริโภคก็สามารถฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด บ่งชี้ว่ากำลังซื้อของภาคการบริโภคนั้นยังดีอยู่

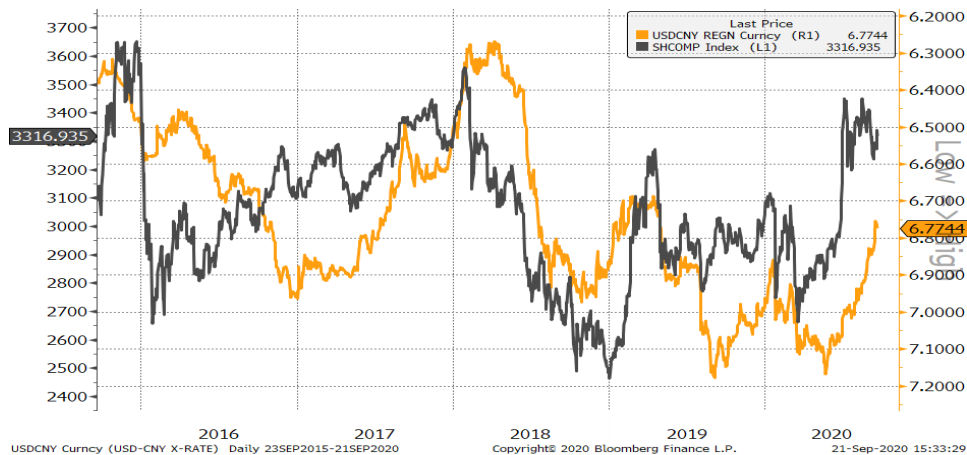
Fund Flow ยังคงไหลเข้าลงทุนในภูมิภาคเอเชีย

ค่าเงินในภูมิภาคเอเชียแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์
ในขณะที่ค่าเงินในภูมิภาคยุโรปมีการอ่อนค่าลง ในเดือน ก.ย.



- Fund Flow ยังคงไหลเข้าในกลุ่มภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่ต้นเดือนก.ย. และมีเงินไหลออกจากภูมิภาคยุโรปอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะในอังกฤษ บ่งชี้ว่านักลงทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในภูมิภาคเอเชียมากกว่าภูมิภาคอื่น
- ดัชนี Shanghai Composite ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกับค่าเงินแข็งค่าขึ้น สะท้อนว่า Fund Flow ที่ไหลเข้ามา เป็น Flow ที่ไหลเข้าลงทุนจริงในตลาด ซึ่งเราจะเห็นว่าค่าเงินหยวนของจีนยังคงมีทิศทางแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าจะมีความเป็นไปได้ที่ดัชนีอาจจะมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า

Fund Flow ไหลเข้าในประเทศจีน โดยค่าเงินหยวนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น



IIO View : เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในเอเชีย และจีนเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ชัดเจนกว่าประเทศอื่นๆ ทั้งในภาคบริการและภาคการผลิต นอกจากนี้บริษัทในเอเชียและจีนมีหุ้นที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มมากขึ้นกว่าในอดีตซึ่งช่วยหนุนให้มีความน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้แม้ว่าจะมีประเด็นข้อพิพาทกับสหรัฐฯก็ตาม อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าข้อขัดแย้งต่างๆระหว่างสหรัฐฯกับจีนจะไม่ได้เป็นสิ่งแปลกใหม่ในท้ายที่สุดทั้งสองฝ่ายจะสามารถบรรลุข้อตกลงที่ทั้งสองฝ่ายยังคงได้รับประโยชน์ได้

Tencent 腾讯

Tencent ประกาศจัดตั้งสำนักงานแห่งใหม่ในสิงคโปร์เพื่อขยายธุรกิจ
ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เนื่องจากเป็นภูมิภาคที่มีประชากรมาก
ถึง 650 ล้านคน และมีอัตราการใช้ Smart Phone เพิ่มขึ้น โดยการ
จัดตั้งสำนักงานดังกล่าวมีขึ้นเป็นแผนการดำเนินงานของ Tencent ที่
ต้องการย้ายธุรกิจบางส่วนออกจากจีน ซึ่งรวมถึงธุรกิจเกมส์ด้วย



Alibaba กำลังอยู่ในระหว่างเจรจาเพื่อลงทุนซื้อหุ้นบางส่วนของบริษัท
Grab ด้วยมูลค่ากว่า 3 พันล้านดอลลาร์ โดยการลงทุนดังกล่าวมีขึ้น
เพื่อรวมเครือข่ายการขนส่งของ Grab เข้ากับ Lazada เพื่อให้ Grab
เข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น เพื่อที่จะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับ
GoJek ที่เป็นคู่แข่งสำคัญของ Grab ในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้



เปิดตัว iPad Air และ iPad รุ่นที่ 8
โดย iPad Air ตัวใหม่จะใช้ชิปตัว
ใหม่ล่าสุดอย่าง A14 Bionic ที่มี
ประสิทธิภาพในการประมวลผล
เร็วขึ้นกว่าเดิม 40% นอกจากนี้ยัง
ได้เปิดตัว Apple One ซึ่งเป็น
บริการสมัครสมาชิกแบบเหมาจ่าย
รายเดือน โดยจะรวมทุกบริการของ
Apple ได้แก่ Arcade, Music,
TV+ และพื้นที่ iCloud ไว้ด้วยกัน
ในแพ็คเกจเดียว



บริษัท Cloud service ชื่อดัง กลายเป็นบริษัท Software ที่มีมูลค่า IPO
สูงที่สุดในโลกหลังจากที่ได้ IPO ที่ราคา 120 ดอลลาร์/หุ้น ทำให้บริษัท
สามารถระดมทุนได้ถึง 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่ง Berkshire Hathaway
ของ Warren Buffett ได้ร่วมลงทุนใน Snowflake ด้วยในมูลค่ากว่า
250 ล้านดอลลาร์ และหลังจากที่เข้าเทรดในวันแรก ราคาหุ้นได้ทำ
จุดสูงสุดที่ 240 ดอลลาร์ต่อหุ้น คิดเป็นกว่า 2 เท่าของราคา IPO

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



ONE Ultimate Global Growth

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

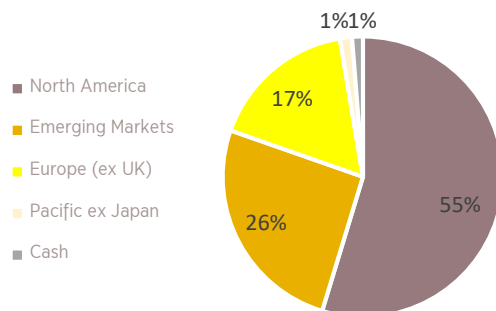
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



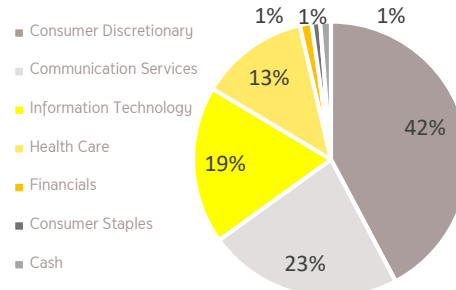
นโยบายการลงทุน

- 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	1.58%	15.47%	62.78%	59.91%	78.52%

ข้อมูล ณ วันที่ 17 ก.ย. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

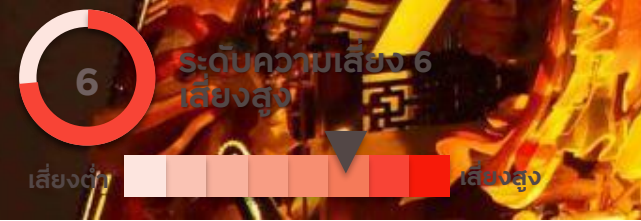
Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Tesla	9.03
Amazon	8.17
Tencent	6.55
Illumina	5.71
Alibaba	5.27

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

KF-ACHINA กรุงศรีโซน่าเอเชียริคควิตี้

Krungsri China A Shares Equity Fund-A



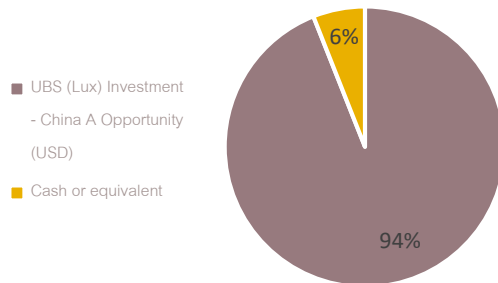
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมที่เป็นเศรษฐกิจยุคใหม่ของจีน(New Economy) และได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและความก้าวหน้าทางนวัตกรรม และเน้นการเติบโตจากการบริโภคในประเทศเป็นหลัก
- ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ทำให้ Valuation ของหุ้นถูกลง โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 15 เท่า จึงมองเป็นโอกาสเข้าลงทุน

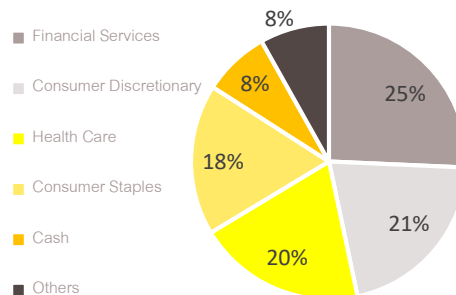
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P - acc) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้น A-shares ของจีนที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ประเทศจีน ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และตลาดหลักทรัพย์เสินเจิ้น

Asset Allocation



Sector Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KF-ACHINA	1.87%	13.12%	34.51%	15.48%	24.00%

ข้อมูล ณ วันที่ 17 ก.ย. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	%of Total Net Assets
KWEICHOW MOUTAI	9.5
JIANGSU HENGRUI MEDICINE	8.5
PING AN INSURANCE	8.4
GREE ELECTRIC APPLIANCES	8.2
WULIANGYE YIBIN	8.3

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2562

ONE Global eCommerce

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

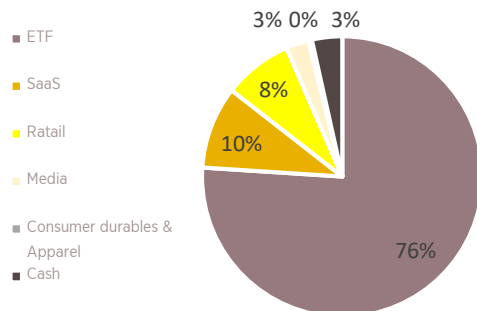
- ลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของธุรกิจ e-commerce ซึ่ง ธุรกิจ e-commerce มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคต จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปใช้ ธุรกิจออนไลน์ เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจได้รับผลกระทบจำกัดจาก COVID-19 เนื่องจากรูปแบบธุรกิจเอื้อให้มีการขยายตัวได้แม้ในสภาวะวิกฤต



นโยบายการลงทุน

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

Portfolio Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-GECom	-6.37%	20.46%	110.10%	64.54%	74.67%

ข้อมูล ณ วันที่ 17 ก.ย. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงบางส่วน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.33%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

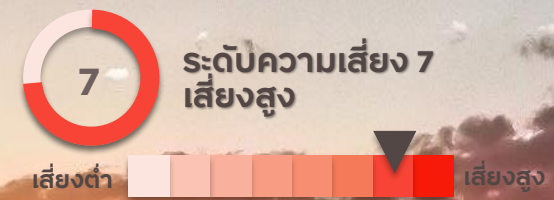
Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
OVERSTOCK COM	10.96
ALIBABA GROUP	5.06
AMAZON	4.59
Paypal	2.79
Netflix	2.62

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

TTCLOUD กองทุนเปิด ทีเอสที Cloud Computing อีควิตี้

TISCO Cloud Computing Equity



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cloud ที่มีโอกาสเติบโตจากการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี Cloud เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้บริษัทมีแนวโน้มเติบโตขึ้นในอนาคต

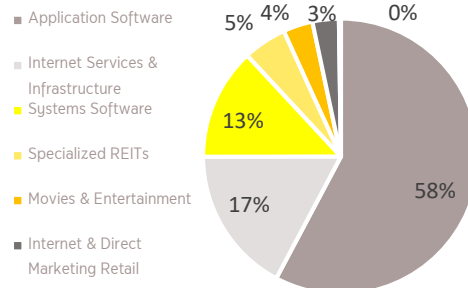
นโยบายการลงทุน

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

Country Allocation



Industry Allocation



- คำเตือน :
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 - กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 - สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
TTCLOUD	-0.70%	2.05%	-	-	-

ข้อมูล ณ วันที่ 17 ก.ย. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : 0.15%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

Disclaimer

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

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Anucha Keawju, CFP®
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Yodrawee 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

