



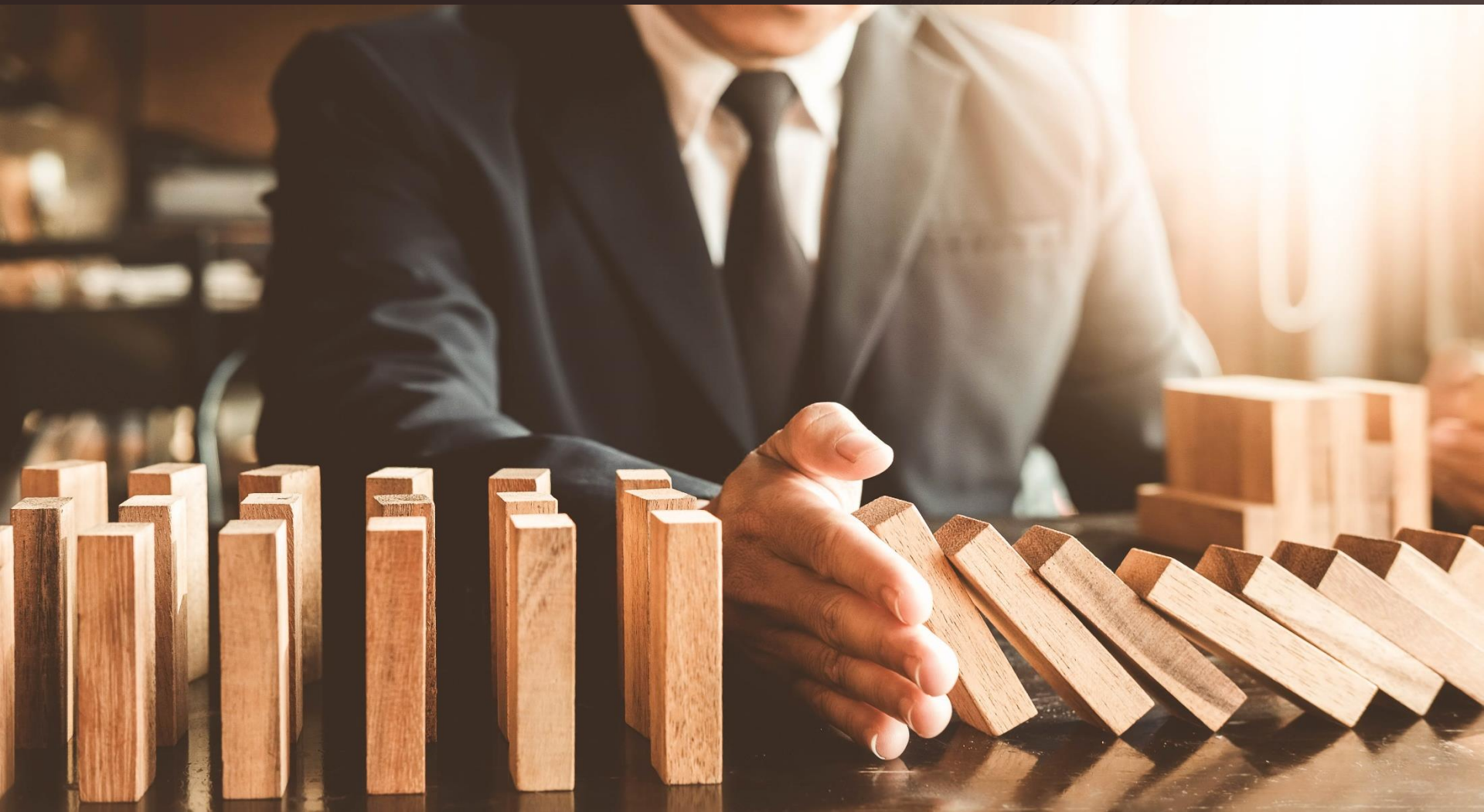
krungsri  
กรุงศรี

A member of MUFG  
a global financial group

# KRUNGSRI EXCLUSIVE

## Weekly Investment Update

22 - 26 June 2020



# Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์นี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ แม้จะมีความกังวลจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นอย่างในสหรัฐฯ และกรุงปักกิ่ง แต่ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นขาขึ้นรับการส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมจากธนาคารกลางต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น Fed, ECB, BoJ, BoE และ PBoC (รายละเอียดด้านใน) สำหรับถ้อยแถลงของนายพาวเวลต่อสภาคองเกรสในสัปดาห์ที่ผ่านมาอันยังมีท่าทีกังวลต่อความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยอาจไม่เป็นไปอย่างรวดเร็วและราบรื่น และยังต้องการความร่วมมือจากทุกฝ่ายโดย Fed ยังพร้อมที่จะทำทุกทางเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ตลาดยังหนุนโดยตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือนพ.ค. ที่ขยายตัวกว่า 17.7%MoM สะท้อนการกลับมาของการบริโภค ส่งผลให้ตลาดมีความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังรัฐบาลทยอยผ่อนคลายนโยบายในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามทิศทางด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ได้เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดและยังเกิน 1 ล้านรายอย่างต่อเนื่อง สะท้อนว่าชาวอเมริกันจำนวนมากที่ยังคงว่างงานซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภายในประเทศได้ สำหรับความคืบหน้าในประเด็นทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนล่าสุดจีนกล่าวว่าได้วางแผนที่จะเร่งการซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพื่อให้เป็นไปตามข้อตกลงการค้าเฟส 1 ส่งผลให้ความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ ผ่อนคลายลง ในประเทศ ตลาดหุ้นไทยเป็นตลาดเดียวที่ปรับตัวลดลง ขาดแรงหนุนทั้งปัจจัยพื้นฐานและ Fund Flow แม้รัฐบาลออกมาตรึงการกระตุ้นการท่องเที่ยวออกมา กลุ่มธนาคารถูกกดดันหนักหลังรพ.ออกมาตรึงการช่วยเหลือลูกหนี้เฟส 2 กดดันกำไรกลุ่มธนาคารและไฟแนนซ์ อีกทั้งเมื่อวันศุกร์ได้ขอให้ธ.พาณิชย์ลดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและงดซื้อหุ้นคืนกดดันภาวะการซื้อขายในช่วงต้นสัปดาห์นี้ ติดตามการประชุมกนง. วิจัยกรุงศรีคาดคงอัตราดอกเบี้ยแต่อาจมีการผ่อนคลายนโยบายในด้านอื่นๆ

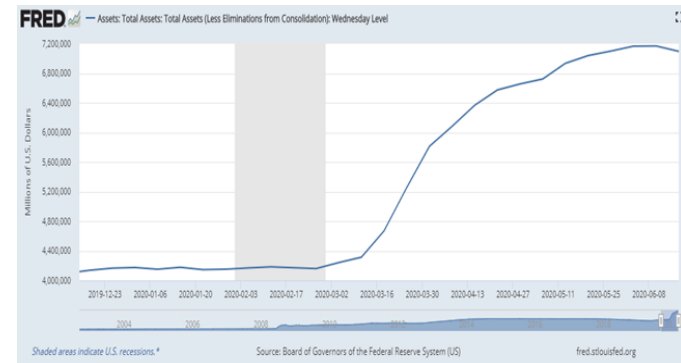
**มุมมองการลงทุน:** คาดว่าความผันผวนยังสูงแต่ไม่น่าห่วงเนื่องจากยังไม่ได้มีสถานการณ์ที่เศรษฐกิจจะทรุดลงกว่าเดิมเช่น การกลับมา Lockdown ที่ยาวนานอีกรอบในหลายประเทศ ดังนั้นเรายังแนะนำกระจายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยและมาตรการของเฟดล่าสุดที่ขยายขอบข่ายการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนในตลาดรองจะยังคงหนุนตลาดตราสารหนี้ ขณะที่ตลาดหุ้นนักลงทุนควรเลือกลงทุนในกองทุนหุ้นโลกที่เน้นการเติบโตในระยะยาว ซึ่งที่ผ่านมาการปรับตัวลงน้อยกว่ากลุ่มอื่นๆ ในภาวะที่มีการแพร่เชื้อสูงเหมือนในช่วงเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา และแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและจีนมีการควบคุมโรคที่ยังเข้มงวดและรับมือได้ดีกว่าในฝั่งสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดหุ้นที่ผ่านมาก็ไม่ได้อยู่ในระดับที่แพงหรือขึ้นมาสสูงจนเกินไป

## Fund Flow ไหลเข้าตลาดตราสารหนี้โดยเฉพาะ IG

|                     | 4wk sum       | 17-Jun        |
|---------------------|---------------|---------------|
| <b>Equity</b>       | <b>50,282</b> | <b>-9,337</b> |
| DM                  | 23,845        | 263           |
| EM                  | -2241         | -1214         |
| <b>Fixed Income</b> | <b>92,752</b> | <b>15,372</b> |
| Government          | -7556         | 1,463         |
| MBS                 | 1051          | 358           |
| IG                  | 25,296        | 4,360         |
| HY                  | 26,048        | 2,502         |
| Bank Loan           | -906          | -745          |

Source : GS Weekly Flow 17 Jun 2020

## งบดุลของ Fed ลดลงเป็นสัปดาห์แรกนับตั้งแต่มี.ค.



# Global Event Calendar



## WEEK AHEAD ...

### Key Highlight

- การประชุมกนง. (BoT) 24 มิ.ย. คาดคงอัตราดอกเบี้ย
- คาดการณ์เศรษฐกิจโลกจาก IMF 24 มิ.ย.
- ส.ส.พิจารณาร่างพรบ.งบประมาณ FY2021 24-25 มิ.ย.
- ดัชนี PMI เบื้องต้น ของสหรัฐฯและยุโรป 23 มิ.ย.
- ความคืบหน้ามาตรการ travel Bubble นายอนุทินจะหารือกับศบค. 26 มิ.ย. จะพิจารณาคู่ประเทศที่ต้องทำ MOU และการพิจารณาลายลือคตวันเฟส 5 อาทิ ฟิลิปปินส์ คาดจะเปิด 1 ก.ค.

### 22 June

- China : Loan Prime Rate (LPR)
- US : ยอดขายบ้านมือสอง (May)
- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Jun)

### 23 June

- EU : Markit Manufacturing/Service PMI เบื้องต้น (Jun)
- US : Markit Manufacturing/Service PMI เบื้องต้น (Jun), ยอดขายบ้านใหม่ (May)

### 24 June

- TH : นำเข้า/ส่งออก (May)

### 25 June

- US : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (May), ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์, GDP Q1

### 26 June

- US : เงินเฟ้อ PCE (May), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan



## What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

1 ก.ค.

วันสุดท้ายที่อังกฤษสามารถตัดสินใจว่าจะขยาย transition period ออกไปหรือไม่ จากเดิมจะสิ้นสุดสิ้นธ.ค. 2020

กลาง ก.ค.

การเจรจาระหว่างผู้นำ EU เกี่ยวกับ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ก.ค.

Fed Humphrey-Hawkins Testimony

16 ก.ค.

การประชุม ECB

29 ก.ค.

การประชุม Fed

5 ส.ค.

การประชุมกนง.

กลาง ส.ค.

รายงานงบไตรมาส2 (ไทย)

27-28 ส.ค.

การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference



krungsri  
กรุงศรี

75<sup>th</sup>  
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE



# Market Performance

| Major Index                    | Last Week | 1W<br>%Chg | MTD<br>%Chg | QTD<br>%Chg | YTD<br>%Chg | 5D<br>Movement | 52W<br>Low | Average<br>Last | 52W<br>High | FW<br>PE |
|--------------------------------|-----------|------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------|-----------------|-------------|----------|
| Dow Jones                      | 25,871    | 1.0 %      | 1.9 %       | 18.0 %      | -9.3 %      |                | 18,214     |                 | 29,569      | 23.7     |
| S&P 500                        | 3,098     | 1.9 %      | 1.8 %       | 19.9 %      | -4.1 %      |                | 2,192      |                 | 3,394       | 24.8     |
| Euro STOXX 50                  | 3,269     | 3.7 %      | 7.2 %       | 17.3 %      | -12.7 %     |                | 2,303      |                 | 3,867       | 19.8     |
| FTSE 100                       | 6,293     | 3.1 %      | 3.6 %       | 10.9 %      | -16.6 %     |                | 4,899      |                 | 7,727       | 19.1     |
| DAX                            | 12,331    | 3.2 %      | 6.4 %       | 24.1 %      | -6.9 %      |                | 8,256      |                 | 13,795      | 20.5     |
| NIKKEI 225                     | 22,479    | 0.8 %      | 2.7 %       | 18.8 %      | -5.0 %      |                | 16,358     |                 | 24,116      | 21.7     |
| China A-Share                  | 3,111     | 1.6 %      | 4.0 %       | 7.9 %       | -2.7 %      |                | 2,774      |                 | 3,277       | 12.2     |
| China H-Share                  | 9,975     | 1.4 %      | 4.3 %       | 4.0 %       | -10.7 %     |                | 8,290      |                 | 11,502      | 8.7      |
| SET Index                      | 1,371     | -0.8 %     | 2.1 %       | 21.8 %      | -13.2 %     |                | 969        |                 | 1,748       | 20.8     |
| MSCI WORLD                     | 2,209     | 2.1 %      | 2.8 %       | 19.2 %      | -6.3 %      |                | 1,579      |                 | 2,435       | 23.0     |
| MSCI Emerging Market           | 1,001     | 1.5 %      | 7.6 %       | 18.0 %      | -10.2 %     |                | 752        |                 | 1,151       | 16.1     |
| MSCI Asiapacific ex JP         | 514       | 1.7 %      | 7.9 %       | 17.7 %      | -7.0 %      |                | 384        |                 | 575         | 16.8     |
| MSCI World Health Care         | 283       | 3.7 %      | -0.6 %      | 15.2 %      | 1.4 %       |                | 207        |                 | 288         | 19.1     |
| MSCI World Information Technol | 345       | 3.2 %      | 4.8 %       | 28.0 %      | 10.9 %      |                | 229        |                 | 351         | 27.9     |
| MSCI World Financials Index    | 97        | 0.7 %      | 4.7 %       | 14.2 %      | -22.6 %     |                | 72         |                 | 128         | 15.2     |
| FTSE REIT Developed            | 1,881     | -0.8 %     | 3.6 %       | 9.2 %       | -20.8 %     |                | 1,442      |                 | 2,572       | 25.1     |
| Gold                           | 1,746     | 1.0 %      | 0.5 %       | 10.3 %      | 14.6 %      |                | 1,385      |                 | 1,776       |          |
| Oil - WTI                      | 39.75     | 9.6 %      | 12.0 %      | 43.6 %      | -32.5 %     |                | 17.27      |                 | 62.95       |          |
| VIX Index                      | 35.12     | -2.7 %     | 27.7 %      | -34.4 %     | 54.9 %      |                | 11.42      |                 | 85.47       |          |
| Currency                       |           |            |             |             |             |                |            |                 |             |          |
| EUR                            | 1.12      | -0.7 %     | 0.7 %       | 1.3 %       | -0.3 %      |                | 1.06       |                 | 1.15        |          |
| JPY                            | 106.87    | -0.5 %     | -0.9 %      | -0.6 %      | -1.6 %      |                | 101.19     |                 | 112.23      |          |
| Baht                           | 31.01     | 0.1 %      | -2.5 %      | -5.5 %      | 3.5 %       |                | 29.97      |                 | 33.18       |          |
| Dollar Index                   | 97.62     | 0.3 %      | -0.7 %      | -1.4 %      | 1.3 %       |                | 94.65      |                 | 102.99      |          |
| Bond                           |           |            |             |             |             |                |            |                 |             |          |
| US 10 Year                     | 0.69      | -1.0       | 4.1         | 2.4         | -122.4      |                | 0.31       |                 | 2.15        |          |
| Germany 10 Year                | (0.42)    | 2.4        | 3.2         | 5.6         | -22.9       |                | (0.91)     |                 | -0.14       |          |
| Thai 10 Year                   | 1.24      | 5.9        | 9.8         | -15.5       | -23.5       |                | 0.81       |                 | 2.14        |          |

As of 21 June 2020

# World Update



## USA

- Fed ขยายขอบเขต โครงการ Secondary Market Corporate Credit Facility ให้ครอบคลุมถึงตราสารหนี้เอกชนรายตัวด้วย โดยตราสารหนี้เอกชนนั้นจะต้องมี Credit rating ระดับ Investment grade และมีอายุคงเหลือตั้งแต่ 5 ปีลงมา
- ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค.ขยายตัว 17.7% MoM ดีกว่าที่คาดที่ระดับ -14.7% MoM การดีดตัวขึ้นของยอดค้าปลีกเป็นผลมาจากการคลายมาตรการล็อกดาวน์ ทำให้ประชาชนออกมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น
- ปธ.Fed แถลงต่อสภาคองเกรสโดยได้ให้ความเห็นว่า แม้ปัจจุบันจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัว แต่คาดว่าจะต้องใช้เวลานานกว่าที่เศรษฐกิจจะกลับมามั่นคงอีกครั้ง เนื่องจากระดับผลผลิตและการจ้างงานยังอยู่ต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโรคระบาดมาก และมีความไม่แน่นอนในเรื่องระยะเวลาและความเข้มแข็งของการฟื้นตัว



## JAPAN

- การส่งออกเดือนพ.ค.ลดลง -28.3% YoY ลดลงมากที่สุดตั้งแต่เดือนก.ย. 2009 และเป็นการลดลงติดต่อกัน 18 เดือน เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ลดลงกว่า 64.1% และการส่งออกชิ้นส่วนรถยนต์ร่วงลง 57.6% ด้านการนำเข้าเดือนพ.ค.ลดลง -26.2% YoY ลดลงติดต่อกัน 13 เดือน จากยอดการสั่งซื้อเครื่องบินและการนำเข้าน้ำมันลดลง
- BOJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% คงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ที่ระดับ 0% และขยายวงเงินในโครงการเงินกู้สำหรับบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโควิด-19 เป็น จาก 75 ล้านล้านเยน เป็น 110 ล้านล้านเยน



## EUROPE

- BoE คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.10% และขยายวงเงินในการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) อีก 1 แสนล้านปอนด์ สู่ระดับ 7.45 แสนล้านปอนด์
- เงินเฟ้อทั่วไปของอังกฤษเดือนพ.ค.ลดลงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2559 ที่ระดับ 0.5% YoY ลดจาก 0.8% ในเดือนเม.ย. เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้ดีมานด์สินค้าลดลง



## CHINA

- PBoC เพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบธนาคาร 1.80 แสนล้านหยวน (2.54 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ผ่านข้อตกลง reverse repos ประเภทอายุ 7 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.2% และอีก 1.10 แสนล้านหยวน ผ่านข้อตกลง reverse repos ประเภทอายุ 14 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.35%
- PBoC คงอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี อยู่ที่ระดับ 3.85% 5 ปี อยู่ที่ระดับ 4.65%



## THAI

- รพท.ขอให้ธนาคารพาณิชย์ดักจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานในปี 2563 และงดการซื้อหุ้นคืน เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์รักษาระดับเงินกองทุนให้อยู่ในระดับสูง รองรับการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องด้วยสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 อาจส่งผลต่อคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในอนาคต

# Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



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

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

US



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

- KF-HUSINDX

Europe



- หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง ทำให้ GDP ของหลายประเทศในยุโรปหดตัวอย่างมากในไตรมาส 1 และคาดว่าจะหดตัวลงมากกว่านี้ในไตรมาส 2
- วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB เริ่มออกมาน้อยกว่าภูมิภาคอื่นแต่ส่งสัญญาณขยายได้หากมีความจำเป็น นอกจากนี้รอคลื่น Recovery Fund 7.5 แสนล้านยูโรผ่านช่วง เดือน ก.ค.

- KF-HEUROPE

Japan



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

- KF-HJPINDX

China



- ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงิน คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- PMI เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีเนื่องจากกว่าจีนเป็นคู่ค้าของอีกหลายประเทศทั่วโลก การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังจุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง
- รัฐบาลมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยวงเงินกว่า 20 ล้านล้านรูปี โดยใช้ผ่านทั้งนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง ซึ่งหลังจากนี้ไปต้องติดตามผลของการกระตุ้นเศรษฐกิจว่าช่วยฟื้นเศรษฐกิจได้หรือไม่

- KF-INDIA

Thai



- จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 ทำให้สปท. และสชช คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5% ถึง -6%
- Valuation กลับมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยอีกครั้ง จากคาดการณ์กำไรสุทธิที่ลดลง ขณะที่ต่างชาติยังคงขายสุทธิ

- TSF
- KFENSET50

# Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจเพิ่มหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil



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

- KF-OIL



# การส่งสัญญาณและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง สัปดาห์ที่ผ่านมา

|                                                                                                    | Policy Action                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div>US</div>      | <ul style="list-style-type: none"><li>Fed ประกาศเข้าซื้อหุ้นกู้เอกชน(Corporate Bond) โดยตรงจากเดิมที่ซื้อผ่านแค่จากกองทุน ETFs</li><li>Fed ประกาศมาตรการ Main Street Business Lending Program ซึ่งเป็นมาตรการสนับสนุนสินเชื่อธุรกิจ SMEs ให้เข้าถึงสินเชื่อได้ง่ายขึ้น</li><li>ปธน.ทรัมป์ได้ประกาศว่ากำลังเตรียมแผนที่จะจ่ายในด้านโครงสร้างพื้นฐานวงเงิน 1 ล้านล้านดอลลาร์</li></ul> |
| <div>Europe</div>  | <ul style="list-style-type: none"><li>หนึ่งในคณะกรรมการ ECB ได้ให้สัมภาษณ์ผ่านหนังสือพิมพ์ Le Monde ส่งสัญญาณขยายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมหากมีความจำเป็น</li><li>ความคาดหวังความคืบหน้า Recovery Fund 7.5 แสนล้านยูโร (ยังไม่มีวี่แวงความคืบหน้า ติดตามการประชุมอีกครั้งในกลางเดือนก.ค.แต่ผู้นำหลายประเทศส่งสัญญาณเชิงบวก)</li></ul>                                          |
| <div>Japan</div>   | <ul style="list-style-type: none"><li>BoJ ขยายวงเงินโครงการปล่อยกู้ปลอดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 35 ล้านล้านเยน</li><li>BoJ จะอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจราว 110 ล้านล้านเยนผ่านโครงการกู้ยืมต่างๆ</li></ul>                                                                                                                                                                            |
| <div>China</div>  | <ul style="list-style-type: none"><li>PBoC ยืนยันจะยังคงรักษาสภาพคล่องในระบบการเงินอย่างเพียงพอในช่วงครึ่งหลังของปีนี้</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <div>UK</div>    | <ul style="list-style-type: none"><li>BoE ขยายวงเงิน QE เพิ่มอีก 1 แสนล้านปอนด์สู่ระดับ 7.45 ล้านปอนด์</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                     |



# Fed ประกาศเข้าซื้อหุ้นกู้เอกชน (IG) โดยตรง

Fund Flow ไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยเฉพาะ IG

|               | Global Fund Flows Summary |         |         |        |
|---------------|---------------------------|---------|---------|--------|
|               | Millions USD              |         | % AUM   |        |
|               | 4wk sum                   | 17-Jun  | 4wk avg | 17-Jun |
| Equity        | 50,282                    | -9,337  | 0.09    | -0.07  |
| Fixed Income  | 92,752                    | 15,372  | 0.39    | 0.25   |
| of which: EM  | 4,634                     | -36     | 0.24    | -0.01  |
| Money Markets | -31,560                   | -16,424 | -0.13   | -0.27  |
| FX Flows*     | 38,592                    | -1,259  | 0.14    | -0.02  |

\*Cross-border fund flows, excluding hard currency and FX-hedged funds

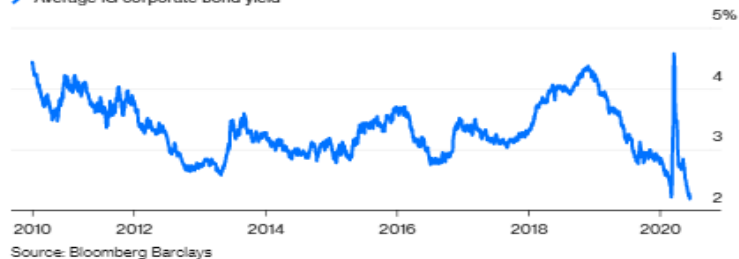
Source: EPFR, Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

Yield ตราสารหนี้ IG ปรับตัวลดลงสะท้อนต้นทุนกู้ยืมที่ถูกกลง

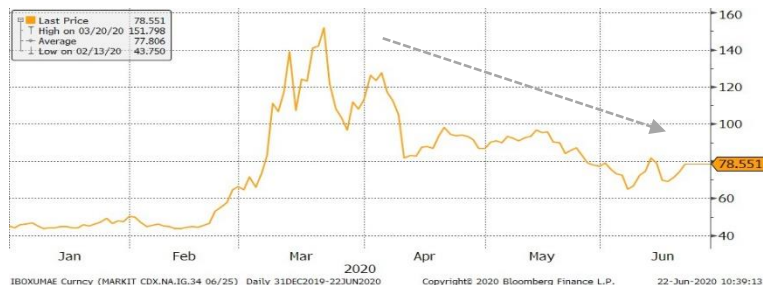
Best Rates Ever

Investment-grade companies can now borrow at record-low yields

Average IG corporate bond yield



CDS IG ปรับตัวลดลงนับตั้งแต่ปลายเดือนมี.ค. ที่ Fed เข้าซื้อหุ้นกู้เอกชน รวมถึงมาตรการอื่นๆ เพื่อยับยั้งความเสี่ยงในตลาด



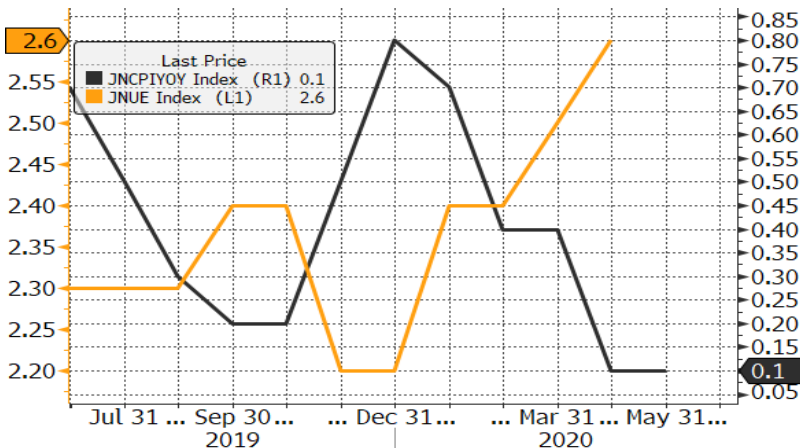
- Fed ประกาศจะเข้าซื้อหุ้นกู้เอกชนโดยตรงผ่านมาตรการ Secondary Market Corporate Credit Facility (SMCCF) จากเดิมที่ซื้อผ่านกองทุน ETF เพียงอย่างเดียวที่ได้ดำเนินการมาตั้งแต่วันที่ 12 พ.ค. โดยหุ้นกู้ที่ Fed จะเข้าซื้อจะเข้าซื้อตามน้ำหนักที่อ้างอิงจากดัชนีที่ Fed จัดทำขึ้น โดยมี Credit rating ตามที่กำหนด และมีอายุไม่เกิน 5 ปี นอกจากนี้ Fed ยังระบุว่าอาจจะลดหรือเร่งการเข้าซื้อขึ้นอยู่กับสภาวะตลาด
- มาตรการ SMCCF เป็นหนึ่งในมาตรการที่ Fed ประกาศในช่วงปลายมี.ค. เพื่อรักษาสภาพคล่องและเสถียรภาพในระบบการเงิน ภายใต้วงเงิน 2.5 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งมาตรการดังกล่าวมีกำหนดสิ้นสุดในเดือนก.ย. 2020
- I/O View : ตลาดหุ้นและตราสารหนี้ตอบรับในเชิงบวกในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลัง Fed ประกาศเข้าซื้อหุ้นกู้เอกชนโดยตรง สะท้อนความคาดหวังว่า Fed จะเพิ่มเงินในการเข้าซื้อหุ้นกู้ อย่างไรก็ตามการเข้าซื้อหุ้นกู้ดังกล่าว นาย Powell ย้ำว่าไม่ได้เป็นการเพิ่มวงเงินในการเข้าซื้อ เพียงแต่เพิ่มสินทรัพย์ที่สามารถเข้าซื้อได้เท่านั้น โดยจะเป็นการค่อยๆทยอยโยกเงินบางส่วนจากกองทุน ETF มาที่ตราสารหนี้ภาคเอกชน ทั้งนี้เรายังคงแนะนำกระจายการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ ทั้ง พันธบัตร IG และ HY จาก yield ที่น่าสนใจท่ามกลางภาวะดอกเบี้ยต่ำ ในขณะที่ภาวะตลาดการเงินมีความผันผวนมากขึ้นจากการแห่แหงของธนาคารกลางต่างๆโดยเฉพาะการเข้าซื้อพันธบัตรและตราสารหนี้เอกชนของ Fed

# BoJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายพร้อมเพิ่มวงเงินสนับสนุนสินเชื่อให้ภาคธุรกิจ

## BoJ Key Statistic

|                                                                               |                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Monetary Base<br>547,300 billion yen<br>(June 19, 2020)                       | Current Account Balances at the Bank of Japan<br>430,150 billion yen<br>(June 19, 2020)                                                     |
| Basic Loan Rate<br>0.3 %<br>(since December 19, 2008)                         | Interest Rate Applied to the Complementary Deposit Facility<br>minus 0.1 %<br>(applied to the Policy-Rate Balance, since February 16, 2016) |
| Uncollateralized Overnight Call Rate (average)<br>-0.042 %<br>(June 19, 2020) | Next Monetary Policy Meeting Date<br>July 14 and 15, 2020                                                                                   |

อัตราเงินเฟ้อลดลงและอัตราว่างเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนกำลังซื้อในประเทศที่หดตัวลง



**IIO View :** เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัว ทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจโดยภาคครัวเรือนที่ทยอยใช้จ่ายภาคครัวเรือนไม่ฟื้นตัวและเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ด้านภาคธุรกิจเนื่องจากอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศยังคงอ่อนแอ จึงกดดันให้คำสั่งซื้อใหม่มีน้อยลง ส่งผลให้การผลิตยังไม่ฟื้นตัวเช่นกัน ดังนั้นเรามองว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นในระยะสั้นนี้จะทรงตัวอยู่ในระดับที่ต่ำต่อไปจนกว่าผลกระทบเรื่อง Covid-19 จะดีขึ้น แล้วจะค่อยๆฟื้นตัวตามอุปสงค์โลกและแรงสนับสนุนของภาครัฐ

- BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% โดยยังคงเป้าอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ประมาณ 0%(+/- 0.2%) และคงการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆที่ได้เคยประกาศไว้ ดังนี้
  - ✓ คงเป้าหมายในการเข้าซื้อหุ้นกู้เอกชนทั้งระยะสั้นและระยะยาวในวงเงิน 20 ล้านล้านเยน จนถึงมี.ค. 2021
  - ✓ คงวงเงินในการเข้าซื้อ ETF และ J-REIT ที่ 12 ล้านล้านเยนและ 180 ล้านล้านเยน ตามลำดับ
- ทั้งนี้ BoJ ได้มีการผ่อนคลายมาตรการอื่นๆ ดังนี้
  - ✓ ขยายวงเงินในโครงการเงินกู้สำหรับบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากไวรัส COVID-19 เป็น จาก 75 ล้านล้านเยน เป็น 110 ล้านล้านเยน
  - ✓ ยกเลิกเพดานในการซื้อพันธบัตรรัฐบาล จากเดิมที่กำหนดไว้ไม่เกิน 80 ล้านล้านเยน/ปี ในการประชุมเมื่อช่วงปลายเดือนเม.ย.
  - ✓ สนับสนุนเงินกู้โดยไม่คิดดอกเบี้ยให้กับ SME 30 ล้านล้านเยน และธุรกิจขนาดใหญ 25 ล้านล้านเยน
- ด้านมุมมองเศรษฐกิจ BoJ มองว่าเศรษฐกิจยังอยู่ในภาวะยากลำบากเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 แต่คาดว่าเศรษฐกิจจะค่อยๆฟื้นตัวได้จากมาตรการช่วยเหลือของรัฐบาลและเงินไหลทางการเงินที่ผ่อนคลายลง อย่างไรก็ตาม BoJ จะยังจับตาดูสถานการณ์ COVID-19 อย่างใกล้ชิด แต่คาดว่าผลกระทบที่เกิดขึ้น จะไม่กระทบต่อ Growth ของทั้งภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนในระยะกลางถึงยาว

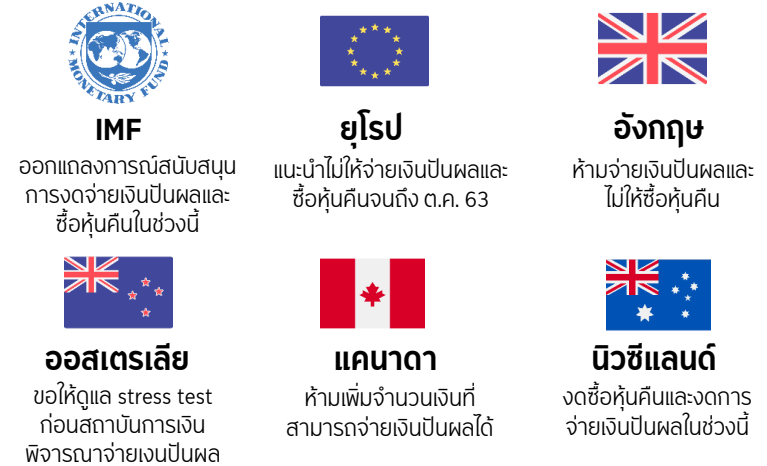
# หุ้นแบงก์กุดตัน หลังรปท.ออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เฟส2 + ขอให้ธ.พาณิชย์งดจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน

มาตรการช่วยเหลือ (ร่วมโครงการได้ตั้งแต่ 1 ก.ค.-31 ธ.ค. 63)



Source : Bot

มาตรการของธนาคารกลางแต่ละประเทศเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล



- เพื่อเป็นการบรรเทาและลดผลกระทบของลูกหนี้ในช่วงที่ผ่านมา รปท.จึงได้ออก **มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เฟส 2** ซึ่งโดยรวมเป็นการลดดอกเบี้ย ลดอัตราผ่อนชำระ รวมถึงเลื่อนระยะเวลาการชำระ ซึ่งจะส่งผลต่อกำไรของกลุ่มธนาคารทำให้หุ้นกลุ่มธนาคารและไฟแนนซ์ได้รับแรงกดดันในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ รปท.ยังได้**ขอให้ธ.พาณิชย์งดจ่ายเงินปันผลในงวดครึ่งปี 63 และงดซื้อหุ้นคืน** เพื่อเป็นการรักษาระดับเงินกองทุน ที่เป็นกันชนรองรับผลกระทบและความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถประเมินผลกระทบที่เกิดขึ้นกับลูกค้าและตนเองได้อย่างชัดเจน นอกจากนี้เงินกองทุนดังกล่าวจะช่วยให้ธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้น เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

**IIO View :** ประกาศของรปท. ส่งผลให้ตลาดกังวลถึงสถานะทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ไทย ทั้งนี้เรายังมองว่าธนาคารพาณิชย์ไทยยังมีความแข็งแกร่งมากพอและมากกว่าแต่ก่อนมาก เพียงแต่ด้วยสถานการณ์ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น รปท.จึงเห็นสมควรให้ธนาคารพาณิชย์เก็บเงินไว้เพื่อเป็นกันชนรองรับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าหุ้นกลุ่มธนาคารและเงินทุนและหลักทรัพย์ (ธนาคาร 9% , เงินทุนและหลักทรัพย์ 3.37% ของ Market Cap) ในสัปดาห์นี้อาจถูกกดดันและอาจเป็นปัจจัยที่กด SET Index ได้ สำหรับภาพรวมกลุ่มธนาคารในปีนี้ยังคงถูกกดดันจาก 1.หนี้เสียที่เพิ่มขึ้นจาก COVID-19 ทำให้จำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ครึ่งปีหลังกำไรของธนาคารอาจลดลงอย่างเห็นได้ชัด 2. กำไรที่ลดลงจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้

# 3 แพ็คเกจ กระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ ก.ค.-ต.ค. 2020

## 1 แพ็คเกจ กำลังใจ

ไม่เกิน 2,000 บาท/คน

บุคคลากรแนวหน้ารับมือ COVID-19 เช่น อสม., เจ้าหน้าที่รพ.,  
บุคคลากรสาธารณสุข สนับสนุนงบประมาณสัมมนาผ่านบริษัท  
ท่องเที่ยวในประเทศ *งบประมาณ 2,400 ล้านบาท*

## 2 แพ็คเกจ เที่ยวป็นสุข

ไม่เกิน 1,000 บาท/คน

สนับสนุนค่าใช้จ่ายในการเดินทาง 3 กลุ่มได้แก่ สายการบินใน  
ประเทศ รถขนส่งไม่ประจำทางข้ามจังหวัด และรถเช่า ในอัตรา 40%  
แต่ไม่เกิน 1,000 บาท *งบประมาณ 2,000 ล้านบาท*

## 3 แพ็คคเกจ เราไปเที่ยว กัน

3.1) ไม่เกิน 3,000 บาท/คืน (สูงสุด 5 คืน)

สนับสนุนค่าที่พัก

3.2) 600 บาท/ห้อง/คืน (สูงสุดไม่เกิน 5 คืน)

สนับสนุนค่าใช้จ่ายในการใช้บริการสถานที่ท่องเที่ยวที่เข้าร่วม  
โครงการ อาทิ ค่าอาหาร โดยจะได้ E-Voucher ผ่าน App เป้าตังค์

\*ต้องเป็นที่พักที่ลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการจำนวน 5 ล้านห้อง  
และตั้งอยู่ในจังหวัดอื่นที่ไม่ใช่จังหวัดในทะเบียนบ้าน

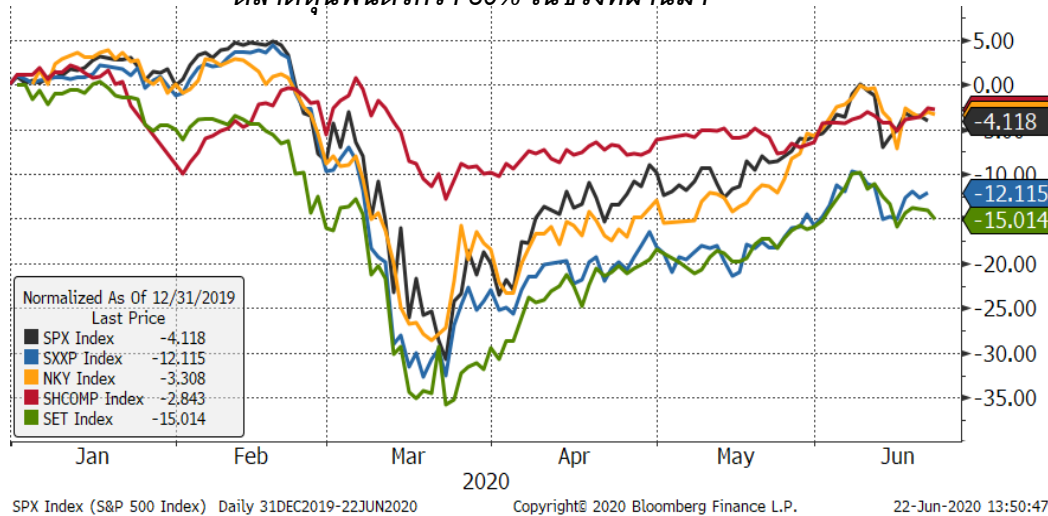
*งบประมาณ 18,000 ล้านบาท*

**IIO View :** มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวถือว่าเป็นแนวโน้มที่ดี อย่างไรก็ตามก็คาดว่าจะส่งผลกระทบจำกัดสำหรับทั้งอุตสาหกรรมท่องเที่ยวเนื่องจากคิดเป็นเพียง 2% ของมูลค่าตลาดการท่องเที่ยวในประเทศ และคิดเป็นเพียง 0.7% ของมูลค่าการท่องเที่ยวทั้งหมดในไทย โดยเรายังคาดหวังมาตรการเพิ่มเติมต่อจากนี้ในช่วงปลายปี



# Investment Highlight : สภาพคล่องในระดับสูง จะหนุน ตลาดหุ้นให้ไปได้

ตลาดหุ้นฟื้นตัวกว่า 30% ในช่วงที่ผ่านมา



สภาพคล่องในตลาดที่มีในระดับสูง จะช่วยหนุนให้หุ้นสามารถเทรดที่ระดับ P/E สูงต่อไปได้



- ตลาดหุ้นฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดมากกว่า 30% ถึงแม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆจะยังไม่ส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน แต่อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจที่แย่ เป็นสิ่งที่นักลงทุนในตลาดคาดหวังอยู่แล้ว ดังนั้นการที่ตัวเลขออกมาไม่ดี จึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ในการลงทุนมากนัก นอกจากนี้หากตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด จะยิ่งหนุนให้นักลงทุนเข้าลงทุนมากขึ้นไปอีก ดังเช่นที่เราเห็น Retail Sale ของสหรัฐฯ ขยายตัวดีกว่าคาด ก็หนุนให้ตลาดปรับตัวขึ้นได้ นอกจากนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆที่รัฐบาลและธนาคารของแต่ละประเทศอัดฉีดเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ภาวะดอกเบี้ยที่ต่ำ ก็เป็นอีกสิ่งหนึ่งที่จะช่วยพยุงให้ตลาดเทรดที่ระดับ P/E ที่สูงแบบนี้ต่อไปได้
- แต่อย่างไรก็ดีถึงแม้ว่าสถานการณ์โดยรวมยังมีความผันผวนสูง แต่ข้อดีของตลาดที่ผันผวนสูงคือจะเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนได้ตราบเท่าที่ยังไม่มีความเสี่ยงใหม่เช่นการกลับมา Lockdownเศรษฐกิจหรือเหตุการณ์ที่ทำให้เกิดการหยุดการบริโภคแบบทันทีอีกครั้ง ทั้งนี้การลงทุนที่เหมาะสมควรเลือกลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มในระยะยาวที่ดีและเป็นบริษัทที่เป็นผู้นำอย่างเช่นกลุ่ม Technology ทั้งในสหรัฐฯและเอเชีย เนื่องจากพื้นฐานในระยะยาวยังไม่เปลี่ยนแปลง แม้ปัจจุบันจะสะท้อนข่าวดีต่างๆไปมาก ราคาอยู่ในระดับที่สูงแต่จากแนวโน้มทางธุรกิจยังคงสนับสนุนให้ราคาหุ้นกลุ่มนี้ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องได้

# MUTUAL FUND HIGHLIGHT

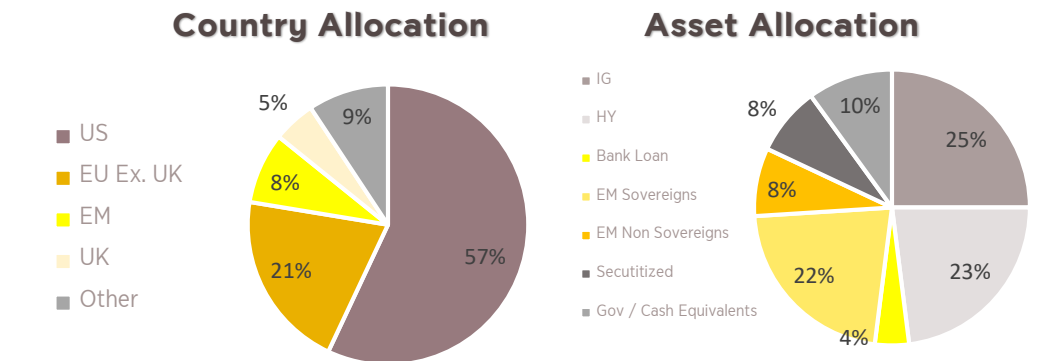


? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

▪ กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารหนี้ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้กองทุนมีความยืดหยุ่นและผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้

นโยบายการลงทุน

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



คำเตือน :

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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

| Fund/Market             | 1 Month | 3 Months | 6 Months | YTD   | 1 Year |
|-------------------------|---------|----------|----------|-------|--------|
| KFDIVERSE (Master Fund) | 3.40%   | 15.33%   | 1.18%    | 0.84% | 5.24%  |

ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิ.ย. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :  
ป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน

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

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

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

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค. 2563

### ? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

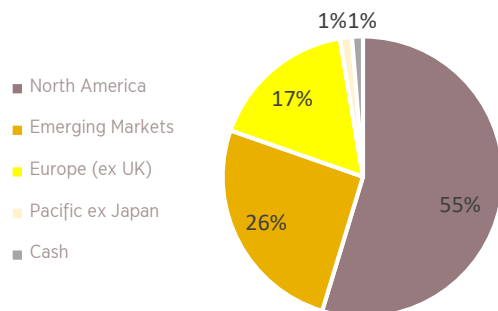
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



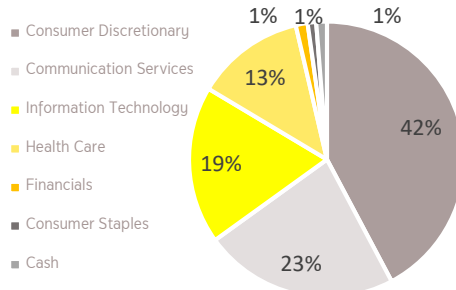
### นโยบายการลงทุน

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

#### Country Allocation



#### Asset Allocation



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

### ผลตอบแทนย้อนหลัง

| Fund/Market | 1 Month | 3 Months | 6 Months | YTD    | 1 Year |
|-------------|---------|----------|----------|--------|--------|
| ONE-UGG     | 9.47%   | 48.82%   | 38.98%   | 38.49% | 47.76% |

ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิ.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 |
|--------------|-----------------------|
| 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](http://www.krungsri.com) |  @krungsriexclusive

