



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

24-28 February 2020

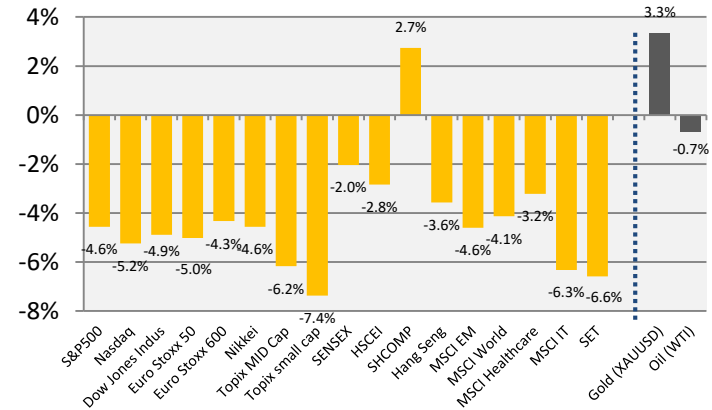


Weekly Market Overview

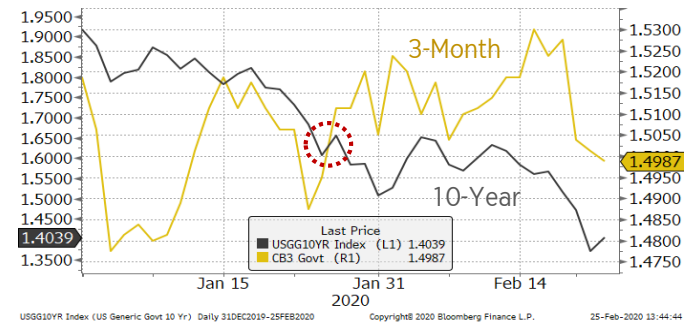
สัปดาห์ที่ผ่านมาเรียกได้ว่าตลาดดูเหมือนจะมีความกังวลมากขึ้นต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา(COVID-19) โดยตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงมากที่สุดในรอบ 3 สัปดาห์ นลท.กลับเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย ส่งผลให้ราคาทองคำพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 ปี และเกิด Inverted Yield Curve ระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี และ 3 เดือน หลังหลายฝ่ายได้มีการเปิดเผยถึงการประเมินผลกระทบ ไม่ว่าจะเป็น Apple ที่ยอมรับว่ารายได้ในไตรมาสนี้อาจไม่เป็นไปตามเป้า ธุรกิจสายการบินที่จะได้รับผลกระทบ อีกทั้งญี่ปุ่นได้รายงานผู้เสียชีวิตบนเรือสำราญ Diamond Princess 2 รายจากการติดเชื้อไวรัส COVID-19 และมีผู้ติดเชื้อในญี่ปุ่นและเกาหลีใต้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากรายงานดัชนี PMI ภาคบริการ เดือนก.พ.เบื้องต้นปรับตัวลดลงต่ำกว่า 50 จุด ซึ่งเข้าสู่เกณฑ์หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ ต.ค.2013 โดยมีสาเหตุจากการผลกระทบการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลกระทบต่อธุรกิจในภาคบริการ และยังเป็นผลจากการเลือกตั้งปธน.ในเดือนพ.ย.ที่ส่งผลให้ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่าย สำหรับจีน PBoC ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate(LRR) ตามที่ตลาดคาด นับเป็นความพยายามของจีนในการบรรเทาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 หลังจากก่อนหน้านี้ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLF และ Repo Rate ลงรวมทั้งการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ สำหรับบ้านเราตัวเลขส่งออกจากก.พาณิชย์เดือนม.ค.ขยายตัว 3.35% พลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน

มุมมองการลงทุน : เราเริ่มเห็นการประมาณการผลกระทบต่อเศรษฐกิจออกมามากขึ้นแล้ว โดยวิจัยกรุงศรีคาดว่าหากความรุนแรงของการระบาดสูงสุดในเดือนมี.ค. จะทำให้เศรษฐกิจโลกในปีนี้จะได้รับผลกระทบ 0.27% เศรษฐกิจจีน 0.91% และเศรษฐกิจไทย 0.4% ทั้งนี้ตลาดหุ้นมีการฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในลักษณะเดียวกับเหตุการณ์ในอดีตซึ่งเรามองว่ามีการฟื้นตัวที่ค่อนข้างเร็วและทำให้ตลาดหุ้นเช่นสหรัฐฯ กลับมามีระดับ Valuation ที่ดึงดูดอีกครั้ง นักลงทุนควรระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นโดยกองทุนที่เน้นการกระจายการลงทุนจะมีความน่าสนใจมากกว่า อย่างไรก็ตามในระยะยาวเรายังคงเชื่อว่าตลาดหุ้นจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้ จากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง อีกทั้งธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกที่ยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย

ผลตอบแทนตลาดหุ้น 14-25 ก.พ. 2020



เกิด Inverted Yield Curve ระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปี



Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- 24 ก.พ. สภาประชาชนจีนมีมติเลื่อนการประชุมสมัชชาประชาชนจีนในวันที่ 5 มี.ค.ออกไป
- 24 ก.พ. ปธน.ทรัมป์เยือนอินเดียอย่างเป็นทางการเป็นเวลา 2 วัน
- 25-28 ก.พ. อภิปรายไม่ไว้วางใจ
- 25 ก.พ. การประชุมสหภาพยุโรป
- การประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 44 บริษัท

24 FEB

- China : การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก (Jan)
- Thai : ยอดนำเข้า-ส่งออก (Jan)

25 FEB

- Thai : ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jan)
- German : GDP Q4 อย่างเป็นทางการ

26 FEB

- US : ยอดขายบ้านใหม่ (Jan)

27 FEB

- US : GDP Q4 (รายงานครั้งที่ 2), ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Jan),
- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Feb)

28 FEB

- Japan : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jan), ยอดค้าปลีก (Jan)
- US : เงินเฟ้อ Core PCE (Jan), การใช้จ่ายส่วนบุคคล (Jan)
- India : GDP Q4

29 FEB

- China : PMI ภาคการผลิต/บริการ เดือนก.พ.



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ภาษีรถยนต์ระหว่าง สหรัฐฯ-ญี่ปุ่น, สหรัฐฯ-ยุโรป

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

3 มี.ค.

วันเลือกตั้งขั้นต้นของสหรัฐฯ (Super Tuesday)

5 มี.ค.

การประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC Meeting) (เลื่อน)

5-6 มี.ค.

การประชุม OPEC

1 เม.ย.

ครบกำหนด 45 วันที่ Huawei ได้รับการขยายระยะเวลาในการทำธุรกิจกับบริษัทในสหรัฐฯ

4 เม.ย.

ครบกำหนด 1 ปีที่สหรัฐฯ เคยเตือนเม็กซิโกให้จัดการผู้อพยพเข้าเมืองผิดกฎหมาย ไมเช่นนั้นจะขึ้นภาษีรถยนต์

15 เม.ย.

วันเลือกตั้งปธน.เกาหลีใต้

เม.ย.-พ.ค.

US Treasury FX Report

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	28,992	-1.4 %	2.6 %	1.6 %	1.6 %		24,681		29,569	18.4
S&P 500	3,338	-1.3 %	3.5 %	3.3 %	3.3 %		2,722		3,394	19.2
Euro STOXX 50	3,672	-4.7 %	0.9 %	-2.0 %	-2.0 %		3,239		3,867	14.3
FTSE 100	7,181	-3.4 %	-1.4 %	-4.8 %	-4.8 %		7,004		7,727	13.1
DAX	13,111	-4.9 %	1.0 %	-1.0 %	-1.0 %		11,266		13,795	14.2
NIKKEI 225	23,387	-0.6 %	0.8 %	-1.1 %	-1.1 %		20,111		24,116	18.3
China A-Share	3,176	1.6 %	1.8 %	-0.6 %	-0.6 %		2,814		3,444	11.1
China H-Share	10,568	-3.6 %	3.2 %	-5.4 %	-5.4 %		9,732		11,882	8.1
SET Index	1,436	-6.0 %	-5.2 %	-9.1 %	-9.1 %		1,436		1,748	14.8
MSCI WORLD	2,403	-1.1 %	2.6 %	1.9 %	1.9 %		2,040		2,435	17.8
MSCI Emerging Market	1,084	-2.1 %	2.1 %	-2.7 %	-2.7 %		957		1,151	13.1
MSCI Asiapacific ex JP	545	-2.1 %	2.4 %	-1.4 %	-1.4 %		480		575	14.5
MSCI World Health Care	285	-0.2 %	3.7 %	2.1 %	2.1 %		230		288	17.8
MSCI World Information Technol	333	-2.5 %	3.8 %	7.2 %	7.2 %		237		344	24.0
MSCI World Financials Index	125	-1.5 %	2.5 %	-0.3 %	-0.3 %		107		128	12.1
FTSE REIT Developed	2,540	-0.7 %	4.8 %	6.9 %	6.9 %		2,166		2,572	26.5
Gold	1,682	6.3 %	6.3 %	10.5 %	10.5 %		1,266		1,687	
Oil - WTI	51.49	-1.6 %	-0.3 %	-14.8 %	-14.8 %		49.50		64.99	
VIX Index	22.71	66.0 %	20.5 %	64.8 %	64.8 %		11.03		24.81	
Currency										
EUR	1.08	-0.1 %	-2.4 %	-3.5 %	-3.5 %		1.08		1.14	
JPY	111.28	1.3 %	2.7 %	2.5 %	2.5 %		104.46		112.40	
Baht	31.69	1.7 %	1.7 %	5.8 %	5.8 %		29.97		32.11	
Dollar Index	99.61	0.6 %	2.3 %	3.3 %	3.3 %		95.74		99.91	
Bond										
US 10 Year	1.39	-19.3	-11.5	-52.5	-52.5		1.38		2.77	
Germany 10 Year	(0.49)	-9.0	-5.7	-30.5	-30.5		(0.74)		0.21	
Thai 10 Year	1.08	-6.5	-21.0	-40.1	-40.1		1.08		2.55	

As of 24 Feb 2020

World Update



USA

- ยอดขายบ้านมือสองเดือนม.ค.หดตัว-1.3% สู่ระดับ 5.46 ล้านหลังจากระดับ 5.53 ล้านหลัง ในเดือนธ.ค. นอกจากนี้ ราคาเฉลี่ยของบ้านเพิ่มขึ้น 6.8% YoY สู่ระดับ 266,300 ดอลลาร์ในเดือนม.ค.
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมเบื้องต้นของสหรัฐ ปรับตัวลงสู่ระดับ 49.6 ในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 76 เดือน จากระดับ 53.3 ในเดือนม.ค. โดยการหดตัวลงเป็นผลจากการหดตัวของภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตชะลอตัว จากคำสั่งซื้อใหม่ที่ลดลง ส่วนดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น อยู่ที่ 50.8 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้น อยู่ที่ 49.4 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 76 เดือน



JAPAN

- การส่งออกของเดือนม.ค. หดตัว -2.6% YoY หดตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ -6.9% YoY ท่ามกลางความกังวลว่าการระบาดของ Covid-19 จะทำให้คำสั่งซื้อลดลง
- เงินเฟ้อ ไม่รวมราคาอาหาร(Core CPI) ขยายตัว 0.8% YoY โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามราคาสินค้าโดยรวมยังเพิ่มได้น้อยเนื่องจากขาดแรงกดดันจากค่าจ้างที่ยังไม่เพิ่มขึ้น



THAI

- GDP ไตรมาสที่ 4 ขยายตัว 1.6% ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 2.1% ส่งผลให้ตัวเลข GDP ของทั้งปี 2562 ขยายตัวที่ 2.4% ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 2.6% นอกจากนี้ยังคาดการณ์ว่า GDP ปี 2563 จะขยายตัวที่ 1.5-2.5% ลดลงจากคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 2.7-3.7%



EUROPE

- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นเดือนก.พ.ของยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 51.6 จุด สูงสุดในรอบ 6 เดือน โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตฟื้นตัวขึ้นเป็น 49.1 จุด สูงสุดในรอบ 1 ปี ในขณะที่ดัชนี PMI ภาคการบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันเป็น 52.8 จุด ทั้งนี้เรามองว่ามีแนวโน้มที่ดัชนี PMI ของยุโรปจะปรับตัวลดลงในระยะข้างหน้าเนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 ต่อยุโรปอาจยังไม่ชัดเจนในเดือนนี้
- เงินเฟ้อทั่วไป เดือนม.ค.ขยายตัว 1.4%YoY จาก 1.3% ในเดือนธ.ค. แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของ ECB ที่ 2%



CHINA

- PBoC ปรับลดอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) ประเภท 1 ปีลงจากระดับ 4.15% อยู่ที่ระดับ 4.05% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ลงจากระดับ 4.80 มาอยู่ที่ระดับ 4.75% เพื่อลดผลกระทบทางเศรษฐกิจของการแพร่ระบาดของ Covid-19
- ยอดขายรถยนต์ช่วง 16 วันแรกของเดือนก.พ. อยู่ที่ 4,909 คัน หดตัวลง 92% YoY จากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วซึ่งอยู่ที่ 59,930 คัน เนื่องจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทำให้การผลิตต้องหยุดชะงักลง

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona อย่างใกล้ชิด
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯจะยังคงไม่เกิด recession ตัวเลข PMI มีการฟื้นตัวและการคาดหวังว่าการเจรจาการค้าจะเริ่มคลี่คลายขึ้น
- ติดตามการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4 ไคล์สุดท้าย ซึ่งปัจจุบัน 70% รายงานออกมาดีกว่าคาด

- KF-HUSINDX

Europe



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

- KF-HEUROPE

Japan



- คาดว่าภาคการผลิตญี่ปุ่นจะสามารถฟื้นตัวตามภาคการผลิตโลกได้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะข้างหน้า
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDX

China



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Corona คาดว่าจะส่งผลต่อตลาดหุ้นจีนในระยะสั้นเท่านั้น
- ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อีกทั้งอาจมีการประกาศงบประมาณขาดดุลเพิ่มเติม
- ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวจากความตึงเครียดทางการค้าที่ผ่อนคลายลง แต่ยังคงต้องติดตามข้อตกลงการค้าเฟส 2 รวมถึงการทำตามข้อตกลงในเฟสแรก

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศ
- รัฐบาลพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี

- KF-INDIA

Thai



- ติดตามเหตุการณ์สำคัญทางการเมืองต่างๆในเดือนก.พ.นี้ ขณะที่ไวรัส Corona บั่นทอนกลุ่ม Tourism
- ติดตามการประกาศงบกำไรของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 4
- Valuation ของหุ้นไทยยังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1 S.D.

- KFENSET50
- 1AMSET50-RU

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเสี่ยงสงครามการค้า ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี

- KFCSINCOM
- KF-TRB
- KFPREFER-A

Thai



- Fund flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย จาก Relative Real Yield ที่ยังน่าสนใจ อีกทั้งฐานะการเงินของไทยมีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค
- รัฐบาลมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพื่อเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- ให้ระวังการอ่อนค่าของเงินบาทในระยะสั้นจะกระทบ Fund flow ให้ไหลออกจากประเทศได้

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



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

- PRINCIPAL IPROPEN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ทองคำปรับตัวลดลงจากการที่นักลงทุนกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- ตลาดยังคงกังวลถึงอุปสงค์น้ำมันที่อาจจะลดลงเนื่องจากปัญหาสงครามการค้ากดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก ประกอบกับ OPEC ยังไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันต่อ
- ติดตามการประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. ว่าจะมีการลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมหรือไม่

- KF-OIL

จีนปรับลดอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) ตามคาด



$$\text{LPR} = \text{MLF} + \text{Premium}$$

Policy	Potential Move
Board-based	นโยบายการเงิน: ลด RRR ลงอีก 150-200 bps รวมถึงลด MLF และ LPR นโยบายการคลัง: เพิ่มการขาดดุลงบประมาณเป็น 3% ของ GDP (vs 2.8% ในปี 2019)
Targeted	นโยบายการเงิน: ลด RRR เฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมหรือ SMEs นโยบายการคลัง: ลดภาษีสินค้าบริโภค โดยเฉพาะที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรนา, ลดภาษีให้กับธุรกิจหรืออุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากไวรัสโคโรนา, เพิ่มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ** เน้นไปที่ กลุ่ม Retail , Catering, Logistics, Transportation, Tourism

- จีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) ตามที่เราและตลาดคาด โดย LPR ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยสำหรับธนาคารพาณิชย์ที่ใช้ในการอ้างอิงปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าขึ้นดี โดย PBoC ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR สำหรับเงินกู้ระยะ 1 ปีลง 10 bps สู่ระดับ 4.05% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR สำหรับเงินกู้ระยะ 5 ปี 5 bps สู่ระดับ 4.75%
- ทั้งนี้ตลอดทั้งเดือนที่ผ่านมา PBoC ได้ทยอยผ่อนคลายนโยบายการเงินลงต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ไม่ว่าจะเป็นการลดอัตราส่วนเงินกันสำรองขั้นต่ำของธนาคารพาณิชย์(RRR) ลง 50 bps ลดดอกเบี้ย Reverse Repo อายุ 7 วัน และ 14 วันลง 10 bps ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง(MLF) ลง 10 bps ไปจนกระทั่งอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ

วิจัยกรุงศรี คาดว่าการแพร่ระบาดของ COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนในปีนี้อยู่ที่ 0.9% โดยจะกระทบ GDP ในไตรมาส 1 2.8% และไตรมาส 2 1.1% ทั้งนี้คาดว่าทางการจีนจะผ่อนคลายนโยบายอย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของการเงินและนโยบายการคลัง (รายละเอียดตามตารางด้านบน)

รายงานการประชุม Fed มองเศรษฐกิจสหรัฐฯแข็งแกร่ง นโยบายการเงินปัจจุบันมีความเหมาะสม ในขณะที่ COVID-19 เป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตา



- Fed เปิดเผยรายงานการประชุมนโยบายการเงินประจำวัน ที่ 28-29 ม.ค. โดยระบุว่า กรรมการส่วนใหญ่มองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ และนโยบายการเงินในปัจจุบันก็มีความเหมาะสมที่จะหนุนให้เศรษฐกิจขยายตัว โดยได้ระบุปัจจัยสนับสนุนและปัจจัยกดดันต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดังนี้

ปัจจัยสนับสนุน

- การใช้จ่ายผู้บริโภคยังคงอยู่ในทิศทางที่ดี
- การจ้างงานมีการขยายตัวที่แข็งแกร่ง

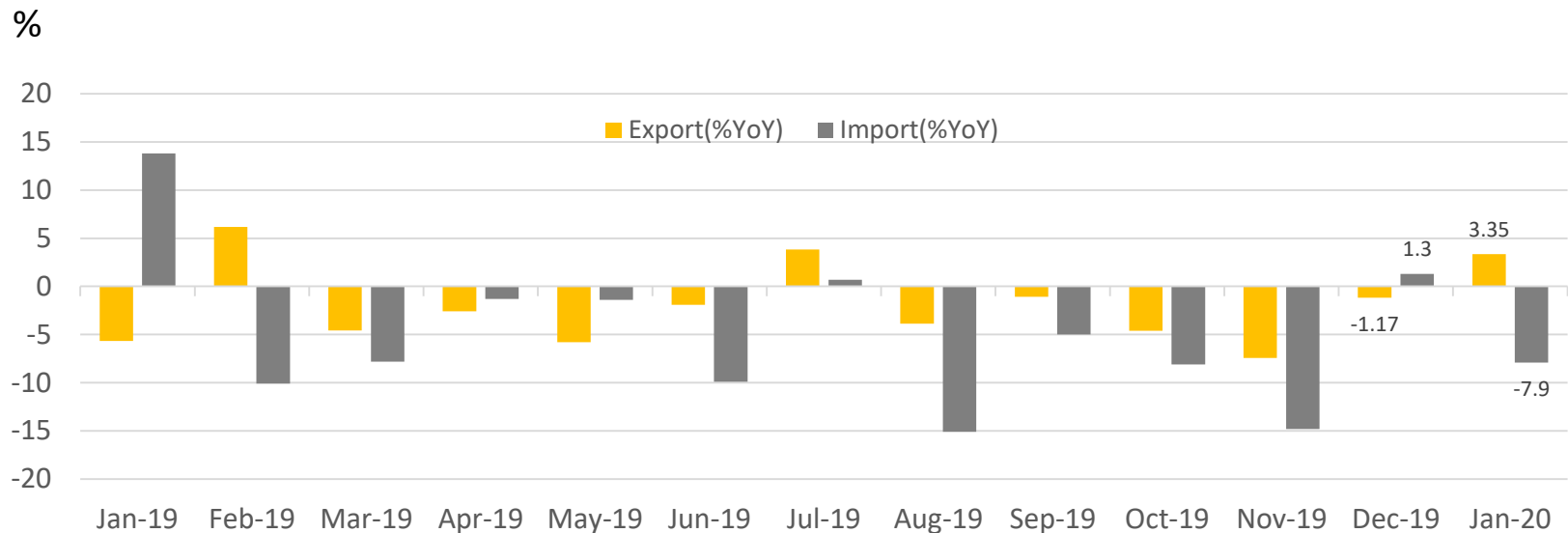
ปัจจัยกดดัน

- การลงทุนในภาคธุรกิจยังคงอ่อนแอ
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมปรับตัวขึ้นในระดับปานกลาง

- ด้านความเสี่ยง Fed แสดงความกังวลต่อการระบาดของ COVID-19 ที่จะส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและมองว่าเป็นความเสี่ยงใหม่ต่อเศรษฐกิจโลก ขณะที่ความเสี่ยงด้านการค้าโลกมีลดลงหลังสหรัฐฯ กับจีนได้ข้อตกลงการค้า Phase 1

I/O View : เราคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50-1.75% ตลอดทั้งปีนี้ อย่างไรก็ดี หากความเสี่ยงที่มีอยู่ในขณะนี้ โดยเฉพาะ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญเกินกว่าที่ได้ประเมินไว้ก็อาจมีโอกาที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมได้

ส่งออกไทยเดือนม.ค.กลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน



- ก.พาณิชย์เผยส่งออก เดือนม.ค. ขยายตัว 3.35% พลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน เป็นผลจากการส่งออกน้ำมันเพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงกลั่นเริ่มกลับมาดำเนินการผลิต และการส่งออกทองคำที่สูงขึ้น นอกจากนี้ตลาดสำคัญหลายแห่งมีสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกไปยัง 2 ประเทศสำคัญ คือ สหรัฐฯ และจีน โดยการส่งออกไปสหรัฐฯ ขยายตัว 9.9% และจีนขยายตัว 5.2%
- สำหรับเดือนม.ค.63 การส่งออกยังไม่เห็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มากนัก และการส่งออกไทยเริ่มฟื้นตัวจากสงครามการค้าและผลกระทบอื่นๆ หากการแพร่ระบาดของ Covid-19 คลี่คลายเร็วจะยิ่งดีขึ้น เนื่องจากสินค้าประเภทอาหารและสินค้าที่เป็นซัพพลายเชนจากไทยยังขายได้ดี เป็นที่ต้องการของตลาด สำหรับมุมมองการส่งออกในครึ่งปีหลัง ก.พาณิชย์คาดว่าจะดีขึ้น และทั้งปีการส่งออกจะเป็นบวก โดยปีนี้จะโตได้ในระดับร้อยละ 0-2

ราคาน้ำมันกลับมาขึ้นเหนือ 50 ดอลลาร์/บาร์เรล

สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 3 สัปดาห์ WTI แต่ละระดับ 53 ดอลลาร์/บาร์เรล

โดยมีปัจจัยหนุนจาก

1. การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเพื่อลดผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ไม่ว่าจะเป็นการลดดอกเบี้ย MLF, LPR, Reverse Repo การอัดฉีดสภาพคล่อง ช่วยลดความกังวลในอุปสงค์น้ำมัน
2. การที่สหรัฐฯ ตัดสินใจขึ้นบัญชีดำบริษัท Rosneft Trading SA ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Rosneft ซึ่งเป็นยักษ์ใหญ่น้ำมันของรัสเซีย หลังจากถูกสหรัฐฯ กล่าวหาว่าให้การช่วยเหลือรัฐบาล นาย นิโคลัส โหมดโล ในการขายน้ำมันของเวเนซุเอลาให้แก่แอฟริกาใต้ ซึ่งละเมิดมาตรการคว่ำบาตรอุตสาหกรรมน้ำมันของเวเนซุเอลาของสหรัฐฯ
3. EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด
4. ผู้ประท้วงในลิเบียยังคงปิดโรงกลั่นน้ำมันและทำเรือส่งออกน้ำมันดิบต่อเนื่องมานานกว่า 1 เดือน เพื่อกดดันการเจรจาสันติภาพ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้ำมันลิเบียราว 1 ล้านบาร์เรล/วัน

อย่างไรก็ดีในท้ายสัปดาห์ความราคาน้ำมันปรับตัวลดลงอีกครั้ง จาก

1. ความวิตกกังวลว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 จะกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน หลังมีรายงานจำนวนผู้ติดเชื้อในญี่ปุ่นและเกาหลีพุ่งสูงขึ้นมาก อีกทั้ง IMF ได้ออกรายงานเตือนว่าการแพร่ระบาดของ COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อลูกโลกไปยังเศรษฐกิจโลก
2. ความผิดหวังต่อการที่กลุ่ม OPEC และพันธมิตรไม่เห็นด้วยต่อการจัดประชุมฉุกเฉินเพื่อหามาตรการพยุงราคาน้ำมัน นอกจากนี้ รัสเซียยังไม่ได้แสดงท่าทีตอบรับหรือปฏิเสธต่อข้อเสนอที่ให้อิหร่านและพันธมิตร เพิ่มการผลิตกำลังการผลิต



IIO View : เรามองว่าราคาน้ำมันมี Downside จำกัดแม้ตลาดจะกังวลผลกระทบต่อการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่ 1) สถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางเริ่มปะทุ ความรุนแรงมากขึ้น และคาดว่าจะยังยืดเยื้อต่อไป ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มกบฏฮูตีได้พยายามโจมตีซาอุดีอาระเบียหลายครั้ง 2) ปมความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่อาจกลับมาอีกครั้ง ดดยอิรักและอิหร่านมีกำลังการผลิตน้ำมันรวมกัน 6.7 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเป็นอันดับสองรองจากซาอุดีอาระเบีย ซึ่งหากกำลังการผลิตดังกล่าวถูกกระทบ จะทำให้กลุ่ม OPEC อาจไม่มีกำลังการผลิตสำรองเพียงพอ 3.) ปริมาณการผลิตน้ำมันของลิเบียที่หายไปราวเกือบล้านบาร์เรล/วัน 4) แม้การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนจะยังไม่ส่งผลในทันที แต่ในระยะข้างหน้าสถานการณ์ดังกล่าวจะเริ่มคลี่คลายลง พร้อมกับมาตรการต่างๆ ที่เริ่มส่งผ่านถึงเศรษฐกิจ ทั้งนี้ให้ติดตามการประชุม OPEC+ ในวันที่ 5-6 มี.ค. ว่าจะมีการลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก 600,000 บาร์เรล/วันตามที่ OPEC ได้เสนอหรือไม่ โดยขณะนี้นักลงทุนติดตามท่าทีของรัสเซียว่าจะเห็นด้วยหรือไม่

ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มสูงสุดในรอบ 7 ปี

ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 ปี



สถานะเก็งกำไรในสัญญาทองคำสูงสุดเป็นประวัติการณ์



- ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือ \$1,600 สูงที่สุดในรอบ 7 ปี โดยปัจจัยที่สนับสนุนราคาทองคำคือการระบาดของ Covid-19 ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้งในและนอกประเทศจีน และโดยเฉพาะอย่างยิ่งในเกาหลีใต้ ทำให้ตลาดเกิดความกังวลว่าสถานการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวได้หลังจากนี้ นอกจากนี้สหรัฐยังได้เปิดเผยตัวเลข PMI รวมออกมาที่ระดับ 49.6 จุด ซึ่งระดับที่ต่ำกว่า 50 จุดบ่งชี้ถึงภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวมีเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ล่าสุด Citi ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาทองคำ โดยให้เป้าหมายราคาทองคำในระยะ 0-3 เดือนที่ \$1,625 6-12 เดือนที่ \$1,700 และคาดว่าราคาทองคำจะพุ่งขึ้นเหนือ \$2,000 ได้ใน 12-24 เดือนข้างหน้า

IIO View : เรายังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ เนื่องจากทองคำเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้ในยามที่ตลาดมีความไม่แน่นอนเกิดขึ้น และยังเหมาะสำหรับการลงทุนในช่วงปลายวัฏจักรเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามเรา มองว่าในระยะสั้นราคาทองคำอาจมี Upside จำกัด เนื่องจากความกังวลของนถ.อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้สถานะเก็งกำไรที่ซื้อขายในตลาดล่วงหน้าค่อนข้างสูง ส่งผลให้อาจเกิดแรงเทขายได้ในระยะข้างหน้า

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

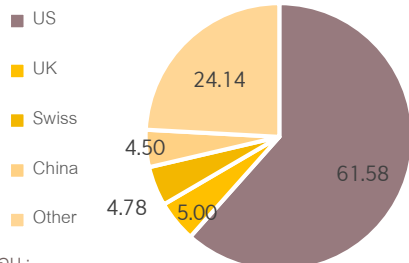
- กองทุนเน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำของอุตสาหกรรม มีการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาด งบการเงินมีความแข็งแกร่ง และมีผู้บริหารที่มีคุณภาพ
- เลือกลงทุนจากพื้นฐานของบริษัท โดยพิจารณาทั้งคุณภาพของบริษัท , การเติบโต , มูลค่าของบริษัทและมีโอกาสที่ราคาจะปรับตัวสูงขึ้นได้ในอนาคต



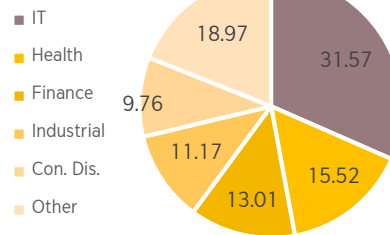
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ชื่อ United Global Quality Growth Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผ่านการคัดสรรแล้วว่าเป็นบริษัทชั้นนำที่มีการเติบโตของส่วนแบ่งทางการตลาด มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง

Top Countries



Sector Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year
UGQG	1.82%	9.29%	13.01%	18.76%
MSCI AC World Index	1.84%	6.65%	16.30%	17.40%

ข้อมูล ณ วันที่ 20 ก.พ. 2563

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
 ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
APPLE INC	3.63
MICROSOFT CORP	3.36
ALPHABET INC	2.52
JPMORGAN CHASE & CO	2.35
FACEBOOK INC	1.98

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ย. 2562

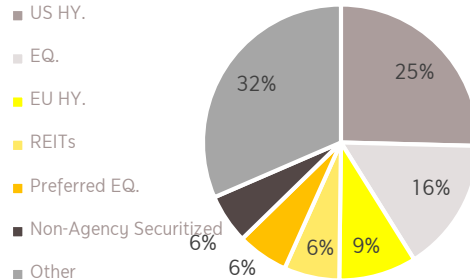
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

- กองทุนสามารถลงทุนได้ในทุก Asset Class โดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้ผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนได้หลากหลาย และสามารถเลือก Asset Class ที่เหมาะสมกับสถานการณ์ได้



นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุน ได้ทั้งตราสารหนี้ ตราสารหนี้ และ REITs ทั่วโลก



คำตอบ :
 1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกัความเสียหายจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่มิได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ม.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 Jongsengtong
- Panisa Chiaraput
- Preechaya Suwanprapa, AFPT™

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

**ติดตามข้อมูลการลงทุนจาก Krungsri Exclusive
LineID @KrungsriExclusive**



For contact : KSE-IC@Krungsri.com

KRUNGSRI EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกเอกลักษณ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

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

