



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

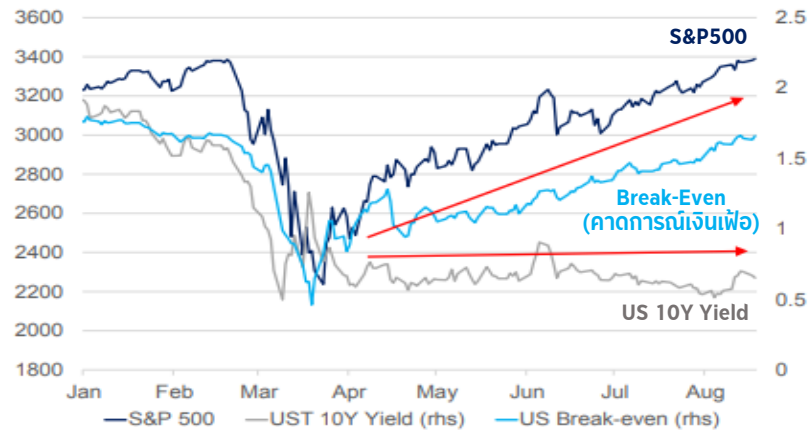
24 - 28 Aug 2020



Weekly Market Review

Chart of the Week

ตลาดหุ้นสหรัฐฯไม่ได้เคลื่อนไหวสอดคล้องกับ Bond Yield เหมือนในอดีต



GLOBAL EQUITIES :

มุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงเป็นแรงหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมา S&P500 +0.72% Nasdaq +2.65% ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ทั้งสองดัชนี ในขณะที่ Dow Jones ไม่เปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เพิ่มมากขึ้นหลังจากทั้ง 2 ฝ่ายยังไม่สามารถกำหนดวันเจรจา ทบพวนการค้าเฟส 1 กันได้ ประกอบกับรายการการประชุม Fed ที่สะท้อน ความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้าเป็นปัจจัย กดดันให้ตลาดหุ้นทั่วโลกเกิดความผันผวน โดย STOXX600 -0.81% Nikkei -1.58% Shanghai +0.61% KOSPI -4.27% Sensex +1.47%

GLOBAL FIXED INCOME :

Bond Yield สหรัฐฯ ระยะยาว ปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ที่แล้ว โดย Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลดลงจาก 0.709% มาอยู่ที่ 0.636% Bond Yield 30 ปี ปรับตัวลดลงจาก 1.444% มาอยู่ที่ 1.349% ขณะที่ Bond Yield 2 ปี อยู่ที่ 0.147% ไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ที่แล้ว เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรให้ฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังจาก Fed แสดงความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มยืดเยื้อหลังจากวุฒิสภาและสภาผู้แทนฯ ยังไม่สามารถตกลงกันได้ รวมถึงตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับมากกว่า 1 ล้านราย สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ คาดการณ์ไว้

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงราว 2% ลงมาปิดต่ำกว่า 1,300 จุด โดยนักลงทุนต่างชาติยังเป็นผู้ขายสุทธิกว่า 6 พันล้านบาท กดดันจาก 2 ปัจจัยหลักได้แก่ การประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 2 หดตัว -12% ต่ำที่สุดในรอบ 22 ปี และประเด็นที่สองคือข่าวการพบผู้ติดเชื้อหลังผ่านระยะเวลาการกักตัว 14 วันทำให้ศบค.มีมติขยายระยะเวลา พรก. ฉุกเฉินที่กำลังจะหมดอายุปลายเดือน ส.ค. นี้ ออกไปอีก 1 เดือน ท่ามกลางเสียงวิพากษ์วิจารณ์จากประชาชนว่าการขยายระยะเวลา พรก. ฉุกเฉินนี้เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการรับมือกับการชุมนุมประท้วงต่อต้านการบริหารงานของรัฐบาลที่ปะทุขึ้นอย่างดุเดือดและยังมีแกนนำผู้ชุมนุมถูกตั้งข้อหาและจับกุมภายใต้มาตรา 116 ฐานยุยงปลุกปั่น ในสัปดาห์ที่ผ่านมานับ 10 ราย



krungsri
กรุงศรี

75th
Anniversary

A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Market Overview

COMMODITIES :

สัญญาทองคำ ราคาแทบไม่เปลี่ยนแปลงหลังจากปรับฐานลงมาจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้แต่ความผันผวนค่อนข้างสูง โดยได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของดอลลาร์หลังจากมีการเปิดเผยผลการประชุม Fed ในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาและความไม่แน่นอนจากความตึงเครียดระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ราคาทองคำ -0.11%WoW

น้ำมัน ยังคงสามารถยืนได้ในระดับราคาแม้ว่าจะมีความผันผวนมากในช่วงกลางสัปดาห์ โดยมีปัจจัยหนุนคือตัวเลขการส่งออกของซาอุดีอาระเบียที่ลดลง ขณะที่ผลการประชุม OPEC+ และ JMMC แสดงให้เห็นความร่วมมือที่ดีของพันธมิตรในการควบคุมกับกำลังการผลิต Brent

-1.12%WoW , WTI +0.69%WoW

FX :

Dollar Index มีทิศทางอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง หลังความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากประเด็น Huawei ส่งผลให้ Dollar Index ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. 2018 ที่ระดับ 92.27 โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมา Dollar Index ปรับลดลง 0.16% มาปิดที่ 93.25 ในส่วนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ อ่อนค่าลงมา 1.42% ปิดที่ 31.58 บาท/ดอลลาร์ จากการรายงาน GDP ไตรมาส 2 ของไทยที่อ่อนแอ และความกังวลการระบาดของ COVID-19 รอบ 2

Investment Outlook

สัปดาห์นี้ตลาดจะให้ความสำคัญกับถ้อยแถลงของนาย Powell ในการประชุม Jackson Hole symposium หลังจากรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ครั้งที่ผ่านมาที่ได้เปิดเผยเมื่อสัปดาห์ที่แล้วสร้างความผิดหวัง แต่จากสถานการณ์การระบาดและการหดตัวของมาตรการช่วยเหลือที่สภาสหรัฐฯ ไม่สามารถตกลงกันได้ อาจส่งผลต่อมุมมองของเฟดในการดำเนินนโยบาย ซึ่งตลาดคาดหวังว่าจะได้เห็นการส่งสัญญาณเพิ่มเติมหลังจากขนาดของงบดุลทรงตัวมาสักระยะแล้ว ทั้งนี้เรามองว่าถ้าเฟดไม่ได้มีการส่งสัญญาณเพิ่มเติมอาจจะสร้างความผิดหวังได้ นอกจากนี้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีที่ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องสะท้อนภาพว่าตลาดหุ้นไม่ได้มีทางเลือกในการลงทุนมากนัก ทั้งนี้เรายังมีมุมมองบวกในระยะยาวต่อหุ้นกลุ่มนี้แต่นักลงทุนควรใช้การทยอยสะสม ขณะที่นักลงทุนที่มีการลงทุนอยู่แล้วควรพิจารณาขายทำกำไรบางส่วนเพื่อไม่ให้พอร์ตการลงทุนกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มนี้มากเกินไปโดยสามารถแบ่งเงินบางส่วนไปลงทุนในกลุ่ม Index fund ที่จะได้ประโยชน์จากหุ้นกลุ่มอื่นเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง

Global Event Calendar



WEEK AHEAD ...

Key Highlight

- 24-27 ส.ค. การประชุม Republican National Convention ซึ่งจะมีการแสดงวิสัยทัศน์ของตัวแทนลงชิงตำแหน่งปธน.และจุดยืนของสมาชิกภายในพรรคร
- 27 ส.ค. จับตาท้ายแถลงของนาย Powell ใน Jackson Hole symposium ซึ่งจะมีการทบทวนกรอบนโยบายการเงิน
- การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน

25 Aug

- US : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ยอดขายบ้านใหม่ (Jul)

26 Aug

- US : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Jul)

27 Aug

- US : GDP ไตรมาส 2 ครั้งที่ 2 , ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งกรายสัปดาห์ ยอดขายบ้านรอปิดการขาย(Jul)

28 Aug

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
- US : เงินเฟ้อ PCE (Jul), ดัชนีความเชื่อมั่น U. of Michigan



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

23 ก.ย.

การประชุมกนง.

30 ก.ย.

สิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ

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

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	27,930	0.0 %	5.7 %	8.2 %	-2.1 %		18,214		29,569	25.1
S&P 500	3,397	0.7 %	3.9 %	9.6 %	5.1 %		2,192		3,400	26.1
Euro STOXX 50	3,260	-1.4 %	2.7 %	0.8 %	-13.0 %		2,303		3,867	20.7
FTSE 100	6,002	-1.4 %	1.8 %	-2.7 %	-20.4 %		4,899		7,690	19.5
DAX	12,765	-1.1 %	3.7 %	3.7 %	-3.7 %		8,256		13,795	20.5
NIKKEI 225	22,920	-1.6 %	5.6 %	2.8 %	-3.1 %		16,358		24,116	23.0
China A-Share	3,543	0.6 %	2.1 %	13.3 %	10.9 %		2,774		3,625	14.4
China H-Share	10,212	-0.5 %	1.7 %	4.6 %	-8.6 %		8,290		11,502	8.8
SET Index	1,299	-2.1 %	-2.2 %	-3.0 %	-17.8 %		969		1,680	21.9
MSCI WORLD	2,392	0.3 %	3.8 %	8.6 %	1.4 %		1,579		2,435	24.3
MSCI Emerging Market	1,092	-0.1 %	1.2 %	9.7 %	-2.0 %		752		1,151	17.7
MSCI Asiapacific ex JP	563	0.1 %	2.1 %	9.8 %	1.9 %		384		575	18.4
MSCI World Health Care	295	0.0 %	1.0 %	5.1 %	5.6 %		207		299	19.3
MSCI World Information Technol	395	3.0 %	5.8 %	11.9 %	26.9 %		229		395	30.6
MSCI World Financials Index	100	-2.7 %	2.2 %	4.3 %	-20.7 %		72		128	14.9
FTSE REIT Developed	1,817	0.3 %	1.5 %	-1.2 %	-23.5 %		1,442		2,572	25.8
Gold	1,935	-0.1 %	-1.4 %	7.4 %	27.0 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	42.34	0.1 %	4.4 %	7.2 %	-26.1 %		23.26		60.75	
VIX Index	22.54	2.2 %	-7.8 %	-25.9 %	63.6 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.18	-0.4 %	0.2 %	5.0 %	5.2 %		1.06		1.20	
JPY	105.80	-0.8 %	0.0 %	-2.0 %	-2.6 %		101.19		112.23	
Baht	31.55	1.3 %	1.2 %	2.1 %	5.3 %		29.97		33.18	
Dollar Index	93.25	0.2 %	-0.1 %	-4.3 %	-3.3 %		92.13		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.63	-8.1	10.0	-2.8	-128.9		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.51)	-8.6	1.7	-5.3	-32.1		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.29	-0.2	9.6	10.6	-18.4		0.81		1.73	

As of 22 August 2020

World Update



USA

- Fed ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงมีความไม่แน่นอนสูง และความสามารถในการควบคุม COVID-19 มีผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้นักลงทุนกลับมากังวลเรื่องเสถียรภาพด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้ง
- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์อยู่ที่ 1.16 ล้านราย โดยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการฯ กลับมามากกว่า 1 ล้านรายอีกครั้ง ส่งผลให้เกิดความกังวลในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ที่ปรึกษาทางเศรษฐกิจของทำเนียบขาวแสดงท่าทีพอใจจากการที่จีนนำเข้าสินค้าสหรัฐเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะการประชุมเพื่อทบทวนผลของข้อตกลงทางการค้าที่เลื่อนไปจะจัดขึ้นในเร็ววัน



CHINA

- PBoC อัตราดอกเบี้ยเข้าสู่ระบบธนาคาร จำนวน 1.50 แสนล้านหยวน ผ่าน reverse repos อายุ 7 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.2% เพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบธนาคารให้เพียงพอ นอกจากนี้ยังได้คงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปี ที่ระดับ 3.85% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 5 ปี ไว้ที่ระดับ 4.65%



JAPAN

- คะแนนนิยมของคณะรัฐมนตรีญี่ปุ่นของนายชินโซ อาเบะ ลดลงสู่ระดับ 36.0% จากระดับ 38.8% ในเดือนที่ผ่านมา ซึ่งเป็น ระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2012 โดยสาเหตุที่คะแนนนิยมลดลงมาจากประชาชนไม่พอใจการรับมือ COVID-19 ของรัฐบาล



EUROPE

- อัตราเงินเฟ้อเดือนก.ค. ของอังกฤษอยู่ที่ 1.0% YoY เพิ่มขึ้นจากระดับ 0.6% YoY ในเดือนมิ.ย. แต่ระดับสูงที่สุดในรอบ 4 เดือน โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมัน และราคาเสื้อผ้าที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ยังคงห่างจากเป้าหมายเงินเฟ้อที่รัฐบาลวางไว้ที่ 2.0%
- PMI รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นของเยอรมันเดือนส.ค. ขยายตัวที่ระดับ 53.7 จุด โดย PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น อยู่ที่ 53.0 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 23 เดือน ได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นภาคธุรกิจยังเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 2 ปี ด้าน PMI ภาคบริการเบื้องต้นขยายตัวที่ 50.8 จุดขยายตัวต่ำสุดในรอบ 2 เดือน
- PMI รวมภาคการผลิตและบริการของอังกฤษเบื้องต้นเดือน ขยายตัวสูงสุดในรอบ 7 ปีที่ระดับ 60.3 จุดโดย PMI ภาคการผลิตขยายตัวที่ 55.3 จุด ในเดือนส.ค. ขยายตัวสูงสุดในรอบ 30 เดือน ด้าน PMI ภาคบริการเบื้องต้นขยายตัวที่ระดับ 60.1 จุด สูงสุดในรอบ 72 เดือน PMI ที่ขยายตัวของอังกฤษได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น แม้ว่าความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและการจ้างงานยังปรับตัวลง



THAI

- ยอดการส่งออกรถยนต์เดือนก.ค. อยู่ที่ 49,564 คัน ลดลง 39.67% YoY เป็นผลจากยอดขายรถยนต์ในประเทศคู่ค้าลดลงจากการระบาดของโควิด-19 ด้านยอดขายในประเทศหดตัว -24.8% YoY
- กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว ตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค แต่จะใช้เวลาไม่น้อยกว่า 2 ปี กว่าที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะกลับไปสู่ระดับเดิม โดยกนง.คาดว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำและมาตรการการคลังของรัฐบาลจะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่ส่งผลต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- ภาวะ Fear & Greed index สะท้อนภาวะที่นักลงทุนมีความกลัวสูงขึ้นส่งผลให้โมเมนตัมในการลงทุนยังดี เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่มีกำไรสามารถใช้จังหวะนี้ขายทำกำไรบางส่วน

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

US



- ติดตามความคืบหน้าการผ่านร่างงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เข้าสู่โค้งสุดท้ายของการประกาศงบประมาณโดยรายได้ของกลุ่ม Tech ยังคงขยายตัวโดดเด่น
- จจับตาการพูดคุยเพื่อทบทวนความคืบหน้าของการปฏิบัติตามข้อตกลงทางการค้า

- KF-HUSINDX

Europe



- PMI ของหลายประเทศในยูโรโซนติดตัวสูงขึ้น สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง
- การลดภาษีนำเข้า 50% ของสหรัฐฯ ในสินค้าบางรายการที่นำเข้าจากยุโรป อาจช่วยให้ความสัมพันธ์ระหว่างกันดีขึ้น ซึ่งอาจนำมาสู่ข้อตกลงทางการค้าที่ดีขึ้นกับทั้ง 2 ภูมิภาค

- KF-HEUROPE

Japan



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

- KF-HJPINDX

China



- ภาคอุตสาหกรรมยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ด้านแรงงานยังแข็งแกร่งโดย 7 เดือนแรกของปี มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นกว่า 6.7 ล้านตำแหน่ง
- ตลาดหุ้นปรับตัวลงเล็กน้อย จากการเลื่อนการประชุมทบทวนข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดี ติดตามการพูดคุยระหว่างสองประเทศอีกครั้ง ซึ่งคาดว่าจะอาจจัดขึ้นเร็วขึ้น

- KFACHINA-A

Thai



- แม้ในประเทศจะไม่มีภาระของโรค แต่ด้วยสถานการณ์รอบโลกที่ยังมีการแพร่เชื้อมากทำให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจยังเป็นไปได้ช้า
- GDP ไตรมาส 2 หดตัว -12.2% YoY ด้านสภาพัฒน์คาดการณ์เศรษฐกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วและจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่วนวิจัยกรุงศรีคาดทั้งปี 63 GDP ไทยหดตัว -10.3%

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย
- Spread ของ Investment grade มีการปรับตัวลงต่อเนื่อง ขณะที่ High yield ยังทรงตัว ทำให้ตราสารหนี้ยังมีความน่าสนใจเข้าลงทุนในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้าหลังปรับดอกเบี้ยลงมาที่ 0.5% แล้ว
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



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

- PRINCIPAL iPROPEN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

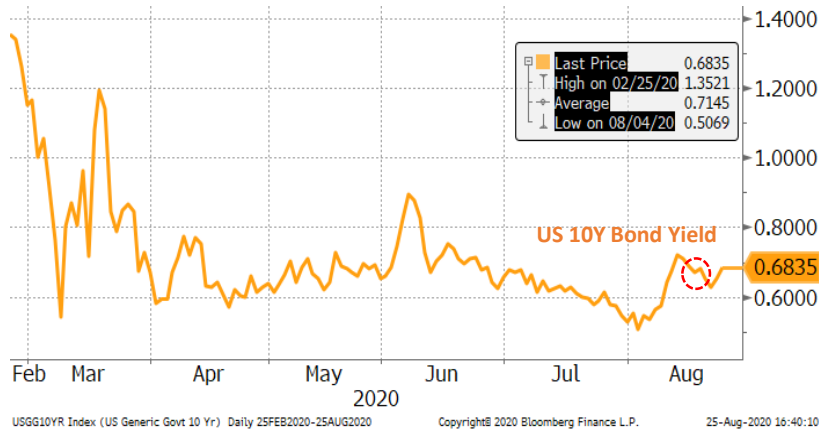


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC+ มีการประชุมในสัปดาห์นี้ ติดตามข้อตกลงว่าจะยังคงต่อระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปต่อหรือไม่

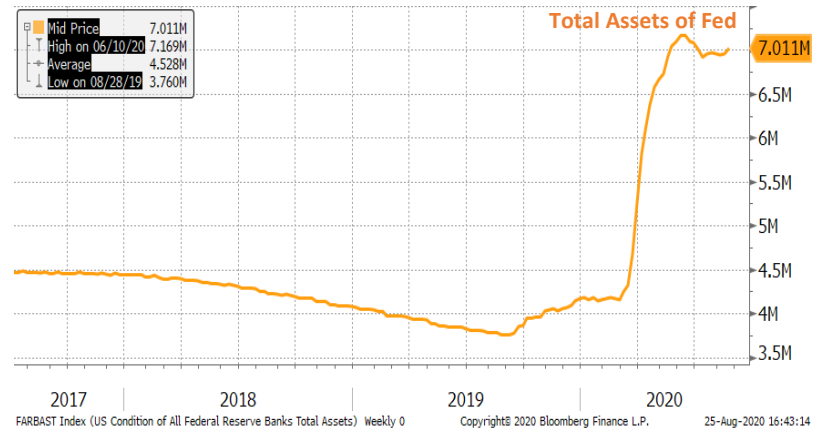
- KF-OIL

บลท.กังวลต่อรายงานการประชุม Fed ติดตามการประชุม Jackson Hole ในวันที่ 27 ส.ค.นี้

บลท.เทขายพันธบัตร ส่งผลให้ bond yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังผิดหวังที่ Fed มิได้พูดถึงการใช้ Yield Curve Control



บลท.กังวลเกี่ยวกับการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Fed หลังสมดุลของ Fed เริ่มชะลอในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ Fed มิได้ส่งสัญญาณถึงปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์อย่างชัดเจน



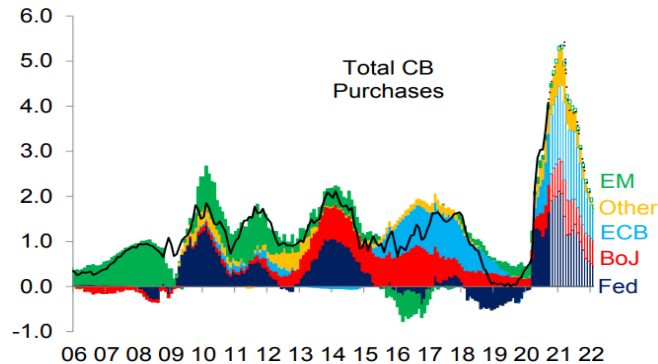
สรุปรายงานการประชุม Fed วันที่ 28-29 ก.ค.

- 1) Fed แสดงท่าทีกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยระบุว่า COVID-19 จะเป็นตัวฉุดการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเพิ่มความเสี่ยงให้กับระบบการเงิน
- 2) Fed ยังเน้นย้ำถึงความจำเป็นในการออกมาตรการเยียวยาเศรษฐกิจรอบใหม่ ในขณะที่ทำเนียบขาวและสภาองเกรสยังไม่สามารถตกลงกันได้เกี่ยวกับการออกมาตรการดังกล่าวจนถึงขณะนี้ อย่างไรก็ตาม Nancy Pelosi มีท่าทีที่ประนีประนอมมากขึ้นต่อการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเปิดเผยว่าจะยอมที่จะลดความต้องการบางอย่างของพรรคเดโมแครตลงเพื่อให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวสามารถผ่านสภาได้ ทั้งนี้ยังต้องติดตามอีกครั้งในต้นเดือนก.ย. ว่าสภาจะสามารถอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ได้ก่อนวันที่ 30 ก.ย. ซึ่งเป็นวันสิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ หรือไม่
- 3) ท่ามกลางการผิดหวังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลัง ตลาดจึงจับตาดูว่า Fed จะมีการเปิดเผยแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินหรือการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอย่างไรบ้าง ทั้งนี้ Fed ไม่ได้มีการเปิดเผยรายละเอียดดังกล่าวใดๆ ส่งผลให้ตลาดค่อนข้างผิดหวัง

ติดตามถ้อยแถลงของนาย Powell ประธาน Fed ในการประชุมประจำปีของ Fed Jackson Hole ซึ่งจะมีเจ้าหน้าที่จากธนาคารกลางอื่นๆ เข้าร่วมด้วยในวันที่ 27 ส.ค.นี้ ซึ่งจะมีการทบทวนกรอบนโยบายการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเด็นเกี่ยวกับเป้าหมายเงินเฟ้อ

การเข้าซื้อสินทรัพย์ของธนาคารกลางต่างๆในครั้งนี้ กด Bond Yield ปรับตัวลดลง ท่ามกลางคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูงขึ้น

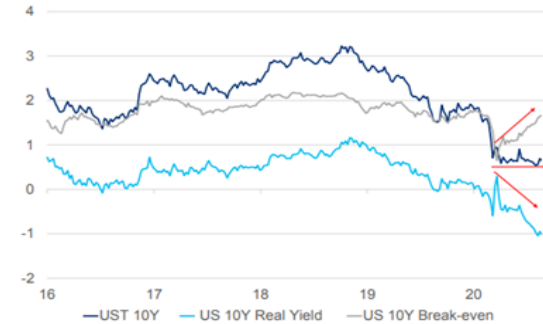
การเข้าซื้อสินทรัพย์ของธนาคารกลางต่างๆ
ในช่วงที่ผ่านมา รวมกว่า \$6 ล้านล้าน



ในครั้งนี้ Bond Yield ปรับตัวลดลงจากการอัดฉีด QE



Real Yield ปรับตัวลดลง



ธนาคารกลางต่างๆ อัดฉีดเงินกว่า 6 ล้านล้านดอลลาร์ กด Bond Yield ปรับตัวลดลง

- จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดเป็นประวัติการณ์รวมถึงการเข้าซื้อสินทรัพย์รวมกว่า 6 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นจำนวนมากกว่า 3 เท่าของที่เคยเข้าซื้อสูงสุดในอดีตเพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาด
- โดยการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Fed ในครั้งนี้ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลดลงจาก 1.2% สู่ระดับ 0.6% และความผันผวนของตลาดเงินลดลง ซึ่งแตกต่างจาก QE1-3 ที่ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้หลังจากเดือนพ.ค.เป็นต้นมา Bond Yield ทั่วโลก sideway อยู่ในกรอบ โดย Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ อยู่ที่ 0.5%-0.9%

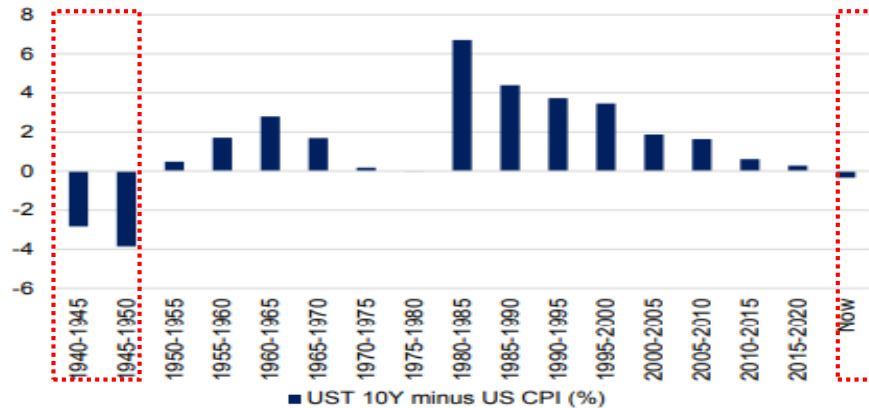
ทำไมการเข้าซื้อสินทรัพย์ในครั้งนี้ Bond Yield จึงปรับตัวลดลง

- สิ่งที่ทำให้ Bond yield ปรับตัวลดลงในครั้งนี้นี้เนื่องจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ในครั้งนี้เป็นจำนวนมหาศาลเมื่อเทียบกับการเข้าซื้อครั้งก่อนๆ อีกทั้งตลาดยังมีมุมมองว่าอัตราดอกเบี้ยจะต้องอยู่ในระดับต่ำไปอีกนานเนื่องจากการอัดฉีดมาตรการกระตุ้นทางการคลังจำนวนมหาศาลส่งผลให้หนี้ต่อ GDP ของแต่ละประเทศเพิ่มมากขึ้น ดังนั้นตลาดมองว่ารัฐบาลจะต้องออกตราสารหนี้ออกมาขายซึ่งธนาคารกลางจะไม่อยากจะปล่อยให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สูงเกินไป

คาด Bond Yield ทรงตัวในระดับต่ำ แต่คาดการณ์เงินเฟ้อสูงขึ้น ส่งผลให้ Real Yield ปรับตัวลดลง

คาดว่า Real Yield จะติดลบเหมือนในช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่ 2

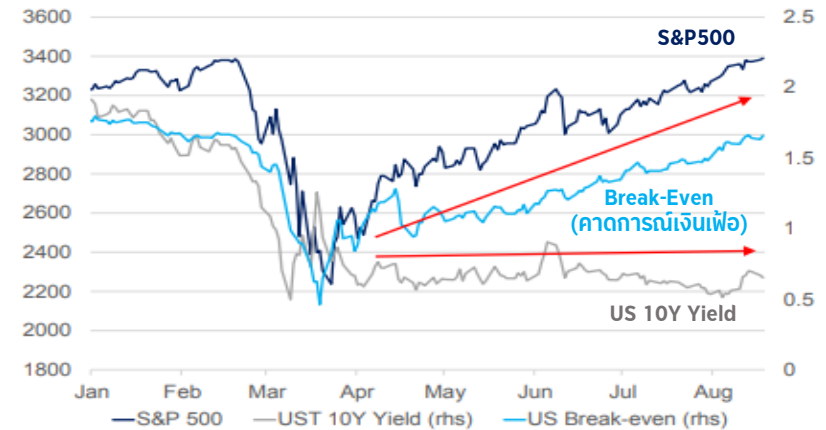
Figure 8. Long-Term US Real Yield (US 10Y Yield Minus CPI)



$$\text{Nominal Yield} - \text{Real Yield} = \text{Break-even}$$

ตลาดหุ้นสหรัฐฯไม่ได้เคลื่อนไหวสอดคล้องกับ US 10Y Bond เหมือนในอดีต

Figure 10. S&P 500, US 10Y Nominal Yield And Break-even

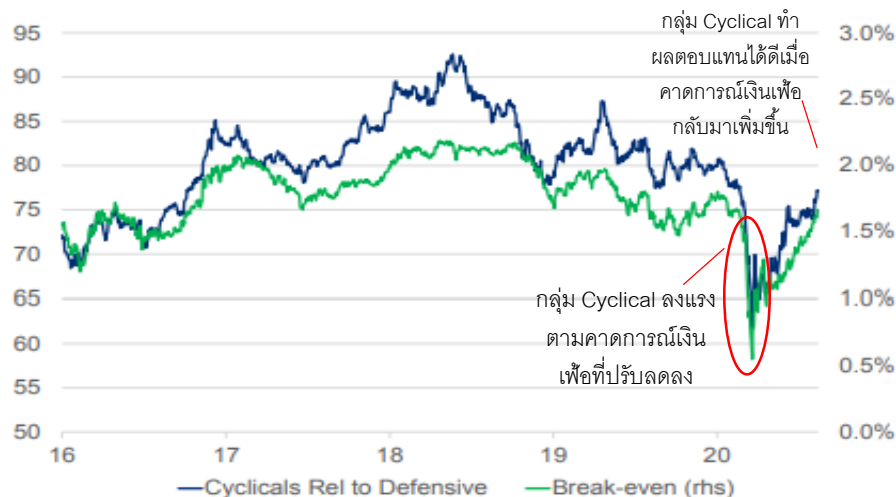


ในระยะข้างหน้าเรามองว่าการอัดฉีดเงินจำนวนมหาศาลจากทั่วโลกจะส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ธนาคารกลางจะพยายามกดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไม่ให้เร่งตัวขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ Real Yield จะยังติดลบ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวเคยเกิดขึ้นในช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 (WW2) ที่อัตราดอกเบี้ยถูกกดให้อยู่ในระดับต่ำแม้เงินเฟ้อและเศรษฐกิจจะเร่งตัวขึ้น ซึ่งช่วยลดสัดส่วนหนี้ต่อ GDP ลง **ดังนั้นเราจึงเชื่อว่า Nominal Yield จะยังทรงอยู่ในระดับต่ำ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นซึ่งจะส่งผลให้ Real Yield ยังติดลบ**

กลุ่มที่ได้ประโยชน์ในภาวะที่ Real Yield ปรับตัวลดลง

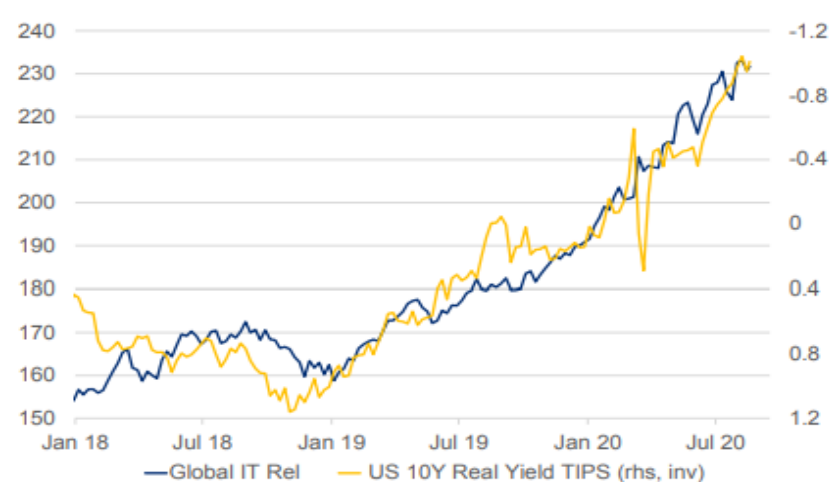
หุ้นกลุ่ม Global Cyclical/Defensive เคลื่อนไหวสอดคล้องกับ Break-even

Figure 12. Global Cyclical/Defensives vs US Break-even



หุ้น IT เคลื่อนไหวสอดคล้องกับ Real Yield

Figure 13. Global IT Relative Perf Vs US 10y Real Yield



1. พิจารณาจาก Break-even

คาดการณ์เงินเพื่อปรับตัวลดลงในเดือนมี.ค. ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Cyclical ปรับตัวลดลงแรง ในขณะที่กลุ่ม Defensive สามารถทำผลตอบแทนได้ดีกว่า ในทางกลับกันหากคาดการณ์เงินเพื่อกลับมาเพิ่มขึ้น กลุ่ม Cyclical จะทำผลตอบแทนได้ดี อย่างไรก็ตามในระยะข้างหน้าหากเชื่อว่าความกังวลของการแพร่ระบาดรอบ 2 (Second-Wave) ในช่วงฤดูหนาวจะกลับมาอาจทำให้คาดการณ์เงินเพื่อ (Break-even) ในระยะข้างหน้าปรับตัวลดลงซึ่งจะส่งผลให้กลุ่ม Defensive อาจกลับมา Outperform กลุ่ม Cyclical ได้

2. พิจารณาจาก Real Yield

กลุ่ม IT เรียกได้ว่าเป็นกลุ่มที่มีการซื้อขายไปตาม Real Yield (real yield trade) ในช่วงที่ผ่านมา โดยหุ้นกลุ่ม IT outperform ตลาดนับตั้งแต่ปีที่แล้วที่ Fed มีการลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ Real Yield ปรับตัวลดลง และยัง Outperform ต่อเนื่องมาจนถึงช่วงมี.ค. เป็นต้นมา ซึ่งในขณะนั้นคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกและเงินเพื่อถูกปรับลดลงส่งผลให้ Real Yield ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และหลังจากนั้นหุ้นกลุ่ม IT ก็ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการอัดฉีด QE ที่ตั้งให้ Bond Yield ปรับตัวลดลงอีก ขณะที่การประเมินเงินเพื่อ (Break-even) ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ Real Yield ยังปรับตัวลดลงต่อ

กลุ่มที่ได้ประโยชน์ในภาวะที่ Real Yield ปรับตัวลดลง

กลุ่ม Financial Underperform จาก Bond Yield ที่ทรงตัว

Global Value/Growth เคลื่อนไหวตาม Real Yield

Figure 14. Global Financials Rel Perf Vs US 10Y Nominal Bond Yield



Figure 15. Global Value/Growth Perf Vs US 10Y Real Yield



3. พิจารณาจาก Nominal Yield

กลุ่ม Financial เป็นกลุ่มที่มีการซื้อขายสอดคล้องกับ nominal Yield (nominal yield trade) ซึ่งเป็นกลุ่มที่ในช่วงที่ผ่านมาทำผลตอบแทนได้ไม่ดีนัก ดังนั้นการอัดฉีดเม็ดเงิน(QE) และกดอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ จึงเสมือนเป็นการทดแทนผลตอบแทนของกลุ่ม Financial ด้วย

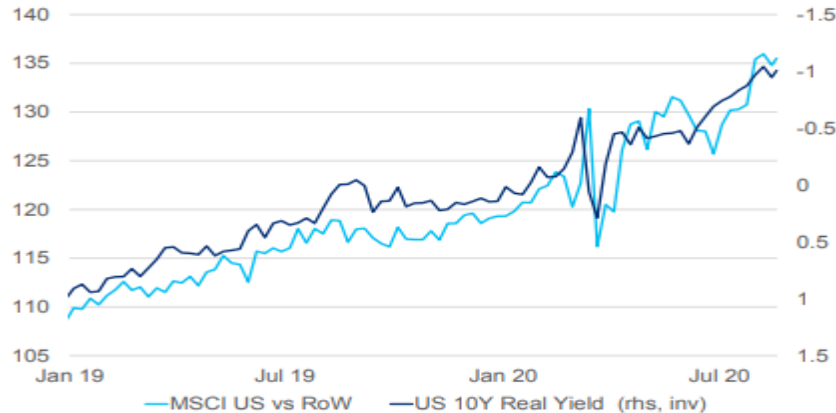
4. พิจารณาจากกลุ่ม Value/ Growth

Global Value/Growth เคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับ Real Yield สะท้อนจากหุ้นกลุ่ม Tech ที่มีสัดส่วนหลักในกลุ่ม Growth outperform ในช่วงที่ Real yield ปรับตัวลดลง สำหรับกลุ่ม Value ซึ่งมีสัดส่วนหลักเป็นกลุ่ม Financial ผลตอบแทนจึงไม่ดีนักเมื่อ bond yield อยู่ระดับต่ำ

กลุ่มที่ได้ประโยชน์ในภาวะที่ Real Yield ปรับตัวลดลง

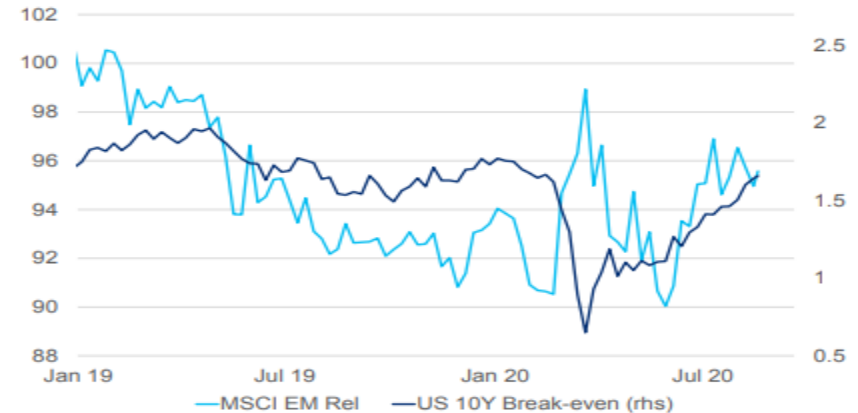
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ/ตลาดหุ้นทั่วโลก เคลื่อนไหวสอดคล้องกับ Real Yield

Figure 17. MSCI US/RoW And US 10Y Real Yield



หุ้นกลุ่ม EM เคลื่อนไหวสอดคล้องกับคาดการณ์เงินเฟ้อ

Figure 18. MSCI EM Relative Perf And US 10Y Break-even



5. Regional Trade

ตลาดหุ้นสหรัฐฯมีสัดส่วนหุ้นกลุ่ม Tech สูงจึงปรับตัวขึ้นได้ดียามที่ Real Yield ปรับตัวลดลง ขณะที่ EM เคลื่อนไหวสอดคล้องกับคาดการณ์เงินเฟ้อ ดังนั้นจึงมองว่า 2 กลุ่มนี้มีความน่าสนใจ นอกจากนี้ กลุ่ม EM ยังมีปัจจัยหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจากการทำ QE ของสหรัฐฯอีกด้วย

กลยุทธ์การลงทุน (Equity Strategy Implication)

Regions	OW US,EM
Sectors	OW Global Cyclical(ex Financial) UW Global Defensive OW Global Tech
Styles	Growth over Value

Alibaba รายได้สูงกว่าคาดรับอานิสงส์ตลาด E-Commerce สดใส สะท้อนการบริโภคจีนฟื้นตัว

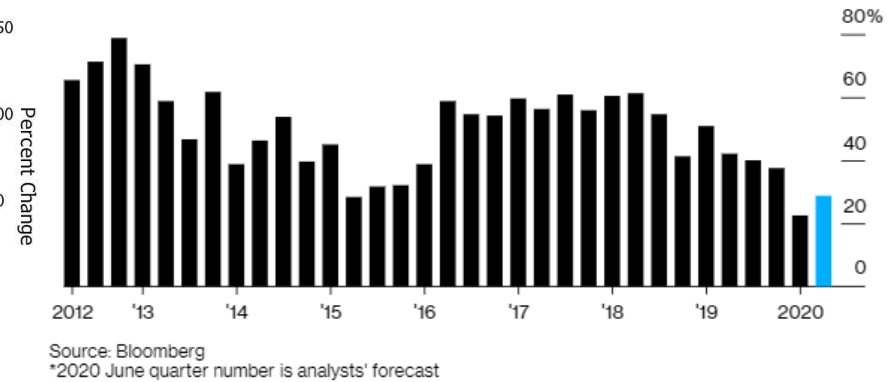
A Laggard

Alibaba's lagged most of China's largest tech corporations this year



Post Pandemic

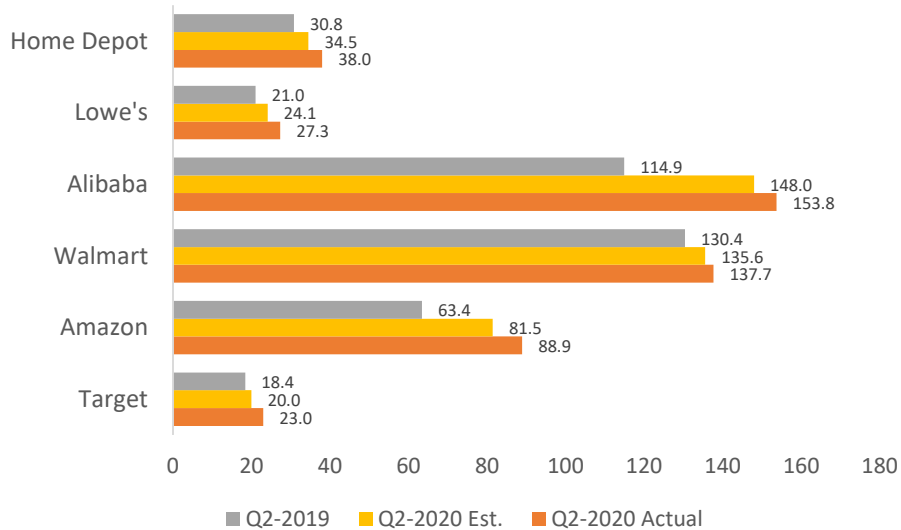
Alibaba's revenue growth is seen picking up, but still below pre-Covid-19 levels



- Alibaba เปิดรายได้เติบโตกว่า 34%YoY ในเดือนเม.ย.-มิ.ย. โดยรายได้เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.53 แสนล้านหยวน และมีกำไร 4.76 หมื่นล้านหยวน ฟื้นตัวขึ้นนับตั้งแต่การแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยตลาดค้าปลีกของจีนฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังการบริโภคภายในประเทศฟื้นตัวได้ก่อนประเทศอื่นๆ
- ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้และกำไรของ Alibaba จะปรับตัวเพิ่มขึ้นกลับเข้าสู่ช่วงก่อน COVID-19 ในเร็วนี้ๆ จากการบริโภคภายในประเทศและ Cloud-computing ที่ฟื้นตัวอย่างเต็มรูปแบบแล้วในเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมา
- ราคาหุ้น Alibaba ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 20% นับจากต้นปี อย่างไรก็ตามก็ติดหากเปรียบเทียบกับกลุ่ม E-commerce ด้วยกันแล้วถือว่า Underperform ในช่วงที่ผ่านมา จากคู่แข่งในประเทศโดย Pinduoduo ที่มีจุดแข็งในเมืองเล็ก ส่วน JD.com นอกจากมีจุดแข็งด้านของอุปกรณ์ electronics แล้วยังขยายฐานลูกค้ามายังกลุ่มของกินของใช้ในsupermarket ซึ่งเป็นกลุ่มที่ทำรายได้เป็นอย่างดีในช่วงครึ่งปีแรก
- ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน ซึ่งสหรัฐฯกำลังหมายตาเล่นงานบริษัทเทคโนโลยีของจีนจึงเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักสำหรับบริษัท ซึ่ง Alibaba ก็จับตามองประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ นาย Wilbur Ross รมต.พาณิชย์สหรัฐฯให้สัมภาษณ์ว่าสหรัฐฯยังไม่มีเป้าหมายในการโจมตีบริษัท E-commerce ณ ขณะนี้

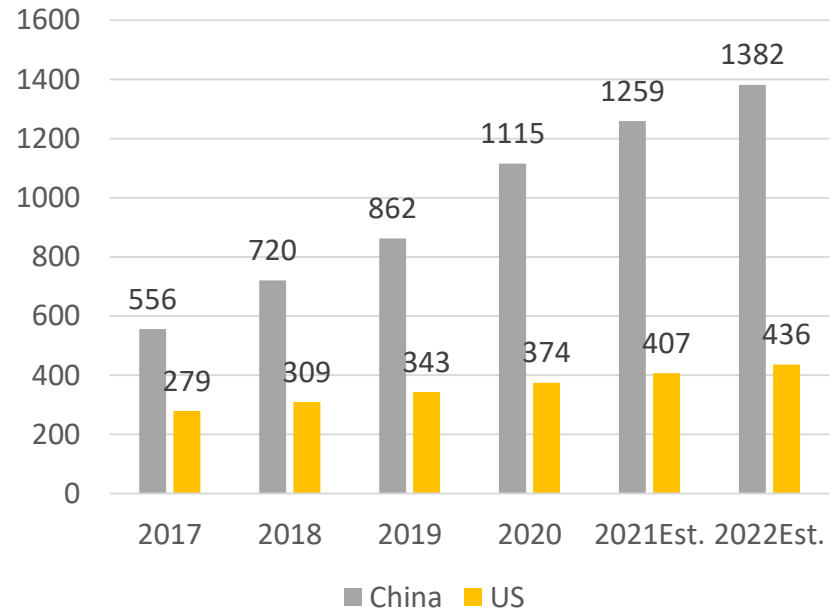
ตลาด E-Commerce ยังเติบโตสดใส

ยอดขายของบริษัท E-Commerce ยังขยายตัว



ยอดขายของ E-Commerce ในจีนและสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มเติบโต

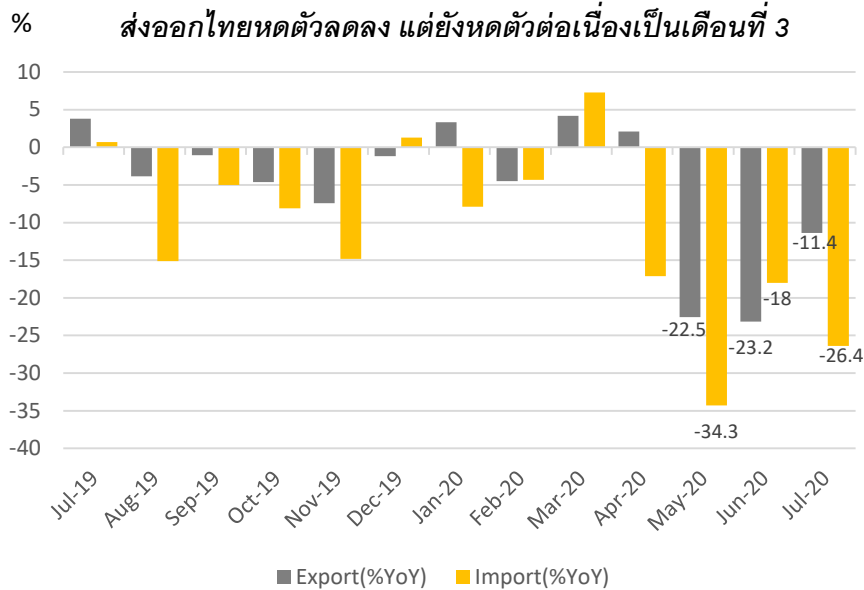
พันล้านดอลลาร์



- ตลาด E-Commerce ยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยในสหรัฐฯ ยอดขายของ E-Commerce ขยายตัวกว่า 30%QoQ หรือคิดเป็นมูลค่ากว่า 1.6 แสนล้าน ซึ่งตลาด E-Commerce ได้รับประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้ผู้คนเลือกที่ใช้ช่องทางออนไลน์มากขึ้น
- ผู้ให้บริการ E-Commerce ล้วนมีผลประกอบการที่ขยายตัวอย่างมาก สวนทางกับหลายอุตสาหกรรม โดย Amazon มียอดขายสินค้าบริโภคเพิ่มขึ้นกว่า 160%YoY Walmart มียอดขายออนไลน์ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 97% Target มียอดขายเพิ่มขึ้น 20% Alibaba มีรายได้เพิ่มขึ้น 44% และเฉพาะส่วนส่งอาหารมีการเติบโตถึง 137%

IIO View : เรายังมีมุมมองที่ดีต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่ม E-Commerce เนื่องจากในประเทศจีนซึ่งเป็นตลาด E-Commerce ขนาดใหญ่นั้นมีการฟื้นตัวของการบริโภคอย่างเห็นได้ชัด นอกจากนี้ การระบาดของ COVID-19 ยังเป็นตัวเร่งให้อุตสาหกรรม E-Commerce ขยายตัวได้เร็วขึ้น เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค โดยเรายังแนะนำให้ลงทุนในกองทุน ONE-GECOM ซึ่งมีนโยบายที่เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม E-Commerce เป็นหลัก

กระทรวงพาณิชย์คาดส่งออกไทยพ้นจุดต่ำสุดแล้ว



- การส่งออกเดือนก.ค.หดตัว -11.37%YoY หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และหดตัวเป็นเลขสองหลัก(double-digit) อย่างไรก็ตามที่ถือว่าฟื้นตัวดีขึ้นจากเดือนมิ.ย.ที่หดตัว -23.2%YoY ดีกว่าที่เราและตลาดคาดว่าจะหดตัว -18.8%YoY หากไม่รวมการส่งออกน้ำมันและทองคำ ส่งออกหดตัว-13%YoY โดยการส่งออกในช่วง 7 เดือนแรกของปีหดตัว -7.7%
- ทั้งนี้การส่งออกสินค้าหลายประเภทยังคงหดตัวสูงเป็นผลจาก
 - อุปสงค์โลกที่อ่อนแอ
 - ผลกระทบจากภัยแล้งที่ส่งผลให้การส่งออกสินค้าเกษตรลดลง
- อย่างไรก็ตามยังมีกลุ่มสินค้าส่งออกที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ Work from home และ Social distancing ได้แก่ เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วนประกอบ semiconductor ทุ่นการป้องกัน และอาหารสัตว์
- ส่งออกไปรายประเทศ มีเพียงสหรัฐที่กลับมาขยายตัวได้ถึง 17.8% โดยการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าอื่นๆยังคงหดตัว ได้แก่ ASEAN -24.6%, ญี่ปุ่น -17.5%, ยุโรป -16%, CLMV -12.3%, Middle East -16.4% และจีน -2.7%
- การนำเข้าเดือนก.ค.หดตัว-26.38%YoY หดตัวมากขึ้นจากเดือนมิ.ย.ที่ -18.1%YoY และแย่กว่าที่เราและตลาดคาด ทั้งนี้การนำเข้าในช่วง 7 เดือนแรกของปีหดตัว -14.7% โดยการนำเข้าที่ยังหดตัวสูงโดยเฉพาะสินค้าทุนและชิ้นส่วนวัสดุต่างๆ สะท้อนว่าการส่งออกยังมีแนวโน้มหดตัวในระยะข้างหน้า
- ทั้งนี้กระทรวงพาณิชย์มองว่าส่งออกไทยพ้นจุดต่ำสุดแล้ว การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ จะช่วยกระตุ้นให้การใช้จ่ายของประชาชนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นในบางประเทศช่วยสนับสนุนกำลังซื้อและความต้องการสินค้าไทย โดยคาดส่งออกทั้งปีหดตัว -9% ถึง -8% แต่ยังคงต้องระวังปัจจัยเสี่ยงทั้ง 1) การระบาดของ COVID-19 รอบ 2 ที่อาจปิดเมืองและกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจการค้าและการส่งออกของไทย 2) สงครามการค้าที่ยังไม่ปะทุแต่กำลังคุกรุ่น แต่มีสงครามด้านเทคโนโลยีและสงครามการเงินที่อาจกระทบการส่งออกไทย 3)ราคาน้ำมันที่แม้ขณะนี้ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงต้นปี แต่ยังไม่สูงมากนัก 4) ค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาแข็งค่ามากขึ้น

Krungsri Research's view : คาดว่าการส่งออกจะยังหดตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีจากหลากหลายปัจจัยเสี่ยงที่ยังรออยู่ โดยวิจัยกรุงศรีประเมินว่าส่งออกทั้งปีจะหดตัว -10.5% ซึ่งจะเป็นปีที่หดตัวสุดนับตั้งแต่ Global Financial Crisis สะท้อนผ่านการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปที่ยังหดตัวสูง นอกจากนี้ส่งออกยังมีปัจจัยเสี่ยงอื่นๆอีกเช่น 1) การกลับมาเปิดกิจการทางเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อบางกลุ่มสินค้าที่มีการซื้อตุนไว้มาก่อนหน้านี้เช่นเนื้อไก่สำเร็จรูป 2) กำลังซื้อทั่วโลกที่ยังอ่อนแอ สะท้อนผ่านอัตราการว่างงานและหนี้ที่ยังอยู่ในระดับสูง 3) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกเพิ่มมากขึ้นหลังจำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในหลายประเทศ

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

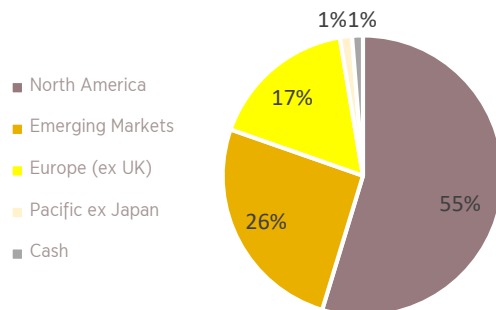
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



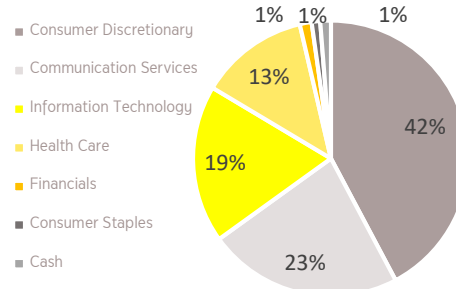
นโยบายการลงทุน

- 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	0.53%	27.31%	37.08%	49.02%	62.10%

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

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

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563



ระดับความเสี่ยง 7
เสี่ยงสูง

เสี่ยงต่ำ



เสี่ยงสูง

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

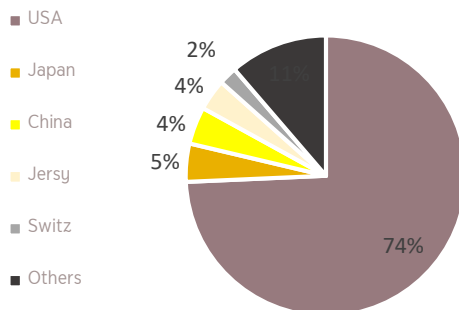
- ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีในการนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการแพทย์ทั่วโลกที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว และเป็น Megatrend หลักของโลก



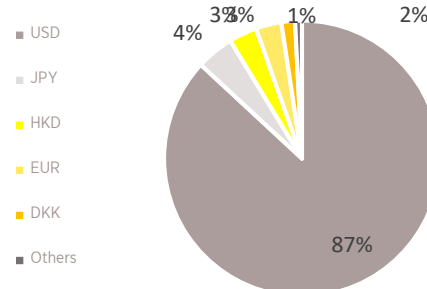
นโยบายการลงทุน

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

Country Allocation



Currency Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
TGHDIGI	6.34%	23.01%	28.82%	34.58%	45.87%

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

ค่าธรรมเนียมการจัดการ : 1.07%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Guardant Health	3.31
NovoCure	3.16
Zai Lab Ltd	3.01
Teladoc	2.99
Exact Sciences	2.86

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 Jongsaengtong , 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

