



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

25 - 29 May 2020

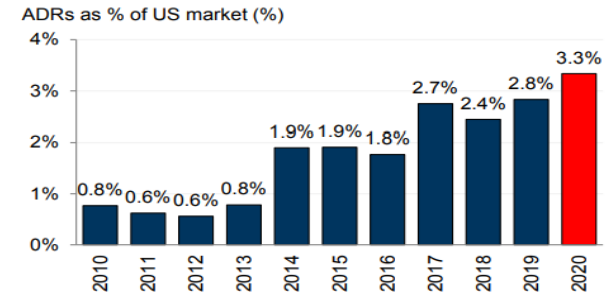


Weekly Market Overview

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง S&P500 +3.2% นับเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือน ทั้งนี้ลท.ยังคงให้น้ำหนักไปที่ข่าวดีมากกว่าข่าวร้าย ไม่ว่าจะเป็นความคืบหน้าของการวิจัยวัคซีน COVID-19 การทยอยเปิดกิจการทางเศรษฐกิจต่างๆ อย่างไรก็ตามเราต้องระวังว่าขณะนี้ตลาดได้ซึมซับความคาดหวังของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไประดับหนึ่งแล้ว ในขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกปัจจุบันพุ่งทะลุกว่า 5 ล้านราย ทั้งนี้ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯและจีนเริ่มตึงเครียดมากขึ้น หลังวุฒิสภาสหรัฐฯได้ผ่านร่างกฎหมาย “Holding Foreign Companies Accountable Act” ที่กำหนดให้บริษัทต่างชาติที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจะต้องไม่ถูกควบคุมหรือเป็นเจ้าของโดยรัฐบาลต่างชาติ ส่งผลให้เกิดความกังวลว่าบริษัทที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯอาจถูกเพิกถอนออกจากตลาด นอกจากนี้ความตึงเครียดยังได้ทวีขึ้นไปอีกหลังสหรัฐฯประกาศไม่พอใจที่ในการประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC) ที่ผ่านมามีจีนได้เสนอกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติ เพื่อเพิ่มอำนาจบังคับใช้กฎหมายในฮ่องกง ซึ่งระบุให้ห้ามการแบ่งแยกดินแดน การก่อการร้ายและกิจกรรมทุกอย่างที่เป็นการปลุกระดมที่มุ่งเป้าไปที่การล้มล้างรัฐบาล รวมไปถึงการแทรกแซงภายในฮ่องกง เพื่อจำกัดความเคลื่อนไหวของกลุ่มต่อต้านจีนแผ่นดินใหญ่ในฮ่องกง โดยกฎหมายดังกล่าวได้กระตุ้นให้เกิดการประท้วงขึ้นในฮ่องกงอีกครั้ง ทางด้านราคาน้ำมันยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 4 ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 4 จากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ปรับตัวลดลงติดต่อกัน 2 สัปดาห์ รวมทั้งการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC และความหวังว่าอุปสงค์น้ำมันจะฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่รัฐบาลต่างๆพากันผ่อนคลายมาตรการ Lockdown สำหรับในประเทศ กนง.มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 0.50% เนื่องจากกนง.มองว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มแย่งลงกว่าที่เคยประเมินไว้ ทั้งนี้วิจัยกรุงศรีคาดว่ากนง.ยังคงเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายการเงิน แต่ในระยะข้างหน้าคาดว่าจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมแล้ว

มุมมองการลงทุน: เรามองว่าความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯและจีนที่แย่งลงเกิดเป็นสงครามเย็นหรือ Cold war รอบใหม่ซึ่งจะแตกต่างจากช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่เป็นการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าระหว่างกันเปลี่ยนมาเป็นการพุ่งเป้าไปที่ด้านเทคโนโลยีหรือภาคธุรกิจมากขึ้นจะส่งผลให้เกิดความผันผวนของตลาดการเงินได้ แต่ทั้งนี้ในแต่ละประเด็นที่เป็นปัญหายังอยู่ในขั้นตอนพิจารณาซึ่งก็มีโอกาสที่จะถูกปรับเปลี่ยนแก้ไขหรือเกิดการเจรจากันได้เช่นกันเหมือนที่ผ่านมาแล้ว ซึ่งรูปแบบของ ปธน.ทรัมป์มักจะเป็นการขู่มากกว่า อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้นักลงทุนกลับมาเริ่มลดความเสี่ยงในสินทรัพย์เสี่ยงลงบ้างเพื่อสะสมสภาพคล่องเพื่อใช้เข้าลงทุนจากความไม่แน่นอนเหล่านี้เนื่องจาก 1.ตลาดหุ้นรับข่าวดีและคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมามากแล้วซึ่งจะเห็นว่าราคาหุ้นปรับตัวโดยเฉพาะด้านการบริโภคยังช้า นักลงทุนที่ได้มีการลงทุนมาก่อนหน้านี้จะเริ่มกลับมาซื้อแล้ว 2.Valuation ในหลาย ๆ ตลาดอยู่ในระดับที่แพงสะท้อนมุมมองที่ตื้นเขินต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2 ปีข้างหน้า เราเลือกที่จะเริ่มลดน้ำหนักในตลาดหุ้นไทยก่อนตลาดอื่น 3.ยังต้องติดตามในรายละเอียดหรือข้อสรุปของกฎหมายต่างๆ ที่เป็นประเด็นอีกครั้งซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้มีความชัดเจนและยังไม่มีผลบังคับ สำหรับ นักลงทุนที่มีสภาพคล่องเพียงพอแล้วให้รอทยอยสะสมรอบใหม่ในช่วงที่ตลาดผันผวน นอกจากนี้เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยและธนาคารต่างๆ ออกมาดูแลเพื่อลดปัญหาสภาพคล่อง

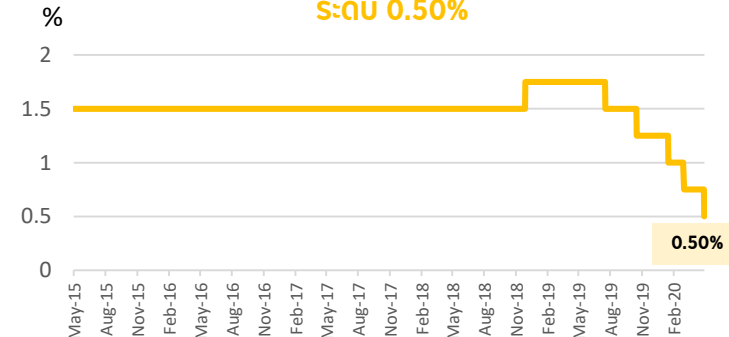
หุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯคิดเป็นกว่า 3.3% ของมูลค่าตลาดหุ้นสหรัฐฯทั้งหมด



Source: Wind, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Source : Bloomberg as of 1-30 April 2020

กนง.มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 0.50%



Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯหยุดวันที่ 25 พ.ค. เนื่องในวัน Memorial Day
- ติดตามการประชุมสมัชชาประชาชนจีน(NPC) ต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว โดยการประชุมในครั้งนี้เริ่มในวันที่ 22 พ.ค. โดยใช้ระยะเวลาลดลงจากปกติ 10 วัน เหลือเพียง 7 วัน
- ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน
- เหตุการณ์ประท้วงในฮ่องกง
- 27 พ.ค. คาดว่าคณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission) จะเผยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังเพิ่มเติม

25 May

- Thai : ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Apr)

26 May

- US : ยอดขายบ้านใหม่ (APR), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

28 MAY

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (May)
- US : ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Apr), GDP Q1 รายงานครั้งที่ 2 , ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (Apr), ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

29 MAY

- Japan : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Apr), ยอดค้าปลีก (Apr)
- EU : เงินเฟ้อ (May)
- India : GDP Q1
- US : เงินเฟ้อ Core PCE (Apr), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan (May)
- Thai : รายงานตัวเลขเศรษฐกิจประจำเดือนเม.ย.

31 MAY

- China : Manufacturing/Service PMI (May)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ Covid-19

Ongoing

ทิศทางราคาน้ำมัน

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

1 มิ.ย.

การเจรจา Brexit ระหว่าง UK และ EU

4 มิ.ย.

การประชุม ECB

9 มิ.ย.

การประชุม OPEC

9-10 มิ.ย.

การประชุม Fed

18 มิ.ย.

การประชุม BoE

1 ก.ค.

วันสุดท้ายที่อังกฤษสามารถตัดสินใจว่าจะขยาย transition period ออกไปหรือไม่ จากเดิมจะสิ้นสุดสิ้นธ.ค. 2020

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	23,685	-2.2 %	-2.7 %	8.1 %	-17.0 %		18,214		29,569	21.6
S&P 500	2,864	-2.3 %	-1.7 %	10.8 %	-11.4 %		2,192		3,394	22.8
Euro STOXX 50	2,826	-2.0 %	-3.5 %	1.4 %	-24.6 %		2,303		3,867	16.6
FTSE 100	5,915	-0.4 %	0.2 %	4.3 %	-21.6 %		4,899		7,727	17.1
DAX	10,734	-0.8 %	-1.2 %	8.0 %	-19.0 %		8,256		13,795	17.7
NIKKEI 225	20,134	-1.3 %	-0.3 %	6.4 %	-14.9 %		16,358		24,116	18.0
China A-Share	3,014	-0.7 %	0.5 %	4.6 %	-5.7 %		2,774		3,277	11.7
China H-Share	9,726	-2.6 %	-3.1 %	1.4 %	-12.9 %		8,290		11,502	8.4
SET Index	1,287	-0.1 %	-1.2 %	14.3 %	-18.6 %		969		1,748	18.5
MSCI WORLD	2,008	-2.5 %	-2.2 %	8.4 %	-14.8 %		1,579		2,435	20.5
MSCI Emerging Market	901	-1.6 %	-2.6 %	6.2 %	-19.2 %		752		1,151	13.9
MSCI Asiapacific ex JP	467	-1.8 %	-2.6 %	7.0 %	-15.6 %		384		575	14.7
MSCI World Health Care	276	-0.7 %	0.6 %	12.1 %	-1.3 %		207		288	18.3
MSCI World Information Technol	312	-2.2 %	1.9 %	15.7 %	0.3 %		229		344	24.6
MSCI World Financials Index	84	-4.5 %	-7.9 %	-1.4 %	-33.2 %		72		128	12.6
FTSE REIT Developed	1,708	-6.3 %	-7.4 %	-0.9 %	-28.1 %		1,442		2,572	21.9
Gold	1,770	4.3 %	4.5 %	11.8 %	16.2 %		1,269		1,775	
Oil - WTI	31.32	29.7 %	66.2 %	27.8 %	-47.3 %		6.50		63.73	
VIX Index	31.08	12.7 %	-9.0 %	-41.9 %	25.5 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.08	0.0 %	-1.4 %	-2.1 %	-3.6 %		1.06		1.15	
JPY	107.30	-0.3 %	0.1 %	-0.2 %	-1.2 %		101.19		112.23	
Baht	32.03	-0.4 %	-1.0 %	-2.3 %	6.9 %		29.97		33.18	
Dollar Index	100.43	0.2 %	1.4 %	1.4 %	4.2 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.64	-6.7 %	0.4 %	-2.7 %	-12.5 %		0.31		2.44	
Germany 10 Year	(0.55)	-3.5 %	3.9 %	-7.6 %	-36.1 %		(0.91)		-0.06	
Thai 10 Year	1.08	2.9 %	-6.6 %	-32.2 %	-40.2 %		0.81		2.45	

As of 18 May 2020

World Update



USA

- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์เพิ่มขึ้น 2.4 ล้านราย ชะลอตัวจากสัปดาห์ที่แล้วที่ระดับ 2.9 ล้านคน ด้านกระทรวงแรงงานคาดว่า การจ้างงานจะดีขึ้นหลังจากนี้ หลังจากที่รัฐได้มีการอัดฉีดเงินให้ภาคธุรกิจในโครงการ Paycheck Protection Program (PPP)
- ดัชนีผู้ผลิตจาก Fed สาขาฟิลาเดลเฟียเดือนพ.ค. หดตัวที่ระดับ -43.1 จุด พ้นตัวขึ้นจากเดือนเม.ย.ที่ระดับ -56.6 จุด โดยฟื้นตัวจากคำสั่งซื้อและการขนส่งที่เพิ่มมากขึ้น แต่อย่างไรก็ดีดัชนีผู้ผลิตที่ระดับที่ต่ำกว่า 0 ก็ยังสะท้อนถึงภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจ



EUROPE

- เงินเฟ้อของอังกฤษเดือน เม.ย. ขยายตัว 0.8 % YoY เนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดลงและราคาสินค้าโดยทั่วไปลดลงมากเนื่องจากร้านค้าลดราคาสินค้าเพื่อกระตุ้นยอดขาย
- เงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซน เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.3% YoY ลดลงจากระดับ +0.7% YoY ในเดือน มี.ค. ขณะที่ เงินเฟ้อพื้นฐาน เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.9% YoY ลดลงจากระดับ +1.0% ในเดือน มี.ค.
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมของเยอรมันเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นที่ระดับ 31.4 จุด หลังทำ Record low ที่ระดับ 17.4 จุด เมื่อเดือนเม.ย. ได้แรงหนุนจากภาคบริการ โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเพิ่มขึ้นจากระดับ 16.2 จุดในเดือนเม.ย. เป็น 31.4 จุดในเดือน พ.ค. เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในเยอรมัน สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของเยอรมันเดือนพ.ค.ที่ระดับ 51 จุด ดีดตัวขึ้นจากระดับ 28.2 ในเดือนเม.ย.



CHINA

- จีนยกเลิกการกำหนดเป้าหมาย GDP ในการประชุม NPC ปีนี้ เนื่องจากผลจากการระบาดของCOVID-19 ทำให้หลายปัจจัยนั้นประเมินได้ยาก เพราะมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งโดยปกติแล้วจีนจะตั้งเป้าหมายการขยายตัวของ GDP ไว้ที่ 6-6.5% ต่อปี
- PBoC คงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี ไว้ที่ระดับ 3.85% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ไว้ที่ระดับ 4.65% สอดคล้องกับที่คงอัตราดอกเบี้ย MLF เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ก.อุตสาหกรรม รายงานว่า ธุรกิจ SME กลับมาดำเนินงานแล้ว 91% หลังจากที่ถูกกิจการชั่วคราวในช่วงที่COVID-19 ระบาด



JAPAN

- BoJ คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ -0.1% ในการประชุมรอบพิเศษเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา และมีมติจัดหาเงินกู้ให้บริษัท SME ด้วยวงเงิน 30 ล้านล้านเยน
- การส่งออกของญี่ปุ่นเดือนเม.ย.ลดลง 21.9%YoY ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนต.ค.2009 ซึ่งเป็นผลมาจาก ความต้องการสินค้าทั่วโลกลดลงเนื่องจากการระบาดของ COVID-19 โดยการส่งออกไปสหรัฐลดลง 37.8% YoY ส่งออกไปยุโรปลดลง 28% YoY ด้านการนำเข้าลดลง 7.2% YoY ส่งผลให้เดือนเม.ย.ดุลการค้าขาดดุล 9.3 แสนล้านเยน



THAI

- กนง.มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% จากเดิมที่ระดับ 0.75% สู่ระดับ 0.50% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากCOVID-19 มากกว่าคาด
- การส่งออกไทยเดือนเม.ย. ขยายตัว 2.12% YoY โดยการส่งออกสินค้าเกษตรและทองคำขยายตัวขึ้น ด้านการนำเข้า ลดลง 17.13% YoY ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้า 6,396 ล้านบาทหรือสหรัฐฯ วิจัยกรุงศรียังคงคาดทั้งปี -8%



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ทั่วโลกยังคงเพิ่มขึ้นในระดับทรงตัว แต่ละประเทศกลับมาผ่อนคลาย การ lockdown นักลงทุนมีความคาดหวังต่อผลสำเร็จของการคิดค้นยาและวัคซีนมากขึ้น
- การระบาดของไวรัสอาจเป็นชนวนในการเกิดสงครามการค้ารอบใหม่ระหว่างจีนกับประเทศอื่นๆทั่วโลก และเป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- ตลาดหุ้นยังขึ้นก็ยิ่งเสี่ยง นักลงทุนควรคงสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมและเน้นกระจายการลงทุนให้ หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโต

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

US



- ผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง มีเพียงกลุ่ม เทคโนโลยีที่เติบโตอย่างโดดเด่นซึ่งราคาหุ้นก็ได้สฟท่อนมุมมองบวกไปมากแล้ว
- ติดตามท่าทีระหว่างสหรัฐฯและจีนในความสัมพันธ์ที่แย่งชิงว่าจะมีพัฒนาการอย่างไร

- KF-HUSINDX

Europe



- หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง ทำให้ GDP ของหลายประเทศ ในยุโรปหดตัวอย่างมากในไตรมาส 1 และคาดว่าจะหดตัวลงมากกว่านี้ในไตรมาส 2
- วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ออกมาน้อยกว่าภูมิภาคอื่น หากยังไม่มีการอัดฉีดวงเงินเข้ามาเพิ่มอาจจะ ทำให้ Eurozone ใช้เวลาในการฟื้นตัวนานกว่าภูมิภาคอื่น

- KF-HEUROPE

Japan



- รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่องหลังภาคเศรษฐกิจทั้งการผลิตและการส่งออกชะลอตัว ล่าสุดมีมติจัดหาเงินกู้ให้บริษัท SME ด้วยวงเงิน 30 ล้านล้านเยน
- ยกเลิกภาวะฉุกเฉินในกรุงโตเกียวและพื้นที่ที่เหลือ หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วประเทศลดลงต่อเนื่อง

- KF-HJPINDX
- KFHJAPAN-D

China



- จีนยกเลิกการกำหนดเป้าหมาย GDP ในการประชุม NPC ปีนี้ เนื่องจากผลกระทบของ COVID-19
- เน้นการสร้างงานและเพิ่มการขาดดุลงบประมาณเพื่อเร่งลงทุนจาก 2.8% ของ GDP ปี 2562 เป็นอย่างน้อย ไม่ต่ำกว่า 3.6% พร้อมและยังได้ขยายโควตาการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นที่ 3.75 ล้านล้านหยวน
- PBoC คงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี ไว้ที่ระดับ 3.85% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ไว้ที่ระดับ 4.65%

- KFACHINA-A

India



- มีการระบาดมากที่สุดในเอเชีย มาตรการ Lockdown ส่งผลให้เศรษฐกิจอินเดียถดถอยมากที่สุดในรอบ 40 ปี ส่งผลให้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและขยายภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 วงเงินกว่า 2.67 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งถือว่าเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มากกว่าคาดและคิดเป็นมากกว่า 10% ของ GDP

- KF-INDIA

Thai



- จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 ทำให้รปภ. และสชช คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5% ถึง -6%
- Valuation ค่อนข้างดี ตัวสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีราว 2S.D. และมีโอกาสที่อาจถูกปรับลดประมาณ การของกำไรของบริษัทจดทะเบียนลงต่อ ทำให้หุ้นไทยยังขาดปัจจัยสนับสนุน

- KFENSET50
- TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้
- ราคาน้ำมันเริ่มมีการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องส่งผลบวกต่อ Credit spread

- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่จากความกังวลของปัญหาการบีบไทยส่งผลต่อ Credit spread ของหุ้นกู้เอกชนไทยปรับตัวสูงขึ้น
- ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติศาสตร์ที่ 0.5% และส่งสัญญาณยุติการลดแต่พร้อมใช้การผ่อนคลายทางการเงินรูปแบบอื่น
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย แม้มีความเสี่ยงจากภาคธุรกิจที่สูงขึ้น ภาคการเงินมีความเปราะบางมากขึ้น แต่ผู้จัดการกองทุนจะคัดเลือกตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการลงทุน

- 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 จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil

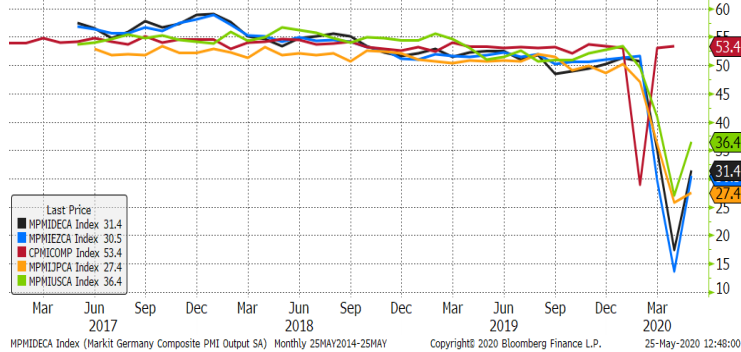


- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3 ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC และพันธมิตร รวมถึงสหรัฐฯ ถึงแม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตลง แต่เนื่องจากการคาดการณ์อุปสงค์ในตลาดยังคงทำได้ยาก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

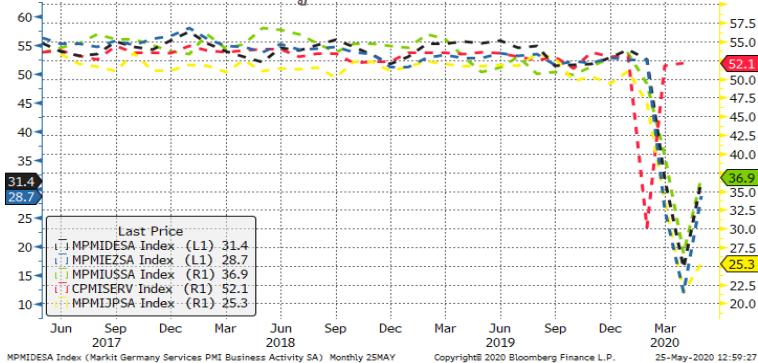
- KF-OIL

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อทั่วโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น

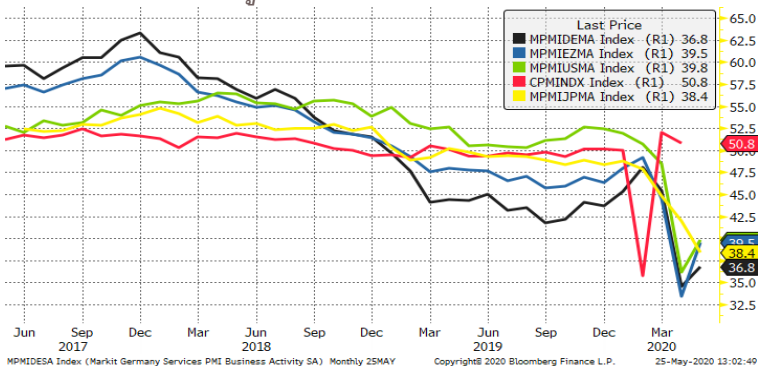
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต



- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายผลิตรวมที่ใช้บ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจ ของทั่วโลกหดตัวลงอย่างรุนแรงในช่วงที่มีการระบาดของCOVID-19 เนื่องการธุรกิจทั้งภาคการผลิตและภาคบริการต้อง หยุดการดำเนินงานเนื่องจากมาตรการล็อกคาวน์ของรัฐ
- แต่หลังจากที่หลายประเทศได้มีมาตรการการควบคุมโรคที่ดี ทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้หลายประเทศเริ่มคลายมาตรการล็อกคาวน์ลง และภาคธุรกิจกลับมาดำเนินงานได้อีกครั้ง ดังที่เห็นดัชนีผู้จัดการฝ่ายผลิตรวมของทั้งจีน สหรัฐฯ และกลุ่มยูโรโซน ดีดตัวขึ้นมากในเดือน พ.ค.(สหรัฐฯจาก 27 เป็น 36.4 ยูโรโซนจาก13.6 เป็น 30.5 จีน จาก 28.9 ในเดือนก.พ. เป็น 53.0.ในเดือนมี.ค.) ยกเว้นประเทศที่ปุ่นที่ในขณะนี้ยังคงมีการคงมาตรการล็อกคาวน์อยู่ในหลายพื้นที่ของประเทศ ส่งผลให้ PMI ฟื้นตัวน้อยกว่าประเทศอื่น
- โดยภาคธุรกิจที่ช่วยดันเศรษฐกิจโดยรวมให้ฟื้นตัวขึ้นจะเป็นภาคบริการโดยทั้งสหรัฐฯ ยุโรป และจีน ธุรกิจภาคบริการมีการฟื้นตัวได้ดีกว่าภาคการผลิตเนื่องจากว่าภาคการผลิตส่วนใหญ่ยังถูกกดดันจากคำสั่งซื้อ ที่ถึงแม้จะมีเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนเม.ย. แต่ในภาพรวมก็ยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ภาคธุรกิจมีโมเมนตัมการฟื้นตัวที่น้อยกว่าภาคบริการ

IIO View : ถึงแม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อยังคงเพิ่มแต่การคงมาตรการล็อกคาวน์ไว้ ทำให้เศรษฐกิจเสียหายเป็นวงกว้าง ประกอบกับในขณะนี้ประชาชนมีความเข้าใจในการป้องกันตัวเองมากขึ้น เราจึงเห็นหลายๆประเทศ เริ่มมีการผ่อนคลายการล็อกคาวน์ออกมามากขึ้น เพื่อไม่ให้ภาคธุรกิจได้รับผลกระทบไปมากกว่านี้ ดังนั้นหลังจากนี้เราน่าจะจะได้เห็นการทยอยเปิดเมืองและผ่อนคลายเกณฑ์ในการดำรงชีวิตประจำวันมากขึ้น เพื่อให้ธุรกิจสามารถดำเนินการต่อไปได้ เราจึงคาดว่าเศรษฐกิจน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะค่อยๆทยอยฟื้นตัวขึ้นตามการผ่อนคลายที่จะมีมากขึ้นหลังจากนี้

จีนเล็งออกกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติ คุมมือบฮ่องกง



- สภาประชาชนแห่งชาติจะพิจารณาออกกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติฉบับใหม่ ที่เกี่ยวข้องกับเขตบริหารพิเศษฮ่องกง โดย“**กฎหมายความมั่นคงแห่งชาติ**” หรือ “**กฎหมายมาตรา 23**” เป็นกฎหมายที่จะเพิ่มอำนาจบังคับใช้กฎหมายในฮ่องกง ซึ่งระบุให้ห้ามการแบ่งแยกดินแดน การก่อการร้ายและกิจกรรมทุกอย่างที่เป็นการก่อกวนที่มุ่งเป้าไปที่การล้มล้างรัฐบาล รวมไปถึงการแทรกแซงภายในฮ่องกง เพื่อจำกัดความเคลื่อนไหวของกลุ่มต่อต้านจีนแผ่นดินใหญ่ในฮ่องกง
- กฎหมายดังกล่าวถูกมองว่าจะเป็นจุดเปลี่ยนของเสรีภาพและความเป็นสากล แต่ในขณะเดียวกันก็อาจกระตุ้นให้เกิดความวุ่นวายจากการประท้วงขึ้นอีกครั้ง
- โดยในวันที่ 21 พ.ค. ที่ผ่านมา เกิดกระแสในโลกออนไลน์ ชาวฮ่องกงรวมตัวกันประท้วง ในขณะที่สมาชิกสภาฝ่ายค้านของฮ่องกงรวมตัวคัดค้านกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติของจีนในทันที ระบุว่าสร้างบาดแผลที่เลวร้ายให้กับฮ่องกง ซึ่งเป็นศูนย์กลางทางการเงินและเขตที่มีอำนาจปกครองตนเองภายใต้นโยบาย 1 ประเทศ 2 ระบบ ท่ามกลางความวิตกว่าจะเกิดการประท้วงรุนแรงในฮ่องกงอีกครั้ง
- นอกจากนี้กระทรวงต่างประเทศสหรัฐฯยังได้ออกแถลงการณ์ถึงความไม่พอใจในร่างกฎหมายดังกล่าว โดยเรียกร้องให้จีนเคารพอำนาจอปกครองตนเองของฮ่องกง ซึ่งจะทำให้เกิดความไร้เสถียรภาพ และจะต้องเผชิญกับเสียงประณามอย่างรุนแรงจากสหรัฐฯและนานาชาติ โดยก่อนหน้านี้ก่อนหน้านี้ ปธน.ทรัมป์เพิ่งออกมาประกาศว่าจะดำเนินการตอบโต้จีน หากลงมือกับฮ่องกง

I/O View: เรามองว่าความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนดังกล่าวจะเป็นความเสี่ยงที่ทำให้ตลาดปรับฐานในระยะข้างหน้าได้ จากตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 30% จากจุดต่ำสุดในเดือนมี.ค. ซึ่งถือว่าการฟื้นตัวที่ค่อนข้างเร็ว จากการอัดฉีดสภาพคล่องของธนาคารกลางต่างๆและ มาตรการทางการคลังขนาดใหญ่ ซึ่งในขณะนี้ สถานการณ์การแพร่ระบาดเริ่มดีขึ้นและหลายประเทศเริ่มทยอยปลด Lockdown ส่งผลให้เม็ดเงินในการอัดฉีดอาจเริ่มลดลงถัดจากนี้ อีกทั้ง Valuation ที่ค่อนข้างแพง ดังนั้นจึงต้องระมัดระวังในการลงทุน

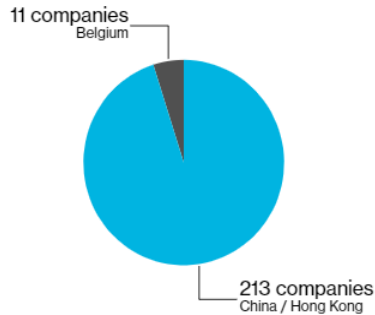
วุฒิสภาสหรัฐฯผ่านร่างกฎหมายควบคุมบริษัทต่างชาติที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ

"Holding Foreign Companies Accountable Act" กำหนดให้บริษัทต่างชาติที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจะต้องไม่ถูกควบคุมหรือเป็นเจ้าของโดยรัฐบาลต่างชาติ นอกจากนี้จะต้องยื่นรายงานด้านการเงินเพื่อให้คณะกรรมการกำกับดูแลด้านการบัญชีของบริษัทจดทะเบียนทำการตรวจสอบบัญชี หลักทรัพย์ โดยหาก **ผู้ตรวจสอบของสหรัฐฯ ไม่สามารถตรวจสอบบัญชีของบริษัทเหล่านั้นได้เป็นเวลา 3 ปีติดต่อกัน** บริษัทดังกล่าวจะถูกห้ามซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

บริษัทที่ไม่สามารถตรวจสอบบัญชีได้กว่า 95% คือบริษัทจีน

U.S. Watchdogs Can't See Chinese Companies' Books

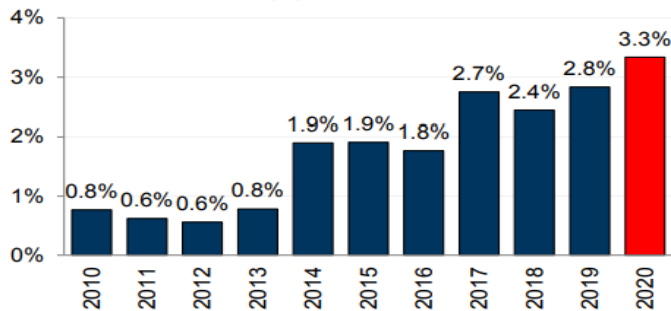
About 95% of firms whose financials can't be reviewed use China auditors



Source: SEC citing PCAOB data

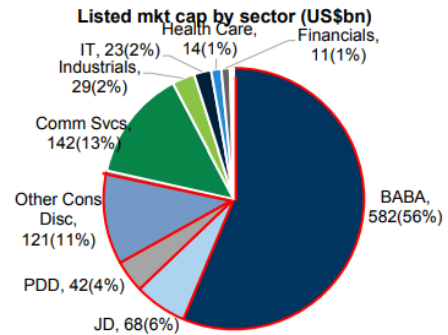
หุ้นจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯคิดเป็น 3.3% ของมูลค่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ADRs as % of US market (%)



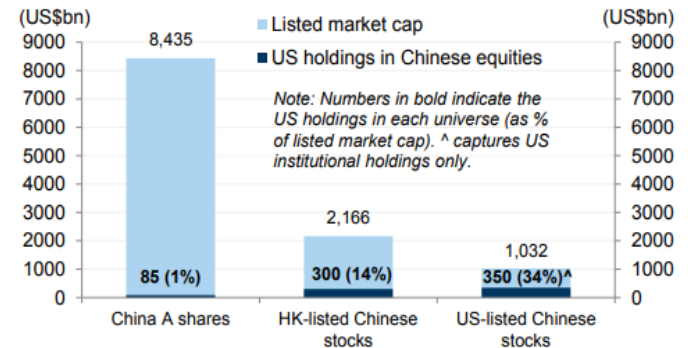
Source: Wind, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

หุ้นจีนส่วนใหญ่ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯเป็นกลุ่ม Discretionary และ Internet



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

นักลงทุนสหรัฐฯถือหุ้นจีนอยู่ราว 7.3 แสนล้านดอลลาร์
ทั้งในตลาด A share, HK และ สหรัฐฯ



1 คาดว่าผลกระทบต่อความเสี่ยงในเชิงสภาพคล่องอาจไม่ได้เกิดขึ้นในทันที

Ticker	Name	Market cap (US\$bn)	3M ADT (US\$m)	% of market cap held by US inst.	Est. US inst. holdings (US\$bn)	Days of selling
Top 30 US-listed Chinese stocks with the largest US institutional holdings						
BABA UN	Alibaba	582	3,753	32%	188	150
JD UW	JD	68	842	33%	23	80
NTES UW	NetEase	50	274	27%	14	148
PDD UW	Pinduoduo	41	349	18%	8	65
BIDU UW	Baidu	30	531	49%	15	83
SE UN	Sea	23	283	58%	13	151
TAL UN	TAL	21	241	58%	12	152
ZTO UN	ZTO Express	20	70	12%	2	104
EDU UN	New Oriental Edu	19	211	51%	10	139
TCOM UW	Trip.com	15	182	40%	6	101
HTHT UW	Huazhu	10	76	42%	4	171
ATHM UN	Autohome	10	43	36%	4	250
GDS UQ	GDS Holdings	9	84	44%	4	141
VIPS UN	Vipshop	9	123	29%	3	62
TME UN	Tencent Music	8	91	28%	2	76
BILI UW	Bilibili	8	151	12%	1	18
WUBA UN	58.com	6	40	47%	3	227
OCFT UN	OneConnect Fin	6	4	81%	5	3743
IQ UW	IQIYI	5	162	33%	2	33
ZLAB UQ	Zai Lab	5	25	52%	3	334
JOBS UW	51job	4	14	36%	2	338
WB UW	Weibo Corp	4	62	23%	1	47
YY UW	YY, Inc	4	61	44%	2	90
GSX UN	GSX Techedu	4	162	34%	1	25
MOMO UW	Momo	4	89	40%	1	49
BZUN UW	Baozun	2	31	53%	1	89
IMAB UQ	I-MAB	1	1	93%	1	3930
HUYA UN	HUYA	1	50	78%	1	60
HLG UQ	Halliang Edu	1	0	97%	1	9734
CAN UQ	Canaan	1	2	89%	1	1068
Aggregate of top 30 ADRs		972	7,988	34%	332	125
Aggregate of all ADRs		1,032	8,371	34%	~350	211

Note: Data as of May 20, 2020. US institutional holdings are based on Bloomberg ownership-by-country data. Days of selling assumes US funds account for 1/3 of turnover and calculated as US fund holdings * 3 / ADT.

- ปัจจุบันมีหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ 233 ตัว (ADR) คิดเป็นมูลค่าตลาด (Market Cap) 1.03 ล้านล้านดอลลาร์ หรือ 3.3 % ของมูลค่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- โดยมีนักลงทุนสหรัฐฯที่ถือหุ้นจีนอยู่ราว 3.5 แสนล้านดอลลาร์ คิดเป็น 1 ใน 3 ของหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯทั้งหมด
- ประเมินจากหุ้นจีนที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 30 ตัวในตลาดหุ้นสหรัฐฯคาดว่าจะต้องใช้เวลาราว 125 วันทำการในการขายหุ้นทั้งหมด
- หรือหากประเมินจากจำนวนหุ้นจีนทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯคาดว่าจะต้องใช้เวลาราว 211 วันทำการ
- ทั้งนี้กฎหมายดังกล่าวจะต้องผ่านการพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎร ก่อนที่จะส่งไปลงนามโดยปธน.ทรัมป์จึงจะมีผลบังคับใช้ตามกฎหมาย และมีเวลาอีก 3 ปีที่จะติดตามบริษัทว่าทำผิดกฎหมายหรือไม่ โดยกฎหมายไม่ได้มีผลย้อนหลัง
- นอกจากนี้มีโอกาสที่บริษัทเหล่านี้จะมีการกลับมาจดทะเบียนที่ HongKong หรือที่ประเทศจีนได้เช่นกัน

กองทุนที่มีการถือครองหุ้น ADR จีนใน Top 10 ตาม fund fact sheet ล่าสุด มี.ค. 20 เช่น Alibaba, TAL, JD, Baidu

- KF-GTECH ถือ Alibaba 8.7%
- KF-HTECH ถือ Alibaba 2.93%
- ONE UGG ถือ Alibaba 6.96%
- UGQG ถือ Alibaba 1.87%

Source: Bloomberg, MSCI, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research



krungsri
กรุงศรี

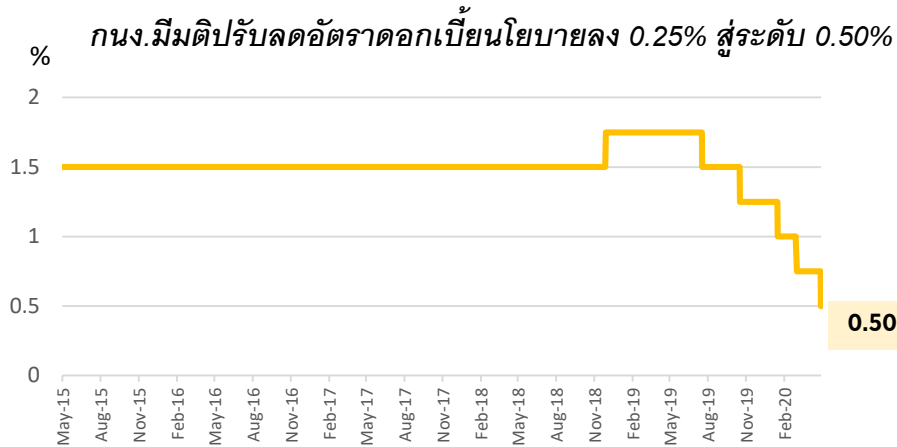
A member of MUFG, a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

รัฐบาลจีนไม่กำหนดเป้า GDP ปีนี้ ขณะที่ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ เพิ่มการขาดดุลและการจ้างงาน

	2020 NPC	2019 NPC	2018 NPC
GDP (YoY)	-	6.0-6.5%	Around 6.5%
Inflation	3.5%	3.0%	3.0%
Unemployment rate	Around 6.0%	Around 5.5%	Within 5.5%
Job Creation	9 Million	11 Million	11 Million
Fiscal target			
Fiscal deficits(% of GDP)	3.6%	2.8%	2.6%
Local government Special Bond (RMB,trn)	3.75	2.15	1.35
Special central government bond (RMB,trn)	1.00	-	-
Monetary Policy			
Monetary Policy stance	Prudent, flexible and appropriate	Prudent	Prudent and neutral
M2 and TSF	Significantly higher than 2019	In line with GDP growth	No target

กนง.มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 0.50%



กนง.ส่งสัญญาณปรับลดคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจในการประชุมเดือนมิ.ย.

	มี.ค.	มิ.ย.
GDP	-5.3%	↓
เงินเฟ้อ	-1%	↓

- ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** กนง.มีมติ 4 ต่อ 3 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จากเดิมที่ระดับ 0.75% สู่ระดับ 0.50% โดยให้มีผลทันที โดยเหตุผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของกนง. เนื่องจากกนง.มองว่าเศรษฐกิจไทยในปีนี้มีแนวโน้มหดตัวกว่าประมาณการเดิม ส่วนเงินเฟ้อปีนี้ก็มีแนวโน้มติดลบมากกว่าที่คาดการณ์จากราคาลงที่ลดลงเป็นสำคัญ คณะกรรมการก็ยังคงมีความกังวลต่อสถานการณ์เงินบาทที่อาจกลับมาแข็งค่าขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ กรรมการส่วนใหญ่จึงเห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นจะช่วยลดผลกระทบจากปัจจัยลบที่เกิดขึ้น รวมทั้งสอดคล้องกับมาตรการการคลังของรัฐบาลและมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อที่ได้ออกไปก่อนหน้านี้
- ด้านตลาดตราสารหนี้** : กนง.มองว่ามีเสถียรภาพมากขึ้นแล้ว หลังจากที่แบงก์ชาติได้ออกมาตรการดูแลเสถียรภาพตลาดการเงิน รวมทั้งจัดตั้งกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ (BSF) ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลงและอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ที่ซื้อขายในตลาดรองผันผวนน้อยลง ตลาดตราสารหนี้กลับมาทำหน้าที่ได้เป็นปกติมากขึ้น

I/O View : สำหรับมุมมองในระยะข้างหน้า วิจัยกรุงศรีคาดว่ากนง.ยังเปิดช่องว่างสำหรับการใช้นโยบายการเงินเพิ่มเติม จากความเสี่ยงในด้านของภาวะเศรษฐกิจ และมุมมองต่อเงินเฟ้อที่คงอยู่ในระดับต่ำ แต่คาดว่ากนง.ไม่น่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะใกล้นี้จาก 1. เสี่ยงของการไหลตัวของคณะกรรมการในครั้งนี้อยู่ที่ 3 ใน 4 เริ่มมีมุมมองให้คงอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น 2. จากแถลงการณ์ของกนง. ล่าสุดมีการตัดคำว่า "อัตราดอกเบี้ย" ออกไปเมื่อเทียบกับการประชุมในครั้งก่อนหน้าที่กนง. ใช้คำว่า "พร้อมใช้เครื่องมือนโยบายเพิ่มเติม ทั้งอัตราดอกเบี้ยนโยบายและมาตรการทางการเงินอื่นๆที่เหมาะสมและจำเป็น" โดยการประชุมครั้งถัดไปจะมีขึ้นในวันที่ 24 มิ.ย. ซึ่งเราคาดว่ากนง.จะมีการปรับลดประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจลงตามที่ได้ส่งสัญญาณในการประชุมครั้งนี้

MUTUAL FUND HIGHLIGHT

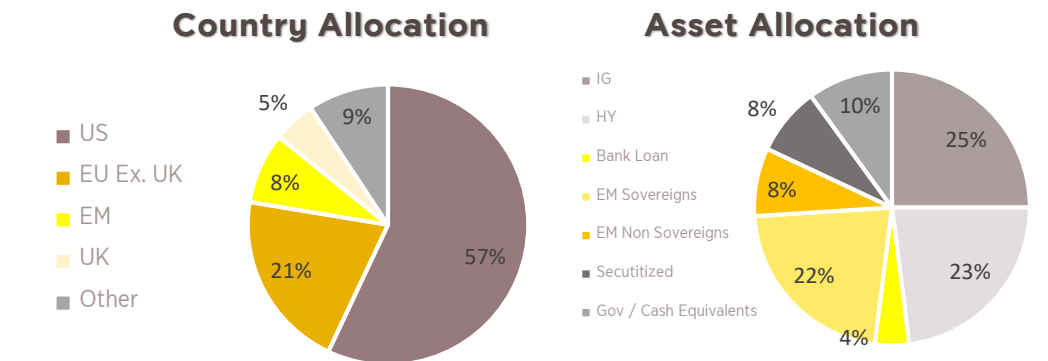


? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

▪ 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)	4.34%	-5.90%	-3.13%	-4.57%	2.14%

ข้อมูล ณ วันที่ 5 มี.ค 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

Disclaimer

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

KRUNGSRI EXCLUSIVE INVESTMENT CONSULTING TEAM

Ittipol Prasongsup, AFPT™

Head of Investment Strategy

Investment Consulting Team

- Panta Chatmat, CFP®
- Nitchanee Chantasart, CFP®
- Anucha Keawju, CFP®
- Thanaphat Chakrabandhu, AFPT™
- Yodrawee Jongsangtong , AFPT™
- Panisa Chiaraput , AFPT™
- Preechaya Suwanprapa, AFPT™

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

**ติดตามข้อมูลการลงทุนจาก Krungsri Exclusive
LineID @KrungsriExclusive**



For contact : KSE-IC@Krungsri.com

KRUNGSRI EXCLUSIVE

เพียง add  @krungsriexclusive

- เกาะติดวิเคราะห์เศรษฐกิจ ส่งตรงถึงมือคุณ โดยผู้เชี่ยวชาญ
- อัปเดตสิทธิประโยชน์มากมายตลอดปี ไม่พลาดทุกเอกลักษณ์แห่งความสุข



Scan เพื่อ add LINE

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

