



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

27 April - 1 May 2020



Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นค่อนข้างผันผวนในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยในช่วงต้นสัปดาห์ตลาดถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ร่วงลงติดลบเป็นครั้งแรก จากความกังวลว่าหากทั่วโลกยังคงใช้มาตรการ Lockdown จะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง อีกทั้งราคาน้ำมันยังถูกกดดันจากการที่คลังเก็บน้ำมันของสหรัฐฯใกล้เต็มกำลังความจุ นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากข่าวที่ยา Remdesivir ซึ่งเป็นยาแอนติไวรัสของบริษัท Gilead Sciences ไม่มีประสิทธิภาพรักษา COVID-19 ส่งผลให้หุ้น Gilead และหุ้นในกลุ่ม Healthcare อื่นๆร่วงตามไปด้วย อย่างไรก็ตามในช่วงท้ายสัปดาห์ตลาดสามารถปรับตัวขึ้นได้จาก 1) ราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวขึ้นแรงภายหลังปณ.ทรมัมปี ทวิตข้อความเชื่อว่าจะมีเชื้อเป็นอีหร่านทุกลำของอีหร่าน หากก่อให้เกิดอันตรายต่อเรือสหรัฐฯ 2) การที่ปณ.ทรมัมปีลงนามในร่างกฎหมายมาตรการเยียวยาธุรกิจขนาดเล็กและโรงพยาบาลที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 วงเงิน กว่า 4.84 แสนล้านดอลลาร์ 3) การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในบางรัฐของสหรัฐฯ โดยขณะนี้บางรัฐในสหรัฐฯเตรียมที่จะผ่อนคลามาตรการ Lockdown แล้วหลังสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ชะลอลง โดยรัฐจอร์เจียเป็นรัฐแรกที่เริ่มอนุญาตให้ธุรกิจขนาดเล็กเปิดทำการในวันศุกร์ที่ผ่านมา สำหรับในประเทศท.รพ.พาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกไทยเดือนมี.ค.พลิกกลับมาขยายตัว 4.2%YoY ทั้งนี้เป็นผลจากการส่งออกทองคำที่ขยายตัวถึง 215% หากไม่รวมทองคำส่งออกไทยเดือนมี.ค.ขยายตัวเพียง 0.2% วิจัยกรุงศรีคาดว่าส่งออกไทยปีนี้จะหดตัว -8% โดยจะหดตัวรุนแรงในไตรมาส 2 สัปดาห์นี้ติดตามการประชุมธนาคารกลางสำคัญ ได้แก่ BoJ Fed และ ECB สำหรับ Fed และ ECB เรายังมองว่าอาจไม่ได้มีการผ่อนคลานโยบายเพิ่มเติมหากสถานการณ์การแพร่ระบาดไม่ได้เลวร้ายลงเนื่องจากทั้ง Fed และ ECB ได้ผ่อนคลานโยบายไปมากแล้วก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ติดตามการทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 กว่า 140 บริษัท การผ่อนคลามาตรการ Lockdown รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่าง GDP ไตรมาส 1 และ PMI ซึ่งจะเป็นตัวสะท้อนถึงผลกระทบของการแพร่ระบาดในช่วงที่ผ่านมา

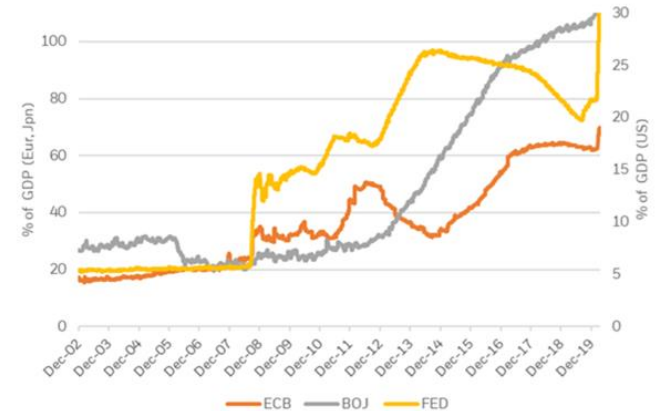
มุมมองการลงทุน : ตลาดหุ้นพื้นฐานตามคาดหลังฟื้นตัวขึ้นมาเร็วจากจุดต่ำสุดในช่วงเดือนที่ผ่านมาจากปัจจัยหนุนของนโยบายการคลังและการเงินขนาดใหญ่ และการคาดว่าจะลดผลกระทบเศรษฐกิจจากการปิดเมืองผ่านจุดสูงสุดไปแล้วซึ่งเรามองว่าเป็นมุมมองที่อาจจะดีเกินไป ในสัปดาห์นี้เรายังมองว่าตลาดหุ้นจะยังมีความผันผวนจากการรอติดตามผลการประชุมของธนาคารกลางสำคัญ และการประกาศผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่งจึงยังระมัดระวังในการเข้าลงทุนในตลาดหุ้นโดยควรรอให้มีการย่อตัวก่อนถึงทยอยเข้าลงทุนในกลุ่มที่คาดว่าจะผลกระทบน้อยและกำไรยังเติบโตเช่น Consumer, Healthcare, Technology ขณะที่เรายังแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นจีนเนื่องจากยังมีแนวโน้มการขยายตัวของผลกำไรและมีระดับราคาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและที่ผ่านมาทางการสามารถควบคุมสถานการณ์และมีการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่เหมาะสม นอกจากนี้เรายังแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย

การประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่สำคัญในสัปดาห์นี้

Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
NXP	PEPSICO CATERPILLAR 3M Pfizer AMD Alphabet MERCK	GE Facebook Microsoft	amazon Apple GILEAD Kraft Heinz	ESTEE LAUDER COLGATE-PALMOLIVE CLOROX Honeywell

Source : CNBC, Investment Intelligence Office(IIO)

ขนาดของงบดุลของธนาคารกลางสำคัญ



Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- การประชุมของธนาคารกลางต่างๆ ได้แก่ BoJ (28 เม.ย.), Fed (28-29 เม.ย.), ECB (30 เม.ย.)
- การประกาศผลประกอบการของ S&P500 กว่า 140 บริษัท ไม่ว่าจะเป็นกลุ่ม เทคโนโลยี , Health Care และ Energy ที่สำคัญได้แก่ Apple, Microsoft, Amazon, Facebook, Boeing and McDonald's
- ตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจสำคัญต่างๆ เช่น GDP Q1, PMI
- นักลงทุนจับตาดูการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในเมืองต่างๆ
- การหารือของจีนว่าจะมีการประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC) ในวันที่เท่าไร ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในปลายเดือนพ.ค.
- การประชุมครม.ในวันอังคารเพื่อพิจารณาว่าจะมีการต่ออายุการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินหรือไม่

28 APR

- US : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

29 APR

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Apr)
- US : GDP Q1, ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (Mar)

30 APR

- Japan : ยอดค้าปลีก (Mar), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
- China : Manufacturing/Service PMI
- EU : GDP Q1 , เงินเฟ้อ (Apr), อัตราการว่างงาน (Mar)
- US : เงินเฟ้อ PCE (Mar) , ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

1 MAY

- US : Markit Manufacturing PMI (Apr) , ISM Manufacturing (Apr)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing	การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน
Ongoing	การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา
Ongoing	ทิศทางราคาน้ำมัน
Ongoing	การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU
Ongoing	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ
20 พ.ค.	การประชุม กนง.
ปลาย พ.ค.	การประชุมสมัชชาประชาชนจีน (NPC)
4 มิ.ย.	การประชุม ECB
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	23,775	0.5 %	8.5 %	8.5 %	-16.7 %		18,214		29,569	20.8
S&P 500	2,837	0.5 %	9.8 %	9.8 %	-12.2 %		2,192		3,394	21.6
Euro STOXX 50	2,809	-3.5 %	0.8 %	0.8 %	-25.0 %		2,303		3,867	15.4
FTSE 100	5,752	-1.0 %	1.4 %	1.4 %	-23.7 %		4,899		7,727	15.3
DAX	10,336	-3.2 %	4.0 %	4.0 %	-22.0 %		8,256		13,795	16.3
NIKKEI 225	19,679	0.0 %	4.0 %	4.0 %	-16.8 %		16,358		24,116	16.3
China A-Share	2,966	-0.8 %	2.9 %	2.9 %	-7.2 %		2,774		3,277	11.1
China H-Share	9,844	0.2 %	2.6 %	2.6 %	-11.9 %		8,290		11,646	8.4
SET Index	1,272	0.4 %	13.0 %	13.0 %	-19.5 %		969		1,748	17.0
MSCI WORLD	1,988	-0.3 %	7.3 %	7.3 %	-15.7 %		1,579		2,435	19.2
MSCI Emerging Market	879	-2.2 %	3.6 %	3.6 %	-21.1 %		752		1,151	13.0
MSCI Asiapacific ex JP	456	-2.2 %	4.6 %	4.6 %	-17.5 %		384		575	14.0
MSCI World Health Care	275	0.4 %	11.9 %	11.9 %	-1.5 %		207		288	18.2
MSCI World Information Technol	296	0.5 %	9.8 %	9.8 %	-4.9 %		229		344	23.2
MSCI World Financials Index	86	-2.0 %	0.7 %	0.7 %	-31.8 %		72		128	11.8
FTSE REIT Developed	1,765	-0.8 %	2.5 %	2.5 %	-25.7 %		1,442		2,572	21.8
Gold	1,724	1.3 %	8.8 %	8.8 %	13.2 %		1,267		1,775	
Oil - WTI	15.75	-22.8 %	-35.7 %	-35.7 %	-73.5 %		6.50		63.73	
VIX Index	35.93	18.0 %	32.9 %	32.9 %	160.7 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.08	-0.4 %	-1.9 %	-1.9 %	-3.5 %		1.06		1.15	
JPY	107.48	-0.1 %	-0.1 %	-0.1 %	-1.0 %		101.19		112.23	
Baht	32.50	0.1 %	-0.9 %	-0.9 %	8.4 %		29.97		33.18	
Dollar Index	100.19	0.2 %	1.1 %	1.1 %	3.9 %		94.65		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.62	1.3	-5.1	-5.1	-129.9		0.31		2.57	
Germany 10 Year	(0.47)	-25	-0.2	-0.2	-28.7		(0.91)		0.05	
Thai 10 Year	1.19	-6.5	-20.8	-20.8	-28.9		0.81		2.45	

As of 27 April 2020

World Update

USA

- ปธน.ทรัมป์ลงนามในร่างกฎหมายมาตรการเยียวยา วงเงิน 4.84 แสนล้านดอลลาร์ โดย ภาครัฐกิจขนาดย่อมจะได้รับความช่วยเหลือวงเงิน 3.70 แสนล้านดอลลาร์ ในการจ้างพนักงานต่อไป ขณะที่โรงพยาบาลต่างๆ ได้รับความช่วยเหลือด้านค่าใช้จ่ายวงเงิน 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์
- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์อยู่ที่ 4.4 ล้านรายสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ระดับ 4.3 ล้านราย รวม 5 สัปดาห์อยู่ที่ระดับ 26.4 ล้านราย

JAPAN

- BoJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ -0.1% พร้อมทั้งประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้เอกชนและพันธบัตรรัฐบาลแบบไม่จำกัดวงเงิน เพื่อลดผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 นอกจากนี้ยังได้ประเมินว่าเศรษฐกิจของญี่ปุ่นในปี 2020 อาจจะหดตัวได้ถึง -3% ถึง -5%

CHINA

- PBoC ปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี ลง 0.2% จากระดับ 4.05% สู่ระดับ 3.85% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ลง 0.1% จากระดับ 4.75% สู่ระดับ 4.65% และปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลางแบบกำหนดกลุ่มเป้าหมาย (TMLF) อายุ 1 ปี ลง 0.20% จากระดับ 3.15% สู่ระดับ 2.95%

EUROPE

- คณะกรรมาธิการยุโรป (EC), ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และ ธนาคารเพื่อการลงทุนแห่งยุโรป (EIB) ร่วมกันออกมาตรการเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจคิดเป็นวงเงินทั้งสิ้นราว 3.3 ล้านล้านยูโร โครงการหลักๆแบ่งเป็นโครงการฉุกเฉินเพื่อเปิดเศรษฐกิจยุโรป 5.40 แสนล้านยูโร วงเงินช่วยเหลือบริษัทต่างๆของยุโรป 7 หมื่นล้านยูโร
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นของยูโรโซนเดือนเม.ย. ลดลงแตะระดับ 13.5 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักลง ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น อยู่ที่ 18.4 และ PMI ภาคบริการเบื้องต้น ร่วงลงสู่ระดับ 11.7 ในเดือนเม.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ จากระดับ 26.4 ในเดือนมี.ค.

THAI

- การส่งออกเดือน มี.ค.63 มีมูลค่า 22,404.6 ล้านดอลลาร์ ขยายตัว 4.17% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะหดตัว -5.8% YoY จากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น 17.59% ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 20,812.5 ล้านเหรียญสหรัฐ ขยายตัว 7.25% YoY ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุล 1,592.1 ล้านดอลลาร์
- Moody's ปรับลดแนวโน้มเครดิตเรตติ้งประเทศไทยจาก Positive สู่ Stable แต่ยังคงอันดับเครดิตเรตติ้งประเทศที่ Baa1 เนื่องจาก 1)การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ล่าช้า 2)ความไม่แน่นอนทางการเมือง และ 3)การระบาดของ Covid-19

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global	  	• นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 อย่างใกล้ชิด • จำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลงทำให้ตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัวแรง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของเศรษฐกิจยังสูง • แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง • เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค	• KFHTECH-A • KF-GBRAND • Principal GOPP-A • UGQG
US	  	• ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ นโยบายทางการคลังที่มากกว่า 10% ของ GDP จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน แต่ยังคงต้องระมัดระวังผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง • เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากนี้ เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชะงักลง	• KF-HUSINDX
Europe	  	• จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้หลายประเทศใช้มาตรการ Lockdown ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง มีความเสี่ยงที่จะเกิด recession สูง • วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ออกมาน้อยกว่าภูมิภาคอื่น หากยังไม่มีการอัดฉีดวงเงินเข้ามาเพิ่มอาจจะทำให้ Eurozone ใช้เวลาในการฟื้นตัวนานกว่าภูมิภาคอื่น	• KF-HEUROPE
Japan	  	• ภาคการผลิตญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากคำสั่งซื้อจากต่างประเทศที่ลดลง และการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการทางการคลังอย่างต่อเนื่อง • รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย ขณะที่การเลื่อนโอลิมปิกออกไปส่งผลดีมากกว่าการยกเลิก	• KF-HJPINDX
China	  	• ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า • PMI เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีเนื่องจากว่าจีนเป็นคู่ค้าของอีกหลายประเทศทั่วโลก การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังฉุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก	• KFACHINA-A
India	  	• เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง • มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินเดียยังไม่เห็นผลชัดเจน ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความรวดเร็วในการขอคืนภาษี	• KF-INDIA
Thai	  	• เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงแรง จากผลกระทบของ Covid-19 • ธปท.คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5.3% จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 • กำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation กลับมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยอีกครั้ง โดยคาดว่างบไตรมาส 1/20 จะหดตัวกว่า 55% จากปีที่ผ่านมา	• KFENSET50 • TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้
- แม้ล่าสุดราคาน้ำมันมีการปรับตัวลงในระดับต่ำสุดแต่ไม่ทำให้ Credit spread ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเริ่มมีบริษัทที่ได้รับผลกระทบ จึงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่คุณภาพดี

• KFCSINCOM
• KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้เกิดตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

• KFAFIX
• KFENFIX

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับผล อย่างไรก็ดีตามปีผลมีโอกาสดึงตัวลงจากปีก่อนได้จึงต้องมีการเลือก REIT ที่มีการลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบชัดเจน เช่น Data center, Warehouse, Telecom Tower

• PRINCIPAL iPROPEN
• KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก เนื่องจากตลาดยังให้น้ำหนักกับจำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังคงเพิ่มขึ้นในบางภูมิภาค
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

• KFHGOLD

Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- อุปทานน้ำมันที่จะเพิ่มขึ้นหลังจากที่ซาอุดีอาระเบียยังคงทำสงครามราคาน้ำมันระหว่างกัน รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตของทั้งสองประเทศซึ่งจะทำให้อุปทานเพิ่มสูงกว่าอุปสงค์มากขึ้น

• KF-OIL

ปธน.ทรัมป์ ผ่านงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็กและโรงพยาบาล

วงเงินทั้งหมด 4.84 แสนล้านดอลลาร์	รายละเอียดวงเงิน
3.2 แสนล้านดอลลาร์	เพิ่มวงเงินในโครงการ Paycheck Protection Program (PPP) เพื่อให้สามารถรองรับธุรกิจที่มาลงทะเบียนขอใช้สิทธิเป็นจำนวนมาก โดยโครงการ PPP เป็นโครงการปล่อยกู้เพื่อช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็ก ซึ่งไม่ต้องจ่ายคืนหากคงการจ้างงานไว้เป็นเวลา 8 สัปดาห์ ซึ่งโครงการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเฟส 3 (มูลค่า 2.2 ล้านล้านดอลลาร์) ที่เพิ่งผ่านความเห็นชอบปลายเดือน มี.ค. ด้วยวงเงิน 3.5 แสนล้านดอลลาร์
6 หมื่นล้านดอลลาร์	วงเงินปล่อยกู้ในโครงการ Economic Injury Disaster Loan Program ซึ่งจะเน้นช่วยชาวนาให้สามารถเข้าถึงเงินกู้
7.5 หมื่นล้านดอลลาร์	ช่วยเหลือโรงพยาบาล โดยเฉพาะในเขตชนบท
2.5 หมื่นล้านดอลลาร์	ช่วยเหลือค่าใช้จ่ายในการตรวจหาไวรัส COVID-19

IIO View: รัฐบาลสหรัฐรวมถึง Fed ได้เร่งออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ในช่วงที่ผ่านมา เพื่อลดผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ซึ่งขณะนี้สหรัฐมีผู้ติดเชื้อเป็นอันดับ 1 ของโลก โดยก่อนหน้านี้รัฐบาลได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไปแล้วกว่า 3 เฟส มูลค่ารวมกว่า 2.4 ล้านล้านดอลลาร์ หรือราว 11% ของ GDP ซึ่งสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ ในขณะที่ Fed ได้ประกาศทำ QE ไม่จำกัดวงเงิน รวมถึงการขยายสินทรัพย์ในการเข้าซื้อ ซึ่งยังคงต้องติดตามว่ามาตรการที่ออกนั้นมีประสิทธิภาพและสามารถส่งผ่านถึงเศรษฐกิจได้จริงมากน้อยเพียงใด อีกทั้งยังต้องติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเฟสถัดไป ซึ่งในขณะนี้กำลังอยู่ในระหว่างการพิจารณา โดยสภาจะกลับมาเปิดทำการ อีกครั้งในวันที่ 4 พ.ค.

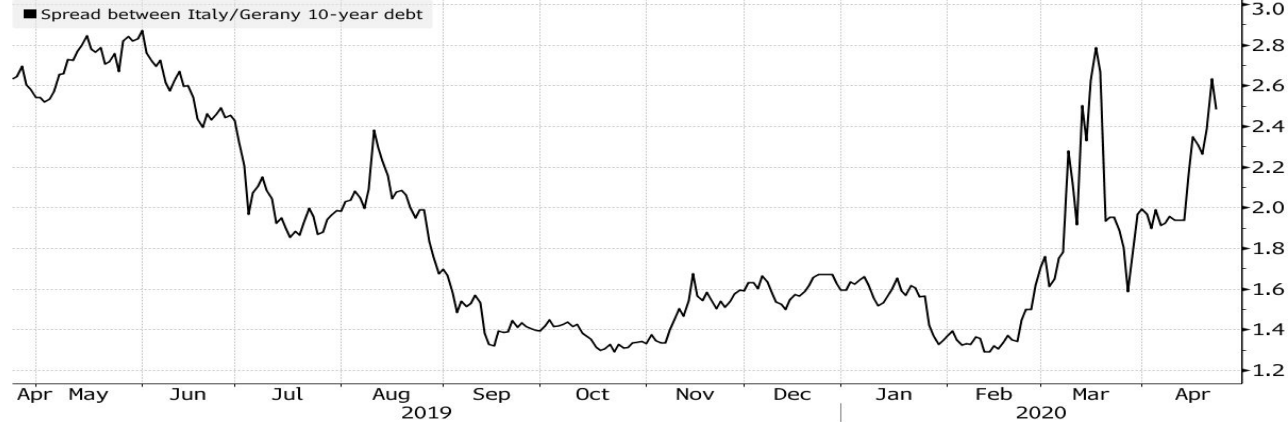


ECB ประกาศจะยอมรับ Junk-rated Bond เป็นการชั่วคราวเพื่อเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันในการขอสินเชื่อจนถึง ก.ย. 2021

ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี อิตาลีและเยอรมันสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนความกังวลและต้องการถือเงินสดในอิตาลี

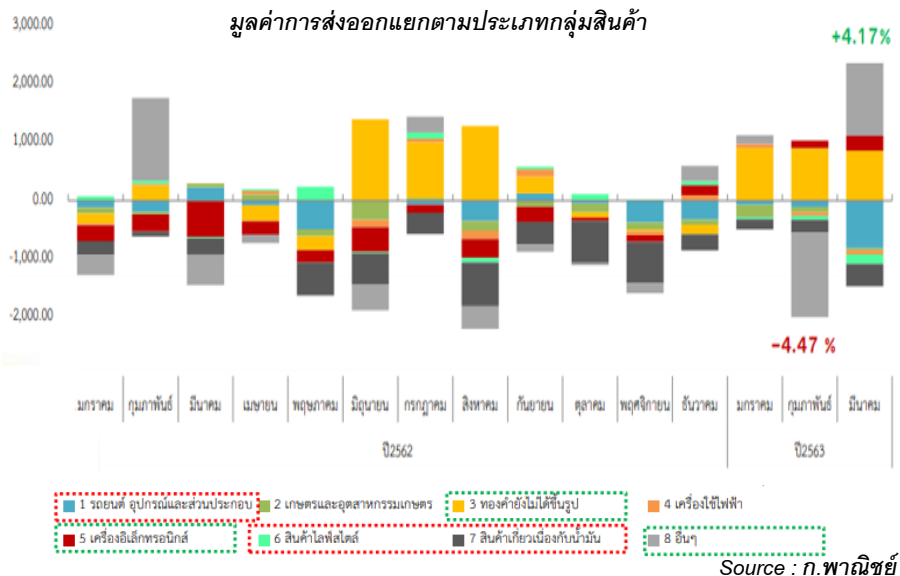
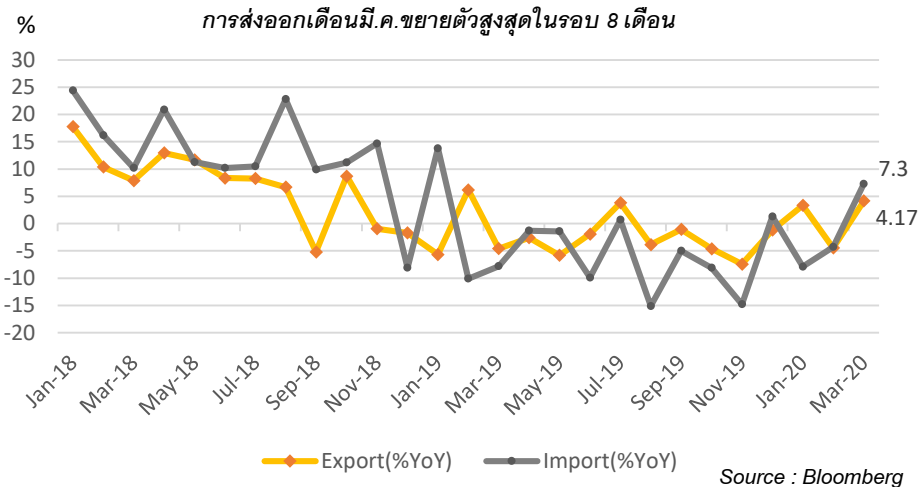
Widening Spreads

Italy's benchmark debt is getting increasingly costly compared to Germany's



- ECB ระบุว่ายอมรับ Junk-Rated Bond บางส่วนเป็นการชั่วคราวเพื่อเป็นหลักทรัพย์ในการขอสินเชื่อ เพื่อช่วยเหลือประเทศที่อ่อนแอ ซึ่งอาจถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 โดยพันธบัตรดังกล่าวจะต้องมีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับลงทุน (Investment grade) หรือ BBB- เป็นอย่างน้อย จนถึงวันที่ 7 เม.ย.
- ในช่วงที่ผ่านมา น.พ.กนกนที พานิชกุล อธิบดีฯ สะท้อนจากส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี อิตาลีและเยอรมันสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งอิตาลีได้รับผลกระทบหนักที่สุดในกลุ่มยูโรโซน ส่งผลให้น.พ.กนกนทีกังวลถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ อีกทั้งยังคาดว่ามีโอกาสที่อิตาลีอาจถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลง โดยการดำเนินการดังกล่าวของ ECB ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอิตาลีปรับตัวลง สะท้อนความกังวลที่ลดลง
- ทั้งนี้สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (S&P Global Rating) มีกำหนดการพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือของอิตาลีในวันศุกร์นี้ ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับ BBB โดยมีแนวโน้มเชิงลบ (Negative outlook) ขณะที่ปัจจุบัน Moody's มีกำหนดการพิจารณาในเดือน พ.ค.นี้

มูลค่าการส่งออกของไทยขยายตัวดีกว่าคาด



- ส่งออกไทยเดือนมี.ค. 63 ขยายตัว 4.17% YoY ขยายตัวได้สูงสุดในรอบ 8 เดือน และขยายตัวมากกว่าที่ตลาดคาดที่ -5.8% YoY หากไม่รวมทองคำ น้ำมัน และอาวุธ การส่งออกของไทยในเดือนนี้ขยายตัวที่ 2.12% YoY
- การส่งออกในหลายตลาดสำคัญอย่างจีน ลดลง 4.8% YoY เนื่องจากติดปัญหาด้านการปิดเมืองทำให้มีปัญหาด้านการขนส่ง แต่ได้ชดเชยจากการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่ขยายตัวถึง 42.9% YoY แต่อย่างไรก็ดีทางที่มิวจี้กรุงศรีปรับประมาณการณ์ส่งออกของปีนี้ลดลงจากเดิมที่ -6% YoY เป็น -10% YoY

ปัจจัยสนับสนุนการส่งออก

- สงครามการค้าที่เบาบางลงทำให้การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ฟื้นตัว โดยเดือนมี.ค.ขยายตัว 17.59% YoY ขยายตัวเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน
- ก.พาณิชย์คาดว่า Covid-19 จะทำให้ความต้องการอาหารเพิ่มขึ้น เป็นโอกาสให้ผู้ส่งออกไทยขยายตลาดได้

ปัจจัยกดดัน

- ราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ กดดันมูลค่าการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน (สินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันมีสัดส่วน 8.12%)

- ขณะที่ การนำเข้ามีมูลค่า 20,813 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 7.25% YoY ส่งผลให้การค้าไทยเกินดุล 1,592 ล้านดอลลาร์

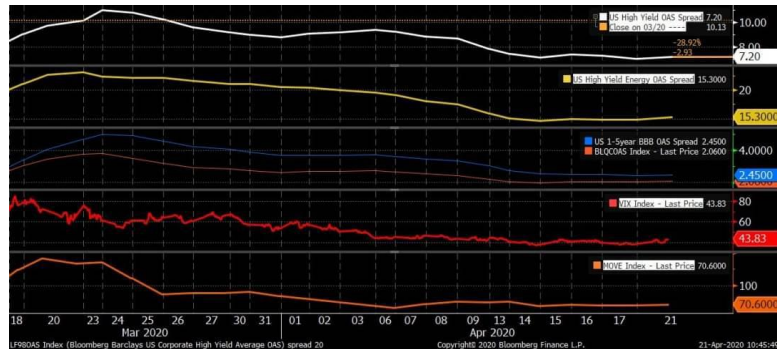
ราคาน้ำมันผันผวน ปรับตัวลดลงติดลบในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Volume เบบางลงเนื่องจากนักลงทุน Rollover ไปเทรดสัญญาเดือนถัดไปแล้ว ทำให้ราคามันผันผวนหนัก



- ราคาน้ำมันโดยเฉพาะ WTI ที่มีกำหนดส่งมอบเดือน พ.ค. ปรับตัวลดลง ติดลบถึง -37.63 USD/barrel ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลจาก
 - การคาดการณ์ว่า ช่วงเดือน พ.ค.จะมีปริมาณน้ำมันล้นตลาดเนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดิบลดลง
 - กลุ่มนักลงทุน หรือนักเก็งกำไร อย่างกองทุน Hedge Fund หรือ ETF ที่ถือสัญญาราคาน้ำมันส่งมอบเดือน พ.ค. ไว้ ต้องปิดสัญญาเดือน พ.ค. เนื่องจากใกล้หมดสัญญา จึงทำให้มีแรงขายเข้ามาในสัญญาราคาน้ำมันที่มีกำหนดส่งมอบเดือน พ.ค. อย่างมาก กดดันราคาให้ปรับตัวลดลง รายงานจาก Bloomberg บ่งชี้ว่ามีแต่แรงขาย แต่ไม่มีคนเสนอซื้อ ทั้งนี้การส่งมอบของ WTI จะส่งมอบเป็น Physical หรือส่งมอบน้ำมันจริงๆ เท่านั้น ซึ่งต่างจากน้ำมันดิบ Brent ที่สามารถเลือกได้ทั้ง Cash หรือ Physical ทำให้ราคาของ Brent ไม่ได้ผันผวนเท่ากับ WTI

Credit spread ในกลุ่ม High yield และในกลุ่มพลังงานยังไม่ได้มีการปรับขึ้น



- สัญญาราคาน้ำมันส่งมอบเดือน มิ.ย. ที่เป็นสัญญาที่แคดทิฟในปัจจุบัน เริ่มเกิดปัญหาล้ากันกับของเดือน พ.ค. คือราคาปรับตัวลดลงแรง เนื่องจากคาดการณ์ว่าในช่วงมิ.ย.ความต้องการน้ำมันจะยังไม่ฟื้นตัว โดยราคาปรับลดลงทำจุดต่ำสุดที่ 11.57 USD/barrel ก่อนจะปรับตัวขึ้นมาได้ที่ 17.58 USD/barrel
- ปัญหาราคาน้ำมันนี้ไม่ได้สร้างความเดือดร้อนให้กับบริษัทน้ำมันจริงๆ เพราะบริษัทน้ำมันที่เข้ามาซื้อสัญญา ราคาน้ำมันมักต้องใช้น้ำมันดิบจริงอยู่แล้ว เรื่องนี้จึงเป็นปัญหาของนักลงทุนหรือผู้ที่ต้องการเก็งกำไรเท่านั้น

I/O View : ผลที่เกิดขึ้นมีผลต่อราคาสัญญาฟิวเจอร์สเดือน พ.ค. ที่กำลังจะครบอายุเท่านั้น ซึ่งปกติการซื้อขายของบริษัทที่จำเป็นต้องใช้จริงๆ จะมีการซื้อล่วงหน้าไกลๆ มากกว่าจึงไม่ได้มีผลกระทบตรงนี้ เมื่อดู Credit spread และดัชนีที่วัดความผันผวนต่างๆ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ Credit spread ในกลุ่ม High yield และในกลุ่มพลังงานยังไม่ได้มีการปรับขึ้น ดังนั้นไม่ได้มีผลกระทบตราสารหนี้แบบช่วงที่ผ่านมา เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังมีความผันผวนจากภาวะการซื้อขายและปัญหาการ Rollover ในช่วงข้างหน้าได้ ถ้ายังเกิดภาวะที่ไม่สมดุลกันในตลาดและอุปทานที่มาพร้อมกับปริมาณน้ำมันที่เก็บในคลังต่างๆ เริ่มเต็มปริมาณที่รับได้ ซึ่งจะทำให้ราคาของสัญญา WTI ที่เป็น active month มีความผันผวนมากกว่าปกติได้ แต่สถานการณ์อาจจะดีขึ้นหากมีการลดกำลังการผลิตในช่วงข้างหน้ารวมถึงสถานการณ์ของ Covid-19 โดยถ้าเริ่มผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองต่างๆ ทั่วโลกบ้างจะช่วยให้ demand ฟื้นตัวได้

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

