



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

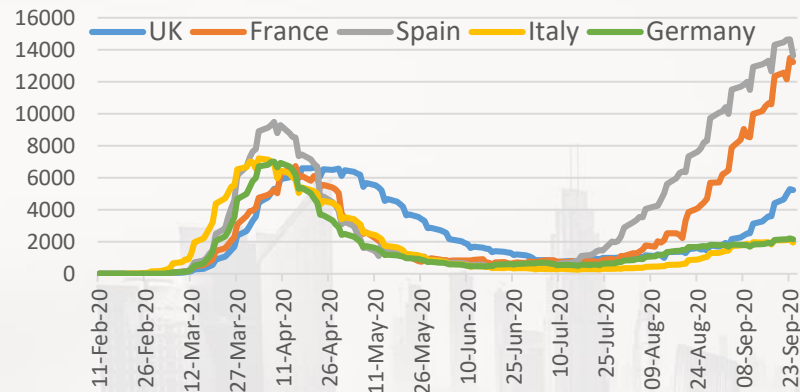
28 Sep - 2 Oct 2020



Weekly Market Review

Chart of the Week

จำนวนผู้ติดเชื้อในยุโรปเร่งตัวโดยเฉพาะในอังกฤษ



GLOBAL FIXED INCOME :

Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ที่แล้ว โดยอัตราผลตอบแทนอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลงจาก 0.141% มาอยู่ที่ 0.131% อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงจาก 0.697% มาอยู่ที่ 0.656% และอายุ 30 ปี ปรับตัวลดลงจาก 1.455% มาอยู่ที่ 1.402% เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อพันธบัตรในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากมาตรการล็อกดาวน์ในยุโรป รวมถึงความขัดแย้งระหว่างสภาองเกรสและทำเนียบขาวในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ ขณะที่นักลงทุนกังวลว่าการเสียชีวิตของนาง รุธ เบเดอร์ กินส์เบิร์ก ผู้พิพากษาศาลสูงสุดสหรัฐฯ อาจกระทบต่อกระบวนการอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าว

GLOBAL EQUITIES :

ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงเผชิญกับความผันผวนในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ Dow Jones -1.75% S&P500 -0.63% Nasdaq +1.11% เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนในการออกมาตรการช่วยเหลือครั้งใหม่ของรัฐบาล อย่างไรก็ตามแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงปลายสัปดาห์ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงไม่มากนัก ส่วนตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียปรับตัวลงแรงเนื่องจากถูกกดดันการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 2 ในยุโรปซึ่งอาจนำไปสู่การกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์อีกครั้งซึ่งจะกระทบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดย EuroStoxx600 -3.60 Nikkei -0.67% Hang Seng - 4.99% Shanghai - 3.56% KOSPI -5.54% Sensex -3.75%

THAI MARKET

หุ้นไทยปรับตัวลงตั้งแต่ต้นสัปดาห์ที่ 1,300 จุด มาปิดที่ 1,244 จุด เป็นการปรับตัวลดลงในสัปดาห์เดียวกว่า -4% จากการขายสุทธิของนักลงทุนสถาบันกว่า 1 หมื่นล้านบาท และนักลงทุนต่างชาติอีกกว่า 6 พันล้านบาท แม้ว่า กนง. จะประกาศคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% และปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2563 ขึ้นจากครั้งก่อนที่ -8.1% เป็น -7.8% แต่ได้มีการปรับลดคาดการณ์ GDP ในปี 2564 ลดลงจากที่ก่อนหน้านี้คาด +5.0% ลงเหลือ +3.6% จากภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาดไว้ โดยเสถียรภาพระบบเศรษฐกิจการเงินที่มีความเปราะบางมากขึ้นและการฟื้นตัวที่จะต้องใช้เวลายาวนานออกไปรวมถึงสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองมีโอกาสทำให้เกิดเม็ดเงินไหลออกจากตลาดเงินตลาดทุนของไทยไปยังภูมิภาคอื่นในระยะข้างหน้าได้

Weekly Market Overview

COMMODITIES :

สัญญาทองคำ ปิดที่ 1,864.15 ดอลลาร์ ปรับตัวลง 5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นการปรับตัวลงในสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าต่อเนื่องของค่าเงินดอลลาร์ น้ำมัน WTI ปิดที่ 40.05 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลง 2.58% จากความกังวลความต้องการน้ำมันที่อาจจะลดลงหลังจากเริ่มมีประเทศในยุโรปกลับมาใช้มาตรการควบคุมกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังตัวเลขผู้ติดเชื้อเร่งตัวสูงขึ้น ขณะที่ตัวเลขการส่งออกน้ำมันอิหร่านที่เพิ่มขึ้นและบริษัทน้ำมันแห่งชาติลิเบียที่พร้อมจะกลับมาเริ่มผลิตน้ำมัน รวมถึงจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันนอกชายฝั่งสหรัฐฯ ที่กลับมาเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดันจากฝั่งอุปทาน

Investment Outlook

ตลาดมีโอกาสฟื้นตัวในระยะสั้นหลังจากที่ตลอดทั้งเดือนตลาดหุ้นปรับตัวลงหนักแต่อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดยังคงมีความผันผวนเนื่องจากนักลงทุนจะเริ่มลดความเสี่ยงและระมัดระวังต่อการลงทุนเพื่อรอผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือนพ.ย. ทำให้การลงทุนยังคงต้องกระจายความเสี่ยงและ Selective เน้นการลงทุนในกลุ่มที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาว ทั้งนี้ เราคงแนะนำนักเป็นกลางต่อการลงทุนในตลาดหุ้นและตราสารหนี้ ขณะที่ยังมีสัดส่วนเงินสดระยะสั้นเหมือนในช่วงที่ผ่านมา เพราะยังมองว่า การปรับฐานที่เกิดขึ้นยังเป็น Healthy Correction หรือการปรับฐานในแนวโน้มตลาดขาขึ้น ซึ่งนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และยังมีสัดส่วนหุ้นไม่สูง จะสามารถทยอยลงทุนได้ ขณะที่นักลงทุนที่มีน้ำหนักการลงทุนที่เหมาะสมแล้ว ให้รอจังหวะในการเพิ่มน้ำหนักในหุ้นอีกครั้ง

FX :

Dollar Index แข็งค่าขึ้น 1.85% มาอยู่ที่ 94.642 สัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นสัปดาห์ที่ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่ามากที่สุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. จากหลายปัจจัยได้แก่ ความกังวลการแพร่ระบาดของ Covid-19 ในยุโรป ความไม่แน่นอนของการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ ที่จะขึ้นในเดือนพ.ย. ทั้งนี้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนที่จะอ่อนค่าลงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดีจากความคาดหวังว่าสหรัฐฯ จะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจได้ในไม่ช้า และแข็งค่าขึ้นอีกครั้งในวันศุกร์

World Update



USA

- ปธ.Fed ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐกำลังฟื้นตัว แต่ยังคงต้องใช้เวลานานกว่าจะฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่ และ Fed พร้อมที่จะใช้เครื่องมือทุกอย่างที่มีเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ และเน้นย้ำถึงความจำเป็นถึงการใช้ทั้งนโยบายการเงินและการคลังร่วมกันเพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจ
- พรรคเดโมแครตเตรียมเสนอมาตรการเยียวยาเศรษฐกิจ ในวงเงิน 2.4 ล้านล้านดอลลาร์ โดยคาดว่าจะสามารถนำเข้าสภาและโหวตได้ภายในสัปดาห์หน้า ซึ่งมาตรการจะรวมถึงการขยายความช่วยเหลือให้กับผู้ว่างงาน การให้ความช่วยเหลือสายการบิน
- PMI รวมเบื้องต้นจาก Markit เดือนก.ย. ขยายตัวที่ระดับ 54.4 จุด ลดลงจากระดับ 54.6 จุด ในเดือน ส.ค. ด้าน PMI การผลิตเบื้องต้น ขยายตัวที่ 53.5 จุด เป็นการขยายตัวมากที่สุดในรอบ 20 เดือน ขณะที่ PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น ขยายตัวที่ 54.6 จุด ชะลอตัวเล็กน้อยจากระดับ 55 จุดในเดือนส.ค.
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกจำนวน 8.7 แสนราย มากกว่าค่าที่ 8.4 แสนราย เพิ่มขึ้นจากระดับ 8.66 แสนรายในสัปดาห์ที่ผ่านมา



JAPAN

- BoJ ระบุว่า การแพร่ระบาดรอบสองของ COVID-19 จะทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวช้าลง พร้อมประเมินว่า GDP ปี 2020 จะหดตัว -4.7% และ CPI จะหดตัว -0.5%
- นายกฯ และผู้ว่า BoJ เห็นพ้องต้องกัน ที่จะดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน เพื่อสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้นสู่เป้าหมาย 2% รวมถึงสานต่อนโยบายต่างๆ ที่ได้ตกลงร่วมกันไว้ในรัฐบาลนายอาเบะ
- รัฐบาลเตรียมผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางเข้าประเทศ โดยจะอนุญาตให้ชาวต่างชาติสามารถเข้าไปพำนักในประเทศได้นานกว่า 3 เดือน จำนวน 1,000 คน ซึ่งจะเริ่มมาตรการนี้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวยังไม่ถูกนับรวมในมาตรการนี้



EUROPE

- Ifo คาดว่าเศรษฐกิจของเยอรมนีจะหดตัว -5.2% ในปี 2020 นี้ เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่เคยคาดว่าจะหดตัว -6.7% โดยระบุว่าผลกระทบของ COVID-19 น้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ ด้าน PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือนก.ย. ขยายตัวที่ 56.6 จุด สูงสุดในรอบ 26 เดือน จากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อ อย่างไรก็ตาม PMI ภาคบริการหดตัวลงมากที่สุดในรอบ 3 เดือน ที่ 49.1 จุด
- PMI รวมเบื้องต้นของอังกฤษเดือนก.ย. ขยายตัวที่ 55.7 จุด ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น ขยายตัวที่ 54.3 จุด ขณะที่ PMI ภาคบริการเบื้องต้นปรับตัวลงอยู่ที่ 55.1 จุด ในเดือนก.ย. โดยการปรับตัวลดลงของ PMI มาจากคำสั่งซื้อที่ชะลอลงรวมถึงความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ปรับตัวลดลง



CHINA

- PBoC คงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปีที่ระดับ 3.85% คงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีที่ระดับ 4.65% เป็นการตรึงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 พร้อมอัดฉีดสภาพคล่องผ่าน reverse repos ประเภทอายุ 14 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.35% จำนวน 1.2 แสนล้าน
- กำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค.เพิ่มขึ้น 19.1%YoY เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม ประเด็นการค้ากับสหรัฐอาจจะเป็นปัจจัยกดดันกำไรของภาคอุตสาหกรรมได้ในอนาคต



THAI

- กนง.คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.50% เนื่องจากประเมินว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัวน้อยกว่าที่เคยคาดไว้ โดยคาดว่า GDP ปี 63 จะหดตัว -7.8% ก่อนจะขยายตัว 3.6% ในปี 64 พร้อมคาดว่ามาตรการรัฐจะช่วยลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจได้
- ก.คลังเตรียมเสนอ ครม.พิจารณาอนุมัติมาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ โดย 1.โครงการคนละครึ่ง แจกเงิน 3,000 บาท 10 ล้านคน 2.เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐจาก 500 บาท/เดือน เป็น 700-800 บาท/เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.-ธ.ค.63 รวม 3 โครงการเป็นวงเงิน 5.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการบริโภคในไตรมาสสุดท้ายให้ขยายตัวเพิ่มมากขึ้น



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	27,174	-1.7 %	-4.4 %	5.3 %	-4.8 %		18,214		29,569	23.6
S&P 500	3,298	-0.6 %	-5.8 %	6.4 %	2.1 %		2,192		3,588	25.1
Euro STOXX 50	3,137	-4.5 %	-4.1 %	-3.0 %	-16.2 %		2,303		3,867	20.9
FTSE 100	5,843	-2.7 %	-2.0 %	-5.3 %	-22.5 %		4,899		7,690	19.3
DAX	12,469	-4.9 %	-3.7 %	1.3 %	-5.9 %		8,256		13,795	20.2
NIKKEI 225	23,205	-0.7 %	0.3 %	4.1 %	-1.9 %		16,358		24,116	23.3
China A-Share	3,374	-3.6 %	-5.2 %	7.9 %	5.6 %		2,774		3,625	14.4
China H-Share	9,303	-5.1 %	-6.9 %	-4.7 %	-16.7 %		8,290		11,502	9.1
SET Index	1,245	-3.4 %	-5.0 %	-7.0 %	-21.2 %		969		1,649	21.5
MSCI WORLD	2,327	-1.7 %	-5.2 %	5.7 %	-1.3 %		1,579		2,500	23.6
MSCI Emerging Market	1,059	-4.5 %	-3.8 %	6.4 %	-5.0 %		752		1,151	17.2
MSCI Asiapacific ex JP	548	-3.8 %	-4.2 %	6.7 %	-0.9 %		384		583	17.9
MSCI World Health Care	288	-2.4 %	-3.2 %	2.7 %	3.2 %		207		301	18.9
MSCI World Information Technol	385	1.7 %	-6.7 %	9.1 %	23.7 %		229		426	29.7
MSCI World Financials Index	95	-4.9 %	-7.5 %	-0.7 %	-24.5 %		72		128	14.2
FTSE REIT Developed	1,777	-1.6 %	-1.9 %	-3.4 %	-25.2 %		1,442		2,572	25.2
Gold	1,858	-4.9 %	-5.7 %	3.2 %	22.0 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	40.25	-2.6 %	-6.2 %	1.7 %	-29.2 %		24.43		60.02	
VIX Index	26.38	2.1 %	-0.1 %	-13.3 %	91.4 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.16	-1.8 %	-2.6 %	3.5 %	3.7 %		1.06		1.20	
JPY	105.58	1.0 %	-0.3 %	-2.2 %	-2.8 %		101.19		112.23	
Baht	31.59	1.6 %	1.5 %	2.2 %	5.4 %		29.97		33.18	
Dollar Index	94.64	1.8 %	2.7 %	-2.8 %	-1.8 %		91.75		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.65	-3.9	-5.0	-0.2	-125.3		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.53)	-4.3	-13.2	-7.4	-34.3		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.31	1.0	-9.8	12.7	-16.4		0.81		1.73	

As of 25 Sep 2020

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในวันชาติจีน 1-7 ต.ค.
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐฯ ก่อนที่จะถึงสิ้นเดือนก.ย. ซึ่งเป็นสิ้นสิ้นสุดปีงบประมาณ
- การโต้วาทีระหว่าง WSSC Democrats และ Republican ครั้งแรกในวันที่ 29 ก.ย. และครั้งถัดไปในวันที่ 15, 22 ต.ค.
- **Brexit Talk** : การเจรจาระหว่างอังกฤษและ EU
- ถ้อยแถลงของคณะกรรมการ Fed สาขาต่างๆ ในวันที่ 29 ก.ย.
- ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ.

28 Sep

- EU : Lagarde Speech

29 Sep

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Sep)
- US : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

30 Sep

- Japan : ยอดค้าปลีก (Aug), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Aug)
- China : PMI ภาคบริการ (Sep), Caixin PMI ภาคการผลิต (Sep)
- EU : เงินเฟ้อ เบื้องต้น (Sep)
- US : การจ้างงานภาคเอกชน ADP (Sep), GDP Q2 , ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (Aug)

24 Sep

- Japan : ดัชนี Tankan
- EU : Markit PMI ภาคการผลิต (Sep), เงินเฟ้อผู้ผลิต (Aug), อัตราการว่างงาน (Aug)
- US : เงินเฟ้อ PCE (Aug) , ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, Markit PMI ภาคการผลิต (Sep), ISM PMI ภาคการผลิต (Sep)

25 Sep

- Japan : อัตราการว่างงาน (Aug), เงินเฟ้อ (Sep)
- US : การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Sep), อัตราการว่างงาน (Sep)
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan (Sep)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

15 ต.ค.

อังกฤษจะไม่มี การเจรจากับ EU อีกหากยังไม่ได้ข้อตกลงภายในวันดังกล่าว

29 ต.ค.

การประชุม ECB

ต.ค.

การประชุมคณะกรรมการกลางแห่ง WSSC คอมมิวนิสต์จีน

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

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- ความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯและการออกมาตรการช่วยเหลือครั้งใหม่ของรัฐบาล การเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการเลือกตั้งประธานาธิบดีในสหรัฐฯ
- การกระจายการลงทุนจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน โดยเน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ความไม่แน่นอนในการผ่านงบประมาณยังกีดกันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- หุ่นกลุ่ม Technology เริ่มฟื้นตัวหลังปรับตัวลงตลอดทั้งเดือน การระบาดของ Covid-19 ที่เพิ่มขึ้นกลับมาเป็นปัจจัยหนุน หุ่นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Work from home เช่น Zoom กลับมาปรับตัวขึ้นอีกครั้ง

- KF-HUSINDX

Europe



- ประเด็น No-deal Brexit และการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระลอก 2 ยังคงกดดันตลาดยุโรป
- ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและวงเงินโครงการ PEPP พร้อมกับปรับประมาณการ GDP ปี 2020 เพิ่มขึ้น จาก -8.7% เป็น -8.0%

- KF-HEUROPE

Japan



- นายโยชิฮิเดะ ซูงะ ได้รับเลือกให้เป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่น คาดว่านโยบายจะถูกดำเนินการอย่าง ต่อเนื่อง
- BoJ ระบุว่า การแพร่ระบาดของ COVID-19 จะทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวช้าลง พร้อมประเมินว่า GDP ปี 2020 จะหดตัว -4.7%

- KF-HJPINDX

China



- กำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค.เพิ่มขึ้น 19.1%YoY เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 4
- ความเสี่ยงด้านการกีดกันเทคโนโลยีกับสหรัฐฯมีสูงขึ้นหลังจากทั้งสองประเทศยังมีการตอบโต้กัน แต่อย่างไร ก็ดี ผลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ จะเป็นตัวตัดสินทิศทางความสัมพันธ์กับจีนในอนาคต
- อย่างไรก็ตามผู้สมัครปธน.จากเดโมแครตก็มีท่าทีที่ต่อต้านจีนเช่นกัน แต่รูปแบบความสัมพันธ์จะผ่อนคลาย กว่าปธน.ทรัมป์

- KFACHINA-A

Thai



- ตลาดหุ้นไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้า เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมของไทยยังเป็น Old Economy เป็นส่วน ใหญ่ ทำให้การเติบโตของรายได้มีจำกัด
- ศสค. คาดว่าเศรษฐกิจไทยทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม การส่งออกสินค้า และการบริโภค ภาคเอกชน ที่หดตัวน้อยลง สอดคล้องกับความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจต่างๆที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- กนง.ยังมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำต่อไป หลังจากทีเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ช้า

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



• Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ
• Spread ของ Investment grade และ High yield มีการปรับตัวลงต่อเนื่องใกล้เคียงระดับก่อนเกิด
ความแพนิคช่วงเดือนมี.ค. ขณะที่ความกังวลเรื่อง default ที่สูงขึ้นจะทำให้ spread ลดลงได้ซ้ำ ทำให้
หลังจากนี้การปรับตัวขึ้นที่เกิดจาก spread จะลดลง อย่างไรก็ตามการอัดฉีดสภาพคล่องและการ
ประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตรา
สารหนี้ให้ราคาค่อยๆ ปรับตัวขึ้นได้

• KFDIVERS
• KFCSINCOM
• KFPREFER-A

Thai



• มาตรการของ ธ.ก.ช.ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
• ธ.ก.ช.มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีที่ 0.5%
• เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหาย
เรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

• KFAFIX
• KFENFIX

REITs & Property



• แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
• ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
• ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล อย่างไรก็ตามปันผลมี
โอกาสปรับลดลงจากปีก่อนได้จึงต้องมีการเลือก REIT ที่มีการลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบชัดเจน
เช่น Data center, Warehouse, Telecom Tower

• PRINCIPAL iPROPN
• KFGPROP-A

Alternative

Gold



• ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
• ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ใน
ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
• ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผัน
ผวนของพอร์ตการลงทุน

• KFHGOLD

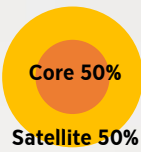
Crude Oil



• กลุ่ม OPEC+ ยังคงการปรับลดกำลังการผลิตลงวัน 7.7 ล้านบาร์เรลต่อไปจนถึงสิ้นปี 2021 นอกจากนี้
ยังมีมติกำหนดบทลงโทษกับประเทศที่ละเมิดข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิต
• ความกังวลความต้องการน้ำมันที่อาจจะลดลงหลังจากเริ่มมีประเทศในยุโรปกลับมาใช้มาตรการควบคุม
กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังตัวเลขผู้ติดเชื้อเร่งตัวสูงขึ้น ขณะที่ตัวเลขการส่งออกน้ำมันอิหร่านที่เพิ่มขึ้น
และบริษัทน้ำมันแห่งชาติลิเบียที่พร้อมจะกลับมาเริ่มผลิตน้ำมัน รวมถึงจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันนอก
ชายฝั่งสหรัฐที่กลับมาเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดันจากฝั่งอุปทาน

• KF-OIL

IIO Portfolio Model

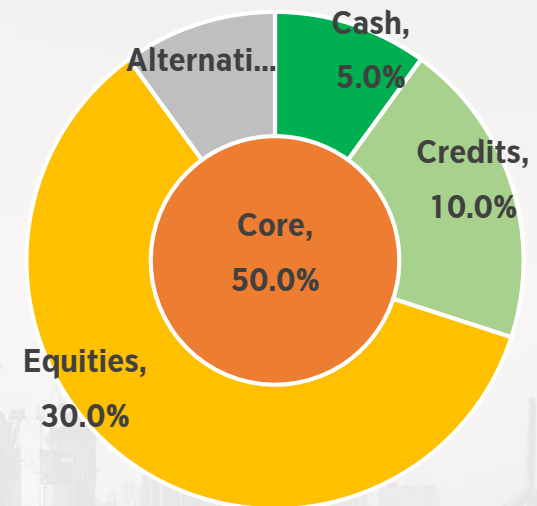


	Tactical Weight	Relative	Benchmark
Core portfolio	50.0%		50.0%
Satellite	50.0%		50.0%
Cash	5.0%	OW	0.0%
Credits	10.0%	N	10.0%
Equities	30.0%	N	30.0%
Alternative	5.0%	UW	10.0%

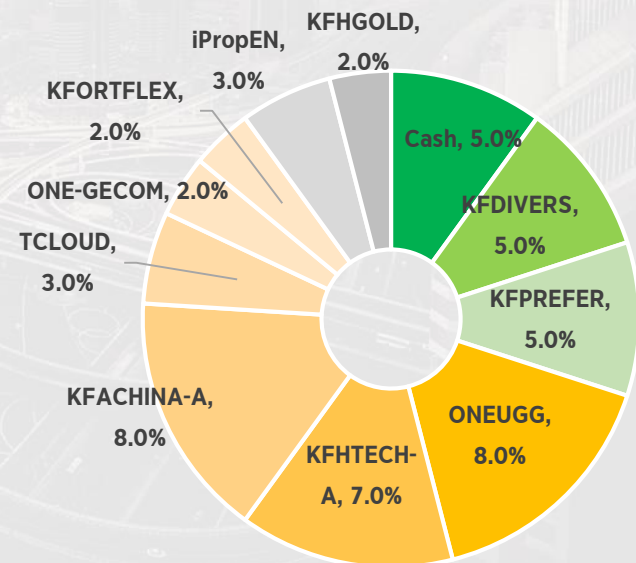
Fund Details

Cash	5.0%
Credit	10.0%
KF-DIVERS	5.0%
KFPREFER	5.0%
Equities	30.0%
ONEUGG	8.0%
KFHTECH-A	7.0%
KFACHINA-A	8.0%
TCLLOUD	3.0%
ONE-GECOM	2.0%
KFORTFLEX	2.0%
Alternatives	5.0%
iPropEN	3.0%
KFHGOLD	2.0%

IIO Portfolio Model



Satellite Portfolio



รู้จัก...ระบบการเลือกตั้งของสหรัฐฯ



 **สหรัฐอเมริกามีทั้งหมด 50 รัฐ**

48 รัฐ – S-UU Winner-Takes-All

2 รัฐ – Maine(4) และ Nebraska (5)
ใช้ระบบสัดส่วน แต่ทั้ง 2 รัฐมีจำนวนผู้เลือกตั้งน้อยจึงไม่ค่อยมีความสำคัญ และถูกมองข้ามถึงระบบที่แตกต่างนี้ออกไป

ตัวอย่าง รัฐหนึ่งที่มีผู้มีสิทธิออกเสียง 500 คน มีจำนวนคณะผู้เลือกตั้ง 9 คน เมื่อนับคะแนนแล้ว พรรค A ได้คะแนนเสียง 300 เสียง พรรค B ได้คะแนนเสียง 200 เสียง หมายความว่าพรรค A ชนะในรัฐนี้ ก็จะได้อำนาจเสียงผู้เลือกตั้งไปทั้งหมด 9 เสียง

- รัฐธรรมนูญสหรัฐฯ กำหนดการเลือกตั้งประธานาธิบดีด้วยวิธีใช้ “**คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College)**” กล่าวคือประชาชนไม่ได้เลือกประธานาธิบดีโดยตรง แต่เลือกผู้ที่จะทำการเลือกประธานาธิบดีแทนพวกเขา
- โดยแต่ละรัฐจะมีการคัดเลือก**ผู้เลือกตั้ง (Electors)** รวมกันเรียกว่า “**คณะผู้เลือกตั้ง**” ซึ่งจะทำหน้าที่เลือกประธานาธิบดีหลังวันเลือกตั้งทั่วไป โดยแต่ละรัฐจะมีจำนวนผู้เลือกตั้งไม่เท่ากัน

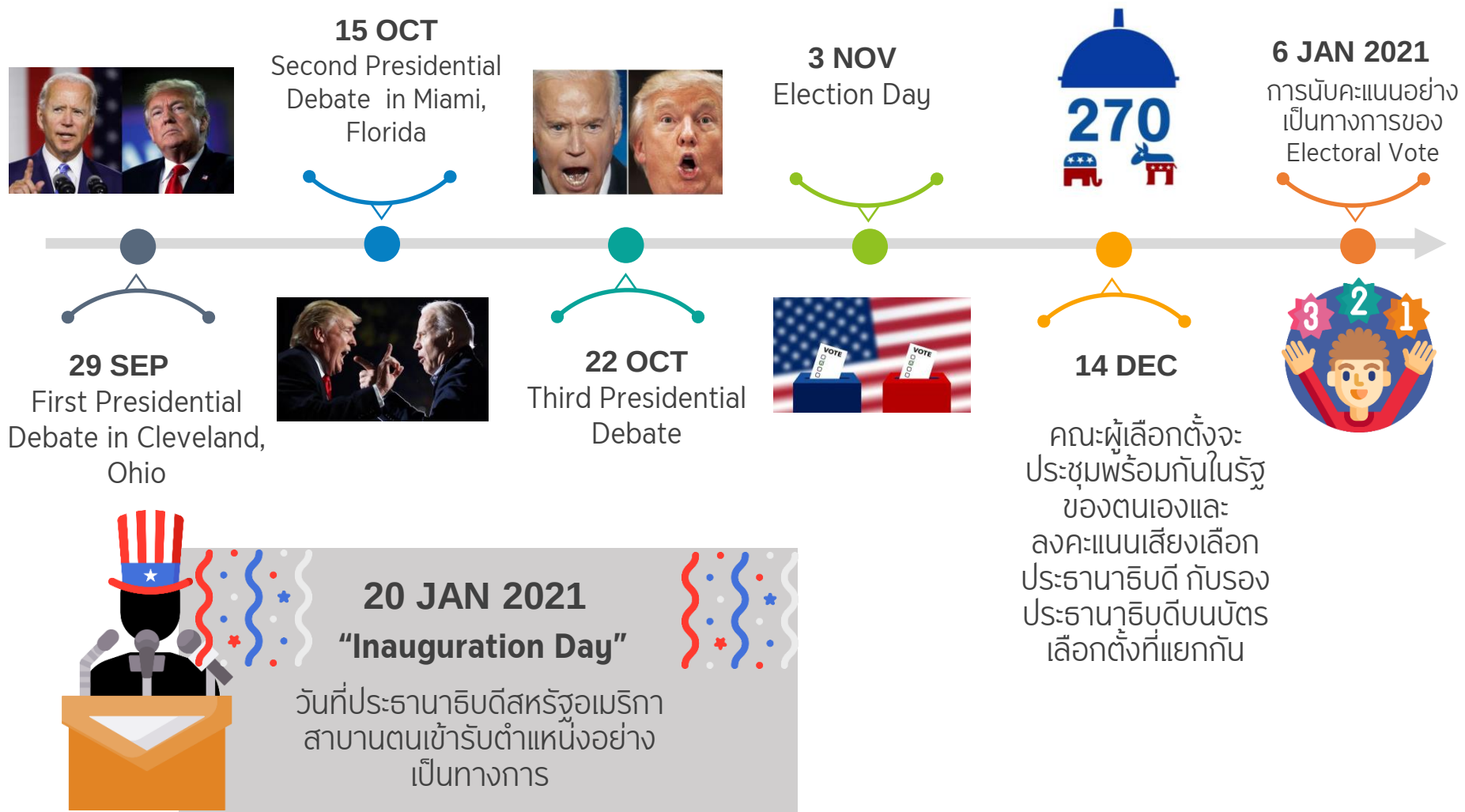
จำนวนของผู้เลือกตั้งในแต่ละรัฐ = **ส.ส. ซึ่งขึ้นกับจำนวนประชากร** + **ส.ว. 2 คน**

รวมทั้งหมดมี 538 คน

วิธีการเลือกตั้งของสหรัฐฯเป็นดังนี้

- ประชาชนหรือผู้มีสิทธิออกเสียงเลือกตั้ง อายุ 18 ปีขึ้นไป เข้าคูหาไปกาบัตรในวันเลือกตั้ง หรือลงคะแนนเลือกตั้งล่วงหน้าหากไม่สะดวกในวันนั้น แต่ในรอบหลายปีที่ผ่านมา การเลือกตั้งทางไปรษณีย์เป็นที่นิยมมากขึ้น ในการเลือกตั้งครั้งที่แล้วในปี 2016 มีคนเลือกลงคะแนนทางไปรษณีย์ถึง 21%
- หากรัฐใดชนะคะแนนเสียงเลือกตั้งจากประชาชน จะได้คะแนนเสียงจากผู้เลือกตั้งไปทั้งหมด โดยจำนวนเสียงของผู้เลือกตั้งในแต่ละรัฐทั้งหมดรวมกันมี 538 เสียง เมื่อรวมคะแนนทุกรัฐ ผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีที่มีคะแนนเสียงจากคณะผู้เลือกตั้ง 270 เสียงขึ้นไปก็จะได้เป็นผู้นำสหรัฐฯ
- ดังนั้นรัฐที่มีประชากรมากจึงมีความสำคัญมากในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เช่น รัฐแคลิฟอร์เนีย เท็กซัส หรือฟลอริดา เพราะแม้คะแนนจากผู้มีสิทธิออกเสียงจะสำคัญ แต่สิ่งที่เป็นตัวชี้ชะตาคือคะแนนเสียงจากผู้เลือกตั้ง และแม้ผู้มีสิทธิออกเสียงเลือกตั้งลงคะแนนให้พรรคหนึ่งมากกว่าอีกพรรค (popular vote) ก็ไม่ได้หมายความว่าจะได้เป็นประธานาธิบดี

Presidential Election Key Date

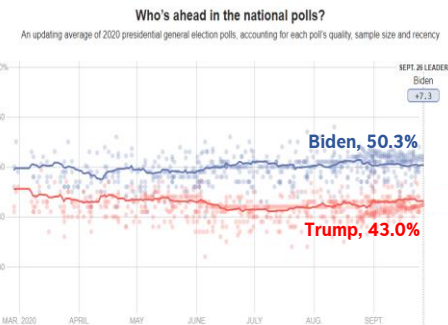
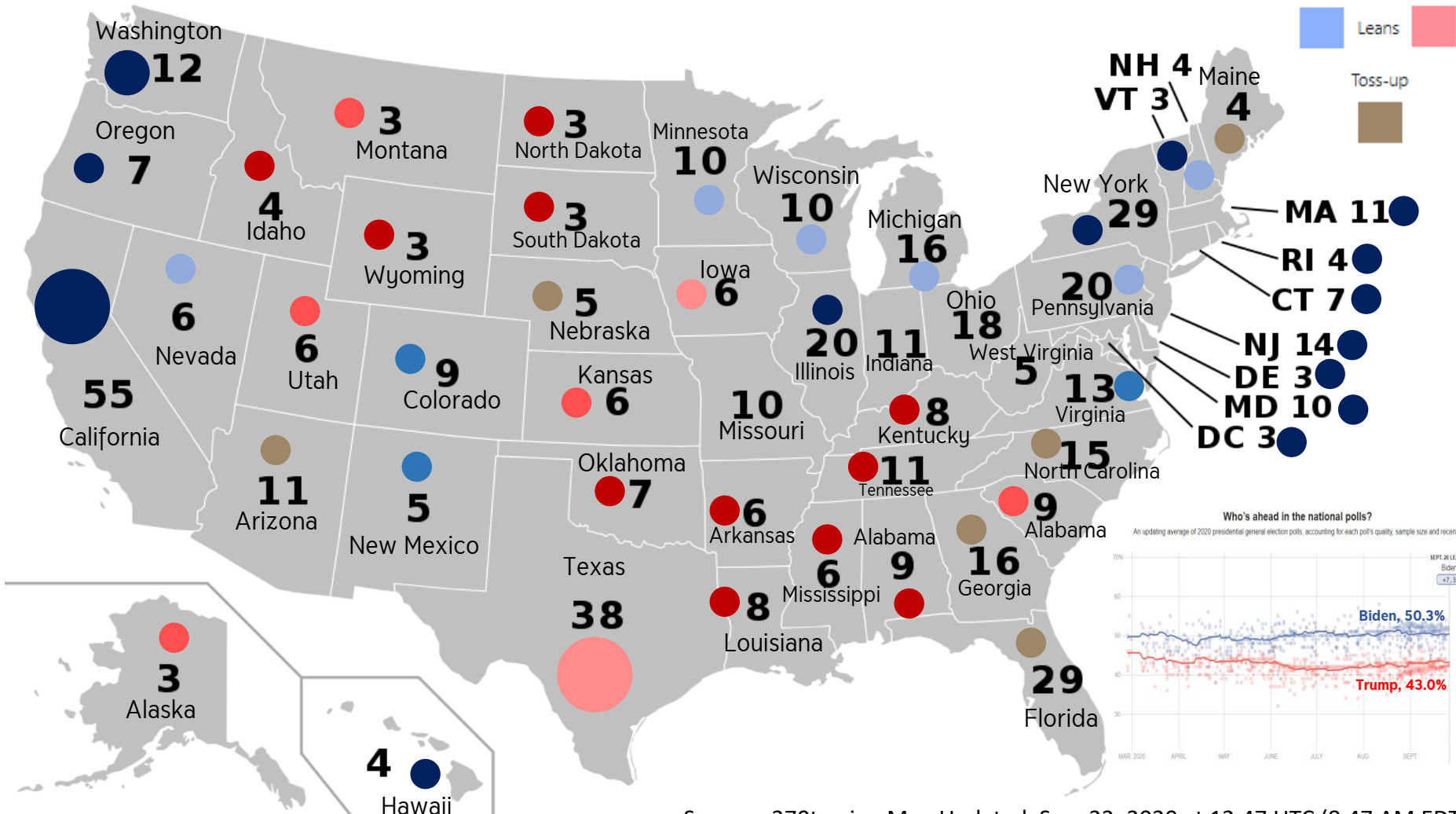
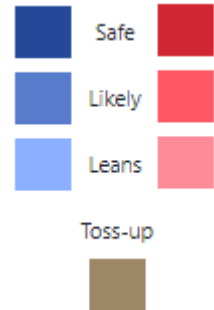


*All debates will be 90 minutes long and will run from 9 PM to 10:30 PM

2020 Presidential Election Interactive Map

Biden ▾ 278

187 Trump ▾



Source : 270towin ; Map Updated: Sep. 22, 2020 at 12:47 UTC (8:47 AM EDT)

ผู้พิพากษากับการเมืองสหรัฐฯ

นางรูธ เบเดอร์ กินสเบิร์ก 1 ใน 4 ผู้พิพากษาศาลฎีกาสายเสรีนิยมเสียชีวิตเมื่อ 18 ก.ย.



ปธน.ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ประกาศแต่งตั้ง เอมี โคนี บาร์เรตต์ วัย 47 ปี นั่งตำแหน่งผู้พิพากษาศาลสูง



- เมื่อวันที่ 18 ก.ย. นางรูธ เบเดอร์ กินสเบิร์ก ผู้พิพากษาศาลฎีกา 1 ใน 9 คน เสียชีวิตด้วยโรคมะเร็งตับอ่อน ในวัย 87 ปี โดยนางรูธ เบเดอร์ เป็นผู้พิพากษาศายเสรีนิยม 1 ใน 4 คน ขณะที่ผู้พิพากษายอนุรักษนิยม 5 คน จากทั้งหมด 9 คน การเสียชีวิตลงของผู้พิพากษาดังกล่าวทำให้กลุ่มตุลาการแนวคิดเสรีนิยมในศาลฎีกาขาดผู้นำคนสำคัญไปหนึ่งเสียงเหลือเพียง 3 เสียง โดยการแต่งตั้งผู้พิพากษาคคนใหม่นั้น จะถูกเสนอชื่อโดยปธน.และให้วุฒิสภาลงมติรับรอง ซึ่งจะอยู่ในตำแหน่งตลอดชีพ จนกว่าจะเสียชีวิตหรือเกษียณและแน่นอนที่ปธน.ทรัมป์จะต้องเสนอชื่อผู้พิพากษายอนุรักษนิยมซึ่งจะยิ่งทำให้มีเสียงข้างมากในศาลฎีกามากที่สุดในประวัติศาสตร์ถึง 6 คน ซึ่งถือว่าเป็นที่จับตามองเนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อตัดสินคดีสำคัญๆ เช่นการพิจารณาข้อกฎหมายในหลายประเด็นที่มีผลต่อชาวอเมริกัน ตั้งแต่เรื่อง ประกันสุขภาพ คนต่างด้าว และเสรีภาพทางศาสนา เป็นต้น
- ปธน.ทรัมป์ได้ประกาศเสนอชื่อ “เอมี โคนี บาร์เรตต์” ซึ่งหลังจากนี้วุฒิสภาจะทำหน้าที่กลั่นกรองและลงมติว่าจะรับรองการแต่งตั้งนี้หรือไม่ โดยคณะกรรมการจะเริ่มกระบวนการพิจารณาให้ความเห็นชอบตุลาการศาลสูงสุดในวันที่ 12 ต.ค.นี้ และจะมีการไต่ถามและรอฟังคำแถลงอีก 3-4 วัน ซึ่งปธน.ทรัมป์กล่าวว่ากระบวนการจะดำเนินไปด้วยความรวดเร็วและเชื่อว่าจะเรียบร้อยก่อนการเลือกตั้งปธน.ในวันที่ 3 พ.ย.
- ทั้งนี้พรรคเดโมแครตได้ออกมาต่อต้านเสียงแข็งว่าควรให้ปธน.ใหม่เป็นผู้แต่งตั้งผู้พิพากษาศาลฎีกาหลังการเลือกตั้งแล้ว เหมือนในกรณีของนาย บาร์ค โอบามา ซึ่งตอนนั้นผู้พิพากษาศาลฎีกาเสียชีวิตลงก่อนการเลือกตั้งปี2016เช่นกัน ซึ่งในตอนนั้น โอบามาได้เสนอชื่อผู้พิพากษาคคนใหม่ แต่นาย มิตช์ แมคคอนแนล ผู้นำเสียงข้างมากในวุฒิสภาสหรัฐฯ พรรครีพับลิกัน ไม่ยอมเรียกประชุมวุฒิสภาให้ลงมติรับรอง อ้างว่าต้องรอให้เป็นหน้าที่ประธานาธิบดีคนใหม่ แต่ครั้งนี้หากกลับลำ ยืนยันจะสนองนโยบายของทรัมป์

คาดการณ์รับรองผู้พิพากษาศาลคนใหม่จะเกิดขึ้นก่อนการเลือกตั้ง 1 สัปดาห์

ขั้นตอนการแต่งตั้งผู้พิพากษาศาลสูงสุดสหรัฐฯ

President

NOMINATION

The president chooses a candidate who is well-qualified as well as someone who generally serves his political interests.

Senate Judiciary Committee

VETTING

The committee checks the nominee's credentials and background, including finances and past legal decisions.

FIRST HEARING

The committee questions the nominee's qualifications. The nominee is given a chance to respond.

COMMITTEE VOTE

Even if a majority of the committee opposes the nominee, tradition calls for the panel to send the nomination to the full Senate with the recommendation that it be rejected.

COMMITTEE BREAKDOWN

R 12
D 10



BACK TO THE START

A nominee may withdraw from consideration at any time, as Harriet Miers did in 2005.

Full Senate

DEBATE ON SENATE FLOOR
Led by the chair of the Judiciary Committee, the Senate debates the nomination.

FILIBUSTER

Republicans voted in 2017 to end the 60-vote threshold to force a vote on Supreme Court nominees.

Simple 51-vote majority required.



47

53



NOMINATION
CONFIRMED

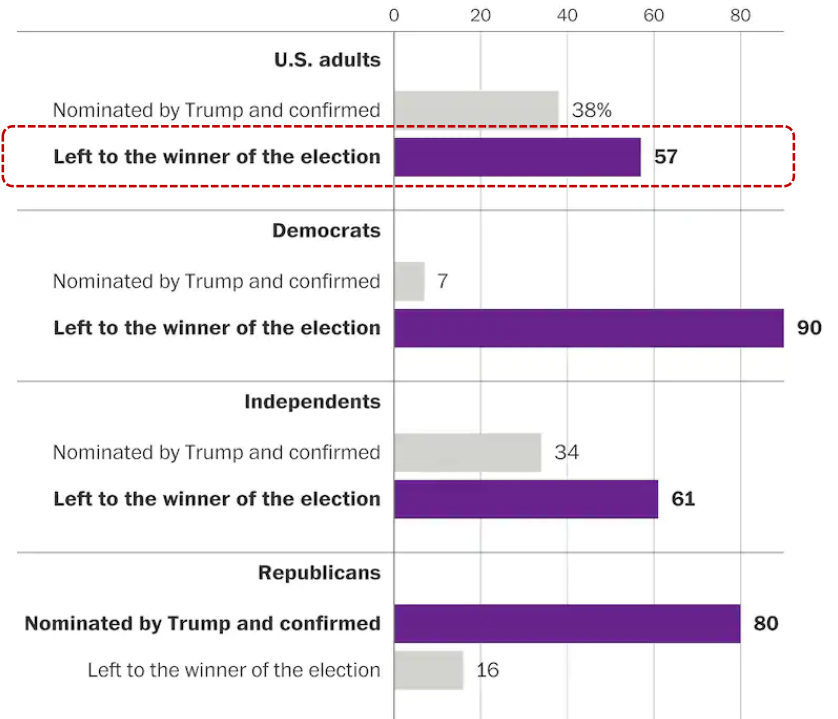


NOMINATION
FAILS

ผลสำรวจความคิดเห็นส่วนใหญ่ต้องการให้ผู้พิพากษาศาลแต่งตั้ง
โดยปธน.คนใหม่

Most Americans want the next Supreme Court justice to be selected by the winner of the presidential election

Q: As you may know, U.S. Supreme Court Justice Ruth Bader Ginsburg died last Friday, creating an opening on the Supreme Court. Do you think her replacement should be nominated by Donald Trump and confirmed by the current U.S. Senate, or should this be left to the winner of the presidential election and a Senate vote next year? (Among U.S. adults)



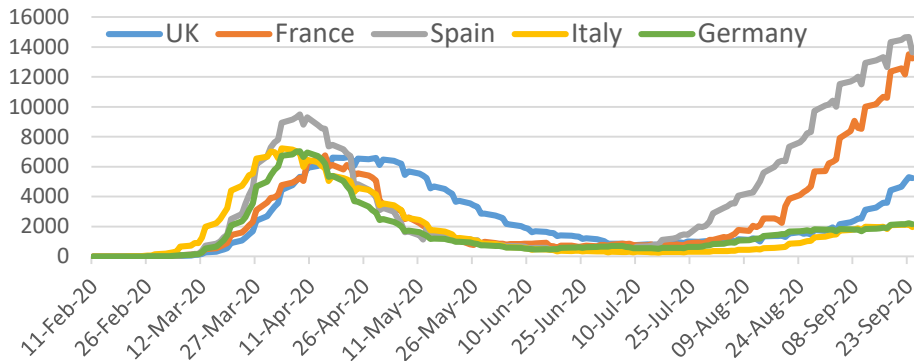
Note: "No opinion" not shown.

Source: Sept. 21-24, 2020, Washington Post-ABC News poll of 1,008 adults with an error margin of +/- 3.5 percentage points.

EMILY GUSKIN/THE WASHINGTON POST

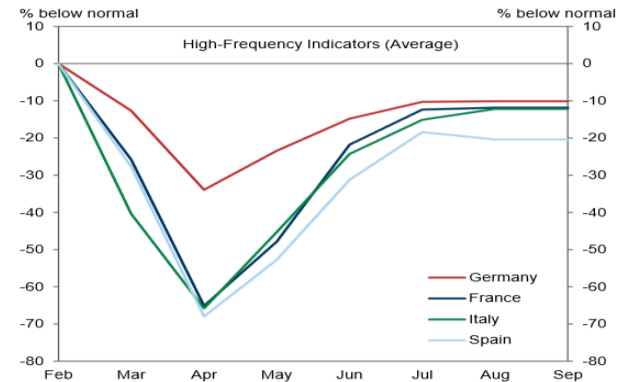
จำนวนผู้ติดเชื้อในยุโรปเร่งตัวขึ้น กดดันตลาด

จำนวนผู้ติดเชื้อในยุโรปเร่งตัวขึ้นโดยเฉพาะในอังกฤษ



Source : Bloomberg as of 27 SEP 2020 , EU Daily Confirm Case (14-days Moving Average)

Europe High-Frequency activity indicators

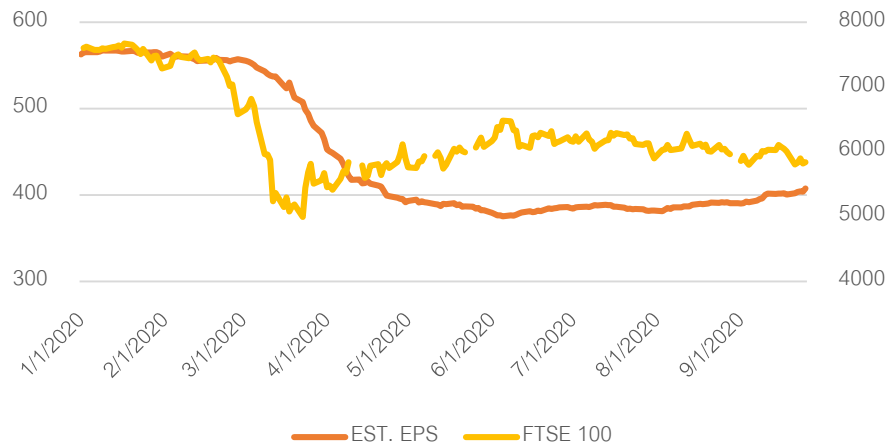


Source: Goldman Sachs Global Investment Research(Data as of 27 Sep 2020), The full source for the Google mobility data

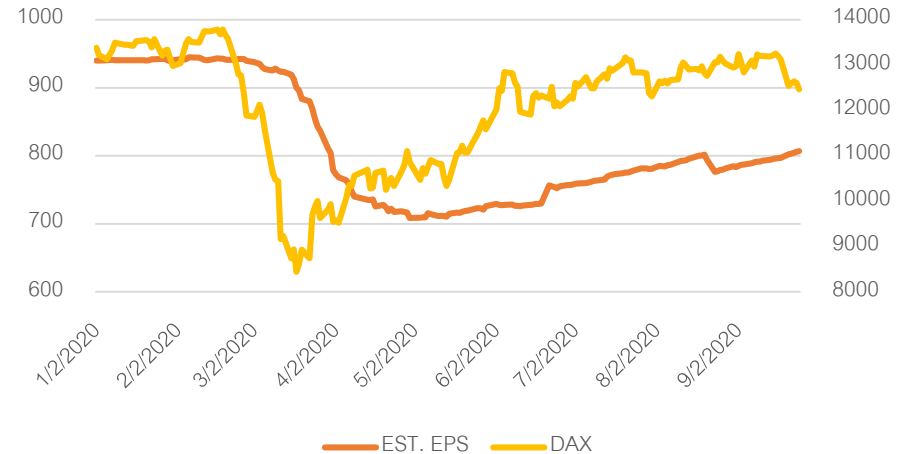
- UK : ขณะนี้จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสCOVID-19 รายใหม่ในอังกฤษเพิ่มขึ้น 2 เท่าในทุก 7 วัน ซึ่งหากสถานการณ์ยังคงเป็นเช่นนี้ต่อไป ก็จะทำให้อังกฤษมีผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 รายใหม่จำนวน 50,000 รายต่อวันภายในกลางเดือนหน้า และจะมีผู้เสียชีวิตมากกว่า 200 รายต่อวัน ส่งผลให้อังกฤษกำลังพิจารณามาตรการที่เข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ดีนายบอริส จอห์นสันนายกรัฐมนตรีอังกฤษ ออกมาปฏิเสธ การใช้มาตรการ Lockdown แบบเต็มรูปแบบอีกครั้งสำหรับอังกฤษ เนื่องจากกังวลผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี รัฐบาลได้มีการประกาศใช้มาตรการควบคุมโรคแทน เช่น การกำหนดให้ใส่หน้ากากอนามัยในสถานที่ที่กำหนด ให้ร้านอาหารปิดทำการตั้งแต่ 4 ทุ่ม ห้ามประชาชนรวมกลุ่มกันเกิน 6 คน เป็นต้น
- ประเทศอื่นๆในยุโรปในหลายๆเมืองใหญ่ได้มีการประกาศมาตรการคุมเข้มมากขึ้นเช่นกัน
 - Spain : กรุงมาดริดซึ่งเป็นเมืองหลวงจะจำกัดการเคลื่อนย้ายระหว่างเมือง และภายในพื้นที่ซึ่งได้รับผลกระทบอย่างหนัก
 - France : เมืองนีซทางภาคใต้ของฝรั่งเศสได้สั่งห้ามประชาชนชุมนุมกันมากกว่า 10 คนในพื้นที่สาธารณะ และจำกัดชั่วโมงการเปิดผับบาร์ หลังจากที่มีเหตุต้นสัปดาห์เมืองมาร์เซย์ และเมืองบอร์โดได้ประกาศมาตรการควบคุมครั้งใหม่
 - Denmark : ประกาศจำกัดการรวมตัวของประชาชนในที่สาธารณะลงเหลือ 50 คนจาก 100 คน และสั่งผับบาร์และร้านอาหารให้ปิดบริการเร็วขึ้น
 - Iceland : สั่งสถานบันเทิงและผับบาร์ในเมืองเรคยาวิกซึ่งเป็นเมืองหลวงให้ปิดทำการ 4 วันในระหว่างวันที่ 18-21 ก.ย.
 - Ireland : กรุงดับลินของไอร์แลนด์ สั่งห้ามการรับประทานอาหารในร้านและการทำกิจกรรมในร่ม

ประมาณการ EPS ของหลายประเทศในยุโรปยังไม่ฟื้นตัว

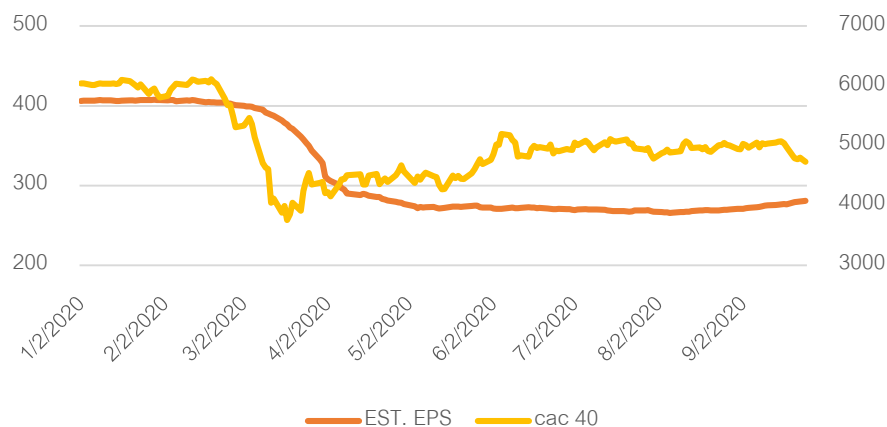
ดัชนี FTSE 100 กับ ประมาณการ EPS



ดัชนี DAX กับ ประมาณการ EPS



ดัชนี CAC 40 กับ ประมาณการ EPS



- ประมาณการ EPS ของประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ในยุโรปอย่างเยอรมัน อังกฤษ และ ฝรั่งเศส หดตัวลงอย่างรุนแรงและทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ โดยมีเพียงเยอรมันเท่านั้นที่ประมาณการ EPS ปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงห่างจากระดับก่อน COVID-19

IIO View : เรามองว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงเปราะบางและมีความเสี่ยงจากการกลับมาแพร่ระบาดรอบ 2 นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ยังพึ่งพารายได้จากต่างประเทศเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็นการท่องเที่ยว อุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปจำเป็นต้องพึ่งพาเศรษฐกิจโลกอยู่มาก นอกจากนี้ในแง่ของการดำเนินนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจยังทำได้ล่าช้าในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจาก EU ประกอบด้วยหลายประเทศ ในการใช้นโยบายจึงต้องเป็นไปอย่างเหมาะสม ดังนั้นเราจึงยังไม่แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในยุโรปช่วงนี้

กนง. คงดอกเบี้ยที่ 0.5% และปรับเพิ่ม GDP ปี 63

BOT Forecasts		2020F			2021F		
		Previous	Latest		Previous	Latest	
GDP growth	YoY (%)	-8.1	-7.8	▲	5.0	3.6	▼
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	-3.6	-3.5	▲	2.5	2.0	▼
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	3.8	3.4	▼	3.1	5.1	▲
Private Investment	YoY (%)	-13.0	-11.4	▲	5.6	4.2	▼
Public Investment	YoY (%)	5.8	8.8	▲	14.1	11.4	▼
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-10.3	-8.2	▲	4.5	4.5	▬
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-16.2	-13.7	▲	4.1	4.4	▲
Current Account Balance	USD, bn	15.5	14.0	▼	20.2	14.6	▼
Tourist Arrivals	persons, m	8.0	6.7	▼	16.2	9.0	▼
Headline Inflation	YoY (%)	-1.7	-0.9	▲	0.9	1.0	▲
Core Inflation	YoY (%)	0.0	0.3	▲	0.1	0.2	▲

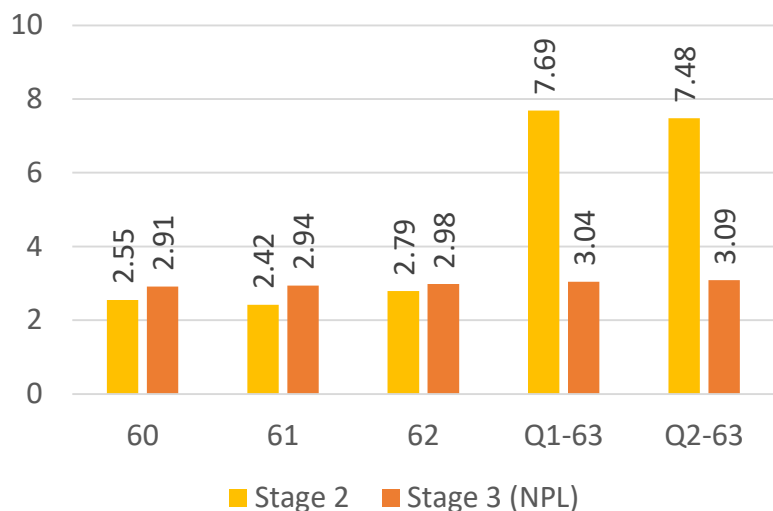
Source: BOT

- กนง.มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.5% โดยมีมุมมองว่าเศรษฐกิจไทยปีนี้มีแนวโน้มหดตัวลดลงจากการประมาณการเดิม อย่างไรก็ตามกนง.ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจปี 2564 ลง เนื่องจากคาดว่าภาคการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวช้ากว่าคาดจากปริมาณนักท่องเที่ยวที่ลดลง
- ทั้งนี้กนง.ได้ปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญดังนี้
 - ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 63 จากเดิมที่คาดว่าจะหดตัว -8.1% เป็นหดตัว -7.1%
 - ปรับลดอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลงจากเดิมที่ระดับ -1.7% เป็น-0.9%
- กนง.มองว่า COVID-19 จะยังคงกดดันภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกของประเทศไทยในระยะข้างหน้า
- ด้านการบริโภคภายในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ยังคงต้องใช้เวลา นอกจากนี้การจ้างงานในประเทศยังอยู่ในภาวะเปราะบาง
- มาตรการรัฐที่ตรงจุด รวดเร็ว และสอดคล้องกันทุกภาคส่วน จะช่วยให้ทุกเศรษฐกิจฟื้นตัวได้

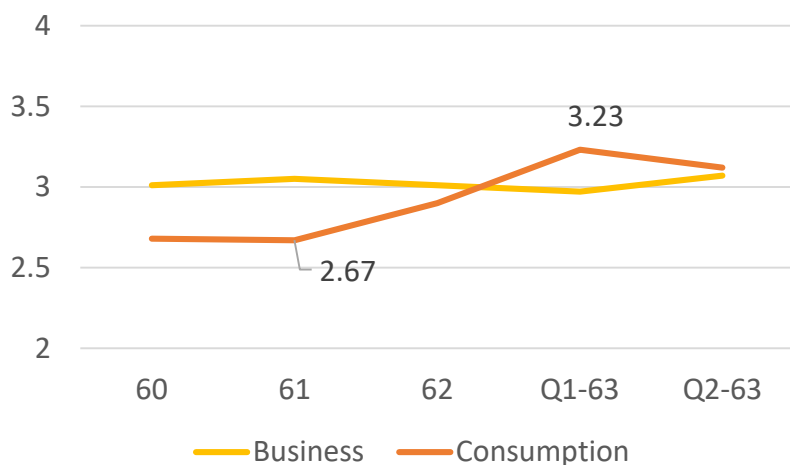
Krungsri Research's View : วิจัยกรุงศรีคาดว่ากนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปีและในระยะข้างหน้า โดยแถลงการณ์ของกนง.มิได้ส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก และมองว่านโยบายการเงินและนโยบายการคลังปัจจุบันยังช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ นอกจากนี้กนง.ยังมีมุมมองว่าการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจคาดว่าจะต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2 ปีจึงจะกลับสู่ระดับช่วงก่อน COVID-19 จึงคาดว่ากนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำอีกนาน ทั้งนี้ให้ติดตามว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าจะใช้เวลาอีกนานแค่ไหน ซึ่งเราคาดว่าดำเนินนโยบายถัดจากนี้จะเป็นในรูปแบบเฉพาะเจาะจงมากกว่าเช่น การผ่อนคลายมาตรการสินเชื่อ เป็นต้น

| สินเชื่อที่มีความเสี่ยงเป็น NPL มีแนวโน้มสูงขึ้นตั้งแต่ต้นปี 63

สัดส่วนของหนี้สินที่มีการผิดนัดชำระเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในปี 63



NPL ของภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้น ขณะที่ NPL ของภาคธุรกิจมีแนวโน้มคงที่

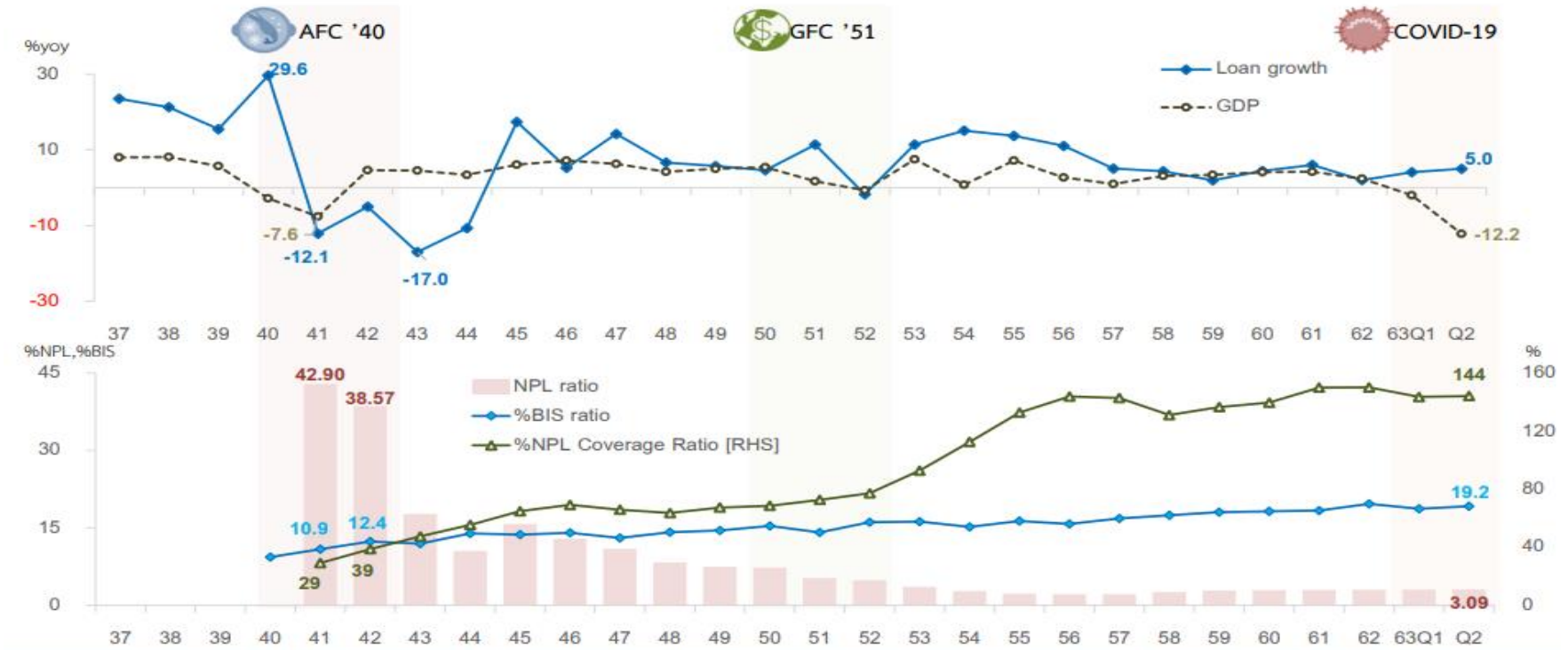


- สัดส่วนของลูกหนี้ที่อยู่ Stage 2 (ค้างชำระ 1-3 เดือน) เพิ่มขึ้นเกือบ 3 เท่า นับตั้งแต่ต้นปี 63 สะท้อนให้เห็นว่ากำลังในการผ่อนชำระของลูกหนี้ลดลงอย่างชัด
- นอกเหนือจากการผิดนัดชำระหนี้แล้ว NPL ของภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้น นับตั้งแต่ปี 61 ทำจุดสูงสุดที่ 3.23% ในไตรมาส 1 ปี 63
- ธปท ได้มีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะแรก โดยการพักชำระหนี้ , ลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งมาตรการดังกล่าวจะหมดอายุลงในช่วงเดือนก.ย.-ต.ค. แต่อย่างไรก็ดี ธปท ได้มีการออกมาตรการระยะที่ 2 เพื่อให้ลูกหนี้ได้ขอลดภาระเพิ่มเติม ซึ่งจะมีระยะเวลาในการลงทะเบียนระยะที่ 2 ไปจนถึง 31 ธ.ค.
- ในขณะนี้ มีลูกหนี้ขอเข้ารับการช่วยเหลือกว่า 12.5 ล้านบัญชี คิดเป็นยอดหนี้รวมกว่า 7.2 ล้านล้านบาท แบ่งเป็น
 1. ลูกหนี้ธนาคารพาณิชย์และ Non Bank จำนวน 6.1 ล้านบัญชี รวมยอดหนี้ 4.3 ล้านล้านบาท
 - สินเชื่อธุรกิจ 4 แสนบัญชี รวม 2.6 ล้านล้านบาท
 - สินเชื่อรายย่อย 5.7 ล้านบัญชี รวม 1.7 ล้านล้านบาท
 2. ลูกหนี้ธนาคารเฉพาะกิจของรัฐ จำนวน 6.4 ล้านบัญชี รวมยอดหนี้ 2.9 ล้านล้านบาท

IIO View : เรามองว่า NPL มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในอนาคต แม้จะมีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ทั้งการลดจำนวนเงินที่ต้องชำระต่องวด และการพักชำระหนี้ เนื่องจากเรามองว่ามาตรการดังกล่าวเป็นเพียงการยืดเวลาการชำระหนี้ออกไปเท่านั้น แต่ไม่ได้มีการช่วยเหลือลูกหนี้ให้มีความสามารถในการชำระหนี้ได้เพิ่มขึ้นจึงทำให้มีโอกาสที่หนี้เสียจะเพิ่มขึ้นหลังจากที่มาตรการช่วยเหลือสิ้นสุดลง

สถานะทางการเงินของธนาคารไทยยังคงแข็งแกร่ง

NPL Rate และ ปริมาณกันสำรอง NPL ในช่วงที่ผ่านมา



- สถานะทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ไทยยังคงแข็งแกร่ง โดยข้อมูลจาก ธปท.ระบุว่า NPL รวมของทั้งระบบอยู่ที่ 3.09 ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา
- ธ.พาณิชย์ยังมีอัตราส่วนเงินสำรองที่มีอยู่ของ NPL กว่า 144.1% ซึ่งเป็นปริมาณเงินสำรองที่เพียงพอต่อการรับมือกับผลกระทบของ NPL รวมถึง NPL ที่อาจจะเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในอนาคต

มาตรการ Short Sell จะยังเป็นปัจจัยลบกดดันตลาดหุ้นไทย

SET และ mai

เกณฑ์ราคาขายชอร์ต และซีลิ่ง & ฟลอร์

	เกณฑ์ปกติ
ราคาขายชอร์ต (Short Sell)	Zero Plus Tick (ใช้ราคาที่สูงกว่าหรือเท่ากับ ราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย)
Ceiling & Floor หุ้น / หน่วยลงทุน / DR / ETF / Warrant / DW / TSR	+/- 30%
Foreign share	+/- 60%

หมายเหตุ: Warrant / DW / TSR กำหนด Ceiling & Floor +/- 30% ของราคาเปิด
ของสินทรัพย์อ้างอิงในวันทำการซื้อขายก่อนหน้าก่อนด้วยอัตราแปลงสภาพ

TFEX

เกณฑ์ Daily Price Limit

	เกณฑ์ปกติ
Daily Price Limit SET50 Index Futures / SET50 Index Options / Sector Futures / Single Stock Futures	+/- 30%

หมายเหตุ: SET50 Index Options กำหนด Daily Price Limit +/- 30% ของราคาเปิด
ของดัชนี SET50 Index ในวันทำการซื้อขายก่อนหน้า

- หลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์ฯได้ปรับเกณฑ์ซื้อขายหลักทรัพย์ และ TFEX ในช่วง COVID-19 ตั้งแต่ช่วงกลางมี.ค.เป็นต้นมา ทั้งปรับเกณฑ์ Uptick Rule และลดช่วง Ceiling Floor เหลือ +/-15% ซึ่งเป็นการช่วยลดความผันผวนของตลาดลงได้อย่างดี
- ล่าสุดตลาดหลักทรัพย์ฯ(ตลท.)ประกาศให้กลับไปใช้เกณฑ์ปกติของราคาขายชอร์ต (Short Sell) คือเปลี่ยนจากเกณฑ์ Uptick Rule เป็น Zero tick rule รวมถึงเปลี่ยน Ceiling&Floor จาก +/-15% เป็น +/-30% เริ่มมีผล 1 ต.ค.63 เป็นต้นไป
- เรามองว่าการปรับเกณฑ์ดังกล่าวของตลาดหลักทรัพย์ฯเป็นการเปิดความเสี่ยงของหุ้นไทย เนื่องจากตลาดยังคงเปราะบางในขณะนี้จากความเสียหายปัจจัยทั้งในประเทศ เช่นเรื่องของการเมือง และนอกประเทศ การกลับมาใช้เกณฑ์ปกติของ Short Sell อาจจะเป็นผลเชิงลบต่อตลาดฯได้ โดยเฉพาะหุ้นที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยตรง

Company News updated



Tesla ประกาศว่าแบตเตอรี่ใหม่ของ Tesla จะมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น 6 เท่าซึ่งจะช่วยเพิ่มระยะการเดินทางได้ 16% นอกจากนี้จะมีราคาที่ลดลง ซึ่งจะช่วยให้อัตราการขายของ Tesla ราคาลดลงใกล้เคียงกับระดับของรถยนต์ที่ใช้น้ำมันในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม Tesla ยังไม่สามารถผลิตแบตเตอรี่ได้ปริมาณมากพอที่จะใช้ในเชิงพาณิชย์ได้ไปจนถึงปี 2021 นอกจากนี้ยังได้มีการเผยโฉม Model S เวอร์ชันใหม่ "Plaid" ซึ่งจะมีระยะทางในการวิ่งได้กว่า 520 ไมล์ มีอัตราเร่ง 0-60 ต่ำกว่า 2 วินาที และมีความเร็วสูงกว่า 200 ไมล์/ชม. ในราคา \$139,990



Nikola ได้ออกมายอมรับว่ารถบรรทุกที่ได้เคยเปิดตัวไปในปี 2018 นั้นไม่สามารถใช้งานได้จริง และยังไม่มียอดรุ่นไหนเลยของ Nikola ที่สามารถใช้งานได้ โดยหลังจากที่มีข่าวดังกล่าว นาย Trevor Milton ผู้ก่อตั้งและ CEO ของ Nikola ได้ประกาศลาออกจากตำแหน่งทันที



Amazon เปิดตัว Ring Always Home Cam โดรนบินในบ้าน เพื่อเพิ่มระดับการรักษาความปลอดภัยในบ้าน ซึ่งจะทำงานร่วมกับกับระบบรักษาความปลอดภัยในบ้าน ซึ่งเมื่อตรวจจับถึงการบุกรุก จะมีการบันทึกภาพและส่งภาพแบบเรียลไทม์ไปยัง Smart Phone ของเจ้าของบ้านทันที

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



ONE Ultimate Global Growth

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

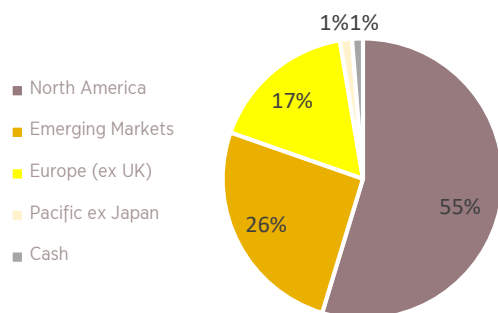
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



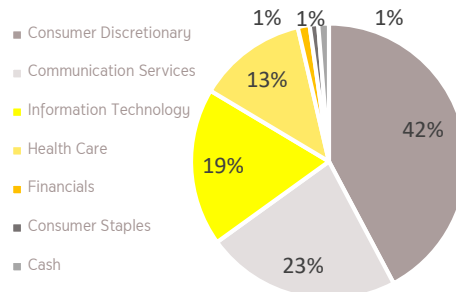
นโยบายการลงทุน

- 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	12.54%	34.04%	66.01%	72.08%	89.51%

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

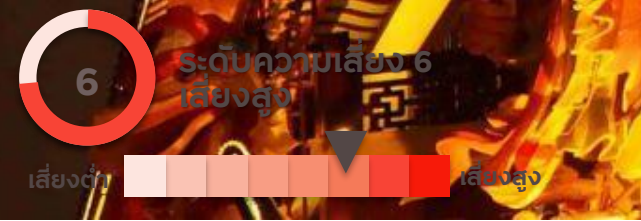
Top 5 Holdings

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

KF-ACHINA กรุงศรีโซน่าเอเชียริคควิตี้

Krungsri China A Shares Equity Fund-A



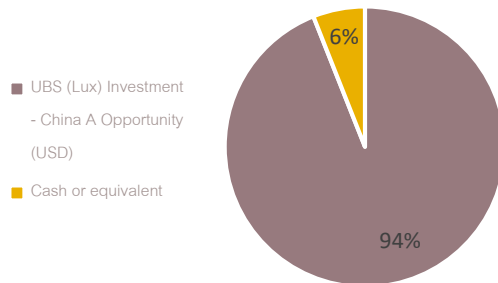
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

- เน้นลงทุนในอุตสาหกรรมที่เป็นเศรษฐกิจยุคใหม่ของจีน(New Economy) และได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและความก้าวหน้าทางนวัตกรรม และเน้นการเติบโตจากการบริโภคในประเทศเป็นหลัก
- ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ทำให้ Valuation ของหุ้นถูกลง โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 15 เท่า จึงมองเป็นโอกาสเข้าลงทุน

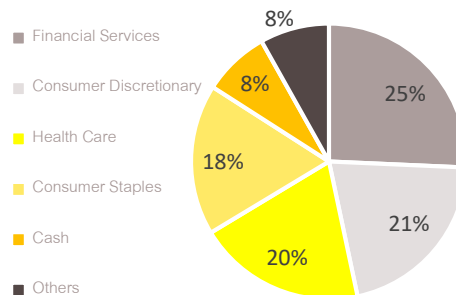
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) (Class P - acc) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้น A-shares ของจีนที่จดทะเบียนหรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ประเทศจีน ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และตลาดหลักทรัพย์เสิ่นเจิ้น

Asset Allocation



Sector Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KF-ACHINA	5.97%	18.52%	21.15%	19.25%	27.49%

ข้อมูล ณ วันที่ 27 ส.ค. 2563 (ผลตอบแทน Total Return)

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
 ป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.50% ของมูลค่าซื้อ

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	%of Total Net Assets
KWEICHOW MOUTAI	9.5
JIANGSU HENGRUI MEDICINE	8.5
PING AN INSURANCE	8.4
GREE ELECTRIC APPLIANCES	8.2
WULIANGYE YIBIN	8.3

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2562

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 , 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

