



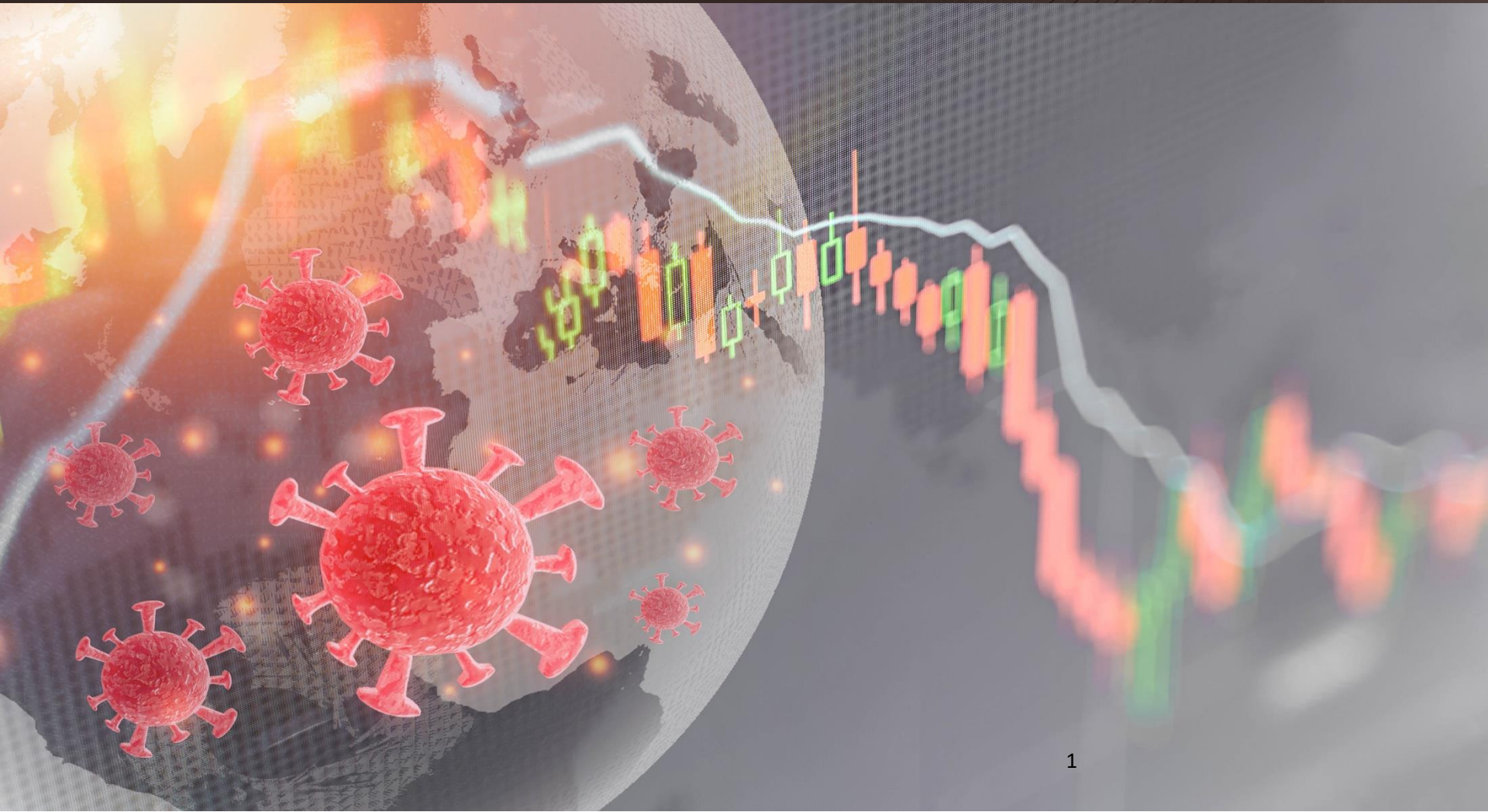
krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

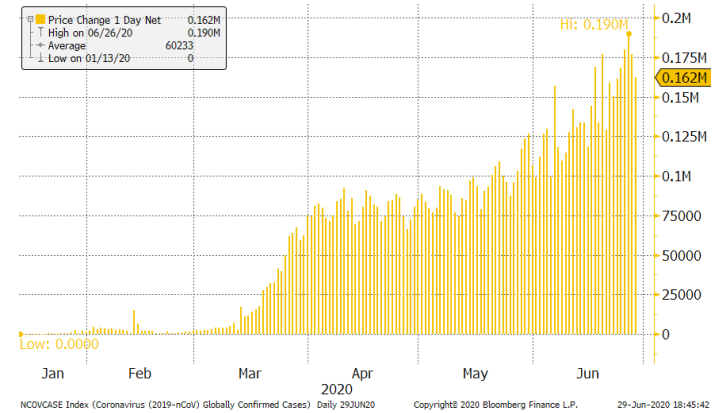
23 June – 3 July 2020



Weekly Market Overview

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐานลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากความกังวลการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทั่วโลกที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันพุ่งสูงสุดโดยเฉพาะในประเทศบราซิลและสหรัฐฯ โดยจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯพุ่งสูงเกินกว่า 40,000 รายต่อวัน ส่งผลให้หลายรัฐเพิ่มความเข้มงวดมากขึ้น และชะลอการเปิดเมือง นอกจากนี้ IMF ยังได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกลง โดยคาดว่าเศรษฐกิจโลกในปีนี้จะหดตัวถึง -4.9% (vs. ในเดือนเม.ย. คาด -3%) สำหรับภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวประกาศออกมาเซอร์ไพรส์ในทางบวก และดีขึ้นจากเดือนเม.ย. ไม่ว่าจะเป็น ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน ยอดขายบ้านใหม่ รวมถึงดัชนี PMI เบื้องต้น ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป และ ญี่ปุ่น ที่ฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามก็คาดว่าตัวเลขเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะข้างหน้าจากการกลับมาเพิ่มมาตรการเข้มงวดรวมถึงผู้ป่วยในโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นจนใกล้เต็มความจุโดยจากความกังวลดังกล่าวส่งผลให้ตลาดหุ้นมีการเทขายทำกำไรในตลาดหุ้น อีกทั้งการเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed ส่งผลให้ Fund Flow ในสัปดาห์นี้ไหลเข้าตราสารหนี้ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2 ด้านปัจจัยในประเทศ หุ้นไทยปรับตัวลดลงเช่นเดียวกันตามสถานการณ์ในต่างประเทศขณะที่การประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% ตามที่เร้าและตลาดคาด และปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจปีนี้เป็น -8.1% และคาดส่งออก -10.3% ทั้งนี้วิสัยทัศน์ประเมินว่า กนง. ไม่น่าจะลดดอกเบี้ยแล้วแต่อาจผ่อนคลายนโยบายการเงินผ่านเครื่องมืออื่นๆแทน ในสัปดาห์นี้ยังคงติดตามสถานการณ์การระบาดที่กลับมาสร้างความกังวลต่อเศรษฐกิจจะทำให้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาเพิ่มเติมหรือไม่

New Covid-19 Global confirmed cases daily



ประมาณการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจจากธ.ก.

BOT Forecasts		2020F		2021F	
		Previous	Latest	Previous	Latest
GDP growth	YoY (%)	-5.3	-8.1 ▼	3.0	5.0 ▲
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	-1.5	-3.6 ▼	2.1	2.5 ▲
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	2.6	3.8 ▲	2.2	3.1 ▲
Private Investment	YoY (%)	-4.3	-13.0 ▼	2.2	5.6 ▲
Public Investment	YoY (%)	5.8	5.8 =	8.1	14.1 ▲
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-8.8	-10.3 ▼	0.2	4.5 ▲
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-15.0	-16.2 ▼	-0.4	4.1 ▲
Current Account Balance	USD, bn	19.4	15.5 ▼	19.2	20.2 ▲
Tourist Arrivals	persons, m	15.0	8.0 ▼	20.0	16.2 ▼
Headline Inflation	YoY (%)	-1.0	-1.7 ▼	0.3	0.9 ▲
Core Inflation	YoY (%)	-0.1	0.0 ▲	0.1	0.1 =

Source: BOT

มุมมองการลงทุน: ความกลัวในเรื่องการระบาดจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับไปชะลอตัวลงแม้จะไม่ได้มีมาตรการ Lockdown แต่มองว่าไม่ได้รุนแรงเท่ากับในช่วงแรก นักลงทุนจะยังอยู่ในภาวะ Risk off ทำให้ตลาดยังมีความผันผวนสูงแต่ไม่น่ากังวลมากนักเนื่องจากยังไม่ได้มีสถานการณ์ที่เศรษฐกิจจะทรุดลงกว่าเดิม ดังนั้นเรายังแนะนำการกระจายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศเนื่องจากยังมีระดับ Valuation ที่ไม่แพงโดย Credit spread ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยและมาตรการของเฟดล่าสุดที่ขยายขอบข่ายการเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนในตลาดรองจะยังคงหนุนตลาดตราสารหนี้ ขณะที่ตลาดหุ้นการปรับตัวลงจะเป็นโอกาสในการทยอยเข้าลงทุน นักลงทุนควรเลือกลงทุนในกองทุนหุ้นโลกที่เน้นการเติบโตในระยะยาว ซึ่งที่ผ่านมาการปรับตัวลงน้อยกว่ากลุ่มอื่นๆ ในภาวะที่มีการแพร่เชื้อสูงเหมือนในช่วงเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา และแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและจีนมีการควบคุมโรคที่ยังเข้มงวดและรับมือได้ดีกว่าในฝั่งสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดหุ้นที่ผ่านมาไม่ได้อยู่ในระดับที่แพงหรือขึ้นมาสสูงจนเกินไป

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- ถ้อยแถลงของ Powell ประธาน Fed 30 มิ.ย.
- รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย เดือน พ.ค. 30 มิ.ย.
- รายงานการประชุม Fed 1 ก.ค.
- ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีน
- ความกังวลกาแพร่ระบาดของ COVID-19

29 June

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค , ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (Jun)
- US : ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (May)

30 June

- Japan : ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (May)
- China : Manufacturing/Service PMI (Jun)
- EU : เงินเฟ้อ (Jun)
- US : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

1 July

- Japan : ดัชนี Tankan
- China : Caixin Manufacturing PMI
- EU : Markit Manufacturing PMI (Jun)
- US : การจ้างงานภาคเอกชน ADP (Jun) , Markit/ISM Manufacturing PMI (Jun)

2 July

- EU : เงินเฟ้อผู้ผลิต (May), อัตราการว่างงาน(May)
- US : การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Jun), อัตราการว่างงาน (Jun)
ผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

3 July

- China : Caixin Service PMI (Jun)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

ก.ค.

Fed Humphrey-Hawkins Testimony

กลาง ก.ค.

การเจรจาระหว่างผู้นำ EU เกี่ยวกับ
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

16 ก.ค.

การประชุม ECB

21-22 ก.ค.

การประชุม BoJ

29 ก.ค.

การประชุม Fed

5 ส.ค.

การประชุมทกนง.

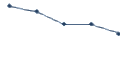
กลาง ส.ค.

รายงานงบไตรมาส 2 (ไทย)

27-28 ส.ค.

การประชุม Jackson Hole ผ่าน Conference

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	25,016	-3.3 %	-1.4 %	14.1 %	-12.3 %		18,214		29,569	23.0
S&P 500	3,009	-2.9 %	-1.2 %	16.4 %	-6.9 %		2,192		3,394	24.2
Euro STOXX 50	3,204	-2.0 %	5.0 %	15.0 %	-14.4 %		2,303		3,867	19.5
FTSE 100	6,159	-2.1 %	1.4 %	8.6 %	-18.3 %		4,899		7,727	18.5
DAX	12,089	-2.0 %	4.3 %	21.7 %	-8.8 %		8,256		13,795	18.8
NIKKEI 225	22,512	0.1 %	2.9 %	19.0 %	-4.8 %		16,358		24,116	21.7
China A-Share	3,123	0.4 %	4.5 %	8.4 %	-2.3 %		2,774		3,277	12.3
China H-Share	9,853	-1.2 %	3.1 %	2.7 %	-11.8 %		8,290		11,502	8.6
SET Index	1,330	-3.0 %	-0.9 %	18.2 %	-15.8 %		969		1,748	20.4
MSCI WORLD	2,157	-2.3 %	0.4 %	16.4 %	-8.5 %		1,579		2,435	22.5
MSCI Emerging Market	999	-0.2 %	7.4 %	17.7 %	-10.4 %		752		1,151	16.2
MSCI Asiapacific ex JP	515	0.2 %	8.1 %	18.0 %	-6.9 %		384		575	16.9
MSCI World Health Care	277	-2.2 %	-2.8 %	12.6 %	-0.9 %		207		288	18.7
MSCI World Information Technol	344	-0.3 %	4.5 %	27.6 %	10.6 %		229		357	27.8
MSCI World Financials Index	94	-3.6 %	1.0 %	10.2 %	-25.4 %		72		128	14.6
FTSE REIT Developed	1,824	-3.0 %	0.4 %	5.9 %	-23.2 %		1,442		2,572	24.6
Gold	1,773	1.5 %	2.0 %	11.9 %	16.4 %		1,385		1,783	
Oil - WTI	38.49	-3.4 %	7.4 %	29.2 %	34.0 %		20.28		62.21	
VIX Index	34.73	-1.1 %	26.2 %	-35.1 %	52.0 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.12	0.4 %	1.1 %	1.7 %	0.1 %		1.06		1.15	
JPY	107.22	0.3 %	-0.6 %	-0.3 %	-1.3 %		101.19		112.23	
Baht	30.92	-0.3 %	-2.8 %	-5.7 %	3.2 %		29.97		33.18	
Dollar Index	97.43	-0.2 %	-0.9 %	-1.6 %	1.1 %		94.65		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.64	-5.2	-1.1	-2.8	-127.6		0.31		2.15	
Germany 10 Year	(0.48)	-6.7	-3.5	-1.1	-29.6		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.17	-6.9	2.9	-22.4	-30.4		0.81		2.12	

As of 21 June 2020

World Update



USA

- GDP ไตรมาส 1 หดตัว -5.0% QoQ เนื่องจากได้รับผลกระทบการระบาดของ Covid-19 นอกจากนี้ในช่วง ไตรมาส 2 คาดว่า GDP อาจหดตัวกว่า -30% QoQ
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 1.48 ล้านรายสูงกว่าที่คาดที่ระดับ 1.35 ล้านรายแต่ต่ำกว่าสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ระดับ 1.5 ล้านราย โดยจำนวนผู้ขอสวัสดิการฯอยู่ในระดับมากกว่า 1 ล้านรายติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 14 แล้วถึงแม้จะมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ก็ตาม
- หลังจากมีการประกาศผล Stress test Fed ได้ประกาศให้ธนาคาร ระบุการซื้อหุ้นคืนและจำกัดการจ่ายเงินปันผล โดยให้คงระดับเงินทุนสำรองเอาไว้ เนื่องจากสถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูงทั้งนี้ผลการทดสอบแสดงให้เห็นว่าธนาคารใหญ่ทุกแห่งยังคงมีสถานะการเงินที่ดี
- PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นเดือนมิ.ย.อยู่ที่ระดับ 46.8 แต่ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนได้แรงหนุนจากการลดมาตรการล็อกดาวน์ แต่อย่างไรก็ดีระดับดัชนี PMI ที่ต่ำกว่า 50 ยังสะท้อนภาวะหดตัวของเศรษฐกิจ



EUROPE

- ดัชนียอดค้าปลีกของอังกฤษเดือนมิ.ย. หดตัวที่ระดับ -37 จุด พื้นตัวจากเดือนพ.ค. ที่หดตัว -50 จุด อย่างไรก็ดี คาดว่าเดือนก.ค. ยอดค้าปลีกจะยังหดตัวอยู่เนื่องจากอุปสงค์ยังคงอ่อนแอ
- ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจของเยอรมนีเดือน เม.ย.เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 86.2 จากระดับ 79.7 ในเดือนพ.ค. ทำสถิติพุ่งขึ้นรายเดือนมากเป็นประวัติการณ์ สะท้อนว่าภาคธุรกิจของเยอรมนีมีความเชื่อมั่นมากขึ้น หลังจากที่เยอรมันไม่ได้มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



JAPAN

- ยอดขายในร้านสะดวกซื้อของญี่ปุ่นเดือนพ.ค. ลดลง 10% YoY ลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน จากการประกาศภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศญี่ปุ่น เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ด้านเงินเพื่อพื้นฐานซึ่งรวมราคาน้ำมันแต่ไม่นับรวมอาหารเดือน มิ.ย. ของโตเกียว ขยายตัว 0.2% YoY



CHINA

- PBoC จัดฉีดเงินเข้าสู่ตลาดทั้งสิ้น 1.80 แสนล้านหยวน (2.55 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ผ่าน reverse repos อายุ 7 วัน ที่อัตราดอกเบี้ย 2.2% เพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบธนาคารให้อยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ และคงคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี ไว้ที่ระดับ 3.85% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ไว้ที่ระดับ 4.65%



THAI

- กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% และปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 63 เหลือ -8.1% จากเดิมที่ -5.3% ปรับลดคาดการณ์ส่งออกปีนี้เป็น -10.3% จากเดิมที่ -8.8% และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ -1.7% จากเดิมที่ -1.0%
- ส่งออกเดือนพ.ค. หดตัว -22.50% YoY มากกว่าคาดที่ -5.8 ถึง -6.0% โดยขณะนี้ 5 เดือนแรกปี 63 ส่งออกหดตัว -3.71% ด้านการนำเข้าหดตัว -34.41% YoY มากกว่าคาดที่ -18% YoY โดยการส่งออกและนำเข้าที่ลดลงเป็นผลจาก Covid-19 ทำให้อุปสงค์และอุปทานของหลายประเทศทั่วโลกลดลง



Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.ยังคงจับตาผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 อย่างใกล้ชิด ขณะที่ทั่วโลกใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- รายงานผู้ติดเชื่อใหม่รายวันกลับมาเพิ่มสูงขึ้นและระดับสีหมื่นราย ทำให้หลายรัฐฯ ชะลอการ Lockdown
- Fed เตรียมควบคุมการจ่ายเงินปันผลรวมถึงซื้อหุ้นคืนของธนาคารในสหรัฐฯ หลังจากที่มีการทดสอบ Stress test แล้วพบว่าระดับความเสี่ยงของหลายธนาคารสูงขึ้นจนทำให้ระดับเงินทุนสำรองธนาคารลดลงมาอยู่ที่ระดับ 7.7%-9.5% ใกล้เคียงกับข้อกำหนดขั้นต่ำ

- KF-HUSINDX

Europe



- สหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษีนำเข้าสินค้ายุโรปอีก 3.1 พันล้านดอลลาร์จากการอุดหนุนอุตสาหกรรมการบิน
- ECB เตรียมที่จะอัดฉีดสภาพคล่องให้กับประเทศที่ได้รับผลกระทบจาก Covid19 และตัวเลขมุมมองผู้บริโภคของเยอรมันฟื้นตัวดีกว่าที่คาด

- KF-HEUROPE

Japan



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

- KF-HJPINDEX

China



- PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงิน คาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยต่างๆ และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- PMI เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีเนื่องจากว่าจีนเป็นคู่ค้าของอีกหลายประเทศทั่วโลก การระบาดที่ยังมีอยู่ในประเทศอื่นอาจจะยังฉุดเศรษฐกิจไม่ให้ขยายตัวได้มากนัก

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง
- รัฐบาลมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยวงเงินกว่า 20 ล้านล้านรูปี โดยใช้ผ่านทั้งนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง ซึ่งหลังจากนี้ไปต้องติดตามผลของการกระตุ้นเศรษฐกิจว่าช่วยฟื้นเศรษฐกิจได้หรือไม่

- KF-INDIA

Thai



- กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ระดับ 0.50% และปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 63 เหลือ -8.1%
- ตลาดหลักทรัพย์ (SET) และ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ต่ออายุมาตรการชั่วคราวทั้ง Short Selling และเกณฑ์เพดานราคาซื้อขายสูงสุดและต่ำสุด (Ceiling floor) +/- 15% ออกไปสิ้นสุดไม่เกินวันที่ 30 ก.ย. นี้

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- Spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นช่วงที่ผ่านมาทำให้ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพน่าสนใจเข้าลงทุนมากขึ้นในมุมมองของ Yield Seeker ประกอบกับการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อาจเพิ่มหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
- 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 และพันธมิตร รวมถึงสหรัฐฯ ถึงแม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตลง แต่เนื่องจากการคาดการณ์อุปสงค์ในตลาดยังคงทำได้ยาก ทำให้ราคาน้ำมันในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนสูง

- KF-OIL

IMF ปรับลดประมาณการ GDP โลกหลัง COVID-19 ยับเยิน

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ หรือ IMF แถลงมุมมองเศรษฐกิจโลก ประจำเดือนมิถุนายน และปรับลดคาดการณ์ GDP ของโลกลดลงจาก -3% เป็น -4.9% ซึ่งเป็นการหดตัวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่ 2 พร้อมกันนี้ยังได้ปรับประมาณการของเศรษฐกิจประเทศสำคัญต่างๆดังนี้
 - กลุ่มประเทศ Advance Economy ถูกปรับลด GDP ลงจากเดิมที่ -6.1% เป็น -8% โดยประเทศที่ถูกปรับลดลงมากที่สุดคือฝรั่งเศส จากเดิมที่ -7.2% เป็น -12.5% ยุโรปถูกปรับลดลงเป็น -10.2% ส่วนสหรัฐก็โดนปรับลดเป็น -8% จากเดิมที่ -5.9%
 - กลุ่ม Emerging Market ถูกปรับลดลงมาจากเดิมที่ -1% เป็น -3% โดยฝั่งละตินอเมริกาถูกปรับลดลงมากที่สุด โดยถูกปรับลดลงมาหดตัว -9.4%
- จากการประมาณการครั้งนี้จะเห็นได้ว่า จีนเป็นประเทศเดียวที่ IMF คาดว่า จะยังขยายตัวได้ในปีที่ระดับ 1% ในขณะที่ประเทศอื่นๆคาดว่าจะหดตัว
- นอกจากนี้ IMF ยังได้มีการปรับลดคาดการณ์ปริมาณการค้าโลกปี 2020 โดยคาดว่าจะการค้าโลกจะหดตัว -11.9% ก่อนที่จะขยายตัวได้ 8% ในปี 2021
- โดยประเด็นหลักที่กดดันให้ IMF ปรับลดการขยายตัวทางเศรษฐกิจมาจากการระบาดของ Covid-19 ที่ทำให้ต้องมีการใช้มาตรการล็อกดาวน์ นอกจากนี้ มาตรการเว้นระยะห่างทางสังคมก็ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของประชาชน เช่นกัน ด้านภาคธุรกิจการปรับลดคนงานก่อนหน้านี้ทำให้ปริมาณผลผลิตลดลง ส่งผลให้ถึงแม้จะมีการกลับมาดำเนินธุรกิจแล้วแต่ก็ยังไม่ได้กลับเข้าไปสู่ระดับเดิมก่อนการระบาด นอกจากนี้มาตรการควบคุมโรคต่างๆที่ต้องใช้ในที่ทำงาน ส่งผลให้ต้นทุนของธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น กดดันกำไรของบริษัทอีกทางหนึ่งด้วย

(real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2019	2020	2021
World Output	2.9	-4.9	5.4
Advanced Economies	1.7	-8.0	4.8
United States	2.3	-8.0	4.5
Euro Area	1.3	-10.2	6.0
Germany	0.6	-7.8	5.4
France	1.5	-12.5	7.3
Italy	0.3	-12.8	6.3
Spain	2.0	-12.8	6.3
Japan	0.7	-5.8	2.4
United Kingdom	1.4	-10.2	6.3
Canada	1.7	-8.4	4.9
Other Advanced Economies	1.7	-4.8	4.2
Emerging Markets and Developing Economies	3.7	-3.0	5.9
Emerging and Developing Asia	5.5	-0.8	7.4
China	6.1	1.0	8.2
India	4.2	-4.5	6.0
ASEAN-5	4.9	-2.0	6.2
Emerging and Developing Europe	2.1	-5.8	4.3
Russia	1.3	-6.6	4.1
Latin America and the Caribbean	0.1	-9.4	3.7
Brazil	1.1	-9.1	3.6
Mexico	-0.3	-10.5	3.3
Middle East and Central Asia	1.0	-4.7	3.3
Saudi Arabia	0.3	-6.8	3.1
Sub-Saharan Africa	3.1	-3.2	3.4
Nigeria	2.2	-5.4	2.6
South Africa	0.2	-8.0	3.5
Low-Income Developing Countries	5.2	-1.0	5.2

Resource : IMF

กนง.คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% แต่ปรับลด GDP เป็น -8.3%

- กนง.มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 0.5% พร้อมปรับประมาณการณ ตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจดังนี้
 - ปรับลดประมาณการ GDP ปี 2563 จากเดิมที่ -5.3% เป็น -8.1% หดตัวมากกว่าวิกฤตการเงินปี 2540 ที่หดตัว -7.6% แต่ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2564 เพิ่มขึ้น จากเดิมคาดว่าจะขยายตัว +3% เป็นขยายตัว +5%
 - ปรับลดประมาณการส่งออกปี 63 เป็น -10.3% จากเดิมที่ -8.8% และปรับลดประมาณการมูลค่าการนำเข้าเป็น -16.2% จากเดิมที่ -15.0%
 - ปรับลดอัตราเงินเฟ้อลง จาก -1.0% เป็น -1.7%
- การปรับลดคาดการณ์ GDP เป็นผลมาจากผลกระทบของ Covid-19 รุนแรงมากกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ประเทศไทยยังต้องดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อควบคุมโรคระบาด ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะงัก และในอนาคตความไม่แน่นอนของสถานการณ์ยังมีสูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยว การส่งออก รวมถึงอุปสงค์ในประเทศที่ลดลง

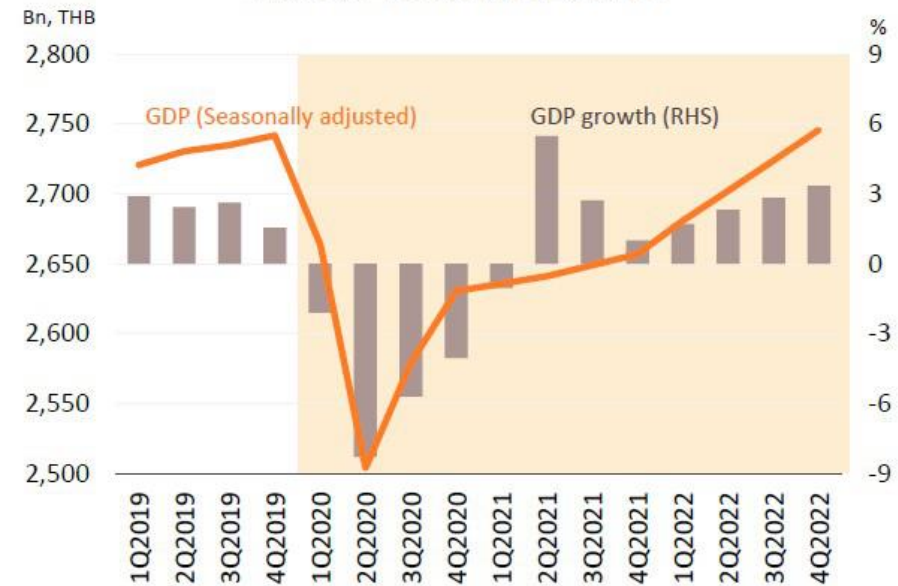
IIO View : ในภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังคงชะลอตัว เนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 จะยังคงอยู่กับประเทศไทยไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากประเทศไทยพึ่งพาภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกเป็นหลัก แต่เนื่องจากทั้งการท่องเที่ยวของไทยจะยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่เนื่องจากมาตรการควบคุมโรคที่มีจะยังกดดันธุรกิจท่องเที่ยว ด้านการส่งออก ก็ยังจะถูกกดดันจากดีมานด์ของโลกที่ยังอ่อนแอ ทำให้ภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังชะลอตัวอยู่ แต่อย่างไรก็ดี เรามองว่า เศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราจึงคาดว่าหลังจากนี้จะเป็นการทรงตัว และทยอยฟื้นตัวมากกว่า เราจึงแนะนำให้เข้าลงทุนในหุ้นไทยเพิ่มเมื่อมีการปรับลดลง แต่ให้เลือกเป็นการลงทุนแบบ Active Fund ที่มีการ Selection เป็นรายตัวจะทำผลตอบแทนจะดีกว่าการลงทุนแบบ Passive Fund

BOT Forecasts		2020F		2021F	
		Previous	Latest	Previous	Latest
GDP growth	YoY (%)	-5.3	-8.1 ▼	3.0	5.0 ▲
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	-1.5	-3.6 ▼	2.1	2.5 ▲
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	2.6	3.8 ▲	2.2	3.1 ▲
Private Investment	YoY (%)	-4.3	-13.0 ▼	2.2	5.6 ▲
Public Investment	YoY (%)	5.8	5.8 ▬	8.1	14.1 ▲
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-8.8	-10.3 ▼	0.2	4.5 ▲
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	-15.0	-16.2 ▼	-0.4	4.1 ▲
Current Account Balance	USD, bn	19.4	15.5 ▼	19.2	20.2 ▲
Tourist Arrivals	persons, m	15.0	8.0 ▼	20.0	16.2 ▼
Headline Inflation	YoY (%)	-1.0	-1.7 ▼	0.3	0.9 ▲
Core Inflation	YoY (%)	-0.1	0.0 ▲	0.1	0.1 ▬

Source: BOT

Resource : BOT

Thai GDP Forecast 2020-2022



Resource : Krungsri Research

Fixed Income : ยังแนะนำถือตราสารหนี้

นลท. เข้าซื้อตราสารหนี้ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2

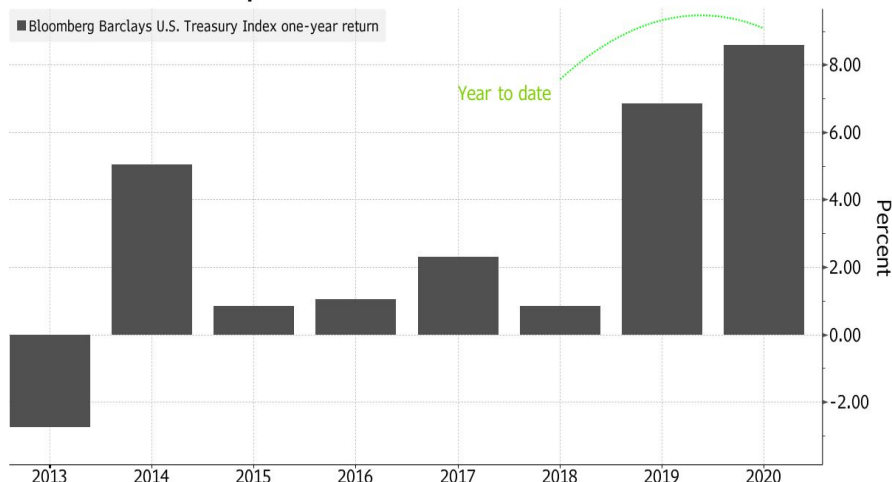
	Global Fund Flows Summary			
	Millions USD		% AUM	
	4wk sum	24-Jun	4wk avg	24-Jun
Equity	31,351	-6,652	0.06	-0.05
Fixed Income	91,787	19,273	0.38	0.31
of which: EM	4,425	-116	0.23	-0.02
Money Markets	-47,578	-7,580	-0.19	-0.12
FX Flows*	39,004	6,420	0.14	0.09

*Cross-border fund flows, excluding hard currency and FX-hedged funds

Bloomberg Barclays U.S. Treasury index ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 9% ในปีนี้

Girding for Trouble

Treasuries index is on pace for best first half since 1995

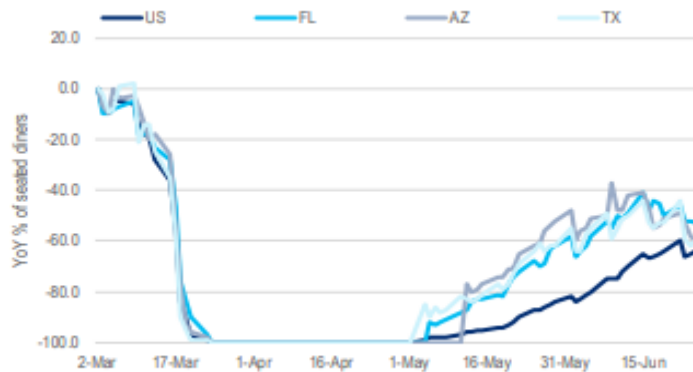


Source: Bloomberg Barclays Indices

- นลท.ขายทำกำไรในตลาดหุ้นในขณะที่เข้าซื้อตราสารหนี้ จาก
1)การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในสหรัฐที่เพิ่มขึ้นเร็วมากจากวันละ 20,000 ราย เป็นเพิ่มขึ้นกว่าวันละ 40,000 รายภายใน 2 สัปดาห์ ส่งผลให้ 9 รัฐจากทั้งหมด 50 รัฐหยุดแผนการผ่อนคลาย Lockdown ในขณะที่บางรัฐมีการเข้มงวดมากขึ้น ยกตัวอย่างเช่น ในรัฐ Florida และ Texas ที่มีให้มีการดื่มที่บาร์ในวันศุกร์ที่ผ่านมา
2)ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากจากความคาดหวังของการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา ในขณะที่ความคาดหวังดังกล่าวลดลงในปัจจุบัน
3) นักลงทุนสถาบัน(กองทุน) มีการ rebalance พอร์ตในช่วงสิ้นไตรมาส โดยการทยอยขายหุ้นและ เพิ่มสัดส่วนตราสารหนี้ หลังจากในตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากนับตั้งแต่เดือนมี.ค.
• ล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐ ปรับตัวลดลงแตะ 0.64% ส่งผลให้ผลตอบแทนของ Bloomberg Barclays U.S. Treasury index ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 9% ในปีนี้ นับว่าเป็นผลตอบแทนครึ่งปีที่ดีที่สุดนับตั้งแต่ปี 1995 เลยทีเดียว นักวิเคราะห์คาดว่าหากรัฐต่างๆทยอยหยุดแผนการผ่อนคลาย มีโอกาสที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงได้อีก
• เรายมองว่าการลงทุนในตราสารหนี้ยังคงน่าสนใจ โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดมีความกังวลเช่นนี้ โดยในหากเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวเราคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะยังไม่แรงตัวสูงขึ้น โดย Fed ยังย้ำว่ายังคงเข้าซื้อพันธบัตร (Treasuries) อย่างน้อยในอัตราขั้นต่ำ คือ 8 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน ซึ่งจะมีการพิจารณาตามความเหมาะสม ซึ่งหาก Fed ยังไม่มั่นใจว่าเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวแล้วจริงๆ เราคาดว่า Fed จะไม่ปล่อยให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรติดตัวสูงขึ้นเกินไปนัก ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่กำลังถือกองทุนตราสารหนี้ เรายังคงแนะนำให้ถือต่อ และยังสามารถเข้าลงทุนเพิ่มเติมได้อีกต่อจากนี้

Equity : ในระยะสั้นความผันผวนอาจมากขึ้นถัดจากนี้

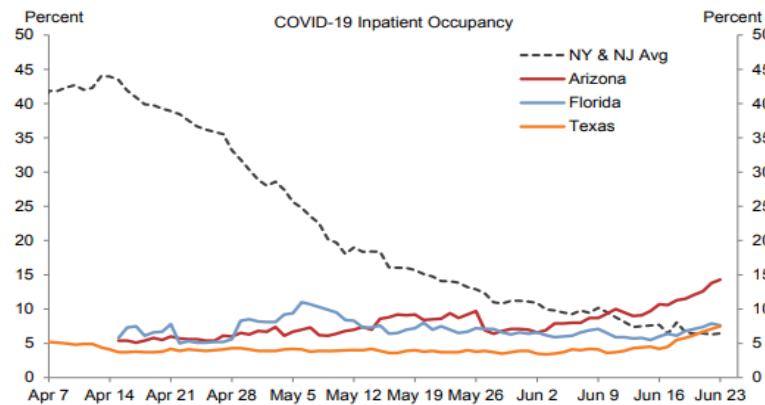
คนออกมาทานอาหารนอกบ้านลดลง



Source: Citi Research, OpenTable

Capacity ในการรับผู้ป่วยของร.พ.ลดลง จากผู้ป่วย COVID-19 ที่แนวโน้มเพิ่มขึ้น

COVID-19 Patients Now Occupy 14% of Hospital Capacity in Arizona



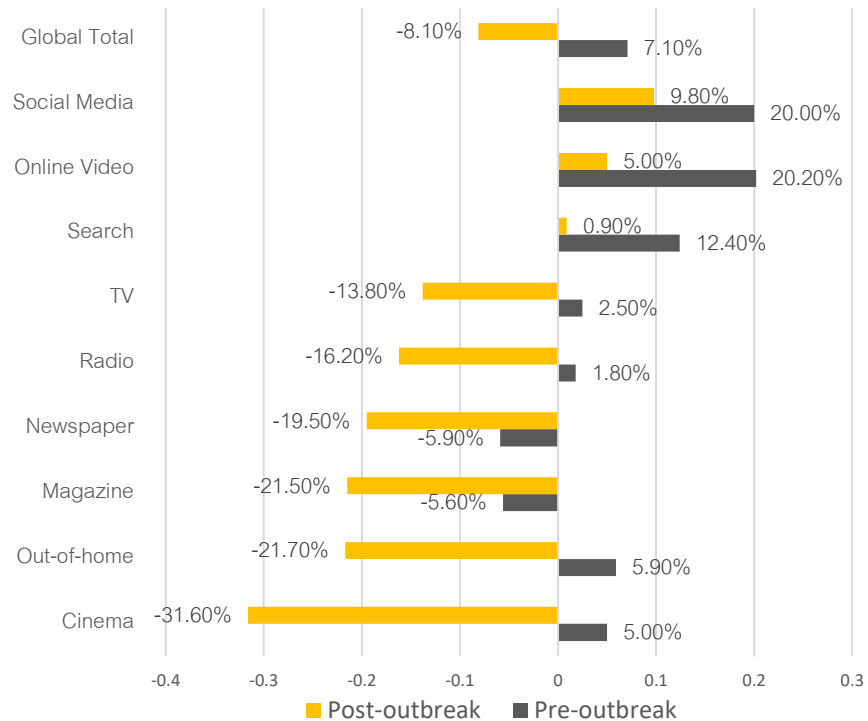
Source: Centers for Disease Control and Prevention, Goldman Sachs Global Investment Research

- ตัวเลขเศรษฐกิจที่เพิ่งส่งสัญญาณฟื้นตัวในเดือนพ.ค.ที่ผ่านมาจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องหรือไม่เป็นคำถามสำหรับหลายคน ท่ามกลางแรงกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในสหรัฐที่ยังเพิ่มขึ้น ล่าสุดเกิน 40,000 รายต่อวัน นอกจากนี้หากมองถึงขีดความสามารถในการรับผู้ป่วย (Capacity) ของร.พ.ในสหรัฐ พบว่ามีแนวโน้มลดลงอีกเช่นกัน
- การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ รวมถึงการรับผู้ป่วยของโรงพยาบาลที่ใกล้เต็มขีดความสามารถ คาดว่าจะส่งผลให้สหรัฐต้องชะลอหรือเลื่อนแผนการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจออกไปดังที่เราเริ่มเห็นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ผลลัพธ์ต่างกังวลว่าสหรัฐจะอาจต้องกลับมา Lockdown อย่างจริงจังอีกครั้งหรือไม่ ซึ่งหากมีการ Lockdown อีกครั้ง อาจยิ่งซ้ำเติมเศรษฐกิจสหรัฐที่อ่อนแออยู่แล้วให้แย่ลงไปอีก
- เราได้ติดตามตัวเลขในระยะสั้นมากขึ้น เช่น ตัวเลขรายวัน (daily activity data) ได้แก่ ปริมาณการขับรถ การทานอาหารนอกบ้าน และการออกไปยังสถานที่ต่างๆ ซึ่งชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด สะท้อนถึงทิศทางตัวเลขเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าที่น่าจะชะลอตัวได้
- นอกจากนี้ในสัปดาห์นี้ยังมีเรื่องความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและจีนที่อาจเพิ่มขึ้นหลังมีประเด็นเรื่อง “กฎหมายความมั่นคงแห่งชาติ” ที่จีนพยายามบังคับใช้ในฮ่องกง โดยล่าสุดวุฒิสภาสหรัฐได้อนุมัติมาตรการลงโทษธนาคารที่ทำธุรกรรมกับเจ้าหน้าที่จีนที่สนับสนุนกฎหมายความมั่นคงแห่งชาติ
- ดังนั้นในสัปดาห์นี้เรามองตลาดหุ้นมีโอกาสผันผวนมากขึ้น จึงควรระมัดระวังในการลงทุน โดยกลยุทธ์ที่ดีที่สุดคือการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้ ทั้งนี้เราเชื่อว่าตลาดหุ้นจะยังต้องอยู่กับประเด็นเหล่านี้ไปอีกระยะ ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดมีการปรับฐานเป็นรอบได้ สำหรับผลที่ตลาดต้องการเพิ่มผลตอบแทนในระยะสั้น เรายังคงแนะนำทยอยสะสมหากตลาดหุ้นมีการปรับฐาน

ราคาหุ้น Facebook ปรับตัวลดลงหนักหลังจากถูกหลายบริษัทฟ้องโฆษณาพร้อมการรณรงค์ #StopHateforProfit

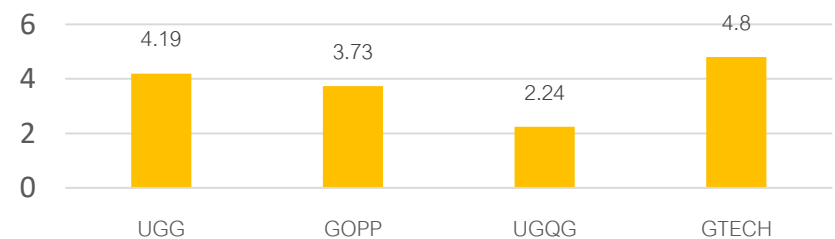
- ราคาหุ้น Facebook ปรับตัวลดลงกว่า 6.7% หลังจากที่มีบริษัทใหญ่หลายแห่งร่วมกันประกาศงดโฆษณาบน Facebook สืบเนื่องจากประเด็นที่ Facebook ไม่ได้ควบคุมเนื้อหาโพสของผู้อื่น ซึ่งเนื้อหาที่มีการโพส มีข้อความหรือนำไปสู่ประเด็นที่สร้างความขัดแย้งได้
- การประกาศระงับการโฆษณาครั้งนี้มาโดยบริษัท ยูนิลีเวอร์, เวิร์ชอน , เบนแอนด์เจอร์ริส และอีกกว่า 100 บริษัท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการรณรงค์ในแคมเปญ #StopHateforProfit ด้านโคคา โคล่า ได้ชี้แจงว่าที่มีการประกาศงดโฆษณาไปก่อนหน้านี้ในครั้งไม่ได้เกี่ยวข้องกับการบอยคอต Facebook แต่อย่างใด
- สำหรับไตรมาส 1 ปี 2020 รายได้ของ Facebook รวมเท่ากับ 17,737 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งกว่า 98% เป็นรายได้จากค่าโฆษณา ซึ่งถึงแม้ไม่มีเหตุการณ์ระงับโฆษณาของบริษัทต่างๆ Facebook ก็ได้มีการคาดการณ์ว่ารายได้ในไตรมาส 2 จะลดลง เนื่องจากราคาค่าโฆษณาลดลงจากดีมานด์ของลูกค้าที่ต้องการลงโฆษณามีแนวโน้มลดลงด้วย จากความไม่แน่นอนของธุรกิจที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ในไตรมาส 1 Facebook มีรายได้เติบโต 17% YoY แต่คาดว่าไตรมาส 2 รายได้จากโฆษณาจะไม่เติบโตเมื่อเทียบกับปี 2019
- อย่างไรก็ตามเราคาดว่าประเด็นดังกล่าวเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้น เนื่องจาก 100 บริษัทแรกที่ซื้อโฆษณาสูงสุดสร้างรายได้เพียง 6% เท่านั้น และนอกจากนี้หากพิจารณาแล้วจะพบว่าแพลตฟอร์มการโฆษณาของ Facebook มีประสิทธิภาพสูง เนื่องจากมีการใช้ AI ในการจับกลุ่มเป้าหมาย ทำให้โฆษณาของ Facebook ตรงกลุ่มเป้าหมายที่ผู้ซื้อโฆษณาต้องการได้ และ Facebook ยังมี DAUs (Daily Active User) กว่า 1,734 ล้านคนทั่วโลก ทำให้ นักการตลาดกว่า 93% ใช้ Facebook เป็นช่องทางการสื่อสารกับลูกค้า ซึ่งในปัจจุบันมีผู้ซื้อโฆษณาบน Facebook กว่า 8 ล้านราย และส่วนใหญ่เป็นบริษัทเล็กที่ยังต้องพึ่งพิงช่องทางของ Facebook เป็นหลัก

งบโฆษณาของช่องทางต่างๆ ลดลงหลังจากมีการระบาดของ Covid-19



<https://www.marketingcharts.com/category/digital/social-media>

สัดส่วนการลงทุนของกองทุนต่างๆ ที่เสนอขายผ่านธนาคารกรุงศรี



*กองทุน HTECH ไม่ได้มีสัดส่วนการลงทุนใน Facebook ติดใน Top Holding

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



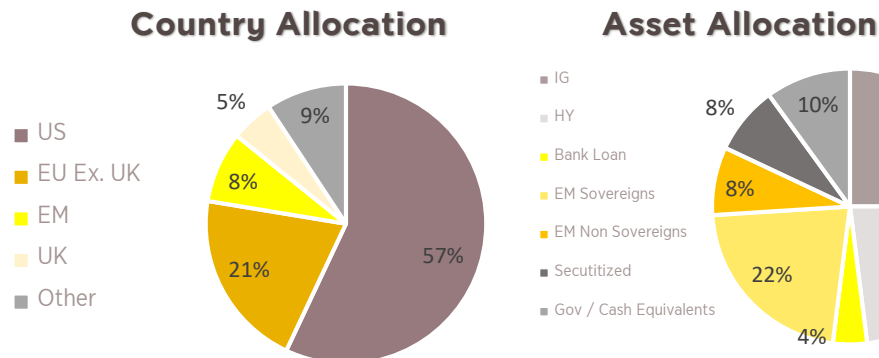
Krungsri Diversified Income Fund

ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนี้

- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารหนี้ทุกประเภทโดยไม่ได้จำกัดประเทศหรือภูมิภาคการลงทุน จึงเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สภาวะการลงทุนมีความผันผวนสูง ทำให้กองทุนมีความยืดหยุ่นและผู้จัดการกองทุนสามารถปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ได้

 นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ PIMCO GIS Diversified Income Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV โดยกองทุนหลักมีนโยบายในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีทั่วโลก



คำเตือน :

- 1.ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- 2.กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรม โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- 3.สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/ Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KFDIVERSE (Master Fund)	3.40%	15.33%	1.18%	0.84%	5.24%

ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิ.ย. 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% ของมูลค่า
 ซื้อ

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

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

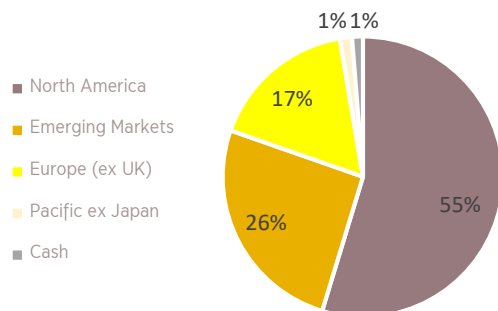
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



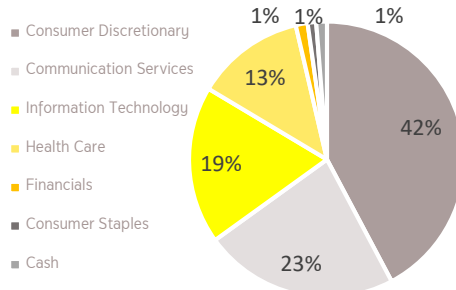
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในกองทุน Baillie Gifford Long Term Global Growth Fund ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก โดยเน้นการลงทุนระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างแท้จริงในระยะเวลา 5 -10 ปี

Country Allocation



Asset Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-UGG	9.47%	48.82%	38.98%	38.49%	47.76%

ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิ.ย. 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
Amazon	8.44
Tencent	7.32
Alibaba	6.96
Tesla	6.37
Illumina	6.16

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 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

