



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

30 March – 3 April 2020



Weekly Market Overview

ธนาคารกลางและองค์กรต่างๆทั่วโลกยังทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจกันอย่างต่อเนื่อง โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา Fed ได้ประกาศทำ QE ไม่จำกัดวงเงิน ส่งผลให้ตลาดวิตกว่าจะเกิดวิกฤตดังเช่นในปี 2008 อย่างไรก็ดีตลาดหุ้นสัปดาห์ที่ผ่านมาได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น รว 10-15% โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 วัน จากการที่วุฒิสภาสหรัฐฯได้ผ่านกฎหมายเยียวยาผลกระทบ COVID-19 ในเฟส 3 ซึ่งกฎหมายดังกล่าวจะรวมไปถึงการชดเชยรายได้ให้กับประชาชน และบริษัทที่ได้รับผลกระทบอย่างหนัก ในขณะที่ทางฝั่ง EU ยังไม่สามารถตกลงกันได้เกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยยังขอเวลาศึกษารายละเอียดอีก 2 สัปดาห์ ในขณะที่จำนวนผู้เสียชีวิตในยุโรปพุ่งขึ้นต่อเนื่อง ข้ายังมีรายงานว่า นาย บอริส จอห์นสัน นายกรัฐมนตรีของอังกฤษติดเชื้อ COVID-19 ยิ่งสร้างความกังวลให้กับนลท. ในแง่ของตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มเห็นผลกระทบมากขึ้นผ่านตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯในสัปดาห์ที่ผ่านมาซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ นับเป็นความเสี่ยงต่อการบริโภคเอกชนซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักของสหรัฐฯ คาดว่าสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นจะผันผวนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ทยอยประกาศออกมา อีกทั้งนลท. ยังคงกังวลกับตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯได้แซงหน้าจีนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้สหรัฐฯประกาศขยายมาตรการคุมเข้มออกไปจนถึงสิ้นเดือนเม.ย. ในประเทศ ไทยยังคงผันผวนไปตามจำนวนผู้ติดเชื้อในไทยที่เพิ่มขึ้นและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ทยอยออกมา โดยการประชุมกนง.ล่าสุด กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% แต่ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจไทยปีนี้เป็นหดตัว -5.3% วิจัยกรุงศรียังคงคาดว่ากนง.ยังมีโอกาสที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 25 bps ในระยะข้างหน้า

ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ สูงถึง 3.2 ล้านคน มากเป็นประวัติการณ์



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย พร้อมการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจปีลิง

BOT Forecasts		2020F			2021F
		Previous	Latest		
GDP growth	YoY (%)	2.8	-5.3	▼	3.0
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	3.0	-1.5	▼	2.1
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	2.6	2.6	■	2.2
Private Investment	YoY (%)	3.4	-4.3	▼	2.2
Public Investment	YoY (%)	6.3	5.8	▼	8.1
Nominal Exports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	0.5	-8.8	▼	0.2
Nominal Imports in USD (f.o.b.)	YoY (%)	1.4	-15.0	▼	-0.4
Current Account Balance	USD, bn	30.0	19.4	▼	19.2
Tourist Arrivals	persons, m	41.7	15.0	▼	20.0
Headline Inflation	YoY (%)	0.8	-1.0	▼	0.3
Core Inflation	YoY (%)	0.7	-0.1	▼	0.1

Source: BOT, Krungsri Research

มุมมองการลงทุน : การฟื้นตัวของตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นการตอบรับในเชิงบวกจากมาตรการการเงินและการคลังที่ออกมาอย่างต่อเนื่อง แต่การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วย โดยเฉพาะในสหรัฐฯที่ยังสูงต่อเนื่องส่งผลให้ยังคงเกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบมากกว่าคาดและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอาจไม่เพียงพอได้ และจะได้เห็นประเทศต่างๆ ใช้นโยบายที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อที่จะควบคุมการระบาดเพื่อลดการแพร่ระบาดให้ได้ภายในระยะ 1-2 เดือน เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่รุนแรงกว่านี้ เราจึงแนะนำให้นักลงทุนระมัดระวังการโดยยังคงให้รอดติดตามสถานการณ์เพื่อเข้าลงทุนใหม่อีกครั้ง

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- อัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ
- สัปดาห์นี้มีตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวทยอยออกมาซึ่งจะสะท้อนผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ไม่ว่าจะเป็นดัชนี PMI อัตราการว่างงาน ดัชนีความเชื่อมั่น ฯลฯ
- ครบกำหนด 45 วันที่ Huawei ได้รับการขยายระยะเวลาในการทำธุรกิจกับบริษัทในสหรัฐฯ (1 เม.ย.)
- รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยเดือนก.พ. ในวันที่ 31 มี.ค.

30 MAR

- EU : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค/ภาคธุรกิจ (Mar)
- US : ยอดขายบ้านรอปิดการขาย (Feb)

31 MAR

- Japan : อัตราการว่างงาน, ยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Mar)
- China : Official Manufacturing/Service PMI (Mar)
- EU : เงินเฟ้อ (Mar)
- US : ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Mar)

1 APR

- Japan : ดัชนี Tankan Q1
- China : Caixin Manufacturing PMI (Mar)
- EU : Markit Manufacturing PMI(Mar), อัตราการว่างงาน (Feb)
- US : การจ้างงานภาคเอกชน ADP (Mar), Markit/ISM Manufacturing PMI (Mar)

3 APR

- China : Caixin Service PMI (Mar)
- EU : Markit Service PMI (Mar), ยอดค้าปลีก (Feb)
- US : การจ้างงานนอกภาคเกษตร, อัตราการว่างงาน (Mar), Markit/ISM Service PMI(Mar)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างผู้ผลิตน้ำมัน

Ongoing

การเจรจาการค้าระหว่างอังกฤษและ EU

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

15 เม.ย.

วันเลือกตั้งปธน.เกาหลีใต้

28-29 เม.ย.

การประชุม Fed

30 เม.ย.

การประชุม ECB

7 พ.ค.

การประชุม BoE

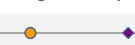
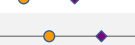
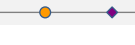
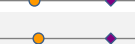
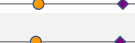
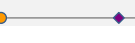
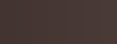
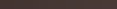
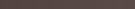
20 พ.ค.

การประชุม กนง.

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	21,637	16.4 %	-14.8 %	-24.2 %	-24.2 %		18,214		29,569	15.2
S&P 500	2,541	13.6 %	-14.0 %	-21.3 %	-21.3 %		2,192		3,394	16.0
Euro STOXX 50	2,718	9.3 %	-18.4 %	-27.4 %	-27.4 %		2,303		3,867	11.9
FTSE 100	5,461	9.4 %	-17.0 %	-27.6 %	-27.6 %		4,899		7,727	11.3
DAX	9,630	10.2 %	-19.0 %	-27.3 %	-27.3 %		8,256		13,795	11.5
NIKKEI 225	19,085	13.0 %	-9.7 %	-19.3 %	-19.3 %		16,358		24,116	15.6
China A-Share	2,879	3.3 %	-4.6 %	-9.9 %	-9.9 %		2,774		3,444	10.3
China H-Share	9,441	7.9 %	-8.4 %	-15.5 %	-15.5 %		8,290		11,882	7.7
SET Index	1,088	6.2 %	-18.8 %	-31.1 %	-31.1 %		969		1,748	12.8
MSCI WORLD	1,827	14.0 %	-14.7 %	-22.5 %	-22.5 %		1,579		2,435	14.8
MSCI Emerging Market	843	11.1 %	-16.2 %	-24.4 %	-24.4 %		752		1,151	11.4
MSCI Asiapacific ex JP	432	11.5 %	-15.2 %	-21.9 %	-21.9 %		384		575	12.5
MSCI World Health Care	236	13.2 %	-7.6 %	-15.3 %	-15.3 %		207		288	14.9
MSCI World Information Technol	264	12.0 %	-11.1 %	-15.0 %	-15.0 %		229		344	19.8
MSCI World Financials Index	86	18.6 %	-22.0 %	-31.8 %	-31.8 %		72		128	8.9
FTSE REIT Developed	1,707	16.6 %	-23.8 %	-28.2 %	-28.2 %		1,442		2,572	18.5
Gold	1,625	3.7 %	3.7 %	6.7 %	6.7 %		1,266		1,704	
Oil - WTI	20.51	-12.2 %	-54.4 %	-65.8 %	-65.8 %		19.92		64.39	
VIX Index	65.54	6.4 %	63.4 %	375.6 %	375.6 %		11.03		85.47	
Currency										
EUR	1.11	3.2 %	0.4 %	-1.2 %	-1.2 %		1.06		1.15	
JPY	108.02	-2.9 %	0.1 %	-0.5 %	-0.5 %		101.19		112.40	
Baht	32.66	-0.9 %	3.5 %	9.0 %	9.0 %		29.97		33.06	
Dollar Index	98.83	-3.6 %	0.7 %	2.5 %	2.5 %		94.65		102.99	
Bond										
US 10 Year	0.67	-12.0	-48.2	-125.1	-125.1		0.31		2.61	
Germany 10 Year	(0.52)	-14.1	9.1	-33.0	-33.0		(0.91)		0.10	
Thai 10 Year	1.43	-27.8	37.6	-4.7	-4.7		0.81		2.48	

As of 30 Mar 2020

World Update

USA

- สภาผู้แทนฯ และวุฒิสภาผ่านร่างงบประมาณที่ใช้ในการรับมือผลกระทบทางเศรษฐกิจกว่า 2.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยจะเน้นช่วยเหลือแรงงานที่ตกงานและภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบเป็นหลัก
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกพุ่งขึ้นสู่ระดับ 3.28 ล้านราย ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์โดยมีสาเหตุจากการที่ภาคธุรกิจได้แห่ปิดกิจการ ท่ามกลางผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 0.1% MoM และ เพิ่มขึ้น 1.8% YoY สอดคล้องกับ ดัชนี PCE พื้นฐาน ที่เพิ่มขึ้น 0.2% MoM และ เพิ่มขึ้น 1.8% YoY
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นเดือนมี.ค. ลดลงสู่ระดับ 40.5 จุด บ่งชี้ว่า ภาคธุรกิจของสหรัฐฯ ประสบภาวะหดตัวเป็นผลจากคำสั่งซื้อใหม่ และการจ้างงานที่ลดลง

EUROPE

- BoE คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.10% และเพิ่มวงเงิน QE อีก 2 แสนล้านปอนด์ สู่ระดับ 6.45 แสนล้านปอนด์
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้นของเยอรมนีเดือน มี.ค. ลดลงสู่ระดับ 37.2 จุดแตะระดับต่ำสุดในรอบ 133 เดือน เนื่องจากถูกกดดันจากคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานที่หดตัวลง
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้นของยูโรโซนเดือนมี.ค. หดตัวลงที่ระดับ 31.4 จุดในแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ค. 1998 เนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ทำให้คำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานลดลง

JAPAN

- ปธ.คณะกรรมการโอลิมปิกสากล (IOC) อนุมัติการเลื่อนจัดการแข่งขันกีฬาโอลิมปิกออกไปเป็นปีหน้า เพื่อความปลอดภัยของนักกีฬา
- ยอดขายในห้างสรรพสินค้าของญี่ปุ่นในเดือนก.พ. ลดลง 12.2% YoY และยอดขายสินค้าปลอดภาษียังลดลงถึง 65.4% เนื่องจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงอย่างมาก

CHINA

- PBoC ชดเชยเงินเข้าสู่ระบบ 5 หมื่นล้านหยวน (7.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ผ่าน reverse repo อายุ 7 วัน และปรับลดอัตราดอกเบี้ย reverse repo อายุ 7 วัน จากระดับ 2.40% เหลือ 2.20%
- กำไรของบริษัทขนาดใหญ่ในภาคอุตสาหกรรมในช่วง 2 เดือนแรกของปีนี้ลดลง 38.3% YoY เนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ทำให้การผลิตในภาคอุตสาหกรรมไม่สามารถดำเนินการได้อย่างเต็มที่

THAI

- ธปท. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.75% หลังจากที่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉิน 0.25% เมื่อสัปดาห์ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ ธปท. ยังปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 63 ลดลงเหลือ -5.3% เนื่องจากการกระทบจาก Covid-19
- ก.คลังเตรียมออกพรก.กู้เงินกว่า 2 แสนล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและรับมือกับผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการระบาดของ Covid-19

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- นลท.ยังคงจับตามดูผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 อย่างใกล้ชิด
- แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ECB และ BOJ ช่วยหนุนสภาพคล่อง
- เน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค

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

US



- ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจะยังเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน แต่ยังคงต้องระมัดระวังผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ที่อาจส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนลดลง
- เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากนี้ เนื่องจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชะงักลง

- KF-HUSINDX

Europe



- จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้หลายประเทศใช้มาตรการ Lock Down ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง มีความเสี่ยงที่จะเกิด recession สูง
- การกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ลดอัตราดอกเบี้ยและประกาศ QE ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่า มีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้เนื่องจากสภาพคล่องที่เพิ่มมากขึ้น

- KF-HEUROPE

Japan



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

- KF-HJPINDX

China



- ขณะที่ PBoC ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลาย คาดว่าจะมีการลด RRR และอัตราดอกเบี้ยต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า
- ตัวเลขเศรษฐกิจจะยังชะลอตัวลงเนื่องตัวเลขที่ออกมายังไม่ได้สะท้อนผลกระทบของ Covid-19 ทั้งหมด นอกจากนี้ยังต้องติดตามข้อตกลงการค้าเฟส 2 รวมถึงการทำตามข้อตกลงในเฟสแรก

- KFACHINA-A

India



- เศรษฐกิจอินเดียชะลอตัวลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2018 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินเดียยังไม่เห็นผลชัดเจน ไม่ว่าจะเป็น การคืนภาษี capital gain ให้กับนักลงทุนต่างชาติ การเพิ่มสภาพคล่องให้กับธนาคารที่รัฐเป็นเจ้าของ และเพิ่มความเร็วในการขอคืนภาษี

- KF-INDIA

Thai



- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอแรง จากผลกระทบของ Covid-19
- ธปท.คาดว่าเศรษฐกิจปี 2563 จะหดตัวลง -5.3% จากผลกระทบของการระบาดของ Covid-19
- กำไรของบริษัทจดทะเบียนถูกปรับลดลงต่อเนื่อง ในขณะที่ Valuation อยู่ในระดับ -2S.D.

- KFENSET50
- TSF

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวในระดับต่ำ
- Credit spread ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากความเสี่ยงเศรษฐกิจและราคาน้ำมันที่ลดลงแรง มีความเสี่ยง Default สูงขึ้น จึงเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่คุณภาพดี
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้ Fed, ECB และ BoJ กลับมาใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นช่วยหนุนตราสารหนี้ทั่วโลกในปี

- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- ความผันผวนของตลาดและแรงขายของนักลงทุน ประกอบกับสภาพคล่องที่ต่ำทำให้ตราสารหนี้ไทยปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อแม้กระทั่งตราสารหนี้ระยะสั้นที่มักไม่ค่อยติดลบ สะท้อนความผันผวนของตลาดการเงินที่ผิดปกติ
- ธปท.มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีเพิ่มเติมหากเศรษฐกิจยังชะลอตัวและทั่วโลกยังเป็นแนวโน้มดอกเบี้ยขาสูง
- เรายังแนะนำให้ถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย และมองว่าความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายจากการลงทุนที่มีการ default เกิดขึ้น และยังมั่นใจในกระบวนการลงทุนของผู้จัดการกองทุนที่เน้นระมัดระวังในการลงทุนอยู่แล้ว

- KFAFIX
- KFENFIX

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล

- PRINCIPAL iPROPN
- KFGPROP-A

Alternative

Gold



- ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากที่นักลงทุนเข้าซื้อต่อเนื่อง หลังจากกังวลว่า Covid-19 จะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจมากกว่าที่เคยคาดไว้
- ในระยะยาวแนวโน้มการลงทุนทองคำของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำให้กระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง
- อุปทานน้ำมันที่จะมีเพิ่มขึ้นหลังจากที่ซาอุดีอาระเบียยังคงทำสงครามราคาน้ำมันระหว่างกัน รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตของทั้งสองประเทศซึ่งจะทำให้อุปทานเพิ่มสูงกว่าอุปสงค์มากขึ้น

- KF-OIL

ตลาดยังไม่กลับมาเป็น"ขาขึ้น" (Bull Market)

	สถานการณ์การระบาด	เศรษฐกิจ
Best	สหรัฐฯและยุโรปสามารถควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาดได้ ผ่านจุดสูงสุดภายในต้นเดือนเม.ย.	ฟื้นตัวแบบ V-Shape ในไตรมาส 3-4
Base	การแพร่ระบาดผ่านจุดสูงสุดในกลางเดือนเม.ย. ส่งผลให้การควบคุมอย่างเข้มงวดยังดำเนินต่อไป	ฟื้นตัวแบบ U-Shape ในไตรมาส 4
Worst	มาตรการคุมเข้มไม่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้ ผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯและยุโรปยังเพิ่มขึ้นในเดือนพ.ค.-มิ.ย. และอาจทำให้จีนกลับมาติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้น	เศรษฐกิจปีนี้ไม่ฟื้นตัว (L-shape)

ดัชนีหุ้นโลกยังไม่มีแนวโน้มฟื้นตัว



การฟื้นตัวของตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาเรียกได้ว่าเป็น"ขาขึ้น"แล้วหรือยัง?

เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมายังไม่ได้เป็นขาขึ้น โดยการฟื้นตัวของตลาดเป็นเพียงช่วงสั้นๆ (Bear Market Rebound) เนื่องจากยังขาดปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

1. **กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆยังไม่กลับมา** : ณ วันที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆยังคงหยุดชะงัก ส่งผลให้ธุรกิจขาดแคลนรายได้ และประชากรได้รับผลกระทบจากการหยุดงาน และยังไม่เห็นสัญญาณของการฟื้นตัว โดยล่าสุดสหรัฐฯได้ประกาศขยายมาตรการคุมเข้มออกไปอีกจนถึง 30 เม.ย.
2. **ความสามารถในการควบคุมการแพร่ระบาด** : ยังต้องติดตามว่ามาตรการต่างๆที่ได้ดำเนินการไปส่งผลให้จำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อชะลอตัวลงได้หรือไม่ ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง ในขณะที่ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
3. **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆที่ทยอยออกมาจะเพียงพอที่จะช่วยพยุงเศรษฐกิจและภาคธุรกิจหรือไม่**
4. **การเข้าถึงแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องเพียงพอของบริษัทต่างๆ** : หากบริษัทต่างๆสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องให้เพียงพอในช่วง 3-6 เดือนนี้ ซึ่งน่าจะช่วยให้บริษัทต่างๆเหล่านี้สามารถผ่านพ้นวิกฤตนี้ไปได้ แต่หากการหยุดทำการดังกล่าวยิ่งเพิ่มความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้(default) รวมถึงมีการปลดพนักงานออก ยิ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรบริษัทรวมไปถึงรายได้ของประชากร และเป็นความเสี่ยงให้มีการปรับ EPS Growth ลงอีก

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯเพื่อยุติผลกระทบ COVID-19



PHASE 1 : กองทุนฉุกเฉิน ป้องกันและวิจัยวัคซีน

วงเงิน 8.3 พันล้านดอลลาร์

"Emergency Funding Bill"

- รายละเอียดการใช้เงินในกองทุนฉุกเฉินมูลค่า 8.3 พันล้านดอลลาร์ จะแบ่งเป็น
 - ✓ 3 พันล้านดอลลาร์ ใช้ในการวิจัยวัคซีน รวมถึงการรักษาและการตรวจโรค
 - ✓ 2.2 พันล้านดอลลาร์ จะใช้ในการเฝ้าระวัง ป้องกัน โดยในจำนวนนี้จะกระจายให้กับหน่วยงานกลางและหน่วยงานท้องถิ่น
 - ✓ 1 พันล้านดอลลาร์ ใช้ในการเตรียมอุปกรณ์การแพทย์ การเตรียมการรับมือ และให้กับศูนย์สุขภาพชุมชน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดูแลรักษา
 - ✓ 1.25 พันล้านดอลลาร์ ใช้ในการสนับสนุนประเทศอื่นป้องกันการระบาดของโควิด-19



PHASE 2 : กฎหมายเยียวยา ผลกระทบ COVID-19

วงเงิน 1.5 ล้านล้านดอลลาร์

"Families First Coronavirus Response Act"

- ประชาชนตรวจหาเชื้อไวรัส Covid-19 ฟรี
- จ่ายเงินชดเชยให้กับลูกจ้างที่ลาป่วยจากการติดเชื้อ
- โครงการช่วยเหลือประชาชนที่อาจตกงานจากผลกระทบของโควิด-19
- การจัดหาอาหารต่างๆ สำหรับผู้ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19
- การให้เงินช่วยเหลือภาครัฐผ่านโครงการ Medicaid



PHASE 3 : กฎหมายเยียวยา ผลกระทบ COVID-19

วงเงิน 2 ล้านล้านดอลลาร์

Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act (CARES Act)

- เน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมหรือผู้ที่ได้รับผลกระทบหนัก มีรายละเอียดดังนี้
 - ✓ แจกเงินให้กับประชาชน ผู้ใหญ่ 1,200 ดอลลาร์/คน ,เด็ก 500 ดอลลาร์/คน, ผู้สูงอายุ 2,400 ดอลลาร์/คน
 - ✓ ขยายสวัสดิการให้คนว่างงาน
 - ✓ ให้เงินสนับสนุนแก่สถาบันการศึกษา
 - ✓ เงินกู้ยืมแก่ภาคธุรกิจ
 - ✓ ควบคุมและป้องกันการแพร่ระบาด
 - ✓ กองทุนการเยียวยาผลกระทบ COVID-19



Fed ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ รวมถึง ประกาศเพิ่ม QE อย่างไม่จำกัด



ทำ QE ไม่จำกัดวงเงิน

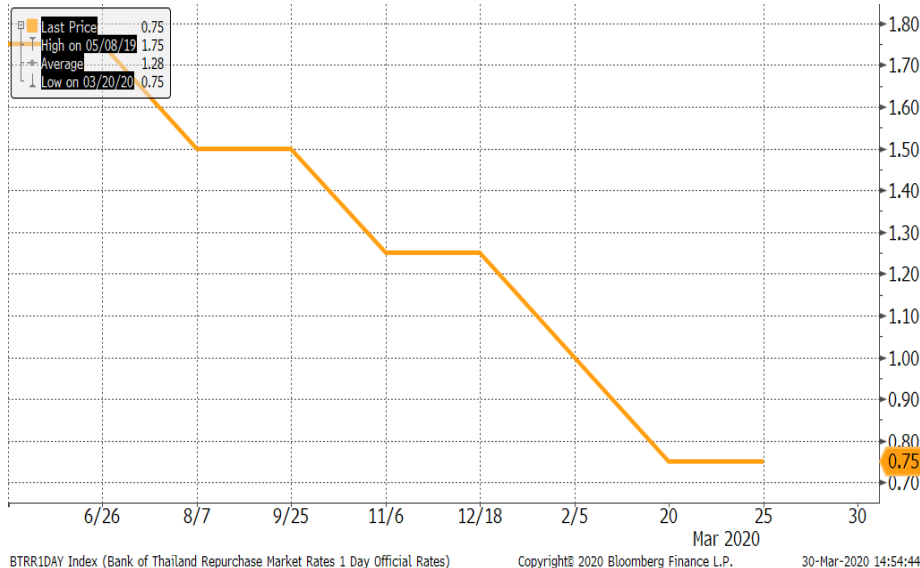
Market	Action	Result
 เสริมสภาพคล่อง “ตลาดเงิน”	ซื้อพันธบัตรรัฐบาล	ตลาดเงินมีสภาพคล่องสูงขึ้น
 เสริมสภาพคล่อง “ตลาดตราสารหนี้เอกชน”	ประกาศซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond) เป็นครั้งแรก	ตราสารหนี้ภาคเอกชนมีสภาพคล่องสูงขึ้น
 เสริมสภาพคล่อง “ภาคธนาคาร”	ลดอัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมเงินระหว่างธนาคาร (Repo Rate) จาก 0.1% เหลือ 0%	ธนาคารมีสภาพคล่องเพียงพอ พร้อมให้กู้ยืม
 เสริมสภาพคล่อง ตลาดสินเชื่อจำนอง และตลาดที่อยู่อาศัย	การเข้าซื้อพันธบัตรและตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันการจำนอง (Mortgage-Backed Securities หรือ MBS)	สภาพคล่องเพิ่มขึ้นและลด risk premium ในตลาดอสังหาริมทรัพย์

มาตรการสนับสนุนสินเชื่อของนายจ้าง ผู้บริโภค และธุรกิจมูลค่ารวม 3 แสนล้านดอลลาร์

Policy	Objective
Primary Market Corporate Credit Facility (PMCCF)	เพื่อสนับสนุนธุรกิจขนาดใหญ่ในการออกหุ้นกู้และขอสินเชื่อ
Secondary Market Corporate Credit Facility (SMCCF)	เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับหุ้นกู้เอกชนคงค้างในระบบ
Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF)	เพื่อหนุนสินเชื่อผู้บริโภคและธุรกิจ โดยโครงการดังกล่าวจะหนุนการออกตราสารการเงินที่มีสินทรัพย์ค้ำประกัน (Asset-Backed Securities) ซึ่งสินทรัพย์ต่างๆ ได้แก่ สินเชื่อเพื่อการศึกษา สินเชื่อรถยนต์ สินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อที่มีธุรกิจขนาดเล็กค้ำประกัน และอื่นๆ

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% และหั่นคาดการณ์ GDP ปีนี้ ลงเป็น -5.3%

กนง.มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75%

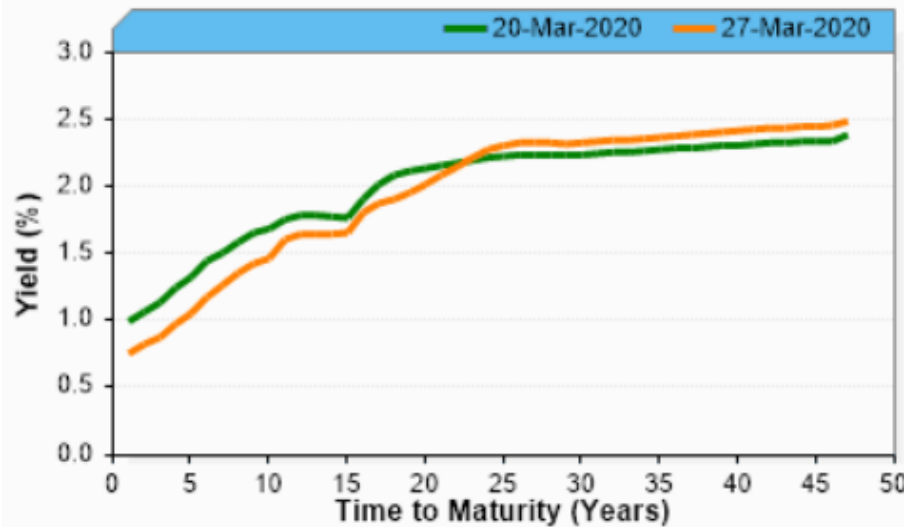


- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 4 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75% หลังจากปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมนัดพิเศษวันที่ 20 มี.ค. 25 bps สำหรับสาระสำคัญจากการประชุมมีดังนี้
 - ผลการประชุมผิดไปจากที่ตลาดคาดว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25 bps สู่ระดับ 0.50%
 - กนง. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงมาอยู่ที่ -5.3% (จากครั้งก่อนที่ 2.8%) จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทำให้คาดว่านักท่องเที่ยวอาจหดตัวถึง -60% รวมถึงการส่งออก(-8.8%) การลงทุน และการบริโภคภาคเอกชนที่จะหดตัวทั้งหมดเช่นเดียวกัน อีกทั้งยังปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปีนี้เป็น -1.0%
 - กนง. ยังคงมีความกังวลต่อเสถียรภาพทางการเงิน โดยเฉพาะความสามารถในการชำระหนี้ภาคเอกชนที่ด้อยลงจากเศรษฐกิจที่หดตัวแรง และ
 - กนง. ยังคงไม่เปิดโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม (รวมถึงมาตรการทางการเงินอื่นๆ) เพื่อเสริมกลไกการปล่อยสินเชื่อและการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ย

I/O View : เรามองว่ากนง.ยังคงอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้เนื่องจากที่ผ่านมาค่าเงินบาทได้อ่อนค่าลง อีกทั้งยังมีมาตรการเสริมสภาพคล่องที่เพิ่งออกมา กนง.จึงอาจรอดูสถานการณ์ก่อน อย่างไรก็ตาม กนง.มีมุมมองต่อเศรษฐกิจที่ค่อนข้างอ่อนแอ โดยการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจในครั้งนี้นี้สะท้อนความรุนแรงของการแพร่ระบาดที่รุนแรงขึ้น อีกทั้งแถลงการณ์ที่ระบุว่า พร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายเพิ่มเติมทั้งอัตราดอกเบี้ยนโยบายและมาตรการทางการเงินอื่นๆที่เหมาะสมและทันการณ์ ดังนั้นเรามองว่าการลดอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมายังไม่เพียงพอท่ามกลางความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น วิจัยกรุงศรีคาดว่ากนง.จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25 bps สู่ระดับ 0.50% ภายในการประชุมเดือนพ.ค.

ตลาดตราสารหนี้ไทย ปัญหาสภาพคล่องหรือคุณภาพ

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยในแต่ละช่วงอายุ



ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ : รายวัน

Date	Trading Value			Index	
	Outright	Fin&Other	Total	GPrice	CPrice
23-Mar-20	136,772.58	1,103,165.07	1,239,937.65	116.41	115.51
24-Mar-20	125,514.83	1,198,779.07	1,324,293.91	116.74	115.83
25-Mar-20	87,639.97	1,404,788.88	1,492,428.85	116.56	115.64
26-Mar-20	101,453.88	1,221,280.65	1,322,734.53	116.52	115.60
27-Mar-20	99,488.01	1,273,226.23	1,372,714.24	116.82	115.88
Total	550,869.28	6,201,239.90	6,752,109.18		

ในช่วงระหว่าง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดตราสารหนี้ไทยต้องเผชิญหน้ากับความผันผวนอย่างหนัก เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยส่งคำสั่งขายกองทุนตราสารหนี้ไทยต่อเนื่อง จากความกังวลในสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้ บลจ.ต่างๆ ต้องขายสินทรัพย์ในกองทุนออกมา เพื่อนำเงินไปคืนให้กับผู้ลงทุน จากแรงเทขายนี้เอง ทำให้ตลาดตราสารหนี้ไทย ขาดสภาพคล่อง เนื่องจากมีแรงขายมากกว่าแรงซื้อ ทำให้ตราสารหนี้ไทยทั้งพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรกระทรวงการคลัง พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึงหุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับ Credit Rating ดี ต่างโดนเทขายจนทำให้ราคาตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดีเหล่านี้ปรับตัวลดลงมาก ส่งผลให้กองทุนต่างๆ ที่ยังคงถือตราสารหนี้เหล่านี้อยู่ถึงแม้ว่าจะไม่ได้ขายออกก็ได้รับผลกระทบไปด้วยเช่นกัน เนื่องจากการบันทึกบัญชี (Mark to market) ส่งผลให้ราคาหน่วยลงทุนของกองทุนตราสารหนี้ในไทยปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา จึงทำให้ ธร.และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องได้มีการออกมาตรการ 3 ข้อ (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ IIO Weekly 23-27 Mar 2020) ซึ่งภายหลังจากที่มาตรการออกมาแล้วยังคงมีการเทขายของนักลงทุนจากการขาดความเชื่อมั่นบ้าง แต่การเคลื่อนไหวของตลาดตราสารหนี้กลับมามีปฏิกิริยา โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลงตามดอกเบี้ยนโยบายที่มีการปรับลดลง ส่งผลให้กองทุนตราสารหนี้เริ่มกลับมาฟื้นตัวได้

ตลาดตราสารหนี้ไทย

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีและ 10 ปี ปรับตัวลดลง หลังจาก ธปท.มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง



มาตรการต่างๆที่ธปท.มีออกมาเป็นไปเพื่อต้องการเสริมสภาพคล่องของตลาด ลดความผันผวน เสริมสร้างความมั่นใจของนักลงทุน และสร้างเสถียรภาพของตลาดทุนเอาไว้ ซึ่งเราจะเห็นว่า หลังจากที่มีมาตรการออกมา จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลลดลง (Yield ลดลงเท่ากับราคาตราสารหนี้สูงขึ้น) และคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะเข้าสู่ระดับปกติได้ในที่สุด

อย่างไรก็ดี ทางทีม IIO ต้องการย้ำกับนักลงทุนว่า ความผันผวนในตลาดที่เกิดขึ้น เกิดจากปัญหาด้านสภาพคล่องของตลาดเท่านั้น กองทุนตราสารหนี้ไทยไม่ได้ประสบปัญหาผิดนัดชำระหนี้ (Default) แต่อย่างใด และเราคาดว่าหลังจากธปท.เข้ามาดูแลตลาดแล้ว ราคาตราสารหนี้จะกลับมาเป็นปกติได้ เราจึงยังไม่แนะนำให้นักลงทุนขายหน่วยลงทุนของตราสารหนี้ที่ออกในตอนนี้และให้ถือการลงทุนในแต่ละกองทุนให้เหมาะสมตามระยะเวลาที่เราแนะนำเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่ควรจะเป็น ยังคงแนะนำให้เข้าซื้อตราสารหนี้ไทยทั้งกองทุน KFSMART, KFAFIX, KFENFIX เนื่องจากปัญหาที่เกิดขึ้นเป็นปัญหาเชิงเทคนิคในระยะสั้นเท่านั้น และกองทุนของกรุงศรีได้เลือกลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment Grade ที่มีคุณภาพ จึงคาดว่าปัญหาเรื่อง Default น่าจะเกิดขึ้นได้ยาก

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

