



krungsri
กรุงศรี

A member of MUFG
a global financial group

KRUNGSRI EXCLUSIVE

Weekly Investment Update

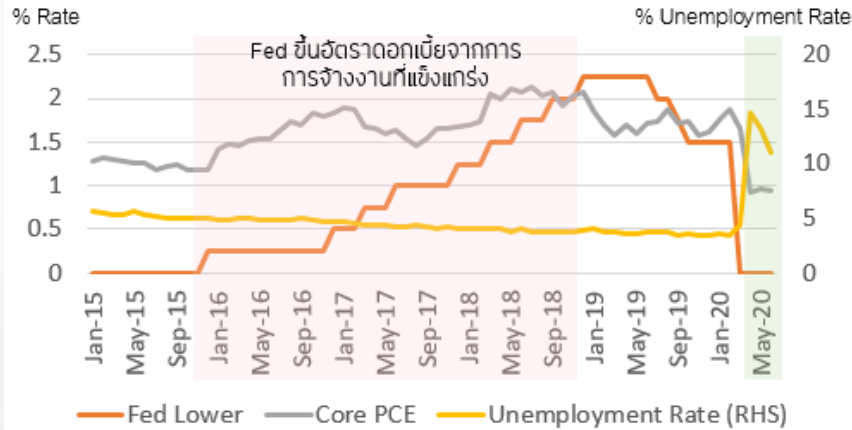
31 Aug - 4 Sep 2020



Weekly Market Review

Chart of the Week

Fed ไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยหากอัตราการว่างงานลดต่ำลงเหมือนในอดีต



GLOBAL FIXED INCOME :

Bond Yield สหรัฐฯ แกว่งผันผวนในสัปดาห์ที่ผ่านมาเนื่องจากนักลงทุนยังคงอยู่ในช่วงพิจารณาแนวทางการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่นายเจอโรม พาวเวล ได้แถลงในการประชุม Jackson Hole ในวันพฤหัสบดี ที่ผ่านมา โดยการปรับเปลี่ยนนโยบายดังกล่าวจะส่งผลให้ Fed ไม่ต้องรีบขึ้นอัตราดอกเบี้ยเมื่ออัตราว่างงานลดต่ำลงเท่าที่อัตราเงินเฟ้อไม่ได้ดีดตัวขึ้น อีกทั้ง Fed เปลี่ยนจากการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อตายตัวที่ 2% มาพิจารณาเป้าหมายเงินเฟ้อเฉลี่ย 2% แทน ส่งผลทำให้ Yield Curve มีความชันที่สูงขึ้น โดย Bond Yield 2 ปีลดลงจาก 0.147% มาอยู่ที่ 0.133% และ Bond Yield 10 ปีเพิ่มขึ้นจาก 0.636% มาอยู่ที่ 0.754%

GLOBAL EQUITIES :

ดัชนี S&P 500 และดัชนี NASDAQ เดินหน้าทำ New High อย่างต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 3% หลัง Fed ปรับนโยบายด้านอัตราเงินเฟ้อให้ยืดหยุ่นมากขึ้น ส่งผลให้ดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำต่อไป ในส่วนของดัชนี Euro STOXX 600 เพิ่มขึ้น 1% ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียเคลื่อนไหวในทิศทางแตกต่างกัน โดยดัชนี Nikkei225 ของญี่ปุ่นลดลง -0.16% หลังนายชินโซ อาเบะ ประกาศลาออกจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี จากปัญหาสุขภาพ ขณะที่ตลาดหุ้นจีน ดัชนี SHCOMP ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.68% หลังจีนรายงานกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค. ซึ่งฟื้นตัวขึ้นกว่า 19%

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.85% สามารถยืนเหนือระดับ 1,300 จุด โดยนักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิกว่า 9.7 พันล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังเป็นผู้ขายสุทธิกว่า 7.3 พันล้านบาท ตลาดหุ้นไทยได้รับปัจจัยบวกจากการที่สหรัฐฯ อนุมัติการใช้พลาสมาในการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ผลกระทบจากพายุ Macro และ Laura ที่เข้าถล่มชายฝั่งอ่าวเม็กซิโก ส่งผลให้ต้องปิดแท่นขุดเจาะบางส่วน ช่วยหนุนราคาน้ำมัน เป็นผลบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน รวมถึงถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่ประกาศปรับอัตราเงินเฟ้อให้มีความยืดหยุ่น ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำอีกนาน ตามคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยกดดันจากความกังวลสถานการณ์การเมืองในประเทศ

Weekly Market Overview

COMMODITIES :

ราคาน้ำมันดิบสปีดดาห์ที่ผ่านมามีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 43 ดอลลาร์/บาร์เรล ปัจจัยสนับสนุนคือการปิดแท่นขุดเจาะในอ่าวเม็กซิโกจากพายุลอราและมาโก้ทำให้ระยะสั้น supply ลดลง นอกจากนี้การรายงานคลังน้ำมันดิบสำรองของ EIA ลดลงมากกว่าที่คาดไว้แสดงถึง demand การใช้น้ำมันยังคงมีสม่ำเสมอในช่วงนี้ ส่วนราคาทองคำยังคงผันผวนในกรอบ 1950+/-30 ดอลลาร์/ออนซ์ ตลอดทั้งสัปดาห์จากแรงเก็งกำไรบนแนวทางการควบคุมเงินเฟ้อและมุมมองต่อการใช้นโยบายการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงไป รวมไปถึงการรับมือกับสถานะเศรษฐกิจถดถอยที่เป็นอยู่ในปัจจุบันของธนาคารกลางสหรัฐที่มีการประชุมกันในช่วงวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา

FX :

Dollar Index สปีดดาห์ที่ผ่านมามีทิศทางอ่อนตัวลง หลังจาก นาย เจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed ปรับมุมมองการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อใหม่ของ Fed ในการประชุม Jackson Hole Symposium รวมถึงตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่ชี้ให้เห็นตลาดแรงงานยังคงอ่อนแอ DXY Index -0.94%WoW ด้านค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นตลอดทั้งสัปดาห์ปิดที่ 31.16 บาท/ดอลลาร์หลังเงินดอลลาร์อ่อนค่า สำหรับสัปดาห์นี้ติดตาม 2 ปัจจัยที่จะมีผลต่อทิศทางของค่าเงินบาทไทยได้แก่ รายงานภาวะเศรษฐกิจประจำเดือนก.ค. โดยเฉพาะตัวเลขดุลบัญชีเดินสะพัดและสถานการณ์การเมือง นอกจากนี้ให้ติดตามทิศทางของค่าเงินเยนหลังสปีดดาห์ที่ผ่านมาอ่อนค่าลงจากการลาออกของนายก ชินโซะ อาเบะ

Investment Outlook

การเปลี่ยนแนวทางการดำเนินนโยบายทางการเงินของ Fed ทำให้คาดว่าอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ จะอยู่ในระดับต่ำไปอีกหลายปีเป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามภาพเศรษฐกิจจริงที่แม้ว่าอาจจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วแต่การฟื้นตัวยังไม่แน่นอนและแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ ทำให้การลงทุนยังคงต้องกระจายความเสี่ยงและ Selective โดยกลุ่มที่เน้นการเติบโตเช่นเทคโนโลยีหรือกลุ่ม Consumer Discretionary ถึงแม้ว่าหุ้นกลุ่มนี้มีการปรับตัวขึ้นมาอย่างโดดเด่นแต่ก็ยังมีความกังวลเฉพาะตัวบริษัทมาสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง รวมถึงตลาดหุ้นจีนที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าประเทศอื่นและเป็นทางเลือกในการลงทุนที่ดีในกลุ่มอุปโภคบริโภค อย่างไรก็ตามด้วยภาวะการลงทุนที่ตลาดหุ้นขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง ดัชนีความผันผวน (VIX Index) ที่ลดต่ำลง ภาวะนักลงทุนที่ Extreme greed จึงทำให้เราแนะนำให้ลดความ Overweight ในกองทุนหุ้นลงมา (Neutral) เพื่อรอจังหวะเข้าลงทุนในช่วงที่มีความผันผวน ขณะเดียวกันนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้แต่ยังลงทุนหุ้นในสัดส่วนที่ต่ำเรายังคงแนะนำให้เพิ่มสัดส่วน ซึ่งในสัปดาห์นี้สิ่งที่จะมีผลต่อความเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ต่างๆ คือ 1. ถ้อยแถลงของคณะกรรมการ Fed สาขาต่างๆตลอดทั้งสัปดาห์และ 2. ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ

World Update



USA

- GDP ไตรมาส 2 ประมาณการครั้งที่ 2 หดตัวลง -31.7% ต่ำกว่าการประมาณการครั้งแรก ที่หดตัว -32.9% การหดตัวของ GDP มาจากผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ของรัฐบาล ซึ่งทำให้มีการปิดเศรษฐกิจ
- ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.006 ล้านราย ใกล้เคียงกับตลาดมืด และลดลงจากสัปดาห์ก่อนที่ระดับ 1.104 ล้านราย
- Fed ปรับการพิจารณาเงินเฟ้อ จากเดิมที่เป็นการตั้งเป้าหมายไว้ที่ 2% เป็นการใช้นโยบายเงินเฟ้อเฉลี่ย ในกรอบ +/- 2% นอกจากนี้ยังระบุว่าจะไม่ปรับอัตราดอกเบี้ยหากอัตราเงินเฟ้อไม่ได้เปลี่ยนแปลง



EUROPE

- GDP ไตรมาส 2 ของเยอรมนี หดตัวลง -9.7% YoY หดตัวลงน้อยกว่าประมาณการเบื้องต้นที่หดตัว -10.1% ปัจจัยที่กดดัน GDP เยอรมนีมาจาก การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งจุดการบริโภคในประเทศและการส่งออก
- บรรยากาศทางธุรกิจในเยอรมนีเดือนส.ค.อยู่ที่ 92.6 จุด เพิ่มขึ้นจาก 90.5 จุด ในเดือนก.ค. สะท้อนมุมมองของภาคธุรกิจว่ามีมุมมองที่ดีขึ้นต่อสภาวะเศรษฐกิจของเยอรมนีในอนาคต



JAPAN

- นายชินโซ อาเบะ นายกรัฐมนตรีของญี่ปุ่นประกาศลาออกจากตำแหน่งด้วยเหตุผลเรื่องสุขภาพ หลังดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นมาตั้งแต่ปี 2012 เป็นผู้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของญี่ปุ่นนานที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยสภามะจะมีการเลือกนายกใหม่ในวันที่ 17 ก.ย.



CHINA

- กำไรของบริษัทอุตสาหกรรมเดือนก.ค.อยู่ที่ 5.895 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 19.6% YoY อย่างไรก็ดี ในช่วง 7 เดือนแรกของปีกำไรของบริษัทอุตสาหกรรมลดลง 8.1%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนส.ค.ปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.1 จุดต่ำกว่าค่าที่ 51.2 จุดแต่ยังขยายตัวได้ที่ 51 จุด ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนส.ค.ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1 จุด เป็น 55.2 จุดสูงสุดนับตั้งแต่ ม.ค.2018 เหนือ 50 จุด และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน



THAI

- ครม.มีมติคงการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตรา 7% ต่อไปอีก 1 ปี เริ่ม 1 ต.ค. 2563 ถึง 30 ก.ย. 64 สำหรับสินค้าทุกประเภทที่ต้องเสียภาษีมูลค่าเพิ่ม เพื่อช่วยลดภาระค่าครองชีพให้ประชาชน
- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนก.ค. หดตัว -14.69% YoY โดยกลุ่มที่หดตัวลงมากที่สุดได้แก่ กลุ่มยานยนต์ หดตัว -53.3% กลุ่มการกลั่นปิโตรเลียม หดตัว -8.1% และน้ำตาล หดตัว -57.4%



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	28,654	2.6 %	8.4 %	11.0 %	0.4 %		18,214		29,569	25.7
S&P 500	3,508	3.3 %	7.2 %	13.2 %	8.6 %		2,192		3,509	26.9
Euro STOXX 50	3,316	1.7 %	4.4 %	2.5 %	-11.5 %		2,303		3,867	21.0
FTSE 100	5,964	-0.6 %	1.1 %	-3.3 %	-20.9 %		4,899		7,690	19.5
DAX	13,033	2.1 %	5.8 %	5.9 %	-1.6 %		8,256		13,795	21.3
NIKKEI 225	22,883	-0.2 %	5.4 %	2.7 %	-3.3 %		16,358		24,116	22.9
China A-Share	3,568	0.7 %	2.8 %	14.0 %	11.6 %		2,774		3,625	14.6
China H-Share	10,183	-0.3 %	1.4 %	4.3 %	-8.8 %		8,290		11,502	8.8
SET Index	1,323	1.9 %	-0.4 %	-1.2 %	-16.2 %		969		1,680	22.4
MSCI WORLD	2,457	2.7 %	6.6 %	11.6 %	4.2 %		1,579		2,458	24.9
MSCI Emerging Market	1,122	2.7 %	4.0 %	12.7 %	0.6 %		752		1,151	18.0
MSCI Asiapacific ex JP	579	2.7 %	4.9 %	12.8 %	4.7 %		384		580	18.7
MSCI World Health Care	296	0.5 %	1.5 %	5.6 %	6.2 %		207		299	19.3
MSCI World Information Technol	411	4.1 %	10.1 %	16.5 %	32.1 %		229		412	31.7
MSCI World Financials Index	104	4.0 %	6.2 %	8.5 %	-17.6 %		72		128	15.5
FTSE REIT Developed	1,831	0.8 %	2.3 %	-0.4 %	-22.9 %		1,442		2,572	25.8
Gold	1,967	1.7 %	0.2 %	9.2 %	29.1 %		1,446		2,063	
Oil - WTI	42.97	1.5 %	5.9 %	8.8 %	-25.0 %		23.26		60.75	
VIX Index	22.96	1.9 %	-6.1 %	-24.5 %	66.6 %		11.42		85.47	
Currency										
EUR	1.19	0.9 %	1.1 %	6.0 %	6.2 %		1.06		1.20	
JPY	105.37	-0.4 %	-0.4 %	-2.4 %	-3.0 %		101.19		112.23	
Baht	31.16	-1.2 %	-0.1 %	0.8 %	4.0 %		29.97		33.18	
Dollar Index	92.37	-0.9 %	-1.0 %	-5.2 %	-4.2 %		92.13		102.99	
Bond		BPS	BPS	BPS	BPS					
US 10 Year	0.72	9.3	19.3	6.5	-119.6		0.31		1.97	
Germany 10 Year	(0.41)	9.8	11.5	4.6	-22.3		(0.91)		-0.14	
Thai 10 Year	1.42	12.9	22.5	23.5	-5.6		0.81		1.73	

As of 29 August 2020

Global Event Calendar



WEEK AHEAD . . .

Key Highlight

- 31 ส.ค. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยเดือนก.ค.จากธปท.
- 31 ส.ค. Zoom รายงานผลประกอบการคาดว่ารายได้โตจากปีที่ผ่านมา 3 เท่าตัว
- 1 ก.ย. การประชุมข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่าน ที่กรุงเวียนนาโดยจะเป็นการพูดคุยระหว่างอิหร่าน ฝรั่งเศส อังกฤษ รัสเซีย และจีน หลังจากที่สหรัฐฯได้ถอนตัวออกจากข้อตกลงไปในปี 2018 และนำมาสู่ความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้น
- 2 ก.ย. Fed's Beige Book
- ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ นักวิเคราะห์คาดว่าอัตราการว่างงานจะลดลงต่ำกว่าระดับ 10% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่มีการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19
- ถ้อยแถลงของคณะกรรมการ Fed สาขาต่างๆตลอดทั้งสัปดาห์

31 Aug

- Japan : ยอดค้าปลีก (July), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Jul)
- China : Manufacturing/Service PMI (Aug)

1 Sep

- China : Caixin Manufacturing PMI (Aug)
- EU : Markit Manufacturing PMI (Aug), เงินเฟ้อ(Aug) , อัตราการว่างงาน (Jul)
- US : Markit Manufacturing PMI (Aug), ISM Manufacturing PMI (Aug)

2 Sep

- EU : เงินเฟ้อผู้ผลิต (Jul)
- US : การจ้างงานภาคเอกชน ADP (Aug)

3 Sep

- China : Caixin Service PMI (Aug)
- EU : Markit Service PMI (Aug), ยอดค้าปลีก (Jul)
- US : จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ (28Aug), Markit Service PMI (Aug), ISM Service PMI (Aug)

4 Sep

- US : การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Aug) , อัตราการว่างงาน (Aug)



What to Watch Next ? & Ongoing Event

Ongoing

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน

Ongoing

การแพร่ระบาดของ COVID-19

Ongoing

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากประเทศต่างๆ

17 ก.ย.

ญี่ปุ่นเลือกหัวหน้าพรรค LDP ใหม่

30 ก.ย.

สิ้นสุดปีงบประมาณสหรัฐฯ

ต.ค.

การประชุมคณะกรรมการกลางแห่งพรรคคอมมิวนิสต์จีน

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

 Negative Outlook
  Neutral Outlook
  Positive Outlook

Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Equity

Global



- การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่ส่งผลต่อมาตรการผ่อนปรนและทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน ขณะที่ทั่วโลกยังใช้นโยบายการเงินและการคลังขนาดใหญ่เพื่อพยุงภาคธุรกิจและประชาชน
- ภาวะ Fear & Greed index สะท้อนภาวะที่นักลงทุนมีความกลัวสูงขึ้นส่งผลให้โหมเมนตามในการลงทุนยังดี แต่เพิ่มความระมัดระวังโดยเน้นกระจายการลงทุนให้หลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่คุณภาพดีและกลุ่มที่ยังมีการเติบโตที่เป็น Secular Trend เช่นเทคโนโลยี และการบริโภค อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่มีกำไรสามารถใช้จังหวะนี้ขายทำกำไรบางส่วน

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

US



- ติดตามความคืบหน้าการผ่านร่างงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- หุ่นกลุ่ม Technology ยังคงปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น เนื่องจากนักลงทุนคาดว่าหุ่นกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบต่ำ และยังมีโอกาสเติบโตสูง

- KF-HUSINDX

Europe



- PMI ของหลายประเทศในยูโรโซนติดตัวสูงขึ้น สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง
- การลดภาษีนำเข้า 50% ของสหรัฐฯ ในสินค้าบางรายการที่นำเข้าจากยุโรป อาจช่วยให้ความสัมพันธ์ระหว่างกันดีขึ้น ซึ่งอาจนำมาสู่ข้อตกลงทางการค้าที่ดีขึ้นกับทั้ง 2 ภูมิภาค

- KF-HEUROPE

Japan



- การลาออกของนายชินโซะ อาเบะ จากปัญหาเรื่องสุขภาพจะไม่ส่งผลต่อแนวทางการดำเนินนโยบายที่ผ่านมา ทั้งนี้พรรค LDP จะมีการเลือกประธานพรรคซึ่งจะดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีในวันที่ 17 ก.ย.
- รัฐบาลญี่ปุ่นและ BoJ จะยังคงดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อลดผลกระทบจาก Covid-19 ค่าเงินเยนที่แข็งค่า และเงินเฟ้อที่ยังต่ำกว่าเป้าหมาย

- KF-HJPINDX

China



- ภาคอุตสาหกรรมยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ด้านแรงงานยังแข็งแกร่งโดย 7 เดือนแรกของปี มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นกว่า 6.7 ล้านตำแหน่ง
- การประชุมทบทวนข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ผ่านไปด้วยดี แต่ความขัดแย้งทางด้านเทคโนโลยีโดยรัฐบาลจีนออกกฎหมายใหม่คุมเข้มเรื่องการขายและส่งออกเทคโนโลยีจีนสู่ต่างประเทศและการยิงขีปนาวุธข่มขู่จากจีนกดดันภาวะการลงทุนในจีน

- KFACHINA-A

Thai



- แม้ในประเทศไทยจะมีการระบาดของโรค แต่ด้วยสถานการณ์รอบโลกที่ยังมีการแพร่เชื้ออยู่มากทำให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจยังเป็นไปได้ช้า
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เผยเศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. ยังคงชะลอตัวแต่เริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม การส่งออกสินค้า และการบริโภคภาคเอกชน ที่เริ่มหดตัวน้อยลง ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

- TSF
- KFENSET50

Weekly Investment Strategy



Asset Class

Outlook

Commentary

Top Picks

Fixed Income

Global



- ติดตามถ้อยแถลงของคณะกรรมการ Fed สาขาต่างๆ
- Bond yield อยู่ในระดับต่ำทั่วโลก จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ
- Spread ของ Investment grade และ High yield มีการปรับตัวลงต่อเนื่องใกล้เคียงระดับก่อนเกิดความเสี่ยงช่วงเดือนมี.ค. ขณะที่ความกังวลเรื่อง default ที่สูงขึ้นจะทำให้ spread ลดลงได้ช้า ทำให้หลังจากนี้การปรับตัวขึ้นที่เกิดจาก spread จะลดลง อย่างไรก็ตามการอัดฉีดสภาพคล่องและการประกาศเข้าซื้อตราสารหนี้ของ Fed และธนาคารกลางอื่นๆ จะช่วยประคอง Sentiment ของตลาดตราสารหนี้ให้ราคาค่อยๆ ปรับตัวขึ้นได้

- KFDIVERS
- KFCSINCOM
- KFPREFER-A

Thai



- มาตรการของ ธปท. ช่วยให้ตลาดตราสารหนี้ไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น
- ธปท. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อยู่ที่ 0.5% แล้ว
- เรายังแนะนำถือการลงทุนในตราสารหนี้ไทย เนื่องจากความผันผวนที่เกิดขึ้นไม่ได้เกิดจากความเสียหายเรื่อง default แต่เป็นปัญหาด้านสภาพคล่องเท่านั้น

- KFAFIX
- KFENFIX

Alternative

REITs & Property



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคา REITs ให้ปรับตัวสูงขึ้น
- ราคาปรับตัวลงจากการขายทำกำไรโดยที่สภาพคล่องอยู่ในระดับต่ำ สนับสนุนให้ Yield REITs เพิ่มขึ้น
- ความผันผวนของ Yield จะมีผลต่อราคาในระยะสั้น เน้นลงทุนระยะยาวเพื่อรับปันผล อย่างไรก็ตามปันผลมีโอกาสปรับลดลงจากปีก่อนได้จึงต้องมีการเลือก REIT ที่มีการลงทุนในกลุ่มที่ไม่ได้รับผลกระทบชัดเจน เช่น Data center, Warehouse, Telecom Tower

- PRINCIPAL iPROPN
- KFGPROP-A

Gold



- ราคาทองคำยังคงผันผวนมาก หลังที่ผ่านมามีการปรับตัวขึ้นจากความกังวลต่อวิกฤตที่เกิดขึ้น
- ในระยะยาวแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายประเทศ และความผันผวนของสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับสูงยังหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนในทองคำ จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังคงอยู่ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

- KFHGOLD

Crude Oil



- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสส่งผลให้ตลาดกังวลอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อาจลดลง แต่คาดว่าในไตรมาส 3ราคาน้ำมันจะกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากอุปสงค์จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาคการผลิตและการขนส่งจะกลับมา
- กลุ่ม OPEC+ มีการประชุมในสัปดาห์นี้ ติดตามข้อตกลงว่าจะยังคงต่อระยะเวลาลดกำลังการผลิตออกไปหรือไม่

- KF-OIL

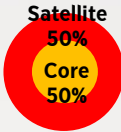
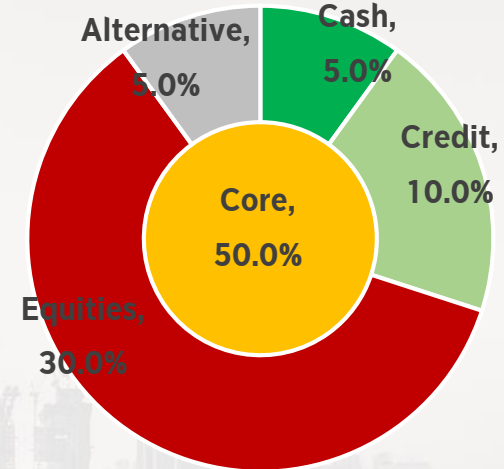
IIO Portfolio Model

	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%

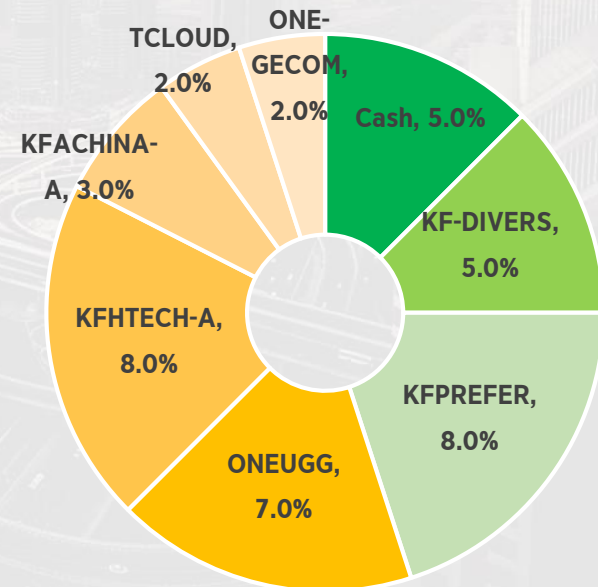
Fund Details

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 Core/Satellite Model



Satellite Portfolio



แรงส่งจากเดือนส.ค.จะหนุนให้ตลาดหุ้นในเดือนก.ย.ไปต่อได้หรือไม่

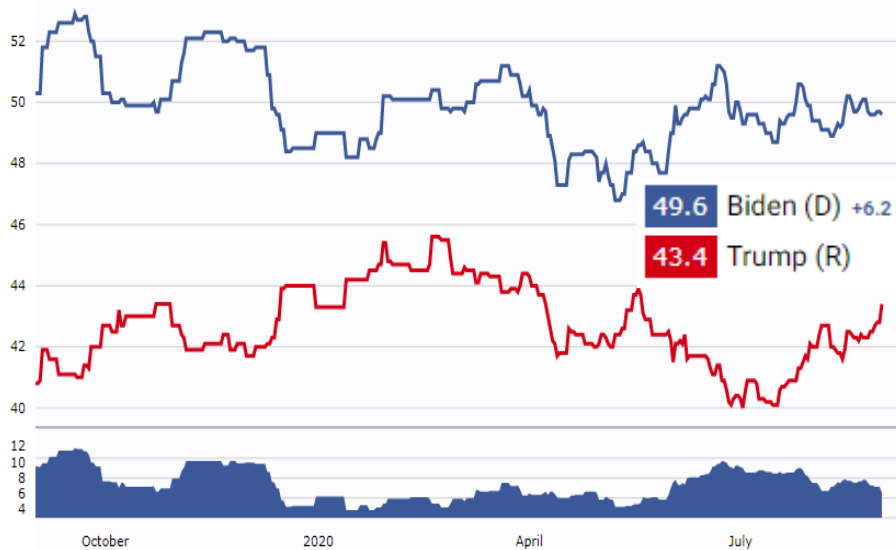
Key Event in September

8 ก.ย.	สภาเปิดทำการ ให้ติดตามว่าสภาองเกรสจะผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้หรือไม่ก่อนที่จะถึงวันสิ้นสุดปีงบประมาณในวันที่ 30 ก.ย.
10 ก.ย.	ประชุม ECB คัดกรองนโยบายการเงิน แต่ให้ติดตามมุมมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังจากผู้ติดเชือบางประเทศเร่งตัวขึ้น รวมถึงคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจใหม่ทั้ง GDP เงินเฟ้อ
15-16 ก.ย.	การประชุม Fed หลังจาก Fed ปรับเป้าหมายเงินเฟ้อให้มีความยืดหยุ่นตลาดคาดหวังว่า Fed จะมีการเปิดเผยถึงเครื่องมือที่จะผลักดันเงินเฟ้อรวมถึง Forward guidance และการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ
กลาง ก.ย.	เลือกหัวหน้าพรรค LDP ใหม่เพื่อขึ้นมาเป็นนายกรัฐมนตรีแทนนายชินโซะ อาเบะที่ประกาศลาออกจากตำแหน่ง
14-17 ก.ย.	ประชุมผู้นำ EU 27 ประเทศเกี่ยวกับกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจ (Recovery Fund) วงเงิน 7.5 แสนล้านยูโร หลังจากเห็นชอบในหลักการในปลายก.ค. ซึ่งหากได้รับการอนุมัติคาดว่าจะเป็แรงส่งให้ตลาดหุ้นยุโรปได้ในช่วงสั้นๆ
23 ก.ย.	ประชุมกกน. คัดกรองนโยบายการเงิน
29 ก.ย.	การไต่สวนครั้งแรก (First Debate) ซึ่งจะชี้ชัดทิศทางการเลือกตั้งมากขึ้น ในขณะที่การไต่สวนครั้งที่ 2 และครั้งที่ 3 จะมีขึ้นอีกครั้งในวันที่ 15 และ 22 ต.ค.

- ภาพรวมของตลาดหุ้นในเดือนส.ค.ยังปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า+7% ถือว่าเป็นเดือนส.ค.ที่ทำผลตอบแทนที่ดีที่สุดในรอบเกือบ 40 ปีเลยทีเดียว ขณะที่ดัชนี Dow Jones+7.6% และ NASDAQ+9.6% สวนทางกับสถิติค่าเฉลี่ยในอดีตที่ตลาดหุ้นในเดือนส.ค.มักจะทรงตัว(flat) โดยเป็นผลจากความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีน และอีกหนึ่งเหตุการณ์สำคัญคือการปรับเป้าหมายเงินเฟ้อให้ยืดหยุ่นมากขึ้นของ Fed ซึ่งส่งผลให้ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับต่ำไปอีกนาน
- สำหรับทิศทางของตลาดหุ้นในเดือนก.ย.นี้ตามสถิติค่าเฉลี่ยของ S&P500 ในอดีต 10 ปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนที่ 0.67% อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่า *“seasonally weak doesn't mean a correction is coming”* หมายความว่าตลาดหุ้นในเดือนก.ย.อาจไม่ได้เหมือนกับสถิติที่เคยเกิดก็ได้ จาก momentum แรงส่งในเดือนส.ค. ซึ่งอาจจะช่วยหนุนตลาด ทั้งนี้ด้วยหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาตลอดจนมี Valuation ที่ค่อนข้างสูงจึงยังมีโอกาสที่ในเดือนก.ย.อาจปรับตัวลดลงได้เล็กน้อย หรือหากมีข่าวดีตลาดหุ้นอาจไม่ปรับตัวลดลงเลยก็ได้
- สำหรับในแง่ของความผันผวน**ยิ่งวันเลือกตั้งใกล้เข้ามา เรามองว่าความผันผวนของตลาดหุ้นจะยิ่งสูงขึ้น** โดย ณ ขณะนี้ นาย Joe Biden มีคะแนนนิยมนำ ปธน. Trump เพียง 6.9% ดังนั้นสำหรับทิศทางของการเลือกตั้งจึงยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก ซึ่งต้องติดตามการไต่สวนครั้งแรก (First Debate) ในวันที่ 29 ก.ย.นี้ ซึ่งอาจเป็นจุดเปลี่ยนของผล poll เลยก็ว่าได้ และจะทำให้ผล poll มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น

ปธน.ทรัมป์คะแนนนิยมตึ้นไบเดนหลังจบการแสดงวิสัยทัศน์ในการประชุมใหญ่ของแต่ละพรรค

คะแนนนิยมของนายไบเดนลดลงขณะที่ปธน.ทรัมป์เพิ่มขึ้นหลังจบ RNC

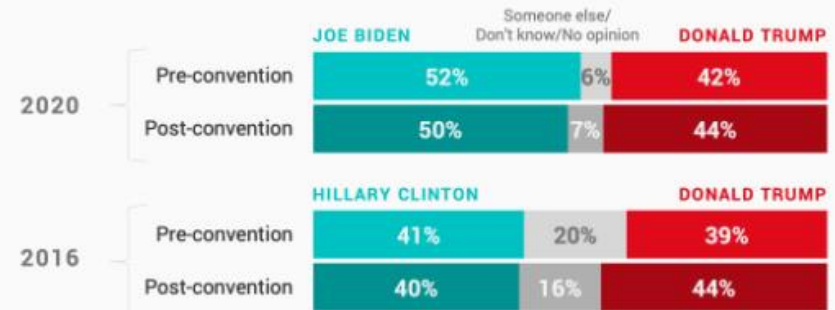


แม้คะแนนนิยมนายไบเดนจะลดลงเหมือนนางฮิลลารีแต่ก็อาจยังได้เปรียบเนื่องจากยังครองคะแนนนิยมกว่าครึ่ง

POLITICAL INTELLIGENCE: PRESIDENTIAL ELECTION

Biden's Lead Slightly Diminished Following RNC

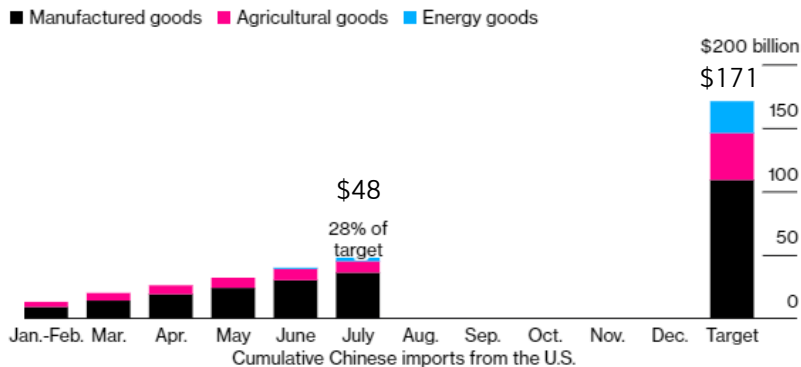
Voters were asked whom they would vote for if the presidential election were held today



- ผล Poll ที่คะแนนนิยมของปธน.ทรัมป์เพิ่มขึ้นหลังจบการแสดงวิสัยทัศน์ในการประชุมใหญ่ของพรรค Republicans และ Democrats จบลง โดยก่อนหน้านี้ นาย โจ ไบเดนมีคะแนนอยู่ที่ 52% และปธน.ทรัมป์มีคะแนนอยู่ที่ 42% ซึ่งนาย โจ ไบเดนนำอยู่ 10% ขณะที่หลังการแสดงวิสัยทัศน์จบลงปธน.ทรัมป์ได้รับเสียงสนับสนุนที่เพิ่มขึ้นเป็น 44% ขณะที่นาย ไบเดนมีคะแนนลดลงมาอยู่ที่ 50% ส่งผลให้ขณะนี้ นาย ไบเดน มีคะแนนนำปธน.ทรัมป์เพียงแค่ 6% เท่านั้น
- เมื่อเปรียบเทียบกับผล Poll ครั้งก่อนในปี 2016 แม้คะแนนนิยมของนายไบเดนจะลดลงเช่นเดียวกับนางฮิลลารี คลินตัน ในขณะที่ฝั่งของปธน.ทรัมป์มีคะแนนนิยมเพิ่มขึ้น แต่ถือนายไบเดน ยังอยู่ในทิศทางที่ได้เปรียบเมื่อเทียบกับนาง ฮิลลารี คลินตัน เมื่อ 4 ปีที่แล้วเนื่องจากยังครองคะแนนนิยมอยู่เกินครึ่ง ขณะที่จำนวนผู้ไม่ออกความเห็นมีน้อยลง
- ติดตามการได้วาที่ทั้ง 3 ครั้ง ซึ่งจะสะท้อนภาพทิศทางของการเลือกตั้งที่ชัดเจนมากขึ้นในวันที่ 29 ก.ย., 15 ต.ค. และ 22 ต.ค. ก่อนที่จะถึงวันเลือกตั้งในวันที่ 3 พ.ย.

Trade talks positive, but tech tensions likely to rumble on

แม้จีนจะเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯในช่วงหลังแต่ยังต่ำกว่าเป้าหมายการนำเข้าในปีนี้อีก



Source : South China Morning Post

- ตลาดหุ้นตอบรับในเชิงบวกต่อการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนในข้อตกลงการค้าเฟสแรกระหว่างผู้นำระดับสูงของจีนและสหรัฐฯที่ผ่านไปด้วยดี โดยมีความเห็นที่ตรงกันว่า ข้อตกลงการค้าเฟสแรกมีความคืบหน้าไปด้วยดี นอกจากนี้ ยังเห็นพ้องที่จะสร้างภาวะและบรรยากาศที่สร้างสรรค์ เพื่อผลักดันให้การดำเนินการตามข้อตกลงการค้าเฟสแรกเดินหน้าต่อไป แม้ความตึงเครียดระหว่างทั้งสองประเทศจะเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งด้านความปลอดภัยของข้อมูลไปจนถึงประเด็นประชาธิปไตยในฮ่องกงก็ตาม
- แม้ในช่วงที่ผ่านมาจีนจะนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯต่ำกว่าเป้าหมาย แต่จีนเองยังเดินหน้าที่จะนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯเพิ่มขึ้นหลังเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวจาก COVID-19 จึงสร้างความพอใจให้กับสหรัฐฯ โดยล่าสุดจีนเตรียมที่จะซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯมากถึง 40 ล้านตัน ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี
- อย่างไรก็ดีความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนยกระดับขึ้นในด้านอื่นๆ เช่น **การคว่ำบาตรหุ้นเทคโนโลยีของจีน** ซึ่งสหรัฐฯกล่าวหาว่าเกี่ยวข้องกับความมั่นคงของประเทศ และ **ประเด็นสิทธิมนุษยชนของฮ่องกง** ทั้งนี้ในช่วงหลังสหรัฐฯมักส่งเรือรบเข้ามาวนในแถบทะเลจีนใต้บ่อยครั้งรวมถึงมีการส่งเครื่องบินสอดแนมเข้ามาสังเกตการณ์ในเขตห้ามบิน ส่งผลให้จีนไม่พอใจจึงยิงขีปนาวุธ missile พิสัยกลางจำนวน 2 ลูก (สำหรับทำลายเรือรบบรรทุกเครื่องบิน) ลงเขตน่านน้ำที่เป็นข้อพิพาทในทะเลจีนใต้ ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าเป็นการตอบโต้และส่งสัญญาณเตือนถึงสหรัฐฯ ฝ่ายสหรัฐฯตอบโต้ทันทีด้วยการประกาศ
 - เพิ่มรายชื่อบริษัทจีน 24 รายเข้าสู่ entity list ที่จะถูกคว่ำบาตรทางการค้า เพิ่มเติมจากรายชื่อบริษัทที่ถูกคว่ำบาตรในประเด็นเรื่องภัยด้านความมั่นคงที่มาจากเรื่องเทคโนโลยี และเรื่องละเมิดสิทธิมนุษยชนอยู่ก่อนในจีนเฉยๆ โดยบริษัทที่โดนประกาศคว่ำบาตรครั้งนี้จะไม่สามารถซื้อขายหรือทำธุรกิจกับบริษัทสหรัฐฯ ได้
 - ออกข้อจำกัดด้านวีซ่าเพิ่มเติมต่อชาวจีนบางกลุ่ม



Ant Group เตรียมที่จะนำบริษัทเข้า IPO ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง รวมไปถึงเซี่ยงไฮ้



ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนเพิ่มขึ้นในด้านอื่น ๆ แต่มิใช่ทางภาษี

ก.ต่างประเทศสหรัฐฯเตือนมหาวิทยาลัยในสหรัฐฯให้ถอนการลงทุนในหุ้นจีน

สหรัฐฯสั่งแบน TikTok และ WeChat

สหรัฐฯคว่ำบาตรเจ้าหน้าที่จีน ในขณะที่จีนคว่ำบาตรเจ้าหน้าที่สหรัฐฯกลับเช่นกัน

สหรัฐฯผ่านร่างกฎหมายซึ่งอาจทำให้บริษัทสัญชาติจีนที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐฯถูกถอดออกจากตลาด

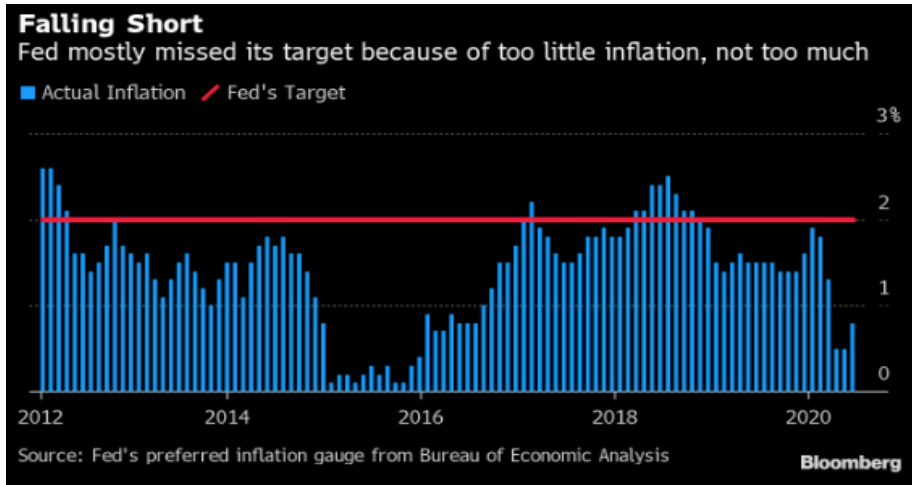
รัฐบาลจีนปรับปรุงกฎระเบียบใหม่เพื่อควบคุมการส่งออกเทคโนโลยี ทำให้ไบต์แดนซ์ (ByteDance) บริษัทแม่ของติ๊กต็อก (TikTok) ต้องขอการอนุมัติจากรัฐบาลจีน ก่อนที่จะขายธุรกิจของติ๊กต็อกในสหรัฐฯ

- Ant Group หรือที่เรารู้จักกันในชื่อก่อนหน้าว่า Ant Financial บริษัทแม่ของแพลตฟอร์มจ่ายเงินอย่าง Alipay เตรียมที่จะนำบริษัทเข้า IPO ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงรวมไปถึงเซี่ยงไฮ้ และตั้งเป้าระดมทุนให้ได้สูงถึง 3 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งจะขึ้นแท่นกลายเป็น IPO ที่ใหญ่ที่สุดในโลกทันที ขณะที่ Saudi Aramco บริษัทน้ำมันแห่งชาติของซาอุดีอาระเบียที่เข้าระดมทุนมูลค่า 29,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯเมื่อปีที่ผ่านมาลงได้
- การเข้าจดทะเบียนของหุ้นจีนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้ในช่วงที่ผ่านมาเริ่มขึ้นหลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนเพิ่มขึ้น ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาสหรัฐฯได้ประกาศแบน TikTok และ WeChat จึงเป็นความเสี่ยงที่สำคัญสำหรับ Ant Group ยกตัวอย่างเช่นในการเข้าถึงระบบเทคโนโลยีต่างๆ อุปกรณ์เครื่องมือที่มีส่วนสำคัญในการพัฒนาระบบการให้บริการของ Ant Group นอกจากนี้ยังอาจนำมาซึ่งปัญหาด้านบุคคลากร เช่นการไม่สามารถจ้างคนอเมริกันทำงานได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพของงานและธุรกิจโดยรวม โดยก่อนหน้านี้บริษัทใหญ่ๆของจีนหลายรายได้เข้าไปจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงในช่วงที่ผ่านมา เช่น Alibaba, NetEase และ JD.com

I/O View : เรามองว่าประเด็นด้านการค้าในช่วงที่ผ่านมาเป็นเพียงแค่การข่มขู่ระหว่างกันแต่ไม่ได้มีการแตะต้องประเด็นเรื่องภาษีซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ และผลของการพูดคุยระหว่างสหรัฐฯและจีนยังคงสะท้อนถึงแนวโน้มในเชิงบวก ทั้งนี้เรามองว่ามีโอกาสเป็นไปได้ไม่น้อยที่ทั้งสองฝ่ายจะเพิ่มความตึงเครียดทางด้านภาษีเนื่องจากการจะยิ่งเป็นการซ้ำเติมเศรษฐกิจให้แย่ลง อย่างไรก็ตามความตึงเครียดที่เกิดขึ้นเป็นในแง่ของ เทคโนโลยี, ตลาดทุน และ ประเด็นระหว่างฮ่องกงมากกว่า ซึ่งเรามองว่าความเครียดระหว่างสหรัฐฯและจีนจะยังคงอยู่และอาจมีความผันผวนมากขึ้นได้ยิ่งในช่วงของการเข้าใกล้การเลือกตั้งในเดือนพ.ย.นี้

Fed ปรับเป้าหมายเงินเฟ้อพร้อมทั้งเป้าหมายการจ้างงาน

เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2% เป็นระยะเวลานาน



Bond Yield สหรัฐปรับตัวสูงขึ้นทันทีหลังแถลงการณ์
ของ Powell โดยเฉพาะ Bond Yield ระยะยาว



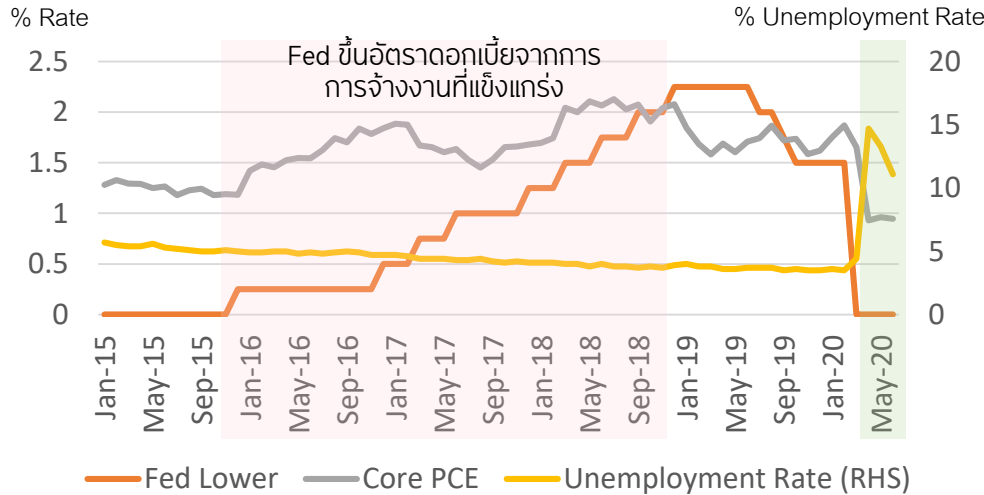
ในการประชุมของ Fed ประจำปีที่เมือง Jackson Hole ที่ผ่านมา ประธาน Fed นาย Jerome Powell ได้ประกาศปรับเปลี่ยนเป้าหมายระยะยาวและแนวทางในการนโยบายทางการเงินครั้งสำคัญโดย

1. Fed ปรับเป้าหมายเงินเฟ้อจากเดิมที่ 2% เป็น "เฉลี่ยที่ 2%" ตามที่ตลาดคาด โดยยอมให้ "เงินเฟ้อ" มีความยืดหยุ่นมากขึ้น สามารถปรับขึ้นไปเหนือ 2% ได้บ้างในบางช่วงเวลา แทนที่จะคุมไม่ให้เกินกว่าระดับ 2% ในขณะที่เงินเฟ้อเฉลี่ยช่วง 10 ปีที่ผ่านมาของสหรัฐอยู่ระดับต่ำเพียง 1.6% เท่านั้น
2. Fed ปรับเป้าหมายการจ้างงานใหม่ จากเดิมที่กำหนดนโยบายการเงินโดยใช้ "การจ้างงานที่เบี่ยงเบน(Deviation)" ไปจากระดับการจ้างงานเต็มอัตรา (Full employment) เป็น "การจ้างงานที่ขาดหายไป(Shortfalls)" เป้าหมายการจ้างงานใหม่จะทำให้ Fed ไม่มีความจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย หากอัตราการว่างงานลดลงต่ำกว่าการจ้างงานเต็มอัตรา หรือต่ำกว่าอัตราการว่างงานตามธรรมชาติ(Natural Rate of Unemployment)

Fed ปรับเป้าหมายเงินเฟ้อพร้อมทั้งเป้าหมายการจ้างงาน

แม้อัตราการว่างงานจะปรับลดลงแต่ในครั้งนี้ Fed ไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ต้องเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย



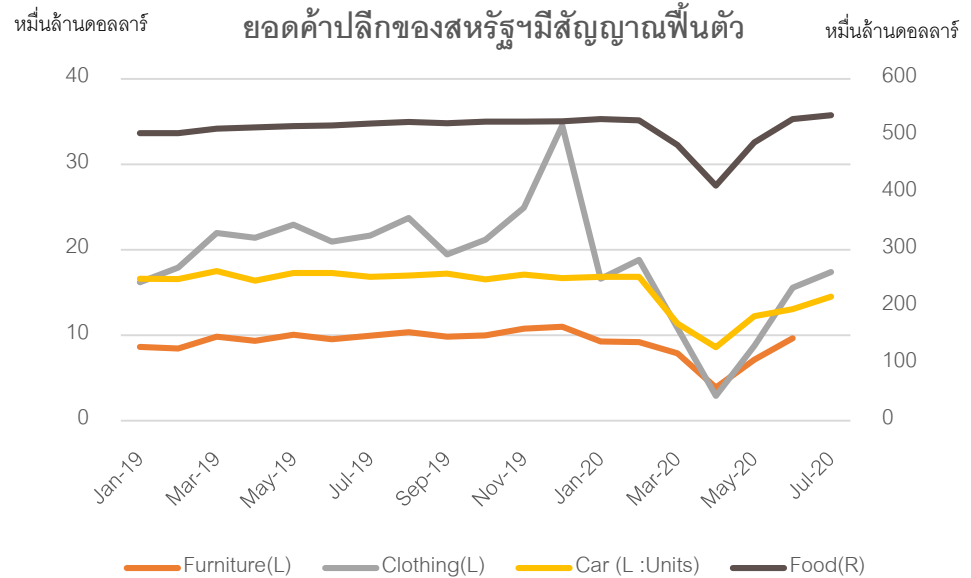
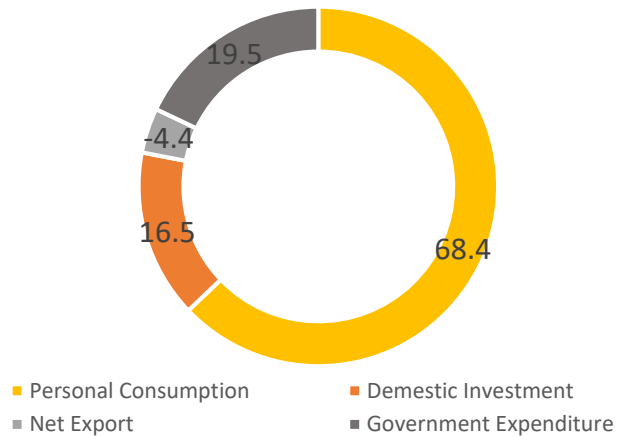
การคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐของเฟดครั้งล่าสุดเดือนมิ.ย. สะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานในระยะยาวยังไม่สามารถบรรลุได้ภายในปี 2020

Variable	Median ¹				Central Tendency ²			
	2020	2021	2022	Longer run	2020	2021	2022	Longer run
Change in real GDP	-6.5	5.0	3.5	1.8	-7.6-5.5	4.5-6.0	3.0-4.5	1.7-2.0
December projection	2.0	1.9	1.8	1.9	2.0-2.2	1.8-2.0	1.8-2.0	1.8-2.0
Unemployment rate	9.3	6.5	5.5	4.1	9.0-10.0	5.9-7.5	4.8-6.1	4.0-4.3
December projection	3.5	3.6	3.7	4.1	3.5-3.7	3.5-3.9	3.5-4.0	3.9-4.3
PCE inflation	0.8	1.6	1.7	2.0	0.6-1.0	1.4-1.7	1.6-1.8	2.0
December projection	1.9	2.0	2.0	2.0	1.8-1.9	2.0-2.1	2.0-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.0	1.5	1.7		0.9-1.1	1.4-1.7	1.6-1.8	
December projection	1.9	2.0	2.0		1.9-2.0	2.0-2.1	2.0-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path								
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	2.5	0.1	0.1	0.1	2.3-2.5
December projection	1.6	1.9	2.1	2.5	1.6-1.9	1.6-2.1	1.9-2.6	2.4-2.8

- ที่ผ่านมา Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 2015-2018 นั้นมีสาเหตุมาจากอัตราการว่างงานที่ลดลงจนเริ่มมาอยู่ต่ำกว่าระดับอัตราการว่างงานตามธรรมชาติในปี 2017 สะท้อนตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งมาก เศรษฐกิจขยายตัวได้ดี ส่งผลให้มีความกังวลว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นแรง จน Fed ต้องชะลอการขยายตัวของเศรษฐกิจลงด้วยการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้สำนักงานงบประมาณรัฐสภาของสหรัฐฯ (Congressional Budget Office) ประเมินว่าอัตราการว่างงานตามธรรมชาติในขณะนี้ควรอยู่ที่ประมาณ 4.3-4.4% ซึ่งต่ำกว่าอัตราการว่างงานปัจจุบันที่ 10.2%เป็นอย่างมาก
- ดังนั้นการปรับเปลี่ยนเป้าหมายและแนวทางการดำเนินนโยบายในครั้งนี้จะส่งผลให้แม้อัตราการว่างงานจะลดต่ำลง แต่เงินเฟ้อจะยังอยู่ในระดับต่ำ หรือเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นเกิน 2%บ้าง แต่ Fed ก็จะไม่มีความจำเป็นต้องเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ตลาดคาดว่า Fed อาจจะยังตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำต่อไปอีกหลายปี โดยนักวิเคราะห์คาดว่า Fed จะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0% ไปจนถึงปี 2022
- หลังจากนี้ให้รอติดตามการประชุมเฟดในเดือนก.ย. โดยเฉพาะ Forward guidance จะเป็นสิ่งสำคัญ
- บทสรุป นโยบายใหม่ของเฟดจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวจะเป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ขณะเดียวกันถ้าประเทศต่างๆ ไม่ได้มีการเปลี่ยนนโยบายก็มีโอกาสให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดเกิดใหม่และเอเชียได้เช่นกัน

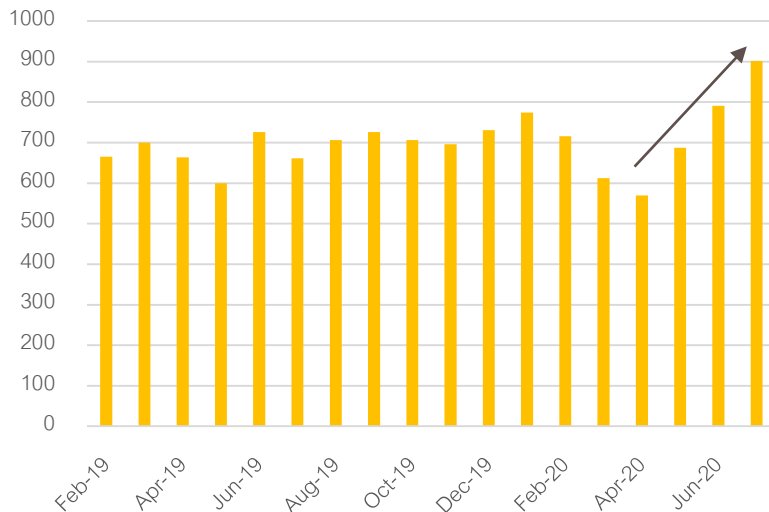
การบริโภคของสหรัฐยังแข็งแกร่ง

US GDP Composition



พันหลัง

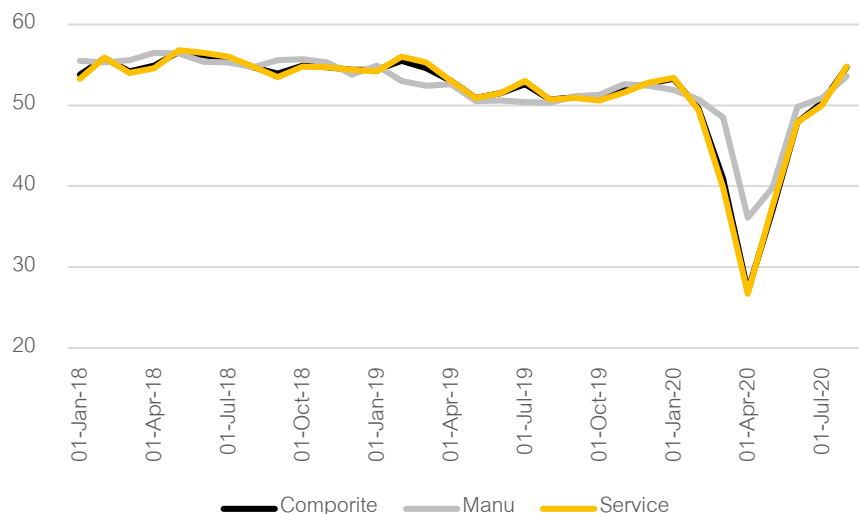
ยอดขายบ้านใหม่



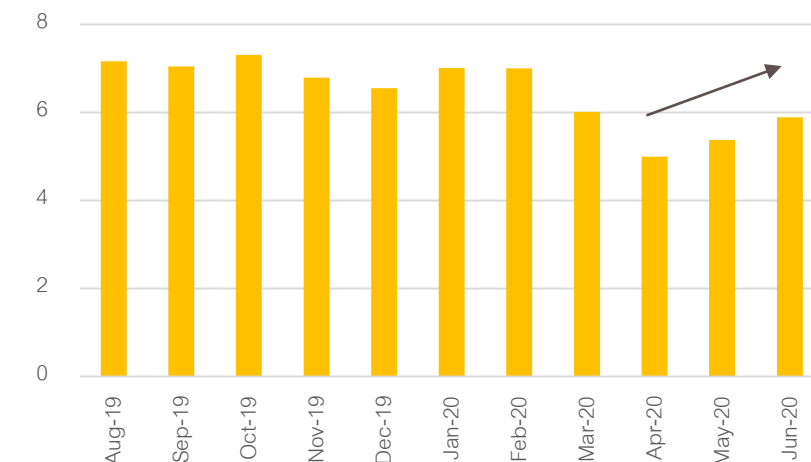
- เศรษฐกิจของสหรัฐมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีขึ้นหลังจากที่มีการคลายมาตรการ Lockdown โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของครัวเรือนที่มีน้ำหนักกว่า 68% ของ GDP ส่งสัญญาณฟื้นตัวหลังหดตัวในไตรมาส 2 ถึง -31.7%
- สินค้าในหมวดหลักของกลุ่มค้าปลีกอย่างเสื้อผ้าและอาหารมียอดขายฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด นอกจากนี้สินค้าชิ้นใหญ่ที่มีราคาสูงอย่างรถยนต์และบ้านก็มียอดขายเพิ่มขึ้นเช่นกัน บ่งชี้ว่ากำลังซื้อสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง และฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วหลังจากที่ทำจุดต่ำสุดไปในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ตลาดแรงงานยังฟื้นตัวเช่นเดียวกัน โดยตำแหน่งงานเปิดใหม่มีเพิ่มขึ้น การขอรับสวัสดิการว่างงานลดลง รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อทั้งภาคการผลิตและภาคบริการมีการฟื้นตัว กลับไปอยู่ใกล้เคียงกับระดับก่อนที่มีการระบาดของ COVID-19

การบริโภคของสหรัฐคงแข็งแกร่ง

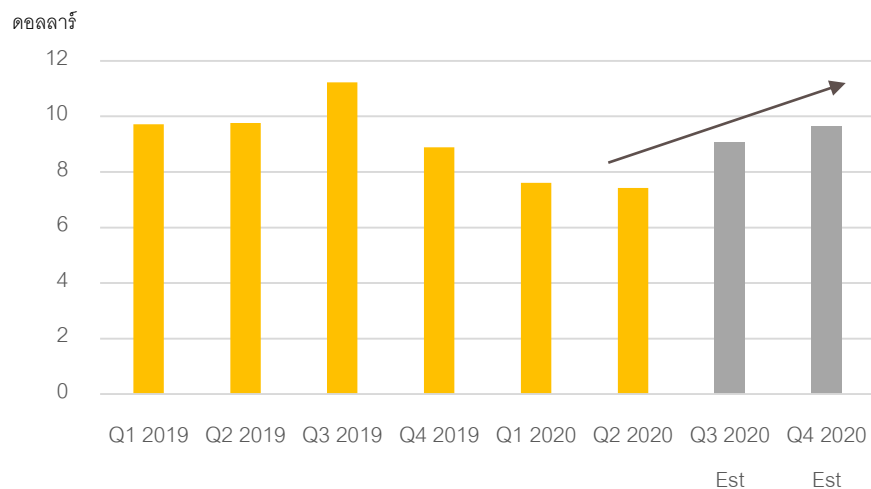
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐกลับมาอยู่ในระดับก่อน COVID-19



ตำแหน่งงานเปิดใหม่ในสหรัฐเพิ่มขึ้น



คาดการณ์ EPS ของกลุ่ม Consumer Discretionary เพิ่มขึ้น



IIO View : การบริโภคในสหรัฐยังมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น เนื่องจากกำลังซื้อ ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ภาครัฐยังมีแผนที่จะใช้มาตรการทางการคลังออกมาเพิ่มเติม ทำให้เรามองว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพในระยะข้างหน้า นอกจากนี้การที่ Fed ปรับแนวทางในการพิจารณาเงินเพื่อทำให้คาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังอยู่ในระดับต่ำต่อไป ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในอนาคต

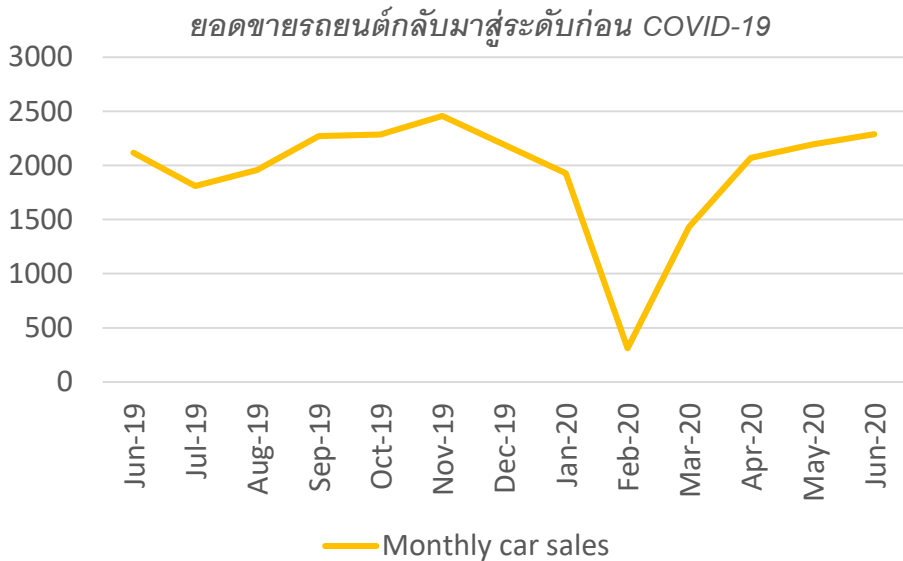
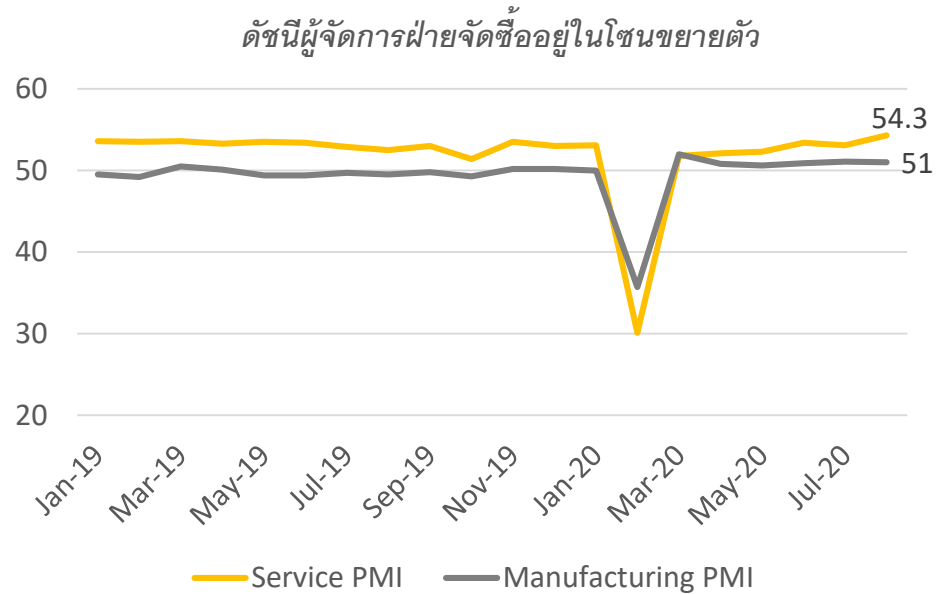
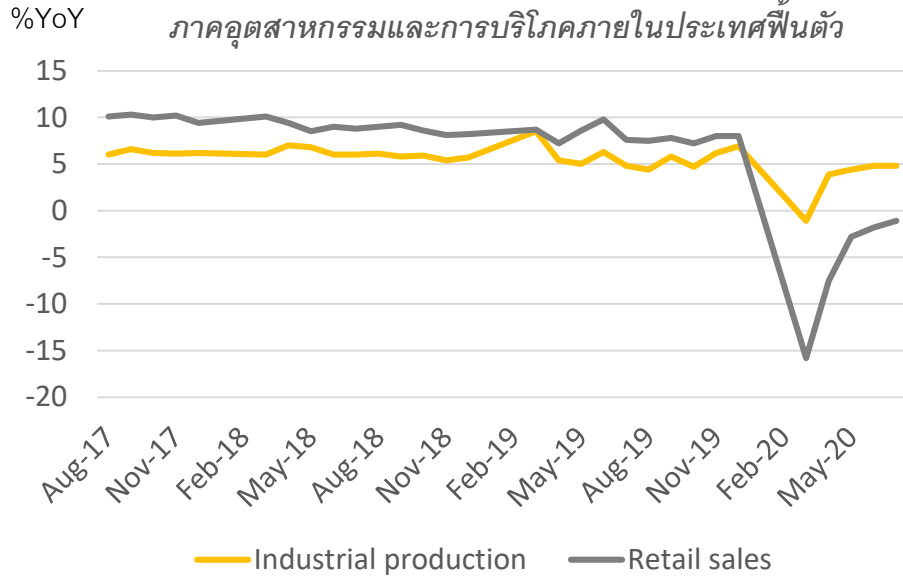
นายกฯ ญี่ปุ่นประกาศลาออกจากตำแหน่งด้วยปัญหาสุขภาพ โดยการเลือกหัวหน้าพรรคคนใหม่จะมีขึ้นในวันที่ 15 ก.ย.

ตัวเต็งที่จะมาชิงตำแหน่งหัวหน้าพรรค LDP



- นาย ชินโซะ อาเบะ ประกาศลาออกจากตำแหน่งนายกฯ จากปัญหาด้านสุขภาพ หลังดำรงตำแหน่งมายาวนานกว่า 7 ปี 8 เดือน ซึ่งนับว่าเป็นนายกฯ ที่ดำรงตำแหน่งยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์ญี่ปุ่น
- พรรค LDP จะมีการประชุมในวันที่ 1 ก.ย. นี้เพื่อตัดสินใจว่าจะใช้วิธีไหนการคัดเลือกหัวหน้าพรรคคนใหม่ (แบบเต็ม, แบบย่อ) ซึ่งจะขึ้นมาดำรงตำแหน่งนายกฯ ด้วย ทั้งนี้เดิมที่นาย ชินโซะ อาเบะจะหมดวาระลงในเดือนก.ย. 2021 ดังนั้นตามกฎหมายของพรรค LDP จะทำให้นายกฯ ที่จะขึ้นมาแทนนายอาเบะครั้งนี้จะอยู่ถึงเดือนก.ย. 2021 และจะมีการเลือกตั้งใหม่อีกครั้งหลังจากนั้น
- ก่อนหน้านี้นาย อาเบะเคยประกาศลาออกด้วยปัญหาสุขภาพในปี 2007 โดยในครั้งนั้นได้ใช้วิธีการเลือกผู้นำแบบย่อ ซึ่งสื่อต่างๆ คาดว่าการเลือกตั้งครั้งนี้จะใช้วิธีการแบบย่อเช่นกัน และมีโอกาสที่นาย โยชิฮิเดะ สึกะ ประธานเลขาธิการคณะรัฐมนตรีและโฆษกรัฐบาล ซึ่งเป็นคนสนิทของนายกรัฐมนตรีชินโซ อาเบะจะได้รับตำแหน่งนายกสืบต่อจากนายอาเบะ โดยหากเป็นไปตามคาดจะส่งผลให้การดำเนินนโยบายต่างๆ ไม่แตกต่างจากนายอาเบะมากนักท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 สำหรับในแง่ของนโยบายการเงินนั้นคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบ เนื่องจากความอิสระจากกัน โดยนาย คูโรดะ ยังคงดำรงตำแหน่งประธาน BoJ

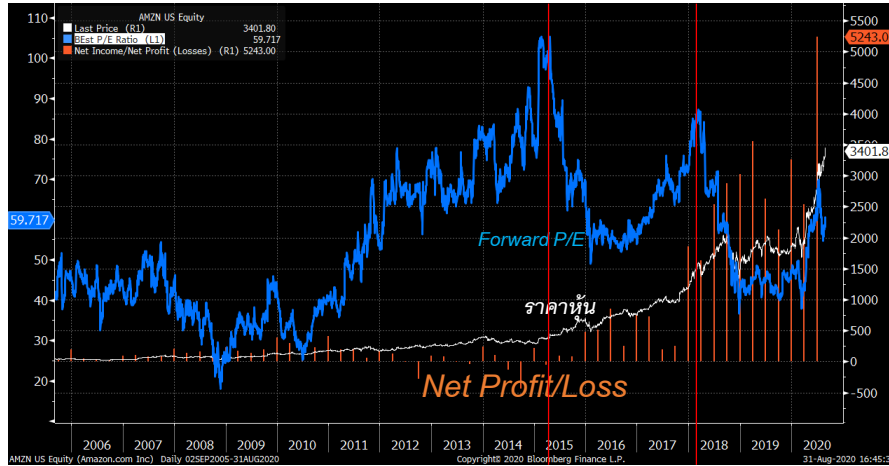
เศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง



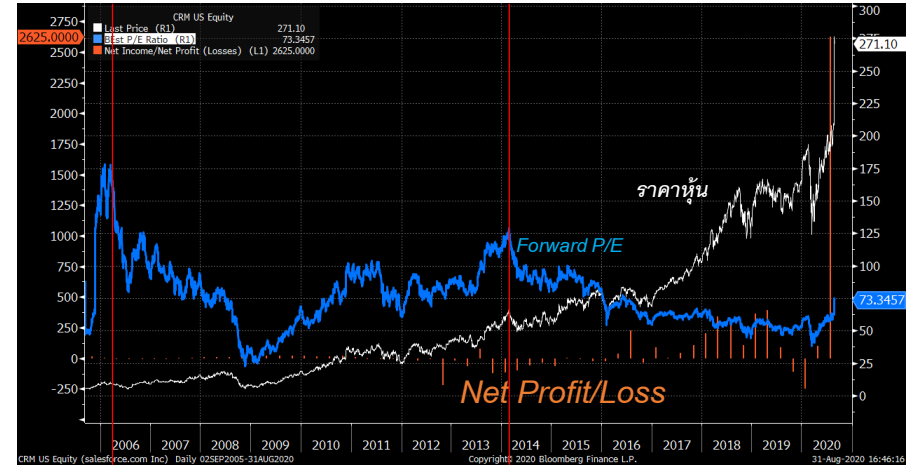
IIO View : ภาพรวมของเศรษฐกิจจีนทั้งการผลิตและภาคบริการได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีการฟื้นตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด รวมถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังคงมีอยู่ เพราะเดิมนักท่องเที่ยวจีน เป็นคนกลุ่มหลักที่ช่วยดันให้การบริโภคของหลายประเทศ แต่เนื่องจากสถานการณ์การเดินทางระหว่างประเทศในปัจจุบันยังทำได้ยาก ทำให้กลุ่มนักท่องเที่ยวจีนยังคงอยู่เฉพาะภายในประเทศ ทำให้จีนธุรกิจต่างๆ ของจีนฟื้นตัวได้อย่างชัดเจนมากกว่าประเทศอื่น แม้กระทั่งสินค้าที่มีมูลค่าสูงอย่างรถยนต์ก็ฟื้นตัวเช่นกัน รวมถึงรัฐบาลของจีนยังคงเน้นการเติบโตจากภายในมากกว่าการพึ่งพาเศรษฐกิจของประเทศอื่น ทำให้เรามองว่าการลงทุนในหุ้นกลุ่มอุปโภคบริโภคของจีนยังคงน่าสนใจ และยังมีโอกาสเติบโตได้ในอนาคต

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเป็นฟองสบู่แล้วรึยัง?

AMAZON : ราคาหุ้น, Forward P/E, Net Profit/Loss



Saleforce.com (CRM): ราคาหุ้น, Forward P/E, Net Profit/Loss



- การปรับตัวขึ้นของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีอย่างร้อนแรงในปีปฏิศักราชไม่ได้ว่าเพราะการระบาดของ Covid-19 ทำให้เกิดการปรับตัวของผู้บริโภค บริษัทหรือภาคธุรกิจต่างๆ เร่งเกิดการปรับตัวเพื่อตอบสนองพฤติกรรมที่เปลี่ยนไป เราได้เห็นการเติบโตของ Platform ต่างๆ ทั้งทางด้าน Social network, E-commerce, Telemedicine หรือแม้กระทั่งด้านการศึกษา หุ้นที่เกี่ยวข้องและเป็นผู้นำในด้านเหล่านี้ต่างปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเกิดเป็นคำถามว่าเป็นฟองสบู่แล้วหรือไม่
- คำตอบ...ยังไม่มีใครรู้ และการชี้วัดว่าเป็นฟองสบู่แล้วหรือยังเป็นเรื่องที่ค่อนข้างยาก เพราะการวิเคราะห์หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นที่มีลักษณะการเติบโตสูงจะไม่สามารถมองผ่านมิติด้านราคาหรือใช้อัตราส่วน P/E ratio ได้
- Case 1** หุ้น AMAZON จะเห็นว่าราคาหุ้นมีการปรับตัวทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยระดับ Forward P/E ปัจจุบันอยู่ที่ 59 เท่า โดยไตรมาสล่าสุดบริษัทมีกำไรสุทธิที่สูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัทมา ทั้งนี้เมื่อดูในอดีตช่วงที่หุ้นมี Valuation สูงสุดคือระดับ 105 เท่าในปี 2015 แล้วตัดสินใจว่าหุ้นอยู่ในระดับที่แพงเกินไปแล้วขายการลงทุนในหุ้น AMAZON ที่ไปที่ราคาประมาณ \$400 จะทำให้ผลตอบแทนมหาศาลที่ปัจจุบันราคาหุ้นขึ้นมาที่ \$3,400 หรือ 750% ซึ่งจะเห็นว่าช่วงก่อนปี 2015 บริษัทยังไม่ได้มีภาพของผลประกอบการที่มีความมั่นคงเท่าไร แต่หลังจากนั้นจะเห็นการเติบโตที่ดีขึ้น ส่งผลให้ P/E มีการปรับตัวลงมาพร้อมๆ กับราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง เช่นเดียวกับ **Case 2** หุ้น Salesforce.com หรือ CRM ก็เป็นอีกหนึ่งกรณีถ้าเรายึดติดกับ Valuation ในหุ้นลักษณะนี้มากเกินไปจะทำให้พลาดโอกาสที่ราคาหุ้นจะเติบโตพร้อมกับรายได้และกำไรที่เติบโต
- นักวิเคราะห์หรือผู้จัดการกองทุนจำนวนมากจึงวิเคราะห์บริษัทเหล่านี้ในเชิงของคุณภาพเพิ่มเติม ทั้งรูปแบบการทำธุรกิจ ความนิยมการใช้งานของผู้บริโภค การขยายตลาด ต้นทุนการได้ลูกค้าที่ต่ำเป็นต้นซึ่งประเด็นเหล่านี้เราเคยพูดถึงในกลยุทธ์รายสัปดาห์มาแล้วก่อนหน้านี้ ทำให้เรายังมองว่าปัจจุบันยังไม่ใช่ฟองสบู่

Company News updated

amazon

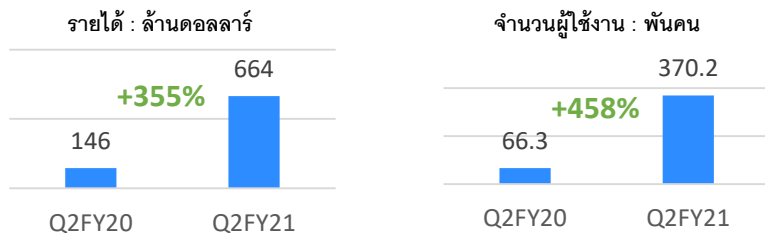


Amazon เปิดตัว Amazon Halo Band นาฬิกาอัจฉริยะที่เชื่อมต่อกับแอป Amazon Halo โดยระบบจะสร้างรูปร่างของผู้ใช้งานแบบสามมิติขึ้นมา พร้อมบอกค่าไขมันในร่างกาย เทียบกับค่าที่ควรจะเป็นของเพศและอายุของผู้ใช้



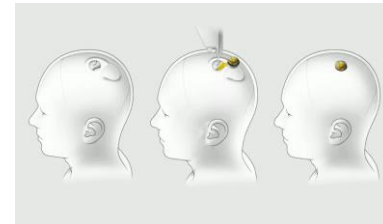
นอกจากนี้ยังได้เปิดตัว Room Decorator เครื่องมือ AR Shopping อันใหม่ที่จะช่วยให้ลูกค้าสามารถเห็นภาพจำลองของเฟอร์นิเจอร์ในสถานที่จริง เพื่อช่วยในการตัดสินใจ ซึ่งหากลูกค้าพอใจและต้องการสั่งซื้อก็สามารถสั่งซื้อสินค้าได้ทันที

zoom

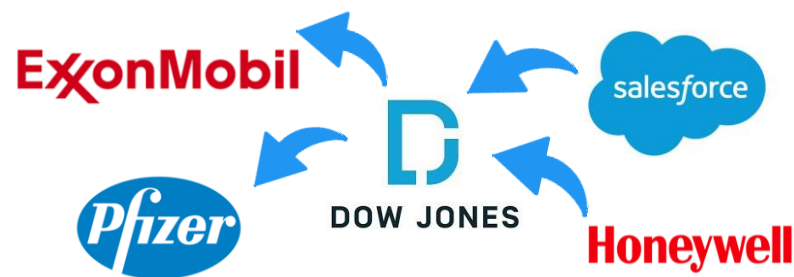


Zoom ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 โดยมีรายได้อยู่ที่ 664 ล้านดอลลาร์เพิ่มขึ้น 355% ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 500 ล้านดอลลาร์ โดยมาจากฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นกว่า 458% เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้คนต้องใช้ Zoom ในการ Work From Home มากขึ้น

NEURALINK



Elon Musk เปิดเผยความคืบหน้าของ Neuralink โดยได้เผยโฉม Neuralink's Bot V2 หุ่นยนต์ที่ถูกพัฒนาขึ้นมาเพื่อใช้ในการฝังชิปลงไปในสมองของมนุษย์ โดยเฉพาะ ซึ่งล่าสุดได้มีการทดลองฝังชิปลงไปในสมองหมู ซึ่งทำให้ทุกความเคลื่อนไหวในสมองหมูจะถูกส่งสัญญาณมาแสดงผลที่หน้าจอคอมพิวเตอร์ ซึ่งนวัตกรรมนี้จะช่วยให้แพทย์สามารถทำการรักษาโรคทางสมองได้อย่างทันท่วงที



Dow Jones ประกาศนำ 2 บริษัท คือ Salesforce.com ผู้ทำระบบ CRM Amgen และ บริษัท Honeywell International บริษัทผลิตชิ้นส่วนด้านอากาศยานเข้าคำนวณในดัชนี และได้ปรับหุ้น Exxon Mobil และ Pfizer ออกจากดัชนี

MUTUAL FUND HIGHLIGHT



ONE Ultimate Global Growth

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

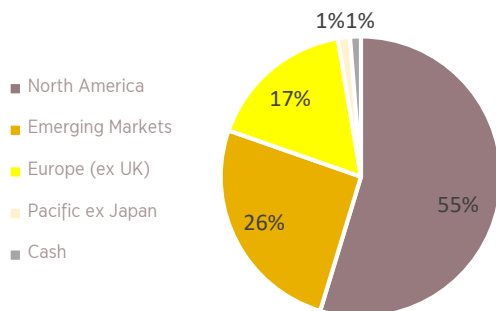
- กองทุนสามารถลงทุนได้ในตราสารทุนหลายหลายอุตสาหกรรม โดยไม่จำกัดภูมิภาค แต่มีกลยุทธ์ที่เน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้นำในระยะยาว



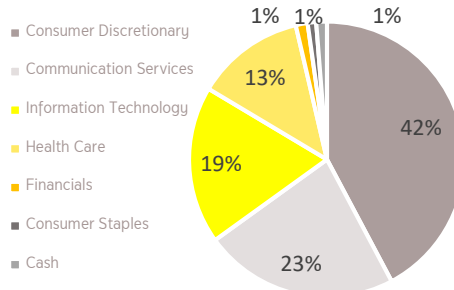
นโยบายการลงทุน

- 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	11.48%	7.46%	7.46%	66.18%	84.03%

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

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.605%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

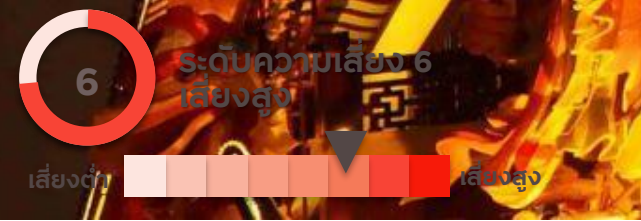
Top 5 Holdings

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



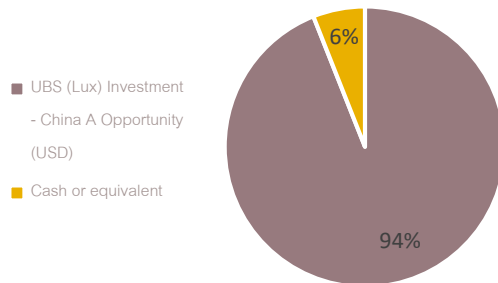
? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี้

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

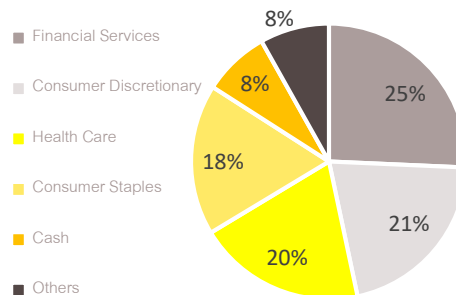
นโยบายการลงทุน

- 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 :

- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
KF-ACHINA	2.75%	1.68%	1.68%	16.03%	27.22%

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

? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

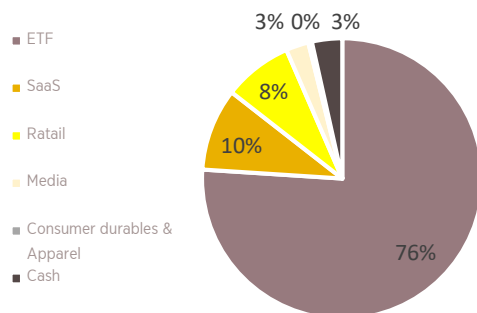
- ลงทุนในหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของธุรกิจ e-commerce ซึ่ง ธุรกิจ e-commerce มีแนวโน้มเติบโตสูงในอนาคต จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปใช้ ธุรกิจออนไลน์ เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจได้รับผลกระทบจำกัดจาก COVID-19 เนื่องจากรูปแบบธุรกิจเอื้อให้มีการขยายตัวได้แม้ในสภาวะวิกฤต



นโยบายการลงทุน

- กองทุนจะลงทุนในตราสารแห่งทุนทั่วโลกที่มีรายได้หรือได้รับประโยชน์จาก e-commerce ทั้งนี้ กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนอีทีเอฟ (ETF) ต่างประเทศ ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนด รวมกันโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

Portfolio Allocation



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

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
ONE-GECOM	7.70%	18.66%	18.66%	76.40%	87.94%

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

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ :
ป้องกันความเสี่ยงบางส่วน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.33%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : ไม่มี

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

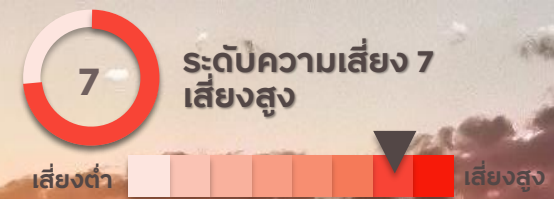
Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
OVERSTOCK COM	10.96
ALIBABA GROUP	5.06
AMAZON	4.59
Paypal	2.79
Netflix	2.62

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2563

TTCLOUD กองทุนเปิด ทีเอสที Cloud Computing อีควิตี้

TISCO Cloud Computing Equity



? ทำไมกองทุนถึงน่าสนใจในตอนนี

- ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cloud ที่มีโอกาสเติบโตจากการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี Cloud เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้บริษัทมีแนวโน้มเติบโตขึ้นในอนาคต

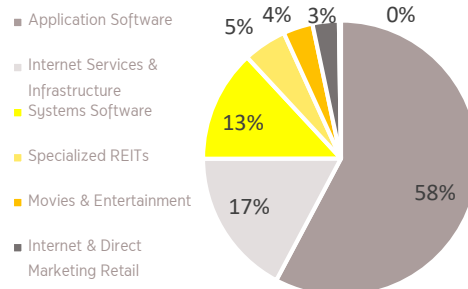
นโยบายการลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Global X Cloud Computing ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัทที่ได้รับประโยชน์จาก Cloud Computing ทั้งการให้บริการซอฟต์แวร์ (SaaS) การให้บริการแพลตฟอร์ม (PaaS) การให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน (IaaS) รวมถึง REITs ที่เกี่ยวข้องกับ Data Center และ/หรือบริษัทที่ผลิตหรือจัดจำหน่ายโครงสร้างพื้นฐานที่ใช้ในการประมวลผลข้อมูลและอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์

Country Allocation



Industry Allocation



- คำเตือน :
- ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจในลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
 - กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุน หรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
 - สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทุกสาขา

ผลตอบแทนย้อนหลัง

Fund/Market	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year
TTCLOUD	5.45%	8.85%	-	-	-

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

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

ค่าธรรมเนียมขาย(Front-End) : 1.00%

ค่าธรรมเนียมซื้อคืน(Back-End) : 0.15%

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : ไม่มี

Top 5 Holdings

Top Holdings	% of Total Net Assets
Twilio	6.26
Zoom Video	6.01
Zscaler	5.23
Coupa Software	5.04
Shopify	4.80

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 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

