

### สรุปข่าวสำคัญในรอบสัปดาห์

27- 31 กรกฎาคม 2563

● **คลังคาด GDP ปีนี้ -8.5% ก่อนพลิกขยายตัวปีหน้า 4-5%**

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) คาดการณ์ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ของไทยในปีนี้จะหดตัว 8.5% รุนแรงกว่าช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งปีพ.ศ. 2541 ซึ่ง GDP หดตัว 7.6% โดยผลกระทบหลักมาจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่ลามเป็นวงกว้างไปทั่วโลก และส่งผลกระทบต่อตรงต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศและมูลค่าการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณผ่านจุดต่ำสุดในช่วงไตรมาส 2/63 ทำให้ สศค. ระบุว่าจากนี้ไปเศรษฐกิจไทยจะเริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังภาคธุรกิจเริ่มกลับมาดำเนินกิจการ

● **สหรัฐฯเผย GDP Q2/63 หดตัว 32.9% ทดหนักสุดรอบกว่า 70 ปี**

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 สำหรับ GDP ไตรมาส 2/2563 โดยระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯหดตัวลง 32.9% QoQ หลังจากหดตัว 5% ในไตรมาส 1 ซึ่งการหดตัวของ GDP ในไตรมาส 2 เป็นการหดตัวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่สหรัฐฯเริ่มมีการรวบรวมข้อมูลดังกล่าวในปีพ.ศ. 2490 อย่างไรก็ตาม ข้อมูลทางเศรษฐกิจได้ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯมีโอกาสที่จะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว จากดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจอย่างตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมภาคการผลิตและภาคบริการ (Composite PMI) ในเดือนกรกฎาคมที่ปรับตัวสูงขึ้นเกินระดับ 50 จุด (>50 แสดงถึงการขยายตัว)

● **ญี่ปุ่นถูก Fitch ปรับลดแนวโน้มเครดิตสู่เชิงลบ**

สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือฟิทช์ (Fitch) ประกาศคงอันดับความน่าเชื่อถือของญี่ปุ่นไว้ที่ระดับ A อย่างไรก็ตามได้ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของญี่ปุ่นลงจาก "มีเสถียรภาพ" เป็น "เชิงลบ" หลังจากตัวเลขทางเศรษฐกิจในปีนี้ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ประกอบกับระดับหนี้สาธารณะของญี่ปุ่นที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการออกมาตรการทางการคลังเพื่อมาพยุงเศรษฐกิจ

ที่มา: อินโฟเคส, KRESEARCH , Krungsri Research

### สรุปภาวะตลาด

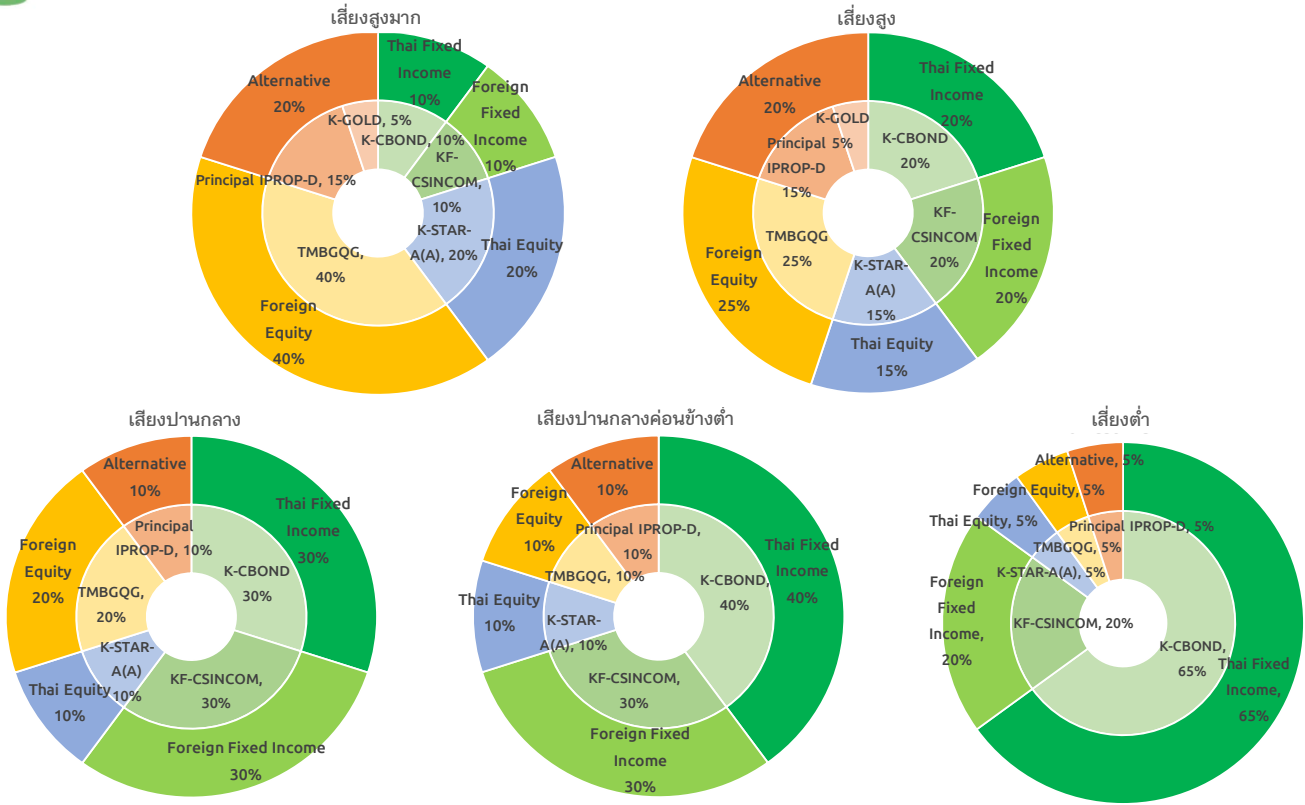
Asset Allocation	Underweight	Neutral	Overweight	มุมมองการลงทุน
	Cash			
Global Equity			←	● ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว เงินกระตุ้นรอบแรกเริ่มหมด ราคาปรับขึ้นสูงแล้ว
Thai Equity				● ส่งออกและท่องเที่ยวกระทบแรง บัญชีขาดดุลจำกัด ราคายังไม่น่าสนใจ
Global Fixed Income				● ผลตอบแทนหุ้นกู้ยังคงน่าสนใจ แม้ว่าครึ่งปีหลังแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลจะมีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น
Thai Fixed Income				
Property				● ค่อยๆ ฟื้นตัวตามการ reopen บันผลยังไม่สนใจที่ระดับประมาณ 5%
Gold				● สินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงในภาวะตลาดผันผวนสูง

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีหุ้นไทย (SET index) ปรับตัวลง 0.9% จากความกังวลในการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจและการประกาศตัวเลขผลประกอบการในไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มแย่กว่าคาด ในขณะที่หุ้นโลก (MSCI ACWI) ปรับตัวขึ้น 0.7% จากมุมมองเชิงบวกของตลาดต่อการที่เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและพร้อมใช้เครื่องมือที่มีทั้งหมดเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากผลกระทบของโควิด-19
- แม้ระยะยาว เราจะมีมุมมองในเชิงบวกต่อแนวโน้มของการปรับตัวลดลงของกำไรบริษัทที่ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตามในระยะ 1-2 เดือนข้างหน้าตลาดยังมีความเสี่ยงจากการที่สหรัฐฯ ยังไม่สามารถผ่านมาตรการเยียวยารอบสองออกมาได้ รวมถึงระดับราคาหุ้นโลกที่ปรับตัวขึ้นมาสูงอย่างรวดเร็ว ทำให้เราปรับลดคำแนะนำใน Global Equity เป็น Neutral ในขณะที่ยังคงคำแนะนำ Slightly Overweight ต่อกลุ่มกองทุนอสังหาริมทรัพย์ (Property fund) จากอัตราการจ่ายเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5% เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้เรายังคงแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุนในหุ้นไทย จากระดับราคาของหุ้นที่อยู่ในระดับสูงและเศรษฐกิจไทยที่ยังขาดปัจจัยสนับสนุนในการฟื้นตัวที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่โควิด-19 จะกลับมาแพร่ระบาดในระลอกที่ 2 จะเป็นปัจจัยที่กดดันให้ภาวะการลงทุนยังมีความผันผวนสูงต่อไปจนกว่าจะมีการคิดค้นวัคซีนเพื่อรักษาโควิด-19 ได้สำเร็จ เราจึงยังคงแนะนำให้เน้นการลงทุนแบบพอร์ตโฟลิโอที่มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ ในภาวะที่ตลาดเงินตลาดทุนกำลังอยู่ในภาวะผันผวนสูง

**“สำหรับผู้ลงทุนที่มีเป้าหมายในการวางแผนทางการเงินระยะยาว เราแนะนำให้ลงทุนตามพอร์ตโฟลิโอแนะนำของบริษัท เพื่อกระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ให้เหมาะสมตามระดับความเสี่ยงที่รับได้”**



### ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำสำหรับผู้ลงทุนแต่ละระดับความเสี่ยง



### ผลการดำเนินงานของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ระดับความเสี่ยงของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอ	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง				
	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)
เสี่ยงสูงมาก	14.7%	-2.7%	-2.7%	-2.1%	2.8%
เสี่ยงสูง	11.1%	-0.6%	-0.6%	1.8%	5.2%
เสี่ยงปานกลาง	8.7%	1.2%	1.2%	3.1%	4.0%
เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ	6.5%	1.7%	1.7%	3.8%	4.0%
เสี่ยงต่ำ	3.2%	1.4%	1.4%	3.0%	3.2%

ข้อมูล ณ 30/6/2563

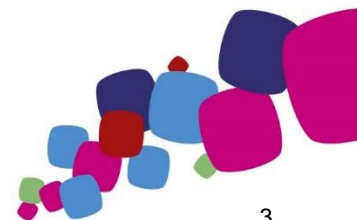
- ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแต่ละระดับความเสี่ยง มีการกระจายลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ในสัดส่วนที่แตกต่างกัน เพื่อให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของแต่ละพอร์ตโฟลิโอ ภายใต้สมมติฐานที่ผู้จัดทำ ใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีต รวมถึงการประเมินสภาวะทางเศรษฐกิจที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตระยะ 10 ปีข้างหน้า เพื่อใช้ในการจัดทำตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอด้วยวิธี Mean-Variance อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอไม่มีการรับประกันผลการดำเนินงานหรือผลตอบแทน และมีได้รับประกันว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามที่แสดงไว้ นอกจากนี้ผลการดำเนินงานในอดีตของตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอแนะนำ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลสำคัญของกองทุนโดยเฉพาะนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานของกองทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการป้องกันความเสี่ยงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุน
- สำหรับผลการดำเนินงานในระยะที่ต่ำกว่า 1 ปี เป็นผลตอบแทนแบบตามช่วงระยะเวลา (Holding period return)

### ผลการดำเนินงานของกองทุน จากตัวอย่างพอร์ตโฟลิโอตามระดับความเสี่ยง

ประเภทสินทรัพย์	ชื่อกองทุน	ผลการดำเนินงานย้อนหลัง				
		3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี	1 ปี	3 ปี (ต่อปี)
Money Market	K-CASH	0.09%	0.32%	0.43%	1.01%	1.16%
Fixed Income	K-CBOND	-0.45%	-0.56%	-0.13%	1.12%	1.68%
Foreign Fixed Income	KF-CSINCOM	5.70%	-2.14%	-1.69%	-0.29%	1.33%
Thai Equity	K-STAR	2.20%	-8.05%	-13.76%	-16.37%	N/A
Global Equity	TMBGQG	15.52%	6.14%	7.35%	12.47%	11.60%
Property Fund	PRINCIPAL iPROP	3.76%	-11.74%	-9.15%	-6.55%	6.53%
Gold	K-GOLD	14.07%	23.96%	29.01%	36.49%	13.31%

ข้อมูล ณ 03/08/2563

คำเตือน: ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



### ข้อมูลตลาด

ข้อมูล ณ วันที่ 31/07/2563

		Return (%)					
Global Indices	Currency	Last	1Week	1 Month	3 Month	YTD	1 Year
DOW JONES	USD	26,428.3	-0.2%	2.7%	11.4%	-7.1%	-0.6%
S&P 500	USD	3,271.1	1.7%	5.0%	15.6%	1.5%	10.8%
NASDAQ	USD	10,745.3	3.7%	5.8%	24.9%	20.1%	32.5%
Euro Stoxx50	EUR	3,174.3	-4.1%	-1.7%	8.4%	-15.3%	-9.0%
Euro Stoxx600	EUR	356.3	-3.0%	-1.3%	5.6%	-14.4%	-8.1%
FTSE 100	GBP	5,897.8	-3.7%	-4.2%	2.3%	-22.3%	-22.2%
NIKKEI	JPY	21,710.0	-4.6%	-1.9%	10.7%	-8.2%	0.8%
Topix	JPY	1,496.1	-4.9%	-2.8%	4.5%	-13.1%	-4.5%
HANG SENG	HKD	24,595.4	-0.4%	0.7%	-0.2%	-13.2%	-10.8%
CSI 300	CNY	4,695.1	4.2%	10.5%	20.0%	15.0%	23.4%
S&P/ASX 200	AUD	5,927.8	-1.6%	-0.1%	13.0%	-12.9%	-12.7%
Straits Times	SGD	2,529.8	-1.9%	-3.1%	-3.6%	-21.5%	-23.1%
MSCI ACWI	USD	551.9	0.7%	4.7%	15.3%	-2.2%	6.0%
MSCI WORLD	USD	2,305.0	0.6%	4.2%	15.0%	-2.1%	6.1%
MSCI EUROPE	EUR	118.1	-3.2%	-1.7%	4.9%	-15.4%	-9.6%
MSCI EM	USD	1,078.9	1.7%	7.8%	17.7%	-3.5%	5.3%
MSCI Asia Pacific Ex Japan	USD	551.6	1.7%	7.0%	16.9%	-0.7%	7.4%
MSCI CHINA	HKD	95.2	1.8%	8.7%	18.7%	10.7%	22.5%
SET	Currency	Last	1Week	1 Month	3 Month	YTD	1 Year
Set Index	THB	1,328.5	-0.9%	-1.5%	2.1%	-15.9%	-21.8%
Set50 Index	THB	863.0	-1.4%	-3.3%	-1.2%	-19.2%	-23.3%
Set100 Index	THB	1,922.2	-1.3%	-2.7%	0.5%	-17.9%	-22.7%
Thai Property Fund Index	THB	187.4	-0.3%	-4.4%	-6.5%	-20.6%	-22.5%
Commodities	Currency	Last	1Week	1 Month	3 Month	YTD	1 Year
NYMEX WTI Crude	USD	40.3	-2.5%	1.1%	103.6%	-34.7%	-25.4%
ICE Brent Crude	USD	43.3	-0.1%	3.0%	63.8%	-36.7%	-28.4%
Spot Gold	USD	1,975.9	3.9%	11.6%	16.2%	30.4%	36.7%
Currency	Base Currency	Last	1Week	1 Month	3 Month	YTD	1 Year
Dollar Index		93.35	-1.1%	-4.0%	-5.8%	-3.5%	-5.1%
EURUSD	1 EUR in USD	1.18	1.0%	4.7%	7.3%	5.2%	6.3%
USDJPY	1 USD in JPY	105.83	-0.3%	-1.5%	-1.0%	-2.8%	-1.4%
USDCNY	1 USD in CNY	6.98	-0.6%	-1.4%	-1.2%	-0.2%	1.1%
USDTHB	1 USD in THB	31.18	-1.6%	0.8%	-3.6%	4.0%	1.0%
		Change (bps)					
Treasury Yield	Currency	Last (%)	1Week	1 Month	3 Month	YTD	1 Year
US 2Y Yield	USD	0.11	-4	-5	-8	-146	-163
US 5Y Yield	USD	0.20	-7	-11	-15	-147	-148
US 10Y Yield	USD	0.53	-6	-15	-8	-135	-137
TH 2Y Yield	THB	0.44	-2	1	-22	-72	-122
TH 5Y Yield	THB	0.72	-2	-8	-15	-53	-99
TH 10Y Yield	THB	1.20	-3	-4	-5	-28	-64
		Flow (THBmn)					
Cummulative Net Buy	Currency	1Week	1 Month	3 Month	YTD	1 Year	
Foreigners	THB	-76	-10,178	-66,652	-226,824	-332,771	
Local Institution	THB	-3,465	-4,690	24,699	69,472	124,656	
Retail Investors	THB	5,253	14,375	38,013	156,332	210,759	
Proprietary	THB	-1,711	492	3,939	1,020	-2,644	

แหล่งที่มา: Bloomberg

## คำปฏิเสธข้อเรียกร้อง (DISCLAIMER)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยันและไม่รับรองถึงความครบถ้วน สมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลผลตอบแทนของกองทุนเป็นข้อมูลจากแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทที่จัดทำแหล่งข้อมูลนี้อ้างอิง มีอาจรับประกันความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้ ในการใช้ข้อมูลจึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยสามารถตรวจสอบข้อมูลผลตอบแทนจากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ควรทำความเข้าใจลักษณะกองทุน เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน