



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

Wealth Wizard Weekly

ประจำวันที่ 2 - 6 ธ.ค. 2562

กรณีปลงนามกฎหมายหุ้นประชาธิปไตยในฮ่องกง ขณะที่จีนยังไม่มีนโยบายตอบโต้ชัดเจน

มุมมองรายสัปดาห์

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะในตลาดหุ้นสหรัฐ ถึงแม้ว่าปธน.ทรัมป์ได้ลงนามบังคับใช้กฎหมายสนับสนุนประชาธิปไตยในฮ่องกง อย่างไรก็ตามจีนยังไม่มีนโยบายตอบโต้อย่างชัดเจนที่เกี่ยวข้องกับทางการค้า
- PMI ภาคการผลิตของจีนปรับขึ้นที่ 50.2 นับเป็นการขยายตัวครั้งแรก (มากกว่า 50) ตั้งแต่เดือน เม.ย. 2562 การขยายตัวครั้งนี้ นับว่าเป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจจีน หลังโดนกดดันจากสงครามทางการค้าในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา
- ติดตามประชุม OPEC+Non OPEC วันที่ 5-6 ธ.ค. เราคาดว่า จะขยายเวลาลดกำลังการผลิตออกไปจนถึงกลางปีหรือสิ้นปีหน้า
- เรายังคงมีมุมมอง OW ต่อตลาดหุ้นสหรัฐและจีน แม้การเจรจาการค้าจะสะดุดหลังกรณีปลงนามกฎหมายหุ้นผู้ประท้วงในฮ่องกง

แนะนำกองทุน

TMBGQGRMF - ชื่อ

TMBCORMF - ชื่อ

ข้อมูล ณ สิ้นวันที่ 29 พฤศจิกายน 2562

Asset class		Change bps					
		Last Close	1D	1W	1M	QTD	YTD
Government Bond	US Government Bond 2Y	1.61	-1.40	-1.58	-2.96	-0.98	-87.59
	US Government Bond 10Y	1.78	1.04	0.52	-6.27	11.12	-90.84
Asset class		Total return (%)					
		Last Close	1D	1W	1M	QTD	YTD
Fixed Income	Barclays US Government Bond	2,346.64	-0.01	0.09	0.62	-0.22	7.42
	ThaiBMA All Government Bond	319.19	0.04	0.11	-0.99	-1.29	14.37
	S&P500	3,140.98	-0.38	1.04	3.67	5.87	27.63
	Euro Stoxx 600	407.43	-0.44	0.90	2.48	3.94	25.06
	Nikkei225	23,293.91	-0.49	0.78	1.39	7.07	18.73
Equities	China A-share	3,828.67	-0.87	-0.55	-2.08	0.40	30.07
	Nifty 50	12,056.05	-0.78	1.19	2.29	5.26	12.42
	VNIndex	970.75	0.04	-0.71	-2.31	-2.33	10.62
	SET Index	1,590.59	-0.43	-0.39	0.07	-2.57	4.78
	MSCI World All country	546.70	-0.47	0.65	2.48	5.24	22.29
	MSCI Emerging market	1,040.05	-0.98	-0.80	-0.30	4.07	10.20
REITs	Thai Prop fund & REITs	243.51	0.35	1.30	-3.37	-5.10	26.15
	FTSE Straits TimesREITs	921.02	0.03	1.17	0.17	0.72	25.21
	MSCI World Equity REITs	1,219.28	-0.37	1.43	-1.26	-0.37	26.57
Commodities	Brent Oil	61.34	-3.96	-2.60	0.69	2.49	15.37
	Gold	1,463.98	0.53	0.14	-1.60	-0.58	14.15
Currency	Dollar Index	98.27	-0.10	0.00	0.60	-1.11	2.18
	USDTHB	30.21	-0.06	0.00	-0.13	-1.27	-6.54



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

ภาวะการลงทุน

หุ้นโลก



- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าปธน.ทรัมป์ ได้ลงนามบังคับใช้กฎหมายเกี่ยวกับสิทธิมนุษยชนในฮ่องกง แต่ทางฝั่งจีนยังไม่ได้มีนโยบายตอบโต้อย่างชัดเจนที่เกี่ยวข้องกับการค้าโดยตรง
- สนง.สถิติแห่งชาติจีนเผย PMI ภาคการผลิตปรับตัวขึ้นที่ 50.2 มากกว่าการคาดการณ์ และนับเป็นการขยายตัวครั้งแรกตั้งแต่เดือนเม.ย. 62
- ติดตามการประชุม OPEC+ Non OPEC ในวันที่ 5-6 ธ.ค. คาดจะขยายเวลาลดกำลังการผลิต 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวันออกไปถึงกลางปีหรือสิ้นปีหน้า
- เรายังคงมีมุมมอง OW ตลาดหุ้นสหรัฐ และจีน

หุ้นไทย



- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน หลังปธน. ทรัมป์ลงนามบังคับใช้กฎหมายหนุณกลุ่มผู้ประท้วงในฮ่องกง
- การหารือเพื่อหาข้อสรุป LTF รูปแบบใหม่ที่จะมีกำหนดใช้ในปีหน้ายังไม่ได้ข้อสรุป โดยล่าสุดประธานสภาธุรกิจตลาดหุ้นไทย (FETCO) ได้คัดค้านการกำหนดให้นำวงเงินลงทุนใหม่ (New LTF) ไปคิดรวมกับกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) โดยมีวงเงินไม่เกิน 500,000บาท/ปี เนื่องจากจะทำให้เกิดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นลดลงมากเมื่อเทียบกับในอดีต
- เรายังคงมีมุมมอง MW ต่อตลาดหุ้นไทย

ตราสารหนี้



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะยาว (10ปี) ทรงตัวที่ระดับ 1.78% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะสั้น (2ปี) ปรับลดลงเล็กน้อย 1.6 bps สู่ระดับ 1.61% ทำให้ Yield Spread มากขึ้นที่ประมาณ 17 bps
- เรายังคงมีมุมมอง UW ต่อตราสารหนี้ แม้ว่าปธน. ทรัมป์จะลงนามในกฎหมายหนุณผู้ประท้วงในฮ่องกงของสหรัฐเป็นที่เรียบร้อย แต่เรายังมีความเห็นว่าสหรัฐ-จีนจะบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้ใน Phase 1

สินค้าโภคภัณฑ์



- ราคาทองคำยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ 1,450-1465 USD/Ounce เรายังคงมีมุมมอง OW ต่อทองคำ เนื่องจากจะสามารถช่วยในเรื่องลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนได้
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงซึ่งเป็นผลมาจากนักลงทุนกังวลอุปทานล้นตลาดหลัง EIA เผยสหรัฐผลิตน้ำมันดิบจาก Shale oil เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้สหรัฐส่งออกน้ำมันมากกว่านำเข้า 89,000 บาร์เรลต่อวัน ทำให้สหรัฐเป็นประเทศส่งออกน้ำมันดิบสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 70 ปี



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

พอร์ตแนะนำ (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

	PortI	PortII	PortIII	PortIV	PortV
ระดับความเสี่ยง	ต่ำ	กลาง-ต่ำ	กลาง-สูง	สูง	สูงมาก
คะแนนความเสี่ยง	0-14	15-21	22-29	30-36	37-40
ผลตอบแทนคาดหวัง	1.80%	3.60%	5.90%	7.50%	9.50%
ความเสี่ยงคาดหวัง	0.50%	1.50%	3.30%	5.60%	6.90%
น้ำหนักพอร์ตลงทุน	PortI	PortII	PortIII	PortIV	PortV
ใกล้เงินสด	60%	20%	5%	0%	0%
ตราสารหนี้	40%	70%	60%	40%	5%
ตราสารทุน	0%	10%	30%	40%	80%
กองทุนสังหาร	0%	0%	3%	18%	13%
สินค้าโภคภัณฑ์	0%	0%	2%	2%	2%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%
<ul style="list-style-type: none"> Near Cash Fixed Income Equity REITs Commodities 	<p>Port I</p>	<p>Port II</p>	<p>Port III</p>	<p>Port IV</p>	<p>Port V</p>
ผลตอบแทนคาดหวัง	PortI	PortII	PortIII	PortIV	PortV
กรณีที่ดี	3.0%	7.3%	14.3%	21.5%	26.9%
กรณีฐาน	1.8%	3.6%	5.9%	5.9%	9.5%
กรณีที่เลวร้าย	0.6%	-0.1%	-2.4%	-6.5%	-7.8%

ประเด็นที่น่าจับตามองในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์	ช่วงเวลา	คาดการณ์	ครั้งก่อน
3-Dec-19	Eurozone	PPI MoM	Oct	0.00%	0.10%
4-Dec-19	China	Caixin China PMI Services	Nov	51.20	51.10
4-Dec-19	Eurozone	Markit Eurozone Composite PMI	Nov F	50.30	50.30
4-Dec-19	United States	Markit US Services PMI	Nov F	51.60	51.60
5-Dec-19	Eurozone	Retail Sales MoM	Oct	-0.40%	0.10%
5-Dec-19	United States	Initial Jobless Claims	30-Nov	215k	213k
6-Dec-19	Japan	Household Spending YoY	Oct	-3.40%	9.50%
6-Dec-19	United States	Unemployment Rate	Nov	3.60%	3.60%



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

TEAM

คณะผู้จัดทำ

กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

อิสระ อรดีดลเชษฐ

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ กลุ่มงานวิเคราะห์หลักทรัพย์
+662 659 7000 ext. 5001
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
+662 659 7000 ext. 5011
nalinee.praman@krungsrisecurities.com

วโรฤทธิ์ จีระชน

นักกลยุทธ์การลงทุน
+662 659 7000 ext. 5012
varorith.chirachon@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคนานต์กุล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
+662 659 7000 ext. 5019
amornrat.kakanankul@krungsrisecurities.com

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน

ภูดินันท์ สัจยากกร

หัวหน้าสายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน
+662 659 7000 ext. 7883
poodinun.sujjayakorn@krungsrisecurities.com

ธเนศ เลิศเพชรพันธ์

สายงานตัวแทนการขายหน่วยลงทุน
+662 659 7000 ext. 7385
thaned.lertpetchpun@krungsrisecurities.com



การเปิดเผยข้อมูล และคำสงวนสิทธิ์

- เอกสาร / รายงาน ฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นเอกสารในรูปแบบของกระดาษ และ/หรือ ในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือเอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน บริษัท ไม่ได้ยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็น แบบจำลอง หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้ เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ทั้งนี้ ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- เอกสาร / รายงานฉบับนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกลงทุนเท่านั้น โดย บริษัท ไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมถึงบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์กองทุน หรือ อนุพันธ์ใดๆ ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงเอกสาร / รายงาน ฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัท อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- การซื้อขายอนุพันธ์ มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายอนุพันธ์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน ตลอดจนความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนอาจเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก นอกจากนี้ผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้น และควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัยควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน
- บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า
- ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า ข้อมูลสำคัญ นโยบายการลงทุน เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



krungsri
Securities

A member of MUFG
a global financial group

Krungsri Securities



- 01 สำนักงานใหญ่**
898 อาคารอาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร.02 659 7000 โทรสาร 02 658 5699
- 02 สาขาเอ็มโพเรียม**
622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร.02 6954539-40 โทรสาร 02 695 4599
- 03 สาขาเซ็นทรัลบางนา**
589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพรัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260 โทร.02 763 2000 โทรสาร 02 399 1448
- 04 สาขาพระราม 2**
111/917-919 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150 โทร.02 013 7145 โทรสาร 02 895 9557
- 05 สาขาสุพรรณบุรี**
249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่ากระหาด อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000 โทร.035 967 981 โทรสาร 035 522 449
- 06 สาขาชลบุรี**
64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร.033 126 580 โทรสาร 033 126 588
- 07 สาขานครปฐม**
67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมืองนครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000 โทร.034 275 500-7 โทรสาร 034 218 989
- 08 สาขานครราชสีมา**
168 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขานครราชสีมา ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร.044 251 211-4 โทรสาร 044 251 215
- 09 สาขาเชียงใหม่**
70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200 โทร.053 219 234 โทรสาร 053 219 247
- 10 สาขาพิษณุโลก**
275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขาพิษณุโลก ถนนพธิย์สงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000 โทร.055 303 360 โทรสาร 055 302 580
- 11 สาขาขอนแก่น**
114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขาขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร.043 226 120 โทรสาร 043 226 180
- 12 สาขาหาดใหญ่**
90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร.074 221229 โทรสาร 074 221411