



Special Issues

Asset Allocation Outlooks 2020

สินทรัพย์	krungsri Securities	Black Rock	Goldman Sachs	J.P. Morgan	UBS
ใกล้เงินสด	MW	MW	OW	OW	-
ตราสารหนี้	strongly UW	MW	UW	UW	UW
ตราสารทุน	strongly OW	OW	OW	OW	OW
กองทุนอสังหาฯ (ไทย/สิงคโปร์)	MW	-	-	-	-
สินค้าโภคภัณฑ์ (ทองคำ)	MW	-	-	-	-

"มุมมองของเราและบริษัทด้านการลงทุนต่างประเทศมีความเห็นคล้ายกัน คือ **ชื่นชอบตราสารทุนมากกว่าตราสารหนี้** และในปีนี้ผลตอบแทนทั้งของตราสารทุน และตราสารหนี้โดยรวมจะไม่โดดเด่นเท่าผลตอบแทนในปีที่แล้ว"

- ผ่านกันไปแล้วสำหรับปี 2019 ปีที่ผลตอบแทนของสินทรัพย์เกือบทุกชนิดให้ผลตอบแทนที่ดี ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ทองคำ และน้ำมัน ซึ่งมีปัจจัยที่สำคัญสนับสนุน คือ การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนมีแนวโน้มที่ดี และนโยบายการเงินทั่วโลกที่ผ่อนคลายมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดครั้งแรกในรอบ 11 ปี ในช่วงกลางปี และยังมี การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงถึง 3 ครั้ง
- สำหรับมุมมองของเราในปี 2020 คือ แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุน และลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งค่อนข้างเป็นไปในทิศทางเดียวกับ มุมมองของบริษัทด้านการลงทุนที่มีชื่อเสียงในต่างประเทศ (ตามรูปด้านบน) โดยมีเหตุผลที่คล้ายกัน คือ เศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวจากการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนใกล้บรรลุข้อตกลงอย่างเป็นทางการ นโยบายการเงินทั่วโลกที่ผ่อนคลายยังคงดำเนินต่อไป และความเสียหายเรื่องเศรษฐกิจถดถอยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ในส่วนของตราสารหนี้ เรามองว่าปัจจุบันราคาค่อนข้างแพง (อัตราผลตอบแทนหรือยิลด์อยู่ในระดับต่ำ) เนื่องจากตลาดได้รับรู้และคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำทั่วโลกเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมีโอกาสที่ราคาจะปรับตัวลง (ยิลด์ปรับตัวขึ้น) เนื่องจากนักลงทุนอาจขายตราสารหนี้ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย แล้วไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง เช่น ตราสารทุน มากขึ้น จากภาวะการลงทุนแบบ risk-on
- ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในปีนี้เป็น การเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน, การเลือกตั้งปธน.ของสหรัฐ ในช่วงปลายปี, การดำเนินนโยบายการเงินทั่วโลก, ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลก

Sources

www.goldmansachs.com/insights/pages/from_briefings_07-Jan-2020.html as of 07 Jan 20
www.ubs.com/global/en/asset-management/insights/panorama/panorama-end-year-2019.html as of Nov 19
www.blackrock.com/us/individual/insights/blackrock-investment-institute/outlook/asset-class-views#directional-views as of Dec 19
am.jpmorgan.com/us/en/asset-management/gim/adv/insights/portfolio-insights/global-asset-allocation-views as of 16 Dec 19

หมายเหตุ

ข้อมูลมุมมองการลงทุนของบริษัทด้านการลงทุนต่างประเทศเกิดจากการรวบรวมข้อมูล และสรุปโดยคณะผู้จัดทำ ข้อมูลอาจเกิดความคลาดเคลื่อนจากเนื้อหาจริงของมุมมองบริษัทด้านการลงทุนต่างประเทศ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน



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
amonrat.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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 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 ถนนขอนแก่น 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