



krungsri  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# Wealth Wizard Weekly

ประจำวันที่ 20 - 24 ม.ค. 2563



## สหรัฐฯ-จีนเซ็นข้อตกลง Phase 1 หุนตลาดหุ้น จับตาประชุม ECB และผลกำไรบริษัทจดทะเบียน

### มุมมองรายสัปดาห์

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น หลังสหรัฐฯ และจีนลงนามข้อตกลงทางการค้า Phase 1 ตามคาดการณ์ โดยเน้นข้อตกลงเพื่อปูทางสำหรับการลดภาษีใน Phase 2 ต่อไป
- จีนประกาศ GDP 4Q19 เติบโต 6% ตามคาด ทำให้ GDP ทั้งปี 2019 เติบโต 6.1% และตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เช่น ผลผลิตอุตสาหกรรม และการลงทุนใน Fixed Asset ดีกว่าที่คาด
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มโดยได้ปัจจัยบวกเดียวกับกับตลาดทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่เริ่มประกาศออกมา มี SCB ที่เป็นธนาคารขนาดใหญ่ ที่กำไรแยกกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น และ NPL ที่เพิ่มขึ้น
- จับตากรประชุมธนาคารกลางที่สำคัญของโลก โดยสัปดาห์นี้ในวันที่ 23 ม.ค. เป็นของ ECB ซึ่งเรคาดการณ์ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม
- เราชื่นชอบตราสารทุน โดยเฉพาะจีน และยุโรปจากผลการค้าสหรัฐฯ-จีนมีแนวโน้มที่ดี และมูลค่าที่ยังไม่แพง

### แนะนำกองทุน

- KFACHINA-A - ซื้อเพิ่มน้ำหนัก
- UCHINA - ซื้อเพิ่มน้ำหนัก

### ข้อมูล ณ สิ้นวันที่ 17 มกราคม 2563

Asset class		Change bps					
		Last Close	1D	1W	1M	QTD	YTD
Government Bond	US Government Bond 2Y	1.56	-0.65	-1.10	-6.32	-0.99	-0.99
	US Government Bond 10Y	1.82	1.41	0.19	-5.86	-9.60	-9.60
Asset class		Total return (%)					
		Last Close	1D	1W	1M	QTD	YTD
Fixed Income	Barclays US Government Bond	2,344.62	-0.19	-0.03	0.45	0.47	0.47
	ThaiBMA All Government Bond	322.19	-0.24	-0.47	0.79	0.17	0.17
	S&P500	3,329.62	0.39	1.99	4.43	3.14	3.14
	Euro Stoxx 600	424.56	0.96	1.31	2.41	2.15	2.15
	Nikkei225	24,041.26	0.45	0.80	0.03	1.63	1.63
Equities	China A-share	4,154.85	0.14	-0.20	2.80	1.42	1.42
	Nifty 50	12,352.35	-0.03	0.78	1.54	1.51	1.51
	VNIndex	978.96	0.48	1.08	2.84	1.88	1.88
	SET Index	1,600.48	0.29	1.26	3.41	1.31	1.31
	MSCI World All country	579.24	0.41	1.55	3.57	2.52	2.52
REITs	MSCI Emerging market	1,146.83	0.55	1.17	4.28	2.91	2.91
	Thai Prop fund & REITs	240.41	0.74	2.55	8.15	1.88	1.88
	FTSE Straits TimesREITs	959.90	0.34	2.17	6.49	3.96	3.96
	MSCI World Equity REITs	1,245.78	0.15	2.45	6.19	2.16	2.16
	Brent Oil	65.18	0.56	-0.17	-3.49	-1.87	-1.87
Commodities	Gold	1,557.24	0.30	-0.33	5.49	2.63	2.63
	Currency	Dollar Index	97.61	0.29	0.26	0.39	1.26
USDTHB		30.40	0.07	0.50	0.48	2.34	2.34



krungsri  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# ภาวะการลงทุน

## หุ้นโลก



- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการลงนามการค้าระหว่างสหรัฐ-จีนเป็นไปอย่างดี โดยสหรัฐได้ปรับลดภาษีจาก 15% เป็น 7.5% สำหรับสินค้านำเข้าจากจีนวงเงิน 1.2 แสนล้านดอลลาร์ และชะลอการเก็บภาษีเพิ่มเติม ด้านจีนจะซื้อสินค้าและบริการจากสหรัฐเพิ่มขึ้นอีก 2 แสนล้านดอลลาร์ในช่วงเวลา 2 ปี
- จีนประกาศ GDP 4Q19 เติบโต 6% ตามคาด และตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เช่น ผลิตอุตสาหกรรม ยอดค้าปลีก และการลงทุนใน Fixed Asset เติบโตดี บ่งบอกถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- เรายังคงแนะนำลงทุนในตราสารทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน และยุโรป

## หุ้นไทย



- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนที่ผ่อนคลาย รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวขึ้นจากลิเบียปิดท่าเรือส่งออกน้ำมันหลังเกิดเหตุปฏิวัติในประเทศ
- อย่างไรก็ตาม SCB ได้ประกาศงบ 4Q19 ออกมาได้อย่างน่าผิดหวัง โดยมีกำไร 5.5 พันล้านบาท ลดลง 63% qoq และลดลง 22% yoy ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเนื่องจากบริษัทตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น และ NPL ปรับตัวขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ บ่งบอกถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย
- เรายังมอง BPF ต่อตลาดหุ้นไทยจากมูลค่าของหุ้นที่ไม่น่าสนใจ และยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

## ตราสารหนี้



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะยาว (10ปี) ทรงตัวที่ระดับ 1.82% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะสั้น (2ปี) ปรับตัวลดลงที่ 1.56% หลังสัปดาห์ที่ผ่านมาเปิดเงินไหลเข้าตราสารหนี้ถึง USD16.6b
- เรายังคงมอง BPF ต่อตราสารหนี้ จากภาวะตลาด risk-on โดยการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคารกลางทั่วโลก และการประกาศผลประกอบการ 4Q19 ของบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการลงทุน

## สินค้าโภคภัณฑ์



- ราคาทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อย สู่ระดับที่ 1,557 USD/Ounce จากนักลงทุนขายทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ในภาวะตลาด risk-on
- มุมมองต่อทองคำของเรา คือ MW เนื่องจากการมีทองคำในพอร์ตจะสามารถช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนได้
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงในช่วงต้นสัปดาห์หลังสหรัฐจะใช้วิธีคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจในการตอบโต้อิหร่านแทนการใช้กำลังทหาร
- ขณะที่ในช่วงปลายสัปดาห์ราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวขึ้นจากรัฐบาลลิเบียประกาศปิดท่าเรือส่งออกน้ำมันดิบหลังเกิดการปฏิวัติในประเทศ ทำให้ supply ของน้ำมันดิบในตลาดโลกลดลง



**krungsri**  
Securities

A member of MUFG  
a global financial group

# พอร์ตแนะนำ (SAA)

นักลงทุนควรจัดพอร์ตตามระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

	PortI	PortII	PortIII	PortIV	PortV
<b>ระดับความเสี่ยง</b>	ต่ำ	กลาง-ต่ำ	กลาง-สูง	สูง	สูงมาก
<b>คะแนนความเสี่ยง</b>	0-14	15-21	22-29	30-36	37-40
<b>ผลตอบแทนคาดหวัง</b>	1.80%	3.60%	5.90%	7.50%	9.50%
<b>ความเสี่ยงคาดหวัง</b>	0.50%	1.50%	3.30%	5.60%	6.90%
<b>น้ำหนักพอร์ตลงทุน</b>	<b>PortI</b>	<b>PortII</b>	<b>PortIII</b>	<b>PortIV</b>	<b>PortV</b>
ใกล้เงินสด	60%	20%	5%	0%	0%
ตราสารหนี้	40%	70%	60%	40%	5%
ตราสารทุน	0%	10%	30%	40%	80%
กองทุนอสังหาฯ	0%	0%	3%	18%	13%
สินค้าโภคภัณฑ์	0%	0%	2%	2%	2%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: #f9f9f9; border: 1px solid #ccc; margin-right: 5px;"></span> Near Cash</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: #ffe0b2; border: 1px solid #ccc; margin-right: 5px;"></span> Fixed Income</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: #ffeb3b; border: 1px solid #ccc; margin-right: 5px;"></span> Equity</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: #ffcdd2; border: 1px solid #ccc; margin-right: 5px;"></span> REITs</li> <li><span style="display: inline-block; width: 15px; height: 15px; background-color: #ff9800; border: 1px solid #ccc; margin-right: 5px;"></span> Commodities</li> </ul>	<p><b>Port I</b></p>	<p><b>Port II</b></p>	<p><b>Port III</b></p>	<p><b>Port IV</b></p>	<p><b>Port V</b></p>
<b>ผลตอบแทนคาดหวัง</b>	<b>PortI</b>	<b>PortII</b>	<b>PortIII</b>	<b>PortIV</b>	<b>PortV</b>
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
20-Jan-20	Japan	Industrial Production MoM	Nov F	-	-0.90%
22-Jan-20	Thailand	Customs Exports YoY	Dec	-1.25%	-7.39%
22-Jan-20	Thailand	Customs Imports YoY	Dec	2.00%	-13.78%
22-Jan-20	United States	Existing Home Sales	Dec	5.43m	5.35m
23-Jan-20	United States	Initial Jobless Claims	18-Jan	214k	204k
23-Jan-20	Eurozone	Consumer Confidence	Jan A	-7.8	-8.1
24-Jan-20	Eurozone	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	46.8	46.3
24-Jan-20	United States	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	52.5	52.4





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 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 ตำบลท่ากระโทก 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 ถนนพธิชัยสงคราม 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