

Fundamental ▶

ตัวเลขทางเศรษฐกิจที่ประกาศออกมายังคงส่งสัญญาณการชะลอตัวลงทางเศรษฐกิจอย่างชัดเจน โดยตัวเลขประมาณการ GDP ไตรมาส 1/2020 ของสหรัฐฯ ออกมาติดลบหนักถึง -4.8% QoQ หรือบวกเพียง +0.3% YoY โดยเฉพาะในส่วนของภาคบริการที่ปรับตัวลงต่ำสุดในรอบกว่า 40 ปี ในขณะที่ GDP ไตรมาส 1/2020 ของยูโรโซนและจีนก็ออกมาแย่เช่นกันที่ -3.3% YoY และ -6.8% YoY ตามลำดับ นอกจากนี้ ตัวเลขยอดค้าปลีกต่างๆ ก็ออกมาแย่ เช่นเดียวกันกับดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ในทุกๆ ประเทศที่ปรับตัวลงอย่างรุนแรง สะท้อนว่าภาคการผลิตและภาคการส่งออกในอนาคตยังคงมีแนวโน้มไม่ดีอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นกลับปรับตัวรีบาว์นขึ้นภายหลังจากที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่มีแนวโน้มชะลอตัวลง และตอบรับข่าวดีของบริษัท Gilead Sciences ที่เผยแพร่ผลการศึกษารายยา remdesivir ออกมาก่อนข้างเป็นที่น่าสนใจ

Valuation ▶

สำหรับปัจจัยทางด้านมูลค่า ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้ปรับตัวขึ้นอย่างรุนแรงในเดือนที่ผ่านมา ภายหลังจากที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในยุโรปและสหรัฐฯ น่าจะผ่านพ้นช่วงที่พีคที่สุดไปแล้ว ในขณะที่ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่อื่นๆ ก็ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม หากมองในแง่ของราคาแล้ว ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ก็ยังถือว่ามีความน่าสนใจมากกว่า

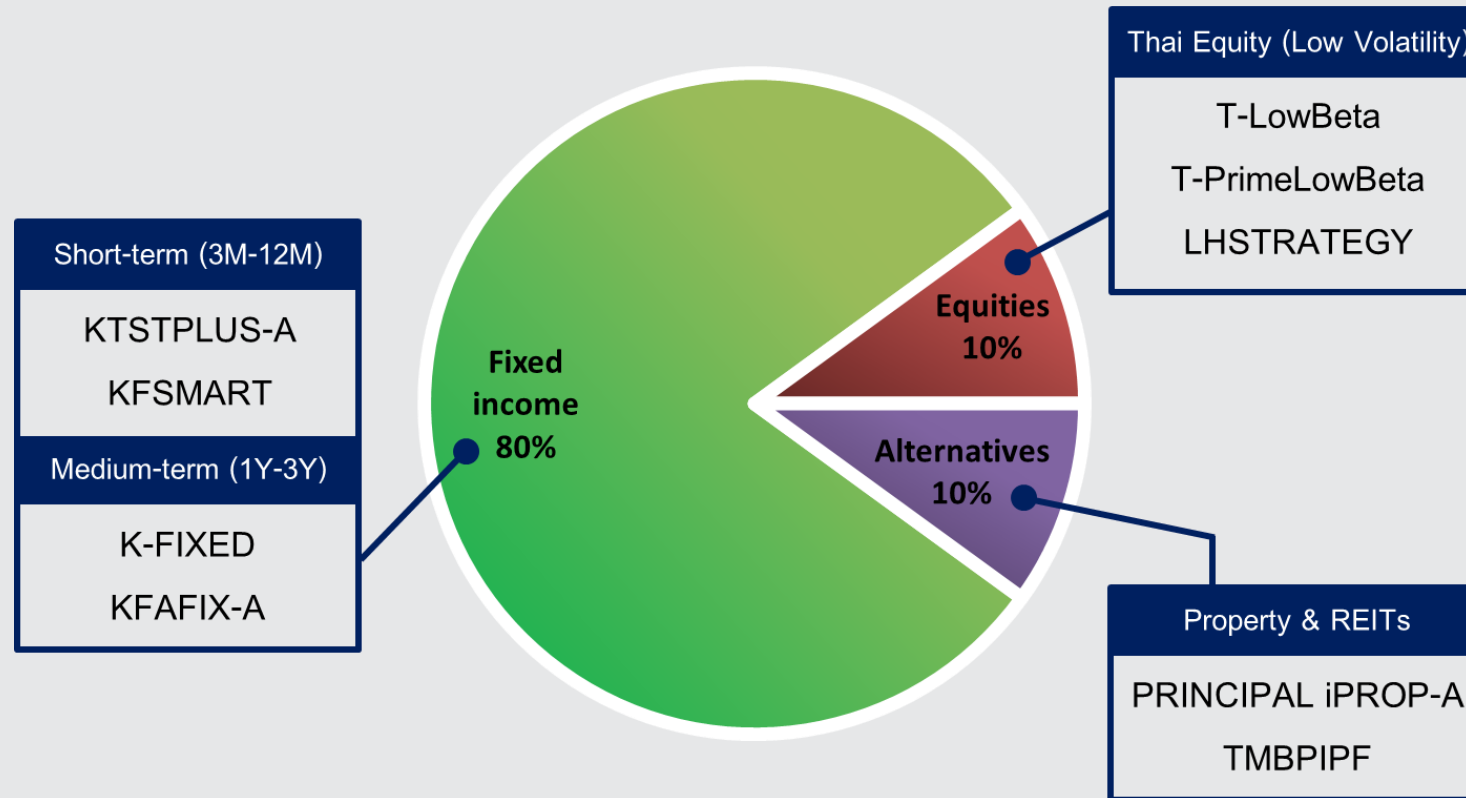
Summary ▶

เราแนะนำให้ทยอยขายทำกำไรหรือลดสัดส่วนกองทุนหุ้นไทยและกองทุนหุ้นเทคโนโลยี-กองทุนหุ้นสไตล์เติบโตสูงลงบางส่วน สำหรับตลาดหุ้นไทย เรามองว่าเศรษฐกิจไทยยังมีความเปราะบางค่อนข้างสูง โดยถึงแม้ว่าสถานการณ์ COVID-19 ภายในประเทศจะดูดีขึ้นมาก แต่ประเทศไทยเราก็ยังต้องมีการพึ่งพาต่างประเทศค่อนข้างมาก และสำหรับกองทุนหุ้นเทคโนโลยี-กองทุนหุ้นสไตล์เติบโตสูง เรามองว่าตลาดหุ้นกลุ่มนี้รีบาว์นกลับมาค่อนข้างเร็วและแรง ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ยังคงค่อนข้างน่าเป็นห่วง นอกจากนี้ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและสหรัฐฯ ก็อาจกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง เนื่องจากเข้าใจช่วงการเลือกตั้งของสหรัฐฯ แล้ว

สำหรับกองทุนหุ้นรายประเทศ เรายังคงชื่นชอบกองทุนหุ้นจีนเช่นเคย โดยกองทุนหุ้นจีนที่เราแนะนำได้แก่กองทุน TMBCOF และกองทุน KFACHINA-A นอกจากนี้ เรายังคงชื่นชอบกองทุนหุ้นที่มีการกระจายการลงทุนไปทั่วโลกและสามารถบริหารความเสี่ยงขาดได้ดีหรือมีความผันผวนต่ำกว่ากองทุนอื่นๆ ได้แก่กองทุน TMBGQG และกองทุน KFGBRAND-A

Conservative ▶

ระดับความเสี่ยงพอร์ต : ต่ำ
ผลตอบแทนคาดหวัง : 3% ต่อปี
ระยะเวลาที่แนะนำลงทุน : 1 ปี
สินทรัพย์หลัก : กองทุนตลาดเงิน
กองทุนตราสารหนี้



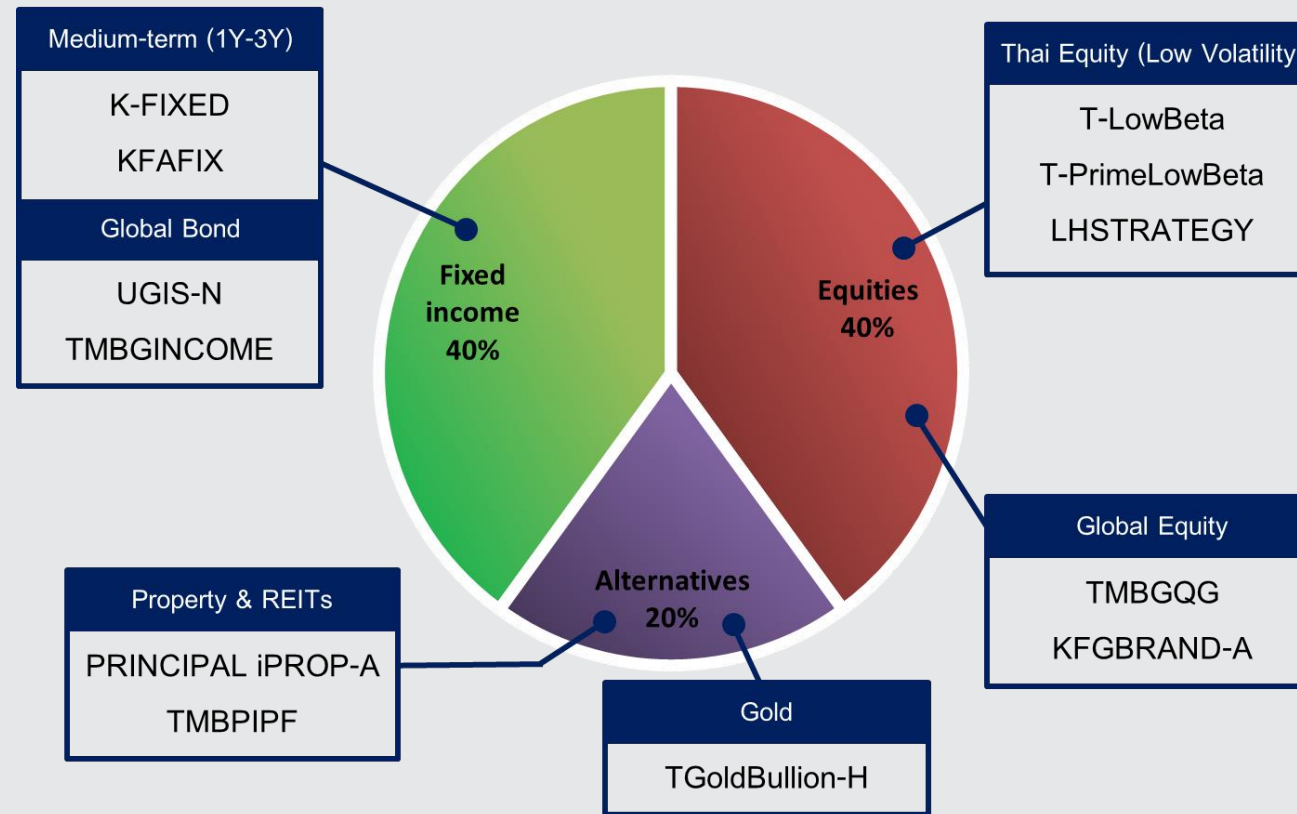
Comment ▶



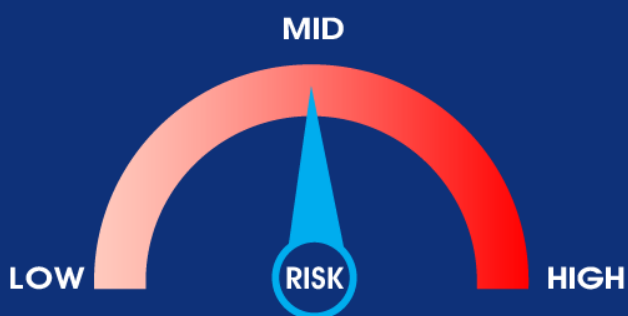
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนเมษายน 2563 ปรับตัวลง -2.99% YoY% หดตัวแรงที่สุดในรอบ 10 ปี 9 เดือน เนื่องจากการลดลงของราคาพลังงาน (ลดลงต่ำสุดในรอบ 11 ปี 2 เดือน) และมาตรการของรัฐเพื่อช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 (ลดค่าไฟฟ้าและค่าน้ำประปา) เป็นสำคัญ ในขณะที่ราคาสินค้าและบริการในหมวดอื่นๆ ส่วนใหญ่เคลื่อนไหวสอดคล้องกับผลผลิตและความต้องการ
- แรงเทขายในตลาดกองทุนรวมตราสารหนี้เริ่มเบาบางลง หลังนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลจากมาตรการช่วยเหลือของธนาคารแห่งประเทศไทย
- FED คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.00-0.25% และไม่ได้ประกาศมาตรการผ่อนคลายทางการเงินอื่นๆ เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม FED ให้คำมั่นว่าจะใช้เครื่องมือทางการเงินทุกอย่างที่มีเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันต่อไปจนกว่าความเชื่อมั่นของภาคเอกชนและประชาชนจะกลับมา และเศรษฐกิจเริ่มกลับเข้าสู่เป้าหมายที่การจ้างงานเต็มที่และราคาสินค้าอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ

Moderate

ระดับความเสี่ยงพอร์ต : ปานกลาง
 ผลตอบแทนคาดหวัง : 6% ต่อปี
 ระยะเวลาที่แนะนำลงทุน : 1-3 ปี
 สินทรัพย์หลัก : กองทุนตราสารหนี้
 กองทุนตราสารทุน



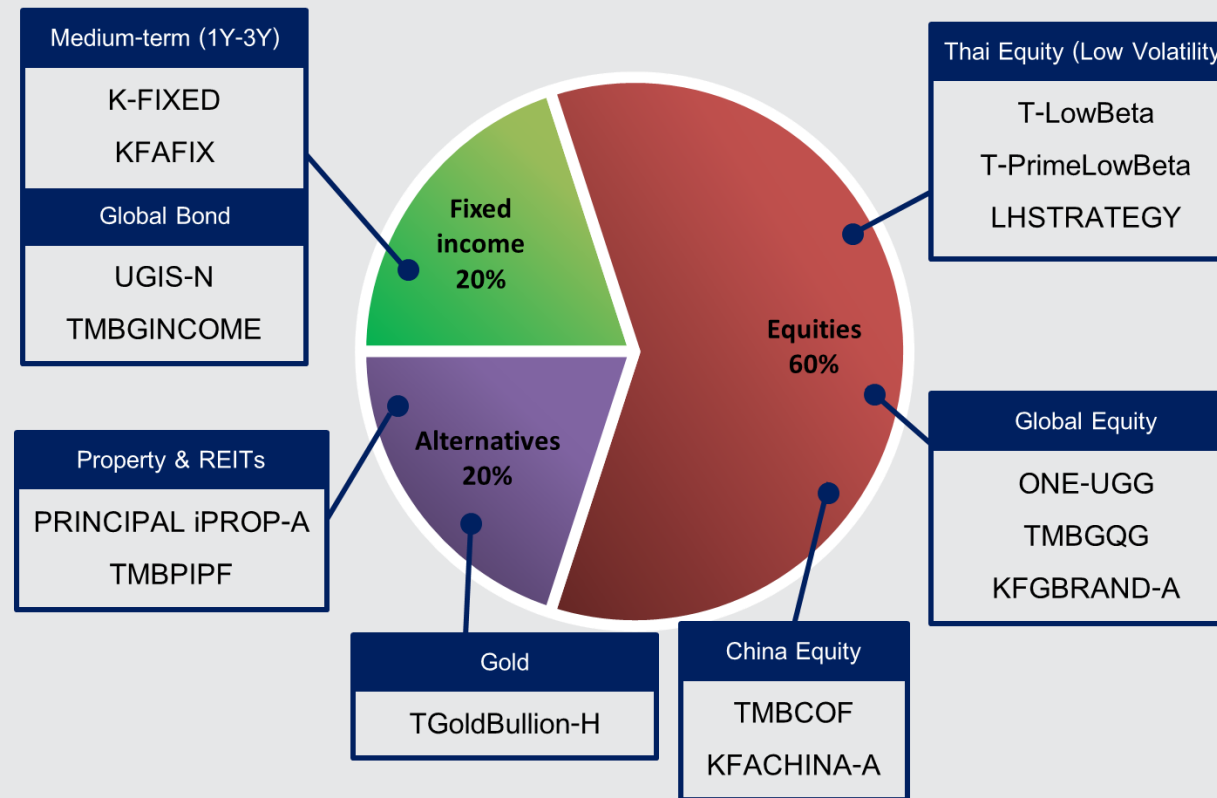
Comment



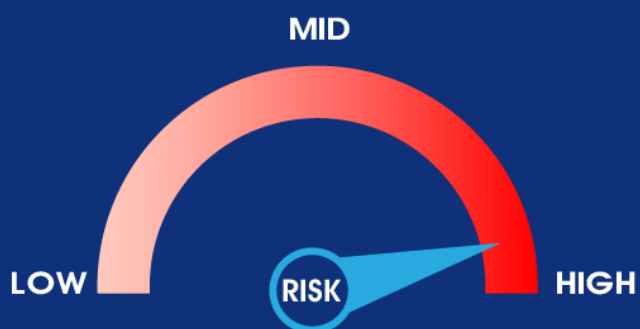
- REITs ไทยปรับตัวลงแรงในเดือนที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมี Trailing Dividend Yield อยู่ที่ 6.11% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 5.69%) ในขณะที่ Yield Spread อยู่ที่ 4.97% สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 3.39% (เกิน +2SD) โดยถ้ามองในแง่ของ P/BV ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 1.24 เท่า Book
- REITs สิงคโปร์ปรับตัวลงแรงในเดือนที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมี Trailing Dividend Yield อยู่ที่ 4.88% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 5.52%) ในขณะที่ Yield Spread อยู่ที่ 4.00% สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 3.38% (+1SD) โดยถ้ามองในแง่ของ P/BV ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 1.02 เท่า Book
- มูลค่าการส่งออกไทยเดือนมีนาคม ขยายตัวที่ 4.2% YoY แต่เมื่อหักการส่งออกทองคำ และการส่งกลับอาวุธซ่อมรบไปยังสหรัฐฯ ซึ่งไม่ได้สะท้อนภาวะการค้าที่แท้จริง มูลค่าการส่งออกจะพลิกกลับเป็นหดตัวที่ -2.5% YoY
- พ.ร.ก. เพื่อเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบจากโรค COVID-19 ทั้ง 3 ฉบับเริ่มมีผลบังคับใช้แล้ว
- S&P ลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของไทยลงมาเป็น “คงที่”

Aggressive

ระดับความเสี่ยงพอร์ต : สูง
 ผลตอบแทนคาดหวัง : 9% ต่อปี
 ระยะเวลาที่แนะนำลงทุน : 3-5 ปี
 สินทรัพย์หลัก : กองทุนตราสารหนี้
 กองทุนตราสารทุน



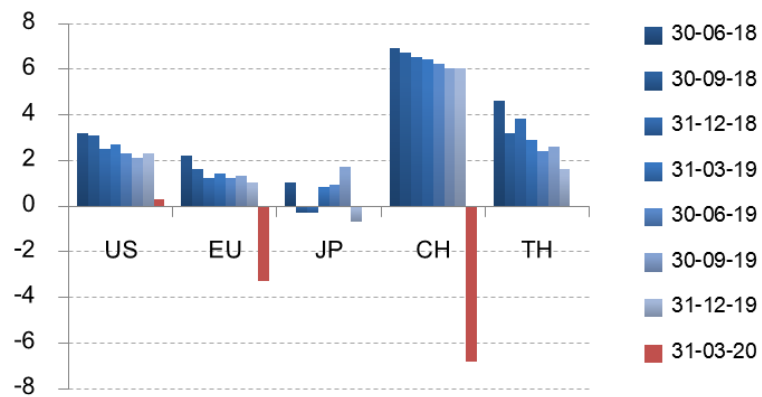
Comment



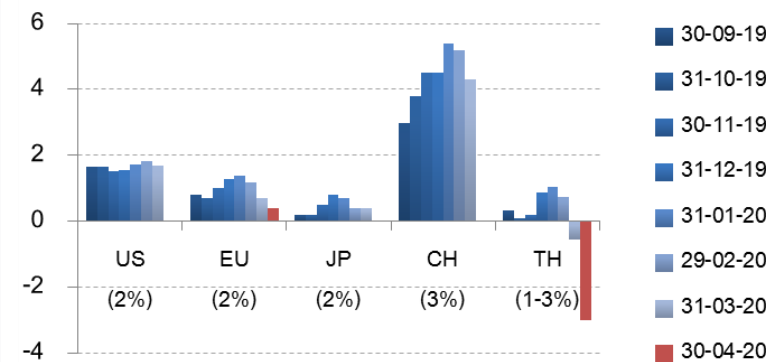
- ปธน.ทรัมป์เปิดเผยว่ารัฐบาลสหรัฐฯ กำลังเตรียมมาตรการในการตอบโต้จีนเพื่อลงโทษที่จีนเป็นต้นตอที่ทำให้เกิดการระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก ส่งผลให้นักลงทุนกลับมาวิตกกังวลเกี่ยวกับการชู่เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนซึ่งเคยเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา
- โดยล่าสุด ผลการสำรวจคะแนนการยอมรับ (Approval Rating) ของปธน.ทรัมป์ ได้ปรับตัวขึ้นสู่จุดสูงสุดที่ระดับ 49% อีกครั้ง และนับเป็นครั้งที่ 4 ของปีนี้
- บริษัท Gilead Sciences เผยผลการศึกษการใช้ยา remdesivir ซึ่งทางบริษัทดำเนินการร่วมกับสถาบันภูมิแพ้และโรคติดต่อแห่งชาติ โดยผลการรักษาถือว่าเป็นไปตามเป้าหมายในเบื้องต้น โดยผู้ป่วย COVID-19 จำนวนอย่างน้อย 50% ที่ได้รับยา remdesivir เป็นเวลา 5 วัน มีอาการดีขึ้น และผู้ป่วยจำนวนมากกว่า 50% ที่ได้รับยา remdesivir สามารถออกจากโรงพยาบาลภายในเวลา 2 สัปดาห์
- ผลประกอบการของบริษัทใน S&P500 ที่ประกาศงบออกมาแล้วจำนวนทั้งหมด 344 บริษัท พบว่ามากกว่าครึ่งหนึ่งมีอัตราการเติบโตของผลกำไรเป็นลบ (Negative YoY Growth) ซึ่งเคยเกิดขึ้นล่าสุดตอนเกิดวิกฤติแฮมเบอร์เกอร์

Economic and Market

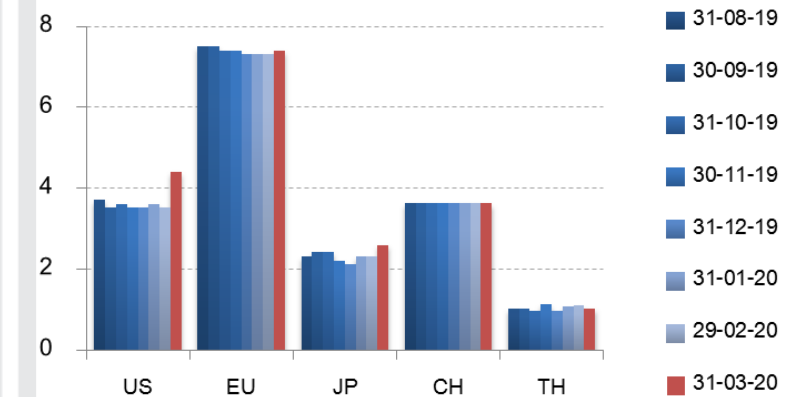
GDP (%YoY)



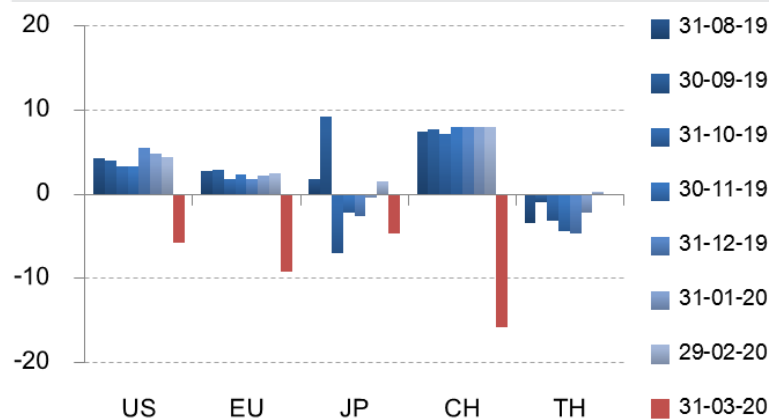
Inflation (%YoY)



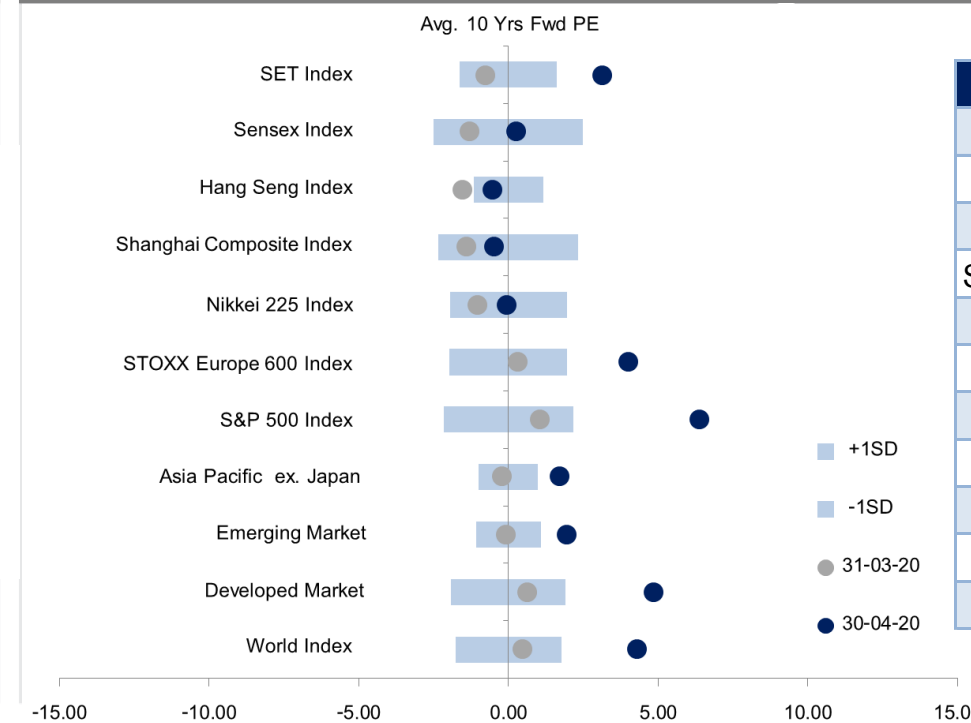
Unemployment (%)



Retail Sales (%YoY)



Forward P/E



Market Index	Forward PE
SET Index	17.65
Sensex Index	17.58
Hang Seng Index	10.97
Shanghai Composite Index	11.45
Nikkei 225 Index	16.84
STOXX Europe 600 Index	18.01
S&P500	22.52
Asia Pacific ex. Japan	14.86
Emerging Market	13.90
Developed Market	20.18
World Index	19.16

Disclaimer: การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างอิง “PST” ในรายงานฉบับนี้ ให้หมายความถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ตั้งใจ โปรดลบหรือทำลายรายงานฉบับนี้ และแจ้งกลับผู้ส่งทันที

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายกองทุนรวม หลักทรัพย์ หรือการลงทุนอื่นๆแต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นความเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ ราคากองทุนรวม และหลักทรัพย์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงินและตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษีและการลงทุนของท่านเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้และพึงตระหนักว่า การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆก็ตาม ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัทฯ/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อนและไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคตเกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน ฐานะการเงิน และประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่ PST และนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อผูกพันใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสบการณ์ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

รายชื่อทีมวิเคราะห์กองทุนรวม

सानุพงศ์ สุทัศน์ธรรมกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #034747

ณัฐกิตติ์ กำธรกิตติกุล นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #065837

ชัชพล ตันเจริญ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชยุต เลาคุณากร ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Facebook : Phillip Fund SuperMart

Twitter : @PFundSuperMart