



**krungsri**  
Asset  
Management

A member of MFG  
a global financial group

Krungsri's  
**75<sup>th</sup>**  
Anniversary

**เกาะติด COVID-19**

**มุมมองตลาดและกลยุทธ์การลงทุน  
โดยทีมผู้จัดการกองทุน บลจ. กรุงศรี**



## มุมมองจาก ทีมตราสารหนี้

- สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทำให้นักลงทุนทั่วโลกมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อเศรษฐกิจซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกมีความจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป จึงมีแรงซื้อในตราสารหนี้ซึ่งจัดเป็นสินทรัพย์ประเภทปลอดภัยเพิ่มขึ้น
- Government Bond yield ในเกือบทุกประเทศทั่วโลกปรับตัวลดลง ในส่วนของประเทศไทยนอกจากจะมีความกังวลด้านการระบาดของไวรัสแล้วยังมีประเด็นเรื่องความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณ เพิ่มเติมอีก ทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก ตลาดจึงคาดว่า สปท. อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้อีกเพื่อประคับประคองเศรษฐกิจ
- โดยรวม Yield curve ของตราสารหนี้ไทย ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำที่สุดเท่าที่เคยมีมา โดยอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1% อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างชาติทยอยขายตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมาก ประกอบกับทิศทางเงินไหลกลับเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง US Treasuries ในสถานการณ์ที่นักลงทุนมีการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง

## กลยุทธ์การลงทุน

- กองทุนตราสารหนี้มีการปรับกลยุทธ์ด้าน duration โดยมุ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ช่วงอายุที่คาดว่าจะได้ประโยชน์สูงสุดในกรณีที่ สปท ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง
- นอกจากนี้ ยังเพิ่มความระมัดระวังในการคัดเลือกการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนเน้นเฉพาะผู้ออกกลุ่มที่มีคุณภาพดี มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเป็นหลัก

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



## มุมมองจาก ทีมตราสารทุน

- การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วย
- สภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (สทท.) คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาเที่ยวในไทยมีแนวโน้มปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 10 ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2563 โดยได้รับผลกระทบจากการที่จีนประกาศห้ามพลเมืองจีนเดินทางออกนอกประเทศ และห้ามนักท่องเที่ยวทุกประเภทเดินทางเข้าประเทศจีน ยกเว้นนักท่องเที่ยว

### Sentiment ของนักลงทุนในตลาด



- ในระยะสั้น Sentiment ของนักลงทุนมีแนวโน้มเป็นเชิงลบ เนื่องจากจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อและเสียชีวิตจากโรคฯ ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- ตลาดหุ้นทั่วโลกต่างปรับตัวลดลง หลังมีรายงานผู้ป่วยโรคปอดอักเสบจากไวรัสโคโรนาในประเทศอื่นๆ นอกเหนือไปจากจีน โดยนักลงทุนกังวลว่าการแพร่ระบาดครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเหมือนกับวิกฤตโรค SARS ที่เคยเกิดขึ้นในปี 2546 ซึ่งทำให้มีผู้เสียชีวิตเกือบ 800 คน และยังทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในฮ่องกง
- อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว หากการแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้ Sentiment ของนักลงทุนในตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบ คือ การท่องเที่ยว โรงแรม และสายการบิน

- ในด้านกลยุทธ์การลงทุน กองทุนได้มีการปรับพอร์ต โดยปรับลดน้ำหนักการลงทุนในบริษัทฯ ที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคดังกล่าว



## มุมมองจาก ทีมการลงทุน ต่างประเทศ

- ความกังวลเรื่องการแพร่ระบาดของ Coronavirus (COVID-19) ที่ยกระดับขึ้น มีแนวโน้มสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นทั่วโลก
- สถานการณ์ดังกล่าวนำไปสู่ภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจทั่วโลก โดยเฉพาะประเทศจีน ซึ่งมีจำนวนผู้ติดเชื้อเยอะที่สุด ภาพเศรษฐกิจที่แย่มาก จะผลักดันให้ธนาคารกลางทั่วโลกพร้อมใจกันลดดอกเบี้ย (Synchronized Easing) และภาครัฐออกมามาตรการช่วยเหลือ เช่น การให้เงินช่วยเหลือ และเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ เพื่อลดผลกระทบจาก Coronavirus โดย FED ได้เริ่มปรับลดดอกเบี้ยลง 0.5% ในการประชุมพิเศษที่ผ่านมา
- จากข้อมูลในอดีตพบว่า ตลาดมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว หาก 1) ภาครัฐออกมาประกาศว่าสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสได้แล้ว หรือ 2) การแพร่ระบาดของไวรัสเริ่มชะลอตัวลง

## สถานการณ์ที่ แตกต่างระหว่าง SARS และ Coronavirus

- Coronavirus มีความรุนแรงน้อยกว่า โดยมีอัตราการตายราว 3% เทียบกับ 10% กรณี SARS
- Coronavirus มีอัตราการแพร่ระบาดในอัตราที่เร็วกว่า SARS
- รัฐบาลจีนใช้มาตรการรับมือเด็ดขาดและรวดเร็วกว่ากรณี SARS ซึ่งในช่วงแรกมีการปิดข่าว
- การสื่อสารของภาครัฐจีนรวดเร็วและครบถ้วนมากกว่าในอดีต

## อุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบ / ได้รับประโยชน์



### อุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์

- บริษัทที่สามารถวัคซีนต้านไวรัส
- บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์ เช่น เครื่องตรวจ อุปกรณ์ป้องกัน และหน้ากาก



### อุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ

- ภาคการบริโภค
- ภาคการท่องเที่ยว สนามบิน สายการบิน
- อุตสาหกรรมบันเทิง

กองทุนหุ้นจีนของ KSAM มีสัดส่วนการลงทุนในอุตสาหกรรม  
ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์นี้ มากน้อยเพียงใด?



สัดส่วนการลงทุนในกลุ่ม Consumer Discretionary

- KFACHINA-A 19%
- KF-HCHINAD 16%
- KF-CHINA 5%



สัดส่วนการลงทุนใน Airport / Tourism

- KF-HCHINAD 3%



กองทุน KFGBRAND ที่กองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นของ  
บริษัทผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ได้รับผลกระทบด้วยหรือไม่?

กองทุนมีแนวโน้มได้รับกระทบจำกัด เนื่องจากกองทุนไม่ได้ลงทุนในหุ้นจีน  
และหุ้นในพอร์ตมีรายได้จากจีนประมาณ 6% อย่างไรก็ตาม คำสั่งห้าม  
ท่องเที่ยวชั่วคราวของรัฐบาลจีน ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง ซึ่ง  
จะส่งผลกระทบต่อระยะสั้นต่อการลงทุนในหุ้นของผู้ผลิตเหล่านี้และเบียร์  
เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในช่วงตรุษจีน

กองทุน KFAINCOM ซึ่งมีการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์  
หลากหลายประเภททั่วเอเชีย ได้รับผลกระทบหรือไม่?

กองทุนมีแนวโน้มได้รับกระทบจำกัด จากภาวะชะลอตัวของภาคการ  
ท่องเที่ยวและการบริโภค โดยกองทุนมีการลงทุนในกลุ่ม Consumer  
Discretionary ราว 3%



คำเตือน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้  
ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ๑ เอกสารฉบับนี้  
จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่ 4 มี.ค. 63 แต่บริษัทฯ มีอาจ  
รับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลง  
ข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ๒ กองทุน KFACHINA-A, KF-CHINA, และ KFGBRAND  
ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน  
ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุน หรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด  
โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน