

## Overview

- ทรัมป์ ถูกลอบยิงระหว่างหาเสียงในรัฐเพนซิลเวเนีย ได้รับบาดเจ็บเล็กน้อย
- เงินเฟ้อของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง เพิ่มความหวังการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.
- สหรัฐฯ เริ่มมีการประกาศตัวเลขผลประกอบการไตรมาส 2 นำโดยกลุ่มการเงิน
- ดัชนี Nikkei ปรับตัวลดลงค่อนข้างแรงจากค่าเงินเยนที่แข็งค่า
- ก.ล.ต. จีนออกมาตราการควบคุมการ short sell และรอดติดตามมาตรการสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนเพิ่มเติม



## สถานการณ์ตลาด

- เมื่อวันที่ 14 ก.ค. เกิดเหตุลอบยิง “นายโดนัลด์ ทรัมป์” อดีตประธานาธิบดีสหรัฐฯ และผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จากพรรครีพับลิกัน ขณะหาเสียงในรัฐเพนซิลเวเนีย ซึ่งเป็นรัฐที่เป็น swing state (รัฐที่ไม่ได้เป็นฐานเสียงของพรรคใดพรรคหนึ่งอย่างชัดเจน) โดยทรัมป์เองได้รับบาดเจ็บเพียงเล็กน้อย ซึ่งเหตุการณ์นี้ส่งผลให้คะแนนความนิยมของทรัมป์ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังคงต้องติดตามปัจจัยเกี่ยวกับการเลือกตั้งของสหรัฐฯ ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปีต่อไป
- สัปดาห์ที่ผ่านมา มีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ
  - ดัชนีราคาผู้บริโภค หรือ Headline CPI อยู่ที่ 3% YOY ต่ำกว่าคาดที่ 3.1% และต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 3.3% MOM ปรับตัวลดลง 0.1% ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกตั้งแต่เดือน พ.ค. 2020 จากราคาพลังงาน และราคารถยนต์มือหนึ่งและมือสองที่ลดลงต่อเนื่อง
  - ตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาชะลอตัวลงต่อเนื่อง และต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดเพิ่มโอกาสมากกว่า 90% ในการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed ว่าจะเกิดขึ้นในเดือน ก.ย. และน่าจะมีการลดดอกเบี้ยในปีนี้ 2-3 ครั้ง
  - ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ลดลง 10 bps. WOW และ US Treasury 2 ปี ปรับตัวลดลง 15 bps. WOW
  - ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า และราคาทองคำมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น
  - ปัจจัยข้างต้นช่วยสร้างมุมมองเชิงบวกให้กับตลาดโดยรวม ส่งผลให้ตลาดหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น
- การแถลงต่อสภาองเกรสสหรัฐฯ ของนายเจอโรม พาวเวล ประธาน Fed ไม่ได้สร้างความตกใจให้กับตลาด โดยพาวเวลมีความกังวลเกี่ยวกับการคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานเกินไปที่อาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการจ้างงาน ทั้งนี้ได้มีการส่งสัญญาณว่าการลดดอกเบี้ยของ Fed ไม่จำเป็นต้องรอให้เงินเฟ้อปรับลงสู่ 2% เพราะจะมีการพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ควบคู่กันไป แม้ว่าพาวเวลจะไม่ได้มีการระบุช่วงเวลาชัดเจนในการลดดอกเบี้ย แต่มีการส่งสัญญาณว่า Fed น่าจะมีการลดดอกเบี้ยในปีนี้ โดยน่าจะมีการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน ก.ย.
- การประกาศตัวเลขผลประกอบการ ไตรมาส 2 ของสหรัฐฯ ซึ่งภาพรวม S&P 500 มีแนวโน้มว่าจะสามารถเติบโตได้ประมาณ 9.2% ซึ่งการประกาศ Earning ในช่วงแรกนำโดยหุ้นกลุ่มการเงิน เช่น
  - JP Morgan รายงานรายได้ และกำไรมากกว่าคาด จาก Investment Banking Fee ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 52% YOY แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลดลงประมาณ 1.2% เพราะธนาคารตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ทำให้ตลาดมองว่าอาจจะมีหนี้เสียเพิ่มขึ้นในอนาคต
  - Citi group ที่แม้ว่าจะรายงานรายได้จาก Investment Banking เพิ่มขึ้น 60% จากการออก Bond IPO และ Merger Activity (การควบรวมกิจการ) แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลดลง 1.8%
  - Wells Fargo รายงานรายได้ และกำไรมากกว่าคาด แต่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลง 6% เนื่องจาก Net Interest Income ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการสร้างรายได้จากการปล่อยกู้ที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- ดัชนี Nikkei มีการปรับตัวลดลงค่อนข้างแรงประมาณ 2% โดยมีแรงขายหุ้นกลุ่มส่งออกจากค่าเงินเยนที่แข็งค่า หลังจากสหรัฐฯ มีการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อต่ำกว่าคาด โดยตลาดรอการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนนี้ เนื่องจากตลาดคาดว่าทางการญี่ปุ่นน่าจะมีการเข้าแทรกแซงค่าเงินรวมทั้งอาจจะมีการขึ้นดอกเบี้ย และรอการเปิดเผยแผนการลดการซื้อพันธบัตรของ BOJ ด้วย
- ก.ล.ต. จีน มีการออกมาตรการควบคุมการ short sell (การยืมหุ้นมาขายเพื่อลงทุนในทิศทางขาลง) โดยให้วางหลักประกันเพิ่ม โดยมีผล 22 ก.ค. นี้ และบริษัท China Security Finance ซึ่งเป็นผู้ให้บริการยืมหุ้นขนาดใหญ่ที่สุดในจีน จะหยุดการให้ยืมหุ้น มีผล 11 ก.ค. นี้ โดยทางการจีนพยายามกระตุ้นความเชื่อมั่นของนักลงทุน และสร้างเสถียรภาพให้กับตลาด และในสัปดาห์นี้ จะมีการประชุม Third Plenum ในวันที่ 15-18 ก.ค. ซึ่งน่าจะมีการประกาศกรอบนโยบาย และมาตรการกระตุ้นต่าง ๆ ที่นักลงทุนรอติดตาม

## มุมมองการลงทุน



- ตลาดมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น และเริ่มมีการย้ายน้ำหนักการลงทุนไปยังกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง เช่น กลุ่มอสังหาริมทรัพย์, กลุ่ม Utility รวมไปถึงตัวหุ้น Small Cap ผู้จัดการกองทุนแนะนำ 3 กองทุน คือ KFINFRA-A, KFGPROP และ KF-HSMUS ซึ่งยังมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มากนัก อีกทั้งมีความเสี่ยงขาลงต่ำ นอกจากนี้ยังแนะนำให้ทำกำไรบางส่วน จากกองทุนที่ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก ได้แก่กองทุน KFHTECH-A และ KFGTECH-A
- ด้านมุมมองตลาดน่าจะมีการแกว่งตัวตามการรายงานผลประกอบการ ในไตรมาส 2 ที่จะทยอยประกาศออกมา และในวันที่ 15 ก.ค. ทางจีนจะมีการรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ที่คาดว่าจะขยายตัวที่ 5.1% YOY เทียบกับไตรมาสก่อนที่ 5.3%

### นโยบายการลงทุนและค่าเตือน

- KFINFRA-A ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund, Class IB USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี  $\geq 80\%$  ของ NAV ระดับความเสี่ยง 6 - เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- KFGPROP-A และ KFGPROP-D ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ Janus Henderson - Global Real Estate Fund, Class I1q USD (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี  $\geq 80\%$  ของ NAV ระดับความเสี่ยง 7 - เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ (โดยปกติกองทุนจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย  $\geq 90\%$  ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ) | กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก | ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน
- KF-HSMUS ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี  $\geq 80\%$  ของ NAV ระดับความเสี่ยง 6 - เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- KFHTECH-A ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ BGF World Technology Fund (Class D2 USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี  $\geq 80\%$  ของ NAV ระดับความเสี่ยง 7 - เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น | กองทุนลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก | ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน
- KFGTECH-A ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ T. Rowe Price Funds SICAV - Global Technology Equity Fund (Class Q) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชี  $\geq 80\%$  ของ NAV ระดับความเสี่ยง 7 - เสี่ยงสูง | ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ | กองทุนลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก | ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่นำเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน | ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลหนังสือชี้ชวนได้ที่สำนักงานของบริษัทจัดการ หรือจาก [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com) หรือตัวแทนสมาชิกธนาคารราย หรือเจ้าหน้าที่ขายหน่วยลงทุน