



KBANK PRIVATE BANKING

---

# มุมมองการลงทุน

---

สิงหาคม 2019



# สารบัญ

## EXECUTIVE SUMMARY

- ภาพรวมเศรษฐกิจโลก 3
- มุมมองเศรษฐกิจโลก 4-6

## ECONOMICS BY COUNTRY

- สหรัฐฯ 7
- ยุโรป 8
- เอเชีย 9
- ไทย 10

## VALUATIONS

- ตราสารหนี้ 11
- ตราสารทุน 12-15

## RECOMMENDATION

- การจัดสรรเงินลงทุน K-Alpha 16-17

## EVENTS TO WATCH

- เหตุการณ์ทางเศรษฐกิจที่น่าจับตามอง (สิงหาคม – ตุลาคม 2019) 18

# ภาพรวมเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

$$GDP = C + I + G + (X - M)$$

Europe: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 1.1%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(58.2%) ↔	ภาคการเกษตร	(1.6%) ↑
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(17.4%) ↓	ภาคการผลิต	(25.5%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(21.6%) ↔	ภาคการบริการ	(73.6%) ↑
การส่งออก	(44.9%) ↑		
การนำเข้า	(-42.1%) ↑		

China: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 6.2%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(39.1%) ↓	ภาคการเกษตร	(8.2%) ↑
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(44.4%) ↓	ภาคการผลิต	(39.5%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(14.6%) ↔	ภาคการบริการ	(52.2%) ↑
การส่งออก	(19.6%) ↑		
การนำเข้า	(-17.7%) ↑		

USA: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 2.5%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(69.1%) ↔	ภาคการเกษตร	(0.9%) ↓
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(16.6%) ↔	ภาคการผลิต	(18.9%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(17.2%) ↑	ภาคการบริการ	(80.2%) ↓
การส่งออก	(12.2%) ↔		
การนำเข้า	(-15.1%) ↑		

Japan: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 0.7%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(55.9%) ↑	ภาคการเกษตร	(1.0%) ↑
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(23.7%) ↓	ภาคการผลิต	(29.7%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(19.5%) ↓	ภาคการบริการ	(69.3%) ↑
การส่งออก	(17.8%) ↔		
การนำเข้า	(-16.8%) ↓		

India: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 6.7%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(58.7%) ↑	ภาคการเกษตร	(16.8%) ↑
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(31.5%) ↔	ภาคการผลิต	(28.9%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(11.6%) ↓	ภาคการบริการ	(46.6%) ↑
การส่งออก	(18.4%) ↔		
การนำเข้า	(-20.2%) ↑		

Thailand: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 3.3%

อุปสงค์		อุปทาน	
รายจ่ายเพื่อบริโภค	(50.1%) ↑	ภาคการเกษตร	(8.2%) ↓
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(17.2%) ↑	ภาคการผลิต	(36.2%) ↑
รายจ่ายของรัฐบาล	(17.0%) ↑	ภาคการบริการ	(55.6%) ↑
การส่งออก	(70.4%) ↓		
การนำเข้า	(-54.7%) ↑		

# มุมมองเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

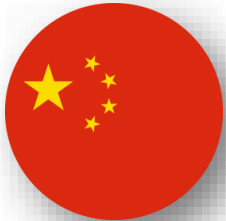


US

- GDP ไตรมาส 2 ชะลอลงจากไตรมาสแรก สู่ระดับ +2.1% QoQ
- ผลกระทบข้อพิพาทการค้าชัดเจนผ่านการลงทุนเอกชนและส่งออกที่หดตัว หนุน FED ลดดอกเบี้ย
- เน้นติดตามทิศทางนโยบายการเงินในการประชุม FED ในช่วงที่เหลือของปี

- คาดธนาคารกลางยุโรปเตรียมพร้อมผ่อนคลายเป็นพิเศษ ไม่ว่าจะเป็นการปรับลดดอกเบี้ยลง หรือการทำ QE ครั้งใหม่หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่กระเตื้องและความเสี่ยงเรื่อง Brexit ยังคงคลุมเครือ

Europe



China

- GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 27 ปี โดยแรงหนุนจากข้อพิพาททางการค้า
- คาดทั้งปี 2019 GDP จีนจะขยายตัวในกรอบล่าง 6-6.5%
- ทางออกของจีนเรื่องสงครามการค้าคาดว่าจะปล่อยให้หยวนอ่อนค่าตามกลไกตลาด

- นักท่องเที่ยวได้รับแรงหนุนจากภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะอินเดีย และมาเลเซีย
- รัฐบาลแถลงนโยบายต่อรัฐสภา คาดว่าจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เร็ว ๆ นี้
- กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ผิดจากที่ตลาดคาด กังวลเศรษฐกิจชะลอมากกว่าคาดจากส่งออก

Thailand



“กลยุทธ์การลงทุน: เน้นกลยุทธ์ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง และถือยาว”

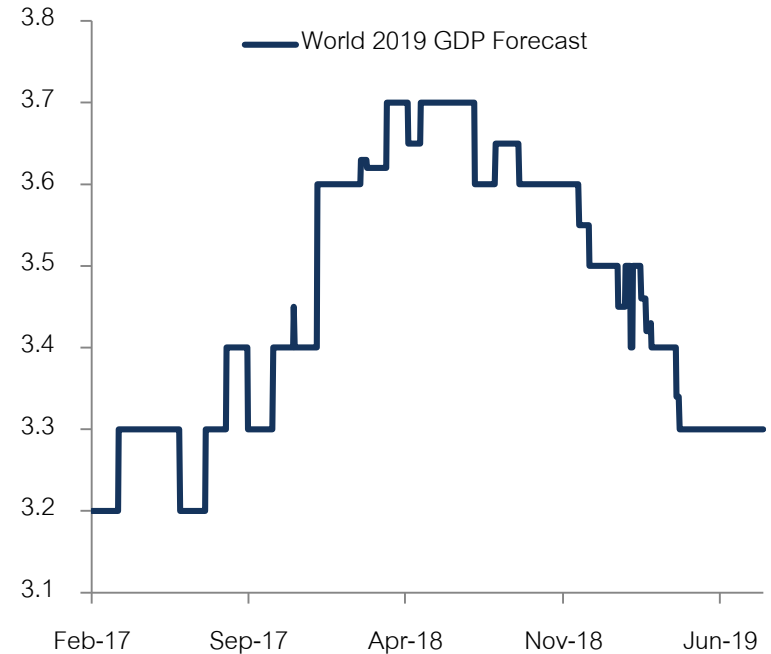


# มุมมองเศรษฐกิจโลก

## ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.6	3.3	3.3	3.6	3.1 (3.2)	3.0
US	2.9	2.5	1.8	2.5	1.8 (1.9)	2.1
Europe	1.9	1.1 (1.2)	1.2	1.8	1.2 (1.3)	1.4
Germany	1.4	0.7 (0.8)	1.1 (1.2)	1.9	1.5	1.5
France	1.5	1.3	1.3	2.1	1.3	1.4 (1.5)
Italy	0.9	0.1 (0.2)	0.1 (0.6)	1.3	0.8 (0.9)	1.1
Spain	2.6	2.3	2.3 (1.9)	1.7	1.1	1.4
Asia x Japan	6.0	5.6	5.6 (5.5)	2.3	2.3 (2.1)	2.4 (2.5)
Japan	0.8	0.7	0.4 (0.5)	1.0	0.7	1.0 (1.1)
China	6.6	6.2	6.0	2.1	2.3	2.3
India	7.2	6.7 (7.0)	6.9 (7.0)	4.0	3.6 (3.7)	3.7 (3.8)
Thailand	4.1	3.3 (3.5)	3.4 (3.5)	1.1	1.0	1.2 (1.1)

## คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision		Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.00% - 2.25%	31 July 2019	-25 bps	19 Sep 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	25 July 2019	No Change	12 Sep 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	30 July 2019	No Change	19 Sep 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.50%	7 Aug 2019	-25 bps	25 Sep 2019

\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates



# Today's headline

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

## “INVESTING IN LATE CYCLE (II)”

### พอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมใน LATE CYCLE

Stay Invested	ถือยาว	กระจายลงทุนหลายสินทรัพย์ (Core Portfolio)	เพิ่มลูกเล่น เพื่อเพิ่มผลตอบแทน (Real Estate, Private Equity)
---------------	--------	--	--

กลยุทธ์การลงทุน:  
แนวโน้มผลตอบแทนคาดหวังของสินทรัพย์จะลดลง  
แนะนำกระจายลงทุนเน้นสินทรัพย์ที่ไม่ผันผวนตามภาวะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ

### การทำ Market Timing อาจทำให้พลาด Best days ของตลาด

เริ่มลงทุนในดัชนี SET ด้วยเงิน 1,000,000 บาท เป็นเวลา 10 ปี

Missed 50 best days	752,535	-25% / -3%p.a.
Missed 40 best days	1,476,052	48% / 4%p.a.
Missed 30 best days	2,101,323	110% / 8%p.a.
Missed 20 best days	2,642,073	164% / 10%p.a.
Missed 10 best days	3,142,976	214% / 12%p.a.
Stayed fully invested	3,633,262	263% / 14%p.a.

เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงจริง...แต่ยังไม่ถึงขั้นภาวะถดถอย (Recession)

ความขัดแย้งทางการเมืองโลก และสงครามการค้า อาจยืดเยื้อต่อ

นโยบายทางการเงินที่ยืดหยุ่นจะลดโอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอยได้ดีกว่า...  
ฝากความหวังไว้ที่ธนาคารกลางต่างๆ ให้อ่อนคลาย

ผลกระทบข้อพิพาทการค้าชัดเจน ผ่านการลงทุนและส่งออกหดตัว หนุน FED ลดดอกเบี้ย



- GDP 2Q19 ชะลอลงจากไตรมาสแรกสู่ +2.1% QoQ จากการลงทุนภาคเอกชนและส่งออกที่หดตัวที่ -5.5% QoQ และ -5.2% QoQ ตามลำดับ จากผลกระทบของข้อพิพาทการค้าเป็นสำคัญ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคผลิตเดือนกรกฎาคม ชะลอลงต่อสู่ระดับ 50 จุด สะท้อนมุมมองผู้ประกอบการถึงความกังวลต่อข้อพิพาทการค้าที่ยืดเยื้อและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว
- นักลงทุนในตลาด FED Funds Future คาดโอกาสที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกรกฎาคม 2019 อยู่ที่ 100% แต่สิ่งสำคัญ คือการสื่อความจาก FED ถึงการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงที่เหลือของปี

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.5	1.8
Inflation	1.3	2.1	2.5	1.8 (1.9)	2.1
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	2.2 (2.3)	2.1 (2.3)
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	1.9 (2.0)	1.9 (2.2)
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	2.2 (2.3)	2.3 (2.5)
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3265.2 (3188.4)	

\* Consensus end of period estimates

\*\*Target price as of the next 12 months

\*\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

## ประเด็น Brexit เริ่มกังวลมากขึ้นหลังนายบอริสเข้ารับตำแหน่งนายกฯ



- โอกาสที่อังกฤษจะออกจาก EU แบบไร้เงื่อนไขเริ่มมากขึ้นหลังนายบอริสเข้ารับตำแหน่ง ส่งผลให้ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว แต่ในทางกลับกันด้วยค่าเงินที่อ่อนค่าลงดังกล่าวได้ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นอังกฤษปรับตัวขึ้นได้
- GDP 2Q19 ขยายตัว 0.2% QoQ แสดงให้เห็นถึงการขยายตัวในอัตราที่ชะลอ สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานประจำเดือนกรกฎาคมที่ 1.1% ซึ่งยังห่างจากเป้าหมายที่ 2.0% ค่อนข้างมาก
- เหลือเพียง Yield 30 ปีของเยอรมันที่ยังคงเป็นบวก ในขณะที่ช่วงอายุที่ต่ำกว่าล้วนให้ผลตอบแทนที่เป็นลบแล้ว สะท้อนถึงแนวโน้มการผ่อนคลายและเศรษฐกิจที่ชะลอต่อเนื่อง

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.9	2.4	1.9	1.1 (1.2)	1.2 (1.3)
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.3	1.4
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4 (-0.3)	-0.4 (-0.2)
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.7 (-0.5)	-0.5 (-0.3)
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	-0.2 (0.0)	0.2 (0.3)
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	416.8 (413.9)	

\* Consensus end of period estimates

\*\* Target price as of the next 12 months

\*\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG



## GDP จีนชะลอตัวชัดเจน ท่ามกลางข้อพิพาททางการค้าที่กลับมาอีกครั้ง



- GDP 2Q19 ขยายตัวที่ 6.2% YoY ตามคาด ซึ่งเป็นการขยายตัวที่ต่ำสุดในรอบ 27 ปี โดยแรงกดดันจากข้อพิพาททางการค้าจีน-สหรัฐฯ คาดทั้งปี 2019 GDP จีนจะขยายตัวในกรอบล่าง 6-6.5%
- ปธน.ทรัมป์กลับมาโจมตีการค้าจีนอีกครั้ง แต่เครื่องมือตอบโต้ของจีนจำกัดลงในแง่ของภาษีนำเข้า เนื่องจาก 1) สินค้านำเข้าสหรัฐฯ ที่เหลือที่จีนยังไม่ได้กำหนดภาษีนำเข้า มีมูลค่าเพียง 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 2) จีนยังต้องนำเข้าวัตถุดิบด้านเทคโนโลยีขั้นสูงที่จำเป็น
- ทางออกของจีนที่เป็นไปได้น่าจะเป็นการปล่อยให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงตามกลไกตลาด โดยไม่แทรกแซงค่าเงิน เนื่องจากกำลังถูกเพ่งเล็งจากสหรัฐฯ PBoC พร้อมกับออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	6.7	6.8	6.6	6.2	6.0
Inflation	2.0	1.6	2.1	2.3	2.3
Yield 3M*	2.6	N A	N A	2.6 (2.7)	2.5 (2.6)
Yield 2Y*	2.4	2.8	2.8	2.5	2.3
Yield 10Y*	3.1	3.9	3.3	3.0 (3.1)	2.9
HSCEI**	9394.9	11709.3	10124.8	13165.8 (13233.0)	

\* Consensus end of period estimates

\*\*Target price as of the next 12 months

\*\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

## กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ผิดจากที่ตลาดคาด กังวลเศรษฐกิจชะลอจากส่งออก



- ยอดนักท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นทุกภูมิภาค ยกเว้นนักท่องเที่ยวจีนที่ยังหดตัวอยู่ แต่ได้ยอดนักท่องเที่ยวจากมาเลเซียและอินเดียที่ขยายตัวสูงเฉลี่ย 20-30% YoY มาชดเชย รวมถึงยอดใช้จ่ายโดยรวมยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.48% YoY
- รัฐบาลได้มีการแถลงนโยบายต่อรัฐสภา เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคมที่ผ่านมา คาดว่าจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งภาคการเกษตร การท่องเที่ยว รวมไปถึงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่
- ผิดคาด กนง.มีมติไม่เอกฉันท์ 5:2 ลดดอกเบี้ยจาก 1.75% เป็น 1.50% เนื่องจากเศรษฐกิจชะลอตัว เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ และส่วนหนึ่งเป็นแรงกดดันจากนโยบายผ่อนคลายทางการเงินจากธนาคารกลางหลักทั่วโลก

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	4.0	4.1	3.3 (3.5)	3.4
Inflation	0.2	0.7	1.1	1.0	1.2
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	1.9	1.7
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	1.7 (1.8)	1.7
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	2.3 (2.4)	2.4
SET**	1542.9	1753.7	1563.9	1856.8 (1847.9)	

\* Consensus end of period estimates

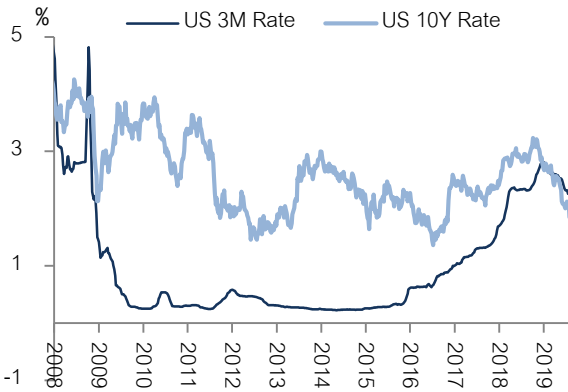
\*\*Target price as of the next 12 months

\*\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

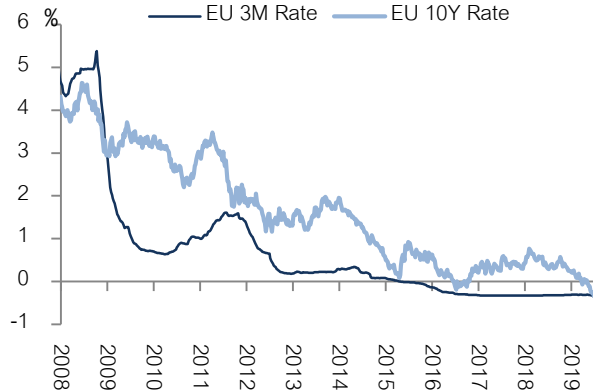
ที่มา : Bloomberg , PBG

## Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

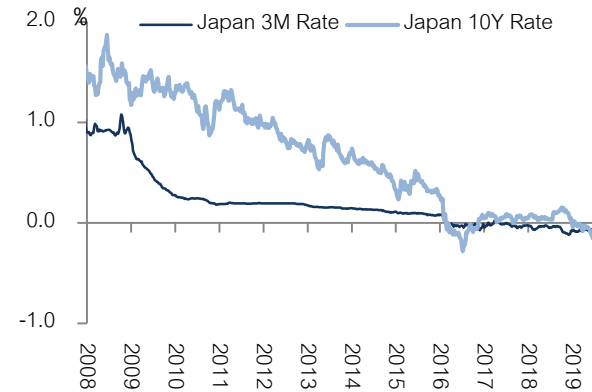
### สหรัฐฯ



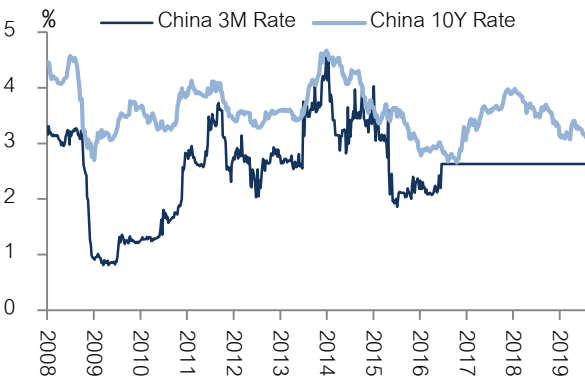
### ยุโรป



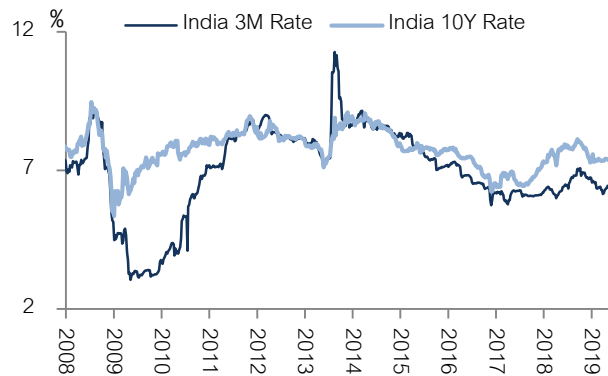
### ญี่ปุ่น



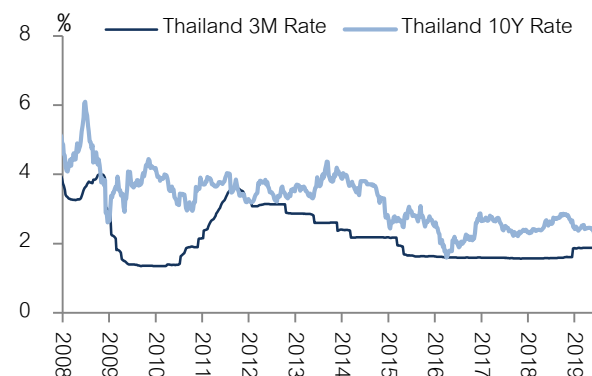
### จีน



### อินเดีย



### ไทย





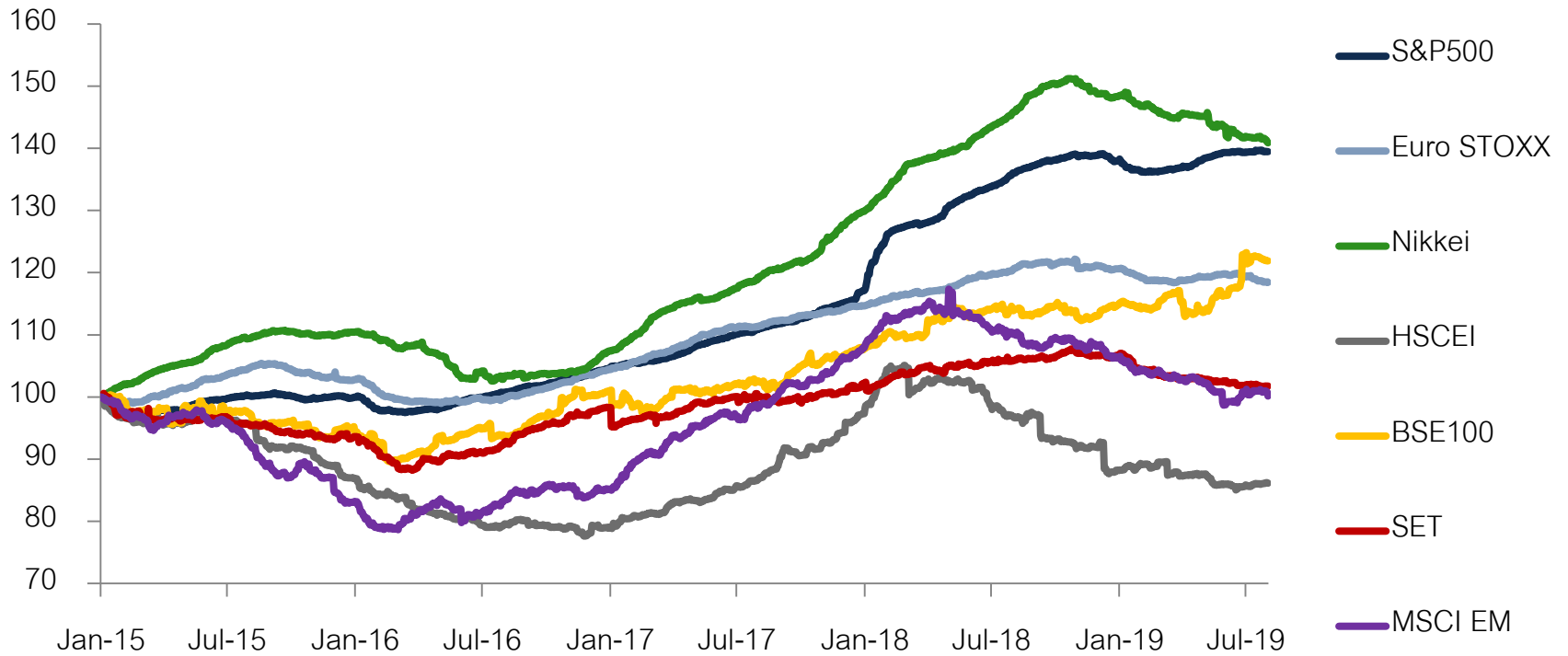
# ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

## คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	10.56%	9.37%	3.60%	7.20%	15.21%	10.01%	13.68%



# ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

## ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก

◆ Avg ● Current

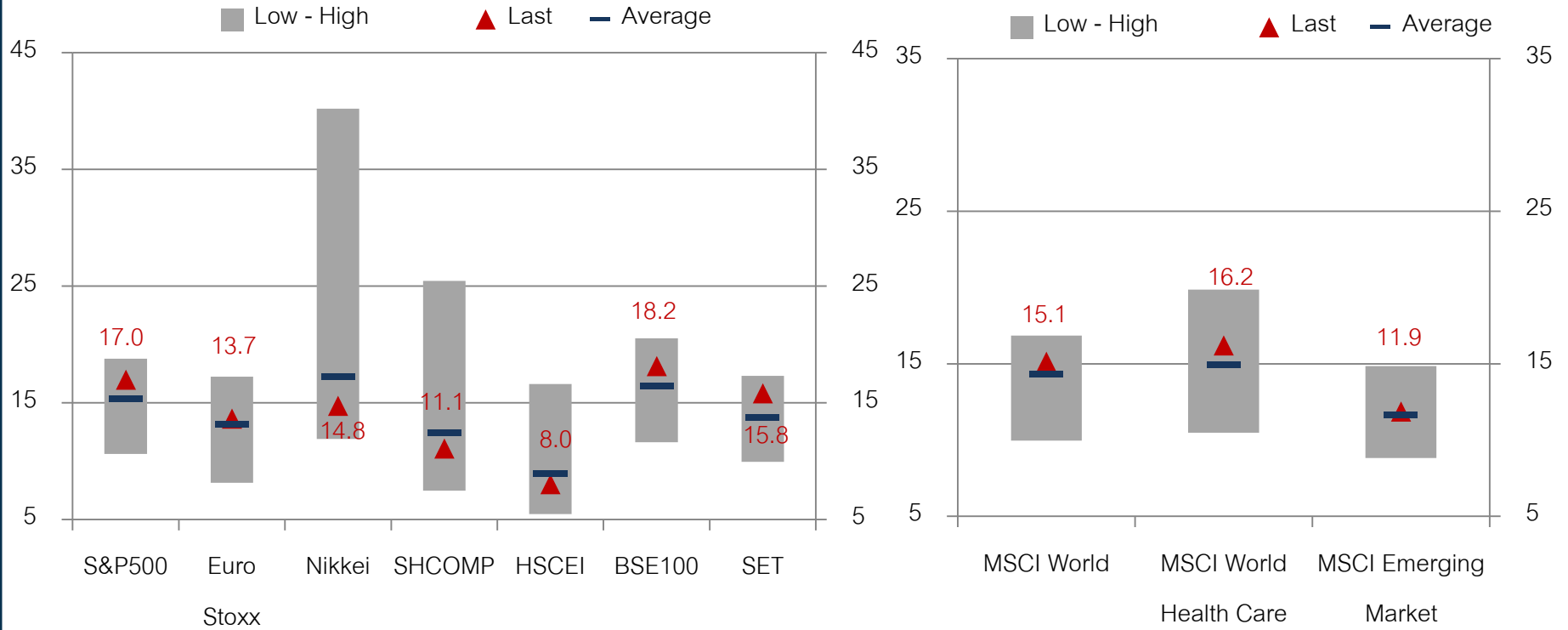
Stock index (%)	Min	52 Week Range	Max	Last	1W	1M	3M	12M	YTD
Global (MSCI world Index)	436		532	514	-3.1	-3.0	-1.3	1.6	14.8
US (S&P500 Index)	2351		3026	2932	-3.1	-2.0	0.0	5.3	18.3
Europe (STOXX 600 Index)	330		393	378	-3.2	-3.6	-1.9	0.7	15.2
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		24271	21087	-2.6	-2.5	-5.1	-4.3	6.6
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		334	304	-4.8	-5.6	-6.5	-0.4	9.0
--Brazil (Bovespa Index)	74657		105817	102674	-0.1	0.6	6.9	26.1	16.8
--Russia (MICEX Index)	2255		2843	2675	-12.8	-13.9	-3.6	10.6	5.4
--China (HSCEI Index)	9834		11849	10349	-4.6	-5.1	-7.8	0.3	5.4
--China (Shanghai Composites)	2464		3271	2868	-2.6	-4.2	-4.8	7.3	17.5
--India (BSE 100 Index)	10266		12205	11095	2.1	-3.3	-1.1	1.2	5.0
Emerging (MSCI Emerging Index)	935		1096	1004	-4.2	-4.9	-6.0	-3.8	6.0
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		270	253	-3.8	-4.7	-2.7	-0.3	8.6
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		686	619	-4.6	-5.5	-7.6	-4.0	5.6
--Thailand (SET Index)	1548		1760	1685	-1.9	-3.0	0.6	1.2	9.7
--Indonesia (JCI Index)	5684		6548	6340	0.2	-0.2	2.2	8.2	4.6
--Malaysia (KLCI Index)	1598		1827	1627	-1.3	-3.7	0.1	-5.6	-2.1
--Philippines (PSEI Index)	6844		8365	8130	-0.7	0.5	2.4	5.8	10.3

## 12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

### Major markets

### Others (Satellites)



\*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำกำไรผันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ



# ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

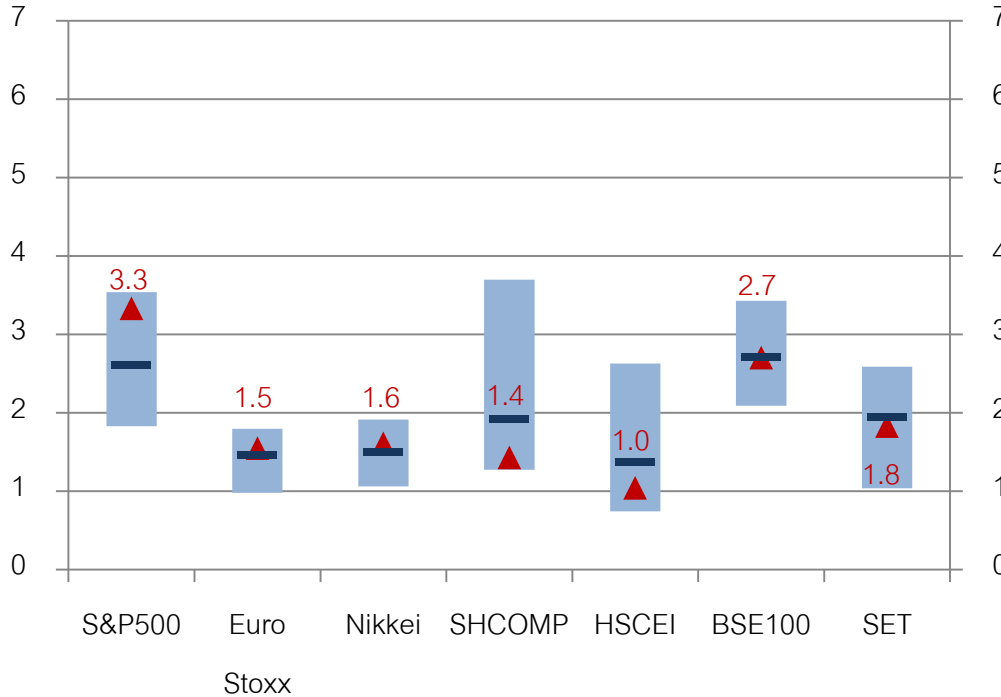
## Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)

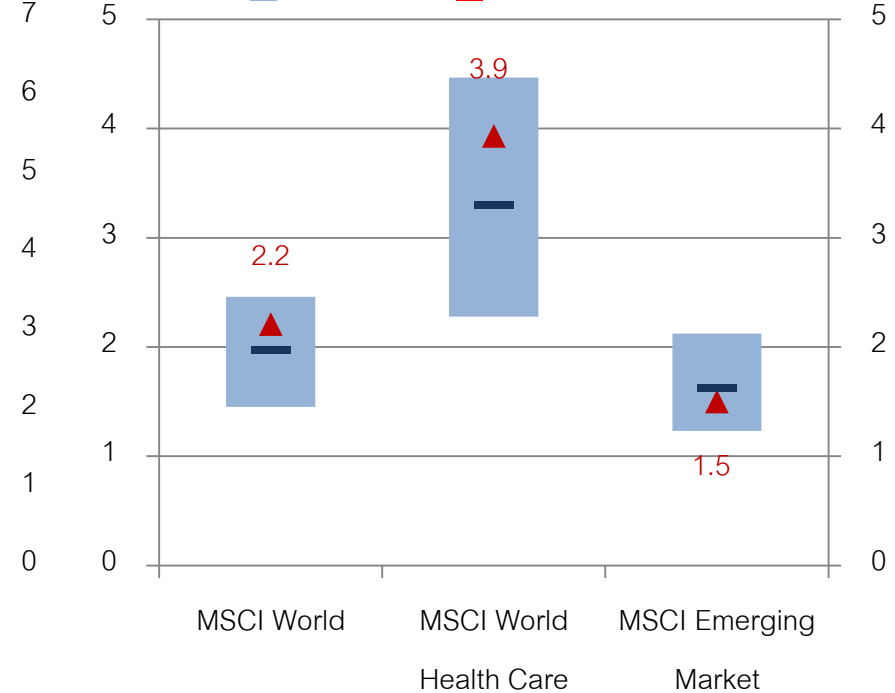
Major markets

Others (Satellites)

Low - High Last Average



Low - High Last Average



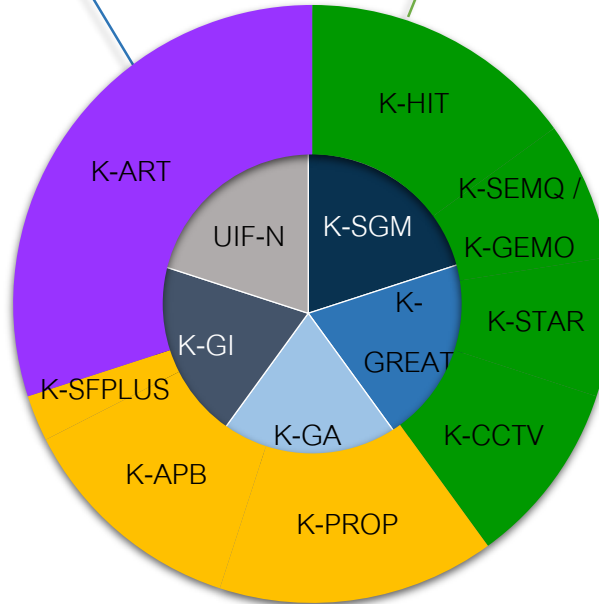
# คำแนะนำ K-Alpha 2.0

## 2.1 CORE

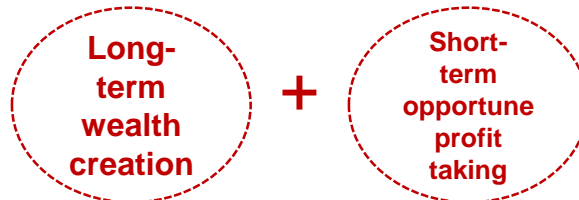
### Diversified balanced fund

- 2.1.1 **K-SGM**  
*Lombard Odier*
  - Risk-based approach with less vulnerable to forecasts
  - Effective diversification with relatively less equity concentration
  - Compound smoother returns over market cycles
- 2.1.2 **K-GINCOME**  
*J.P. Morgan*
  - Aim to provide sustainable income
  - Focuses on Dividend stocks, REITs, and non-investment grade bonds
  - Income play with Auto-redemption
- 2.1.3 **K-GA**  
*BlackRock*
  - Capital-based asset allocation
  - Relatively higher exposure in equity
  - Likely to outperform during market rally
  - Growth play with dividend payment
- 2.1.4 **K-GREAT**  
*Lombard Odier*
  - Risk parity allocation with alternative risk premier strategy
  - Using leverage to enhance returns
  - Drawdown management
- 2.1.5 **United Income Focus Trust**  
*Wellington*
  - Risk-based allocation with optimization model
  - Actively managed with leverage

## 2.2 SATELLITES / CONVICTIONS



	Theme	Fund
<b>2.2.1 Growth Play</b>		
2.2.1.1	<b>Closing EM &amp; DM gap</b>	K-SEMQ / K-GEMO
2.2.1.2	<b>China control volatility</b>	K-CCTV
2.2.1.3	<b>SET's strong momentum</b>	K-STAR
2.2.1.4	<b>Dynamic thematic investments</b>	K-HIT
<b>2.2.2 Income Play</b>		
2.2.2.1	<b>Attractive valuation of Asian Pacific bond</b>	K-APB
2.2.2.2	<b>Portfolio's cash cow</b>	K-PROP
2.2.2.3	<b>Principle protect</b>	K-SFPLUS
<b>2.2.3 Uncorrelated Play</b>		
2.2.3.1	<b>Diversifier with uncorrelated return</b>	K-ART



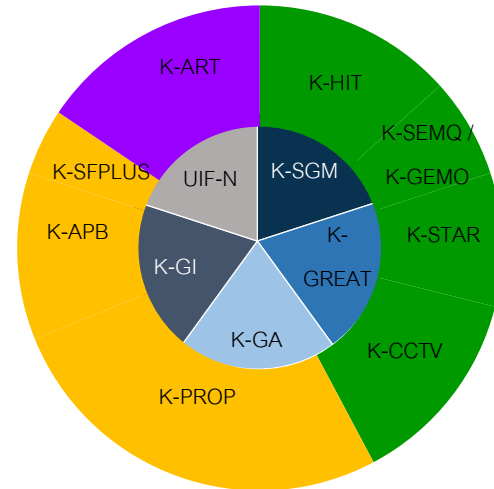
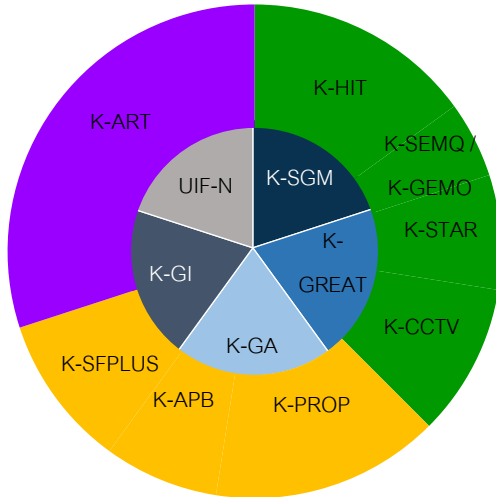




# น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha




Model 1

Model 2



จุดประสงค์การลงทุน	ผลิตภัณฑ์	น้ำหนักการลงทุน (%)	
		Model 1	Model 2
Core Portfolio	K-SGM / K-GA / K-GI / K-GREAT / UIF-N	60	55
Growth	K-HIT	5	5
	K-SEMQ / K-GEMO	2	3
	K-STAR	1	2
	K-CCTV	5	7
Satellite	K-PROP	6	12
	K-APB	3	5
	K-SFPLUS	6	4
Uncorrelated	K-ART	12	7
<b>น้ำหนักรวม</b>		<b>100</b>	<b>100</b>
Portfolio Annualized Standard Deviation		4.8%	5.4%
Portfolio Expected Return		Cash* + 3% p.a.	Cash* + 5% p.a.

## เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country		Notable Upcoming Events
August	7	India		• RBI MPC Meeting
		Thailand		• BOT MPC Meeting
	14	EU		• GDP 2Q19
	19	Thailand		• GDP 2Q19
	29	US		• GDP 2Q19
September	9	Japan		• GDP 2Q19
	12	EU		• ECB MPC Meeting
	19	US		• FED FOMC Meeting
		Japan		• BOJ MPC Meeting
	25	Thailand		• BOT MPC Meeting
	26	US		• GDP 2Q19
October	4	India		• RBI MPC Meeting
	18	China		• GDP 3Q19
	24	EU		• ECB MPC Meeting
	30	US		• GDP 3Q19
				• FED FOMC Meeting
	31	EU		• GDP 3Q19
		Japan		• BOJ MPC Meeting



## คำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

---

เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด

บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น

บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

---



*When your Wish is more than Wealth.*