



KBANK PRIVATE BANKING

มุมมองการลงทุน

กุมภาพันธ์ 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 (กุมภาพันธ์ – เมษายน 2019) 18

ภาพรวมเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

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

Europe: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 1.4%

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 0.9%

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 7.2%

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 3.9%

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%)		

*GDP breakdown estimates as of 2017.

**Arrows are reflecting existing trends (not the forward-looking trends).

มุมมองเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations



US

- คาดชัตดาวน์ยาวนาน 35 วัน กระทบ Q1/2019 GDP ประมาณ 0.3%
- แม้ชัตดาวน์ยุติชั่วคราวถึง 15 กุมภาพันธ์ 2019 แต่ยังมีความเสี่ยงของการชัตดาวน์อีกครั้ง หากแกนนำพรรคเดโมแครตและรีพับลิกันตกลงกันเรื่องงบประมาณกำแพงไม่ได้

- ความไม่ชัดเจนต่อประเด็น Brexit ทำให้ยากต่อการคาดเดาผลลัพธ์
- โหมเมนต์ัมเศรษฐกิจในยุโรปโซนยังคงอ่อนแรงลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อิตาลีเข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างเป็นทางการ หลัง GDP หดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาสแล้ว

Europe



China

- GDP ปี 2018 โต 6.6% YoY ชะลอลงจากการบริโภค ที่กระทบจากนโยบาย Deleverage
- มุมมองปี 2019 คาดเศรษฐกิจจีนชะลอตัวต่อ มองผลการกระตุ้นของรัฐบาลจำกัด เพราะความสามารถ และประสิทธิภาพของนโยบายที่ลดลง

- ผลประกอบการธนาคารปี 2018 ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์เล็กน้อยจากรายการพิเศษ
- คณะกรรมการการเลือกตั้งประกาศวันเลือกตั้งอย่างเป็นทางการ หนุนความเชื่อมั่น
- ยอดส่งออกของไทยยังคงติดลบ จากสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และสินค้าเกษตร

Thailand



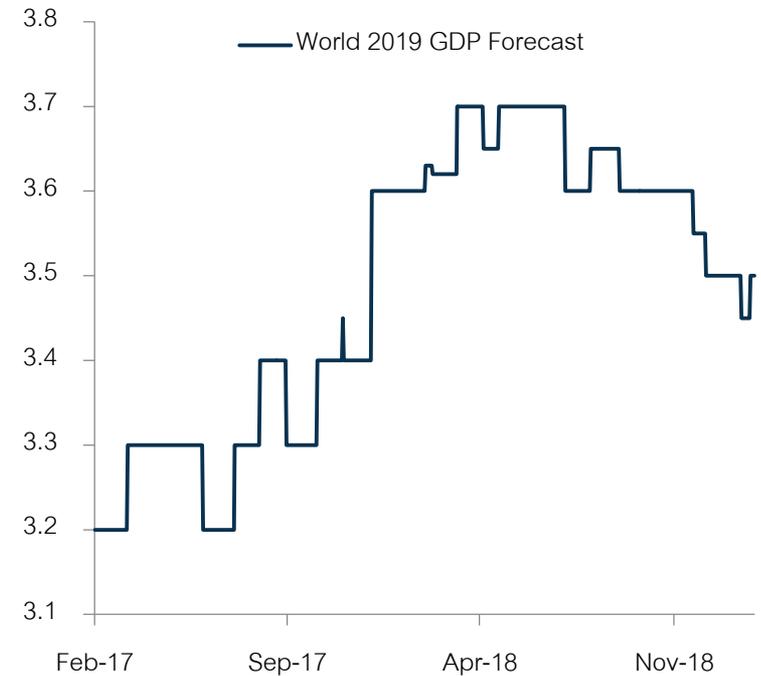
“กลยุทธ์การลงทุน: ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง เน้นกลยุทธ์สร้างผลตอบแทนที่ไม่สอดคล้องกับตลาด”

มุมมองเศรษฐกิจโลก

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.7	3.5	3.3	3.8	3.2 (3.3)	3.1
US	2.9	2.5 (2.6)	1.9	2.5 (2.4)	2.0 (2.2)	2.2
Europe	1.9	1.4 (1.6)	1.5	1.7 (1.8)	1.5 (1.7)	1.6 (1.7)
Germany	1.5 (1.6)	1.4 (1.6)	1.4 (1.5)	1.9	1.7 (1.8)	1.7
France	1.5 (1.6)	1.4 (1.6)	1.5	2.1	1.5 (1.7)	1.6 (1.5)
Italy	0.9 (1.0)	0.7 (0.9)	0.9	1.3	1.2 (1.4)	1.4
Spain	2.5	2.2 (1.9)	1.9	1.7 (1.8)	1.5 (1.6)	1.6
Asia x Japan	6.0	5.7	5.6	2.3 (2.4)	2.4 (2.5)	2.6
Japan	0.8 (0.9)	0.9	0.5	1.0	1.0 (1.1)	1.4
China	6.6	6.2	6.0	2.1 (2.2)	2.2 (2.3)	2.3
India	7.2 (6.7)	7.2 (7.3)	7.3	4.0 (4.3)	3.7 (3.9)	4.3 (4.6)
Thailand	4.2	3.9 (3.8)	3.7 (3.8)	1.1	1.3 (1.4)	1.5

คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision	Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.25% - 2.50%	31 Jan 2019	No Change 21 Mar 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	24 Jan 2019	No Change 7 Mar 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	23 Jan 2019	No Change 14 Mar 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.75%	6 Feb 2019	No Change 20 Mar 2019

* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

Today's headline

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

“จับสัญญาณ Recession อยู่ระหว่างเฝ้าระวัง”

บทสรุป

- ตลาดกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยครั้งต่อไป โดยสหรัฐฯ เข้าสู่ Late Cycle และตามสถิติวิกฤตเศรษฐกิจในอดีตเกิดขึ้นทุก ๆ 7-10 ปี
- สิ่งสำคัญที่ต้องจับตา คือ “ความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed” เพื่อชะลอการเกิดวิกฤต คาด Fed ขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2019
- เรามองว่า Fed จะยอมให้เงินเฟ้อเร่งสูงขึ้นได้บ้าง โดยไม่ขึ้นดอกเบี้ยเร็วจนทำให้ตลาดช็อกกับสภาพคล่องที่หายไปอย่างรวดเร็ว และปรับตัวไม่ทัน
- ในบรรดาสัญญาณการเกิดวิกฤต สัญญาณจากตลาดทุนจะรุนแรงกว่าตัวเลขจากปัจจัยพื้นฐาน

สัญญาณ

คำอธิบาย

ระดับเฝ้าระวัง

จับสัญญาณจากตลาดทุน

1.	ความตื่นตระหนกของนักลงทุน สังเกตได้จากดัชนี VIX	ดัชนี VIX ที่วัดความผันผวนของดัชนี S&P500 หากแตะระดับ +2SD ถือว่าต้องเฝ้าระวัง ดังเช่นปี 1990 2002 และ 2009 ที่เกิดวิกฤต แต่ก็ไม่ใช่ทุกครั้ง	แตะ +2SD แล้ว
2.	Inverted Yield Curve	ภาวะดอกเบี้ยของพันธบัตรอายุสั้น “สูงกว่า” อายุยาว โดยตัวที่นักลงทุนให้น้ำหนักมากที่สุด คือ ส่วนต่าง 2Y-10Y (โดยเฉลี่ยติดลบ 14 เดือนก่อนเกิดวิกฤต) นอกจากนี้ 1Y-10Y และ 2Y-5Y ยังมีความแม่นยำเช่นกัน หากทั้ง 3 ตัวติดลบจะอันตราย	แค่ 2Y-5Y ที่ติดลบ

จับสัญญาณจากตัวเลขเศรษฐกิจ

3.	วงจรเศรษฐกิจ	โดยเฉลี่ย จากสถิติปี 1945-2009 วงจรฟื้นตัว และขยายตัวจะใช้เวลาประมาณ 58.4 เดือน หรือ 5 ปี หากพิจารณา รอบล่าสุดที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวตั้งแต่ 2016	โอกาสเกิดวิกฤตในอีก 2 ปี
4.	ภาคครัวเรือนสหรัฐฯ	ดัชนี Consumer Confidence สะท้อนระดับความมั่นใจ และการใช้จ่ายใช้สอยได้ดี หากเคลื่อนไหวในระดับ +/-1SD ถือว่าปกติ แต่หากปรับสูงขึ้นแตะ +2SD จะเสี่ยงภาวะฟองสบู่ และจะใช้เวลาประมาณ 24-31 เดือนที่ฟองสบู่จะแตก และเกิดวิกฤตได้	เข้าใกล้ +2SD ตั้งแต่ 2017
5.	ภาคเอกชนสหรัฐฯ	ดัชนี Chicago Fed National Activity ที่รวบรวมตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนกว่า 85 ตัว จะส่งสัญญาณอันตรายหากกิจกรรมทางธุรกิจอ่อนแรงลงแตะระดับ -2SD	อยู่ใน Safe zone (+/-1SD)

ความเสี่ยงชัตดาวน์อีกครั้งยังมี หากเจรจาระหว่างเดโมแครตและรีพับลิกันไม่มีข้อสรุป



- เหตุการณ์ปิดหน่วยงานภาครัฐบางส่วน หรือชัตดาวน์ นับตั้งแต่วันที่ 21 ธันวาคม 2018 กินเวลายาวนานถึง 35 วัน ทำลายสถิติสูงสุดในประวัติศาสตร์การเมืองสหรัฐฯ ที่ 21 วัน ในสมัยปธน.บิล คลินตัน โดยชัตดาวน์ล่าสุด ทำให้พนักงานกว่า 800,000 คน ต้องหยุดงานหรือมาทำงานโดยไม่ได้รับค่าจ้าง ซึ่งคาดว่าอาจกระทบ Q1/2019 GDP ประมาณ 0.3%
- วันที่ 26 มกราคม 2019 ปธน.ทรัมป์ยอมถอยบรรลुข้อตกลงกับผู้นำในสภาองเกรสเพื่อยุติเหตุการณ์ชัตดาวน์เพื่อให้หน่วยงานภาครัฐมีงบประมาณใช้จ่ายถึงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2019 ทั้งนี้ ข้อตกลงข้างต้นไม่รวมงบประมาณ 5.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับการสร้างกำแพงกั้นชายแดนสหรัฐฯ-เม็กซิโก จากนี้จนถึงวันดังกล่าว แกนนำพรรคเดโมแครตและรีพับลิกันจะเจรจากันสำหรับข้อตกลงสร้างกำแพง

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.5 (2.6)	1.9
Inflation	1.3	2.1	2.5 (2.4)	2.0 (2.2)	2.2
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	3.1 (3.2)	3.1 (3.2)
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	2.9 (3.1)	2.9 (3.2)
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	3.1 (3.3)	3.1 (3.4)
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3094.9	

* Consensus end of period estimates

** Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

ตลาดเริ่มมองว่ากำหนดการ Brexit อาจจำเป็นต้องเลื่อนออกไปหลังวันที่ 29 มีนาคม



- ประเด็น Backstop ยังคงเป็นประเด็นหลักในการจัดการเรื่อง Brexit ของนายกเมย์ ทำให้ต้องกลับไปเจรจาฉบับใหม่กับ EU แนวทางออกอาจเป็นไปได้ 3 ทางคือ 1. กลับไปใช้แผนเดิม (May's deal) 2. ขอยืดระยะเวลา Brexit ออกไปอีกระยะ และ 3. No deal Brexit ซึ่งจะเห็นได้ว่าความชัดเจนประเด็น Brexit ยังคงคลุมเครือ
- GDP ยูโรโซนขยายตัวเพียง 0.2% (QoQ) ใน 4Q18 ต่ำสุดในรอบ 4 ปี ในขณะที่เงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นเพียง 1.4% ในเดือนมกราคม หลังจากติดตัว 1.6% ในเดือนธันวาคม โดยได้รับผลกระทบจากการที่ราคาน้ำมันขยับขึ้นเพียงเล็กน้อย สะท้อนให้เห็นถึงการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแรงลงต่อ
- อิตาลีเข้าสู่ภาวะถดถอยหลัง GDP (QoQ) ติดลบติดต่อกัน 2 ไตรมาสเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	2.0	2.4	1.9	1.4 (1.6)	1.5
Inflation	0.2	1.5	1.7 (1.8)	1.5 (1.7)	1.7
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2 (-0.1)	0.0 (0.4)
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.2 (-0.1)	0.3
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	0.8 (0.9)	1.2
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	405.0 (413.7)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

เศรษฐกิจจีนมุ่งสู่ Soft landing รัฐบาลต้องกระตุ้นมากกว่าที่คาด



- GDP ปี 2018 อยู่ที่ 6.6% YoY ชะลอลงจาก 6.8% ในปีก่อน โดยแรงจูงใจไม่ได้เกิดจากข้อพิพาททางการค้า แต่มาจากการบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแรงลง จากนโยบาย Deleverage
- รัฐบาลเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการเงิน (ลด RRR) และการคลัง (ลดภาษีนิติบุคคล โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก ไปจนถึงภาษีการขาย และภาษีนำเข้า)
- มุมมองปี 2019 คาดเศรษฐกิจจีนชะลอตัวต่อ ทั้งนี้ รัฐบาลจีนจำเป็นต้องกระตุ้นมากกว่าที่ตลาดคาด และที่ประกาศออกมาแล้ว ซึ่งทำจริงได้ยาก เพราะหากเทียบกับระดับการกระตุ้นในปี 2009 และ 2015 การกระตุ้นในรอบนี้น้อยกว่ามาก สะท้อนความสามารถและประสิทธิภาพที่ลดลง
- คาด GDP จีน ปี 2019 อยู่ที่ 6.2% ขณะที่งบประมาณขาดดุลจะเพิ่มขึ้นจาก 2.6% ณ สิ้นปีที่แล้วเป็น 2.8%

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	6.7	6.8	N/A	6.2	6.0
Inflation	2.0	1.6	2.1	2.2 (2.3)	2.3
Yield 3M*	2.6	N/A	N/A	2.6	2.6
Yield 2Y*	2.4	2.8	2.8	2.5	2.3
Yield 10Y*	3.1	3.9	3.3	3.1	3.2
HSCEI**	9394.9	11709.3	10124.8	12801.9 (13003.6)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้งประกาศวันเลือกตั้งอย่างเป็นทางการ



- ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารใหญ่ ออกมาต่ำกว่าประมาณการทั้งปีเล็กน้อย ประเด็นหลักยังคงมาจากการยกเลิกค่าธรรมเนียมธุรกรรมออนไลน์ รวมถึงรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยยังคงได้รับแรงกดดันอยู่ แต่ในภาพรวมทางด้านการปล่อยสินเชื่อเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว ในขณะที่ NPL เริ่มเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น
- ล่าสุด สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้งได้ประกาศวันเลือกตั้งอย่างเป็นทางการคือ ในวันที่ 24 มีนาคม 2019 สร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติที่จะส่งผลให้เม็ดเงินไหลกลับเข้ามาอีกครั้งหนึ่ง
- ยอดส่งออกของไทยปรับลง 1.73% YoY สินค้าหลักที่ปรับลงแรงเกิดจากสินค้าเกษตรที่ปรับลงเกือบทุกสินค้า โดยเฉพาะยาง และมันสำปะหลังปรับลงแรง ด้านสินค้าอุตสาหกรรมกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ปรับลงเป็นหลักจากผลกระทบทางด้าน Supply Chain

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	3.9	N/A	3.9	3.7 (3.8)
Inflation	0.2	0.7	1.1	1.3 (1.4)	1.5
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	2.1	2.2
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	2.1	2.4
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	2.3	3.2
Nikkei**	1542.9	1753.7	1563.9	1863.6 (1912.3)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

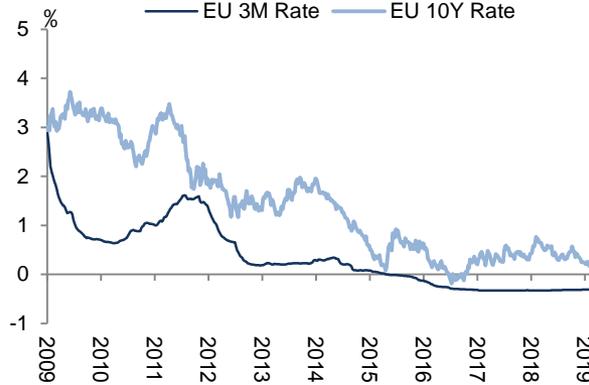
ที่มา : Bloomberg , PBG

Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

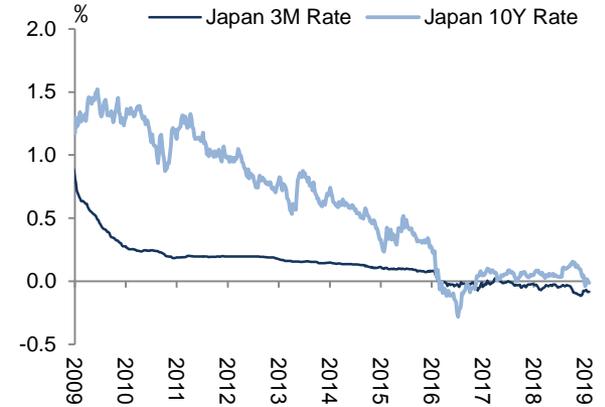
สหรัฐฯ



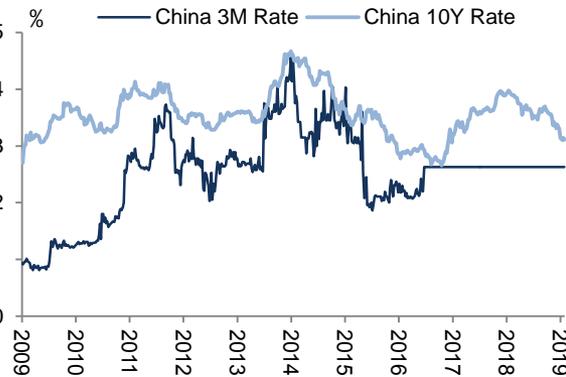
ยุโรป



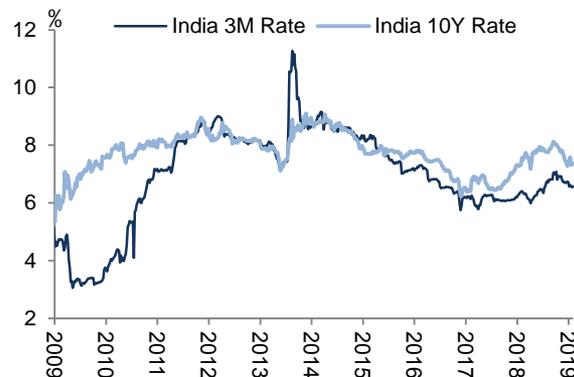
ญี่ปุ่น



จีน



อินเดีย



ไทย





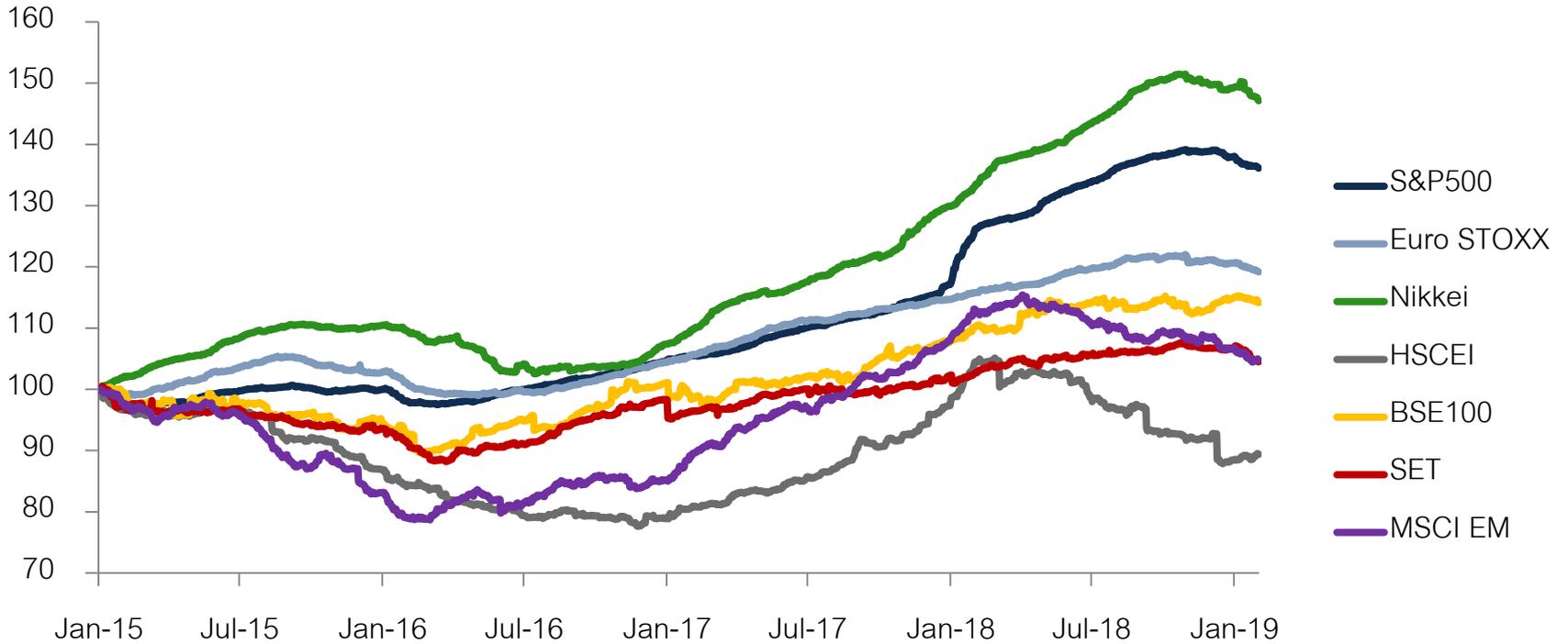
ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	11.04%	9.36%	10.14%	9.56%	23.47%	8.32%	13.07%



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		531	491	1.5	8.3	0.8	-5.2	8.0
US (S&P500 Index)	2351		2931	2707	1.6	8.0	-0.1	-0.1	8.1
Europe (STOXX 600 Index)	330		397	360	0.6	6.8	-0.8	-4.1	6.7
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		24271	20788	0.1	3.9	-6.4	-8.9	3.9
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		365	313	2.4	11.1	6.5	-12.2	10.2
--Brazil (Bovespa Index)	69815		97861	97861	0.2	7.5	10.7	16.4	11.3
--Russia (MICEX Index)	2091		2522	2522	-4.3	1.2	1.4	11.3	1.2
--China (HSCEI Index)	9834		13539	11064	1.7	12.5	3.5	-14.9	9.3
--China (Shanghai Composites)	2464		3487	2618	0.6	6.2	-2.2	-22.5	5.0
--India (BSE 100 Index)	10266		12036	11121	5.4	4.8	7.4	5.9	4.0
Emerging (MSCI Emering Index)	935		1231	1050	1.7	9.9	5.7	-12.4	8.8
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		316	264	1.2	11.4	8.8	-10.7	10.0
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		754	641	1.5	9.4	5.0	-12.8	7.4
--Thailand (SET Index)	1548		1834	1651	1.7	5.5	-1.6	-7.1	5.6
--Indonesia (JCI Index)	5634		6689	6539	0.9	5.8	10.9	0.9	5.6
--Malaysia (KLCI Index)	1635		1895	1684	-1.0	0.9	-1.5	-7.2	-0.4
--Philippines (PSEi Index)	6844		8811	8144	1.1	8.8	14.3	-6.1	9.1

ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

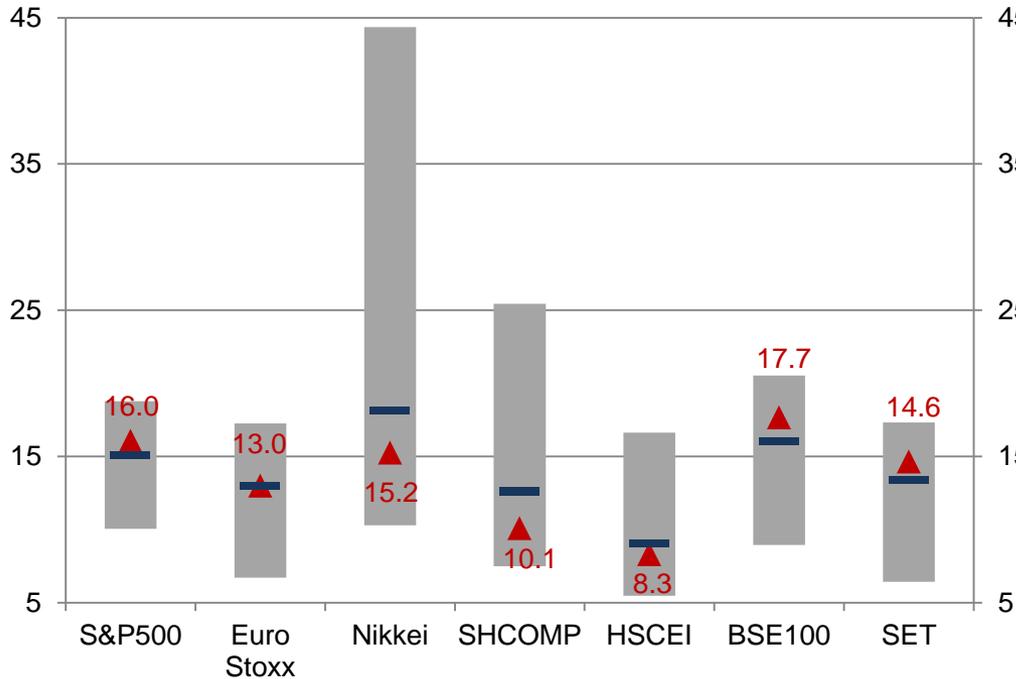
12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

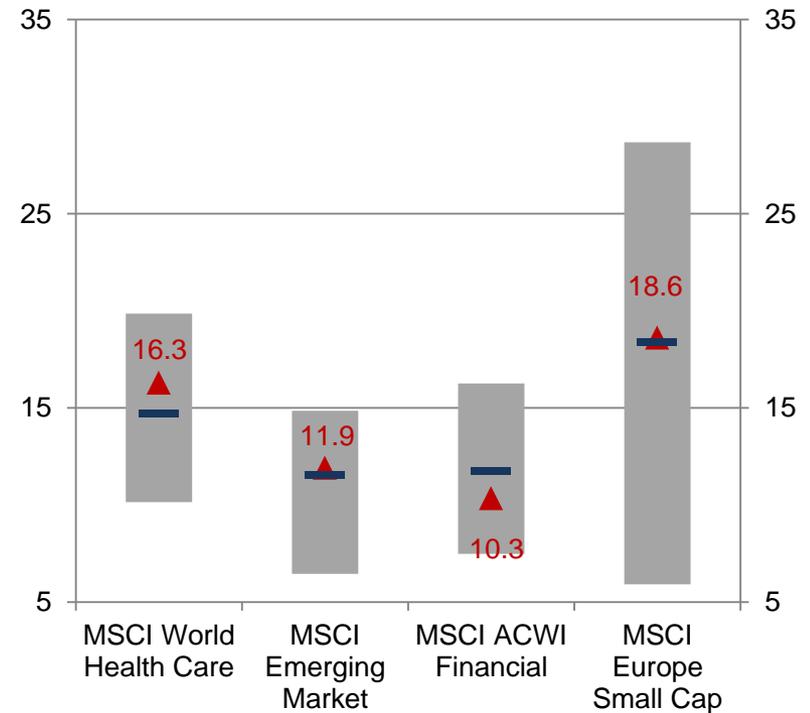
Major markets

Others (Satellites)

■ Low - High ▲ Last — Average



■ Low - High ▲ Last — Average



*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำไร้มันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ

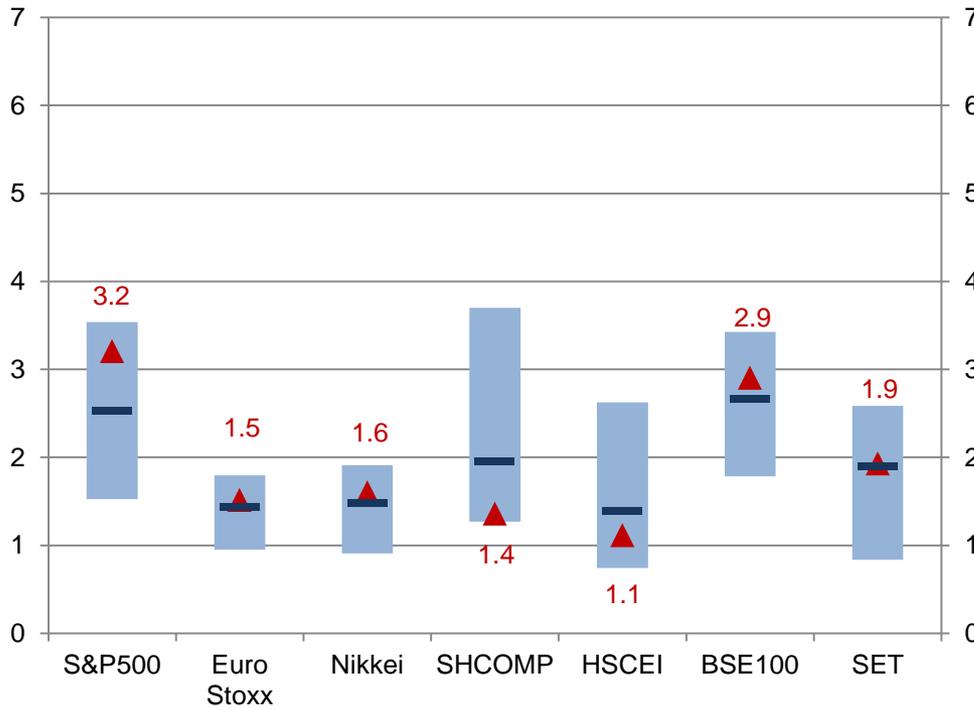
Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)

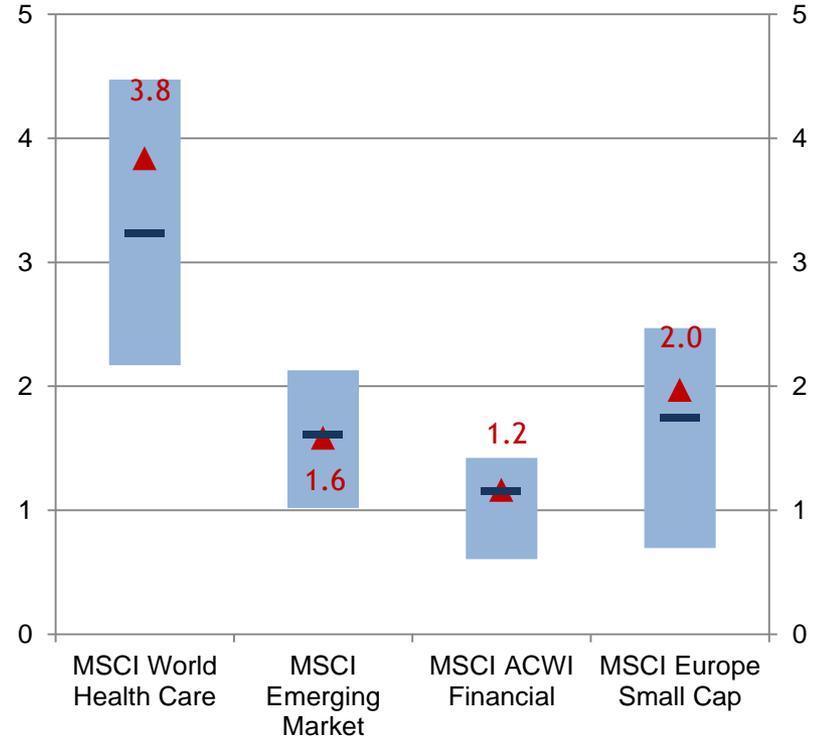
Major markets

Others (Satellites)

■ Low - High ▲ Last — Average



■ Low - High ▲ Last — Average



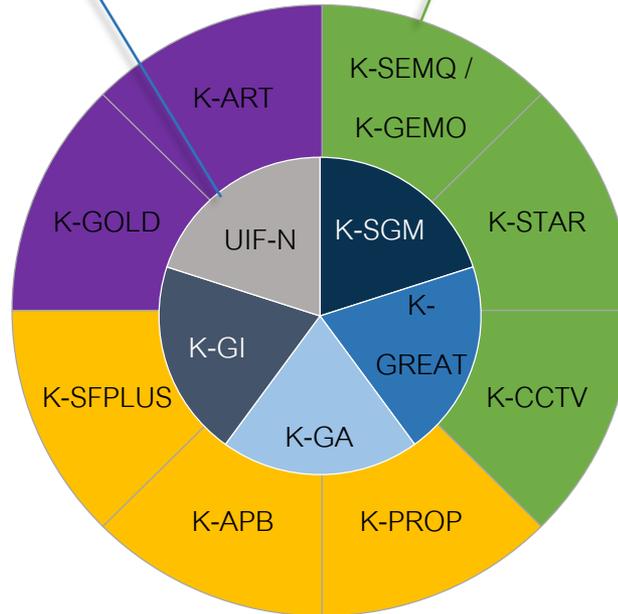
คำแนะนำ K-Alpha 2.0

2.1 CORE

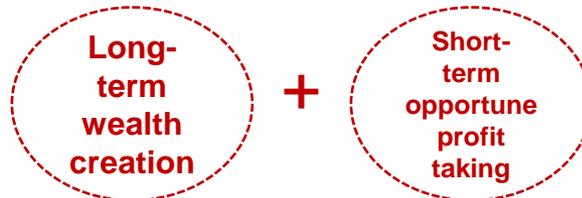
Diversified balanced fund

- 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

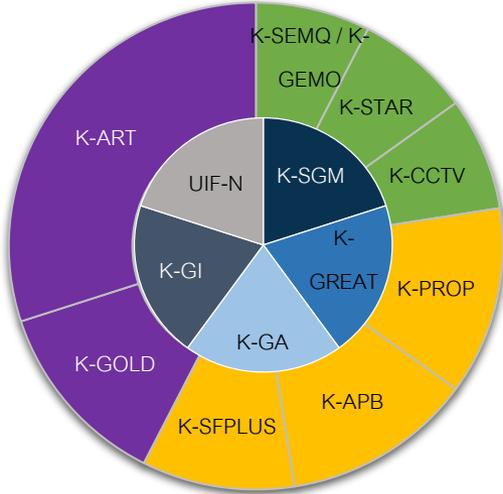


	Theme	Fund
2.2.1 Growth Play		
2.2.1.2	Closing EM & DM gap	K-SEMQ / K-GEMO
2.2.1.3	China control volatility	K-CCTV
2.2.1.4	SET's strong momentum	K-STAR
2.2.2 Income Play		
2.2.2.1	Attractive valuation of Asian Pacific bond	K-APB
2.2.2.2	Portfolio's cash cow	K-PROP
2.2.2.3	Principle protect	K-SFPLUS
2.2.3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

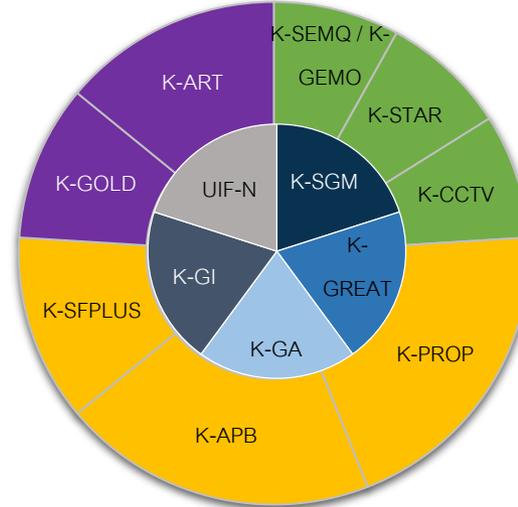


น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha

Model 1



Model 2



จุดประสงค์การลงทุน	ผลิตภัณฑ์	น้ำหนักการลงทุน (%)		
		Model 1	Model 2	
Core Portfolio	K-SGM / K-GA / K-GI / K-GREAT / UIF-N	60	50	
Satellite	Growth	K-SEM / K-GEMO	3	4
		K-STAR	3	4
		K-CCTV	3	4
	Income	K-PROP	5	10
		K-APB	5	10
		K-SFPLUS	4	6
	Uncorrelated	K-ART	12	7
		K-GOLD	5	5
	น้ำหนักรวม		100	100
Portfolio Annualized Standard Deviation		5.7%	6.0%	
Portfolio Expected Return		Cash* + 5% p.a.	Cash* + 3% p.a.	

เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country		Notable Upcoming Events
February	6	Thailand		• BOT Benchmark Interest Rate
		India		• RBI Meeting
	14	Japan		• GDP 4Q18
		EU		• GDP 4Q18
	18	Thailand		• GDP 4Q18
March	7	EU		• GDP 4Q18 Final
				• ECB MPC Meeting
	8	Japan		• GDP 4Q18 Final
				• BOJ MPC Meeting
	21	US		• FED FOMC Meeting
28	• GDP 4Q18 Final			
April	10	EU		• ECB MPC Meeting
	17	China		• GDP 1Q19
	25	Japan		• BOJ MPC Meeting
	26	US		• GDP 1Q19
	30	EU		• GDP 1Q19



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.