KBANK PRIVATE BANKING

มุมมองการลงทุน

มกราคม 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 (มกราคม– มีนาคม **2019**) 18

ภาพรวมเศรษฐกิจโลก

KBANK PRIVATE BANKING

Executive Summary | Economics By Country | Valuations

GDP = C + I + G + (X – M)

Europe: 2019 คาดการณ์ GDP เติบโต 1.6%

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 2.6%

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 7.3%

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 3.8%

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).*

ที่มา : CIA World Factbook, PBG

มุมมองเศรษฐกิจโลก

KBANK PRIVATE BANKING

Executive Summary | Economics By Country | Valuations

US

- ผลกระทบข้อพิพาทการค้า ส่งให้ภาคการผลิตชะลอตัว
- ราคาน้ำมันที่ลดลง ลดแรงกดดันเงินเฟ้อ
- ประธาน Fed เริ่มส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ยและพร้อมปรับแผนลดขนาดงบดุล

Europe

- ยังคงต้องจับตามองเรื่อง Brexit หลังกำหนดเส้นตายใกล้เข้ามากระชั้นมากขึ้น
- คาดปัจจัยภายนอก เช่น สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ความกังวลเรื่องการชะลอเศรษฐกิจโลก จะส่งผลต่อตลาดทุนมากกว่าปัจจัยภายในยุโรปในช่วงระยะนี้

Japan

- คาด BoJ จะยังผ่อนคลายนโยบายการเงินไปจนถึงปี 2020 เพราะ เงินเฟ้อยังต่ำ รวมถึงช่วยลดผลกระทบจากการขึ้นภาษี VAT ปีหน้า
- มองว่าผลกระทบจากการขึ้น VAT ในเดือนตุลาคมปีนี้จะน้อยกว่าปี 2014 มาก

Thailand

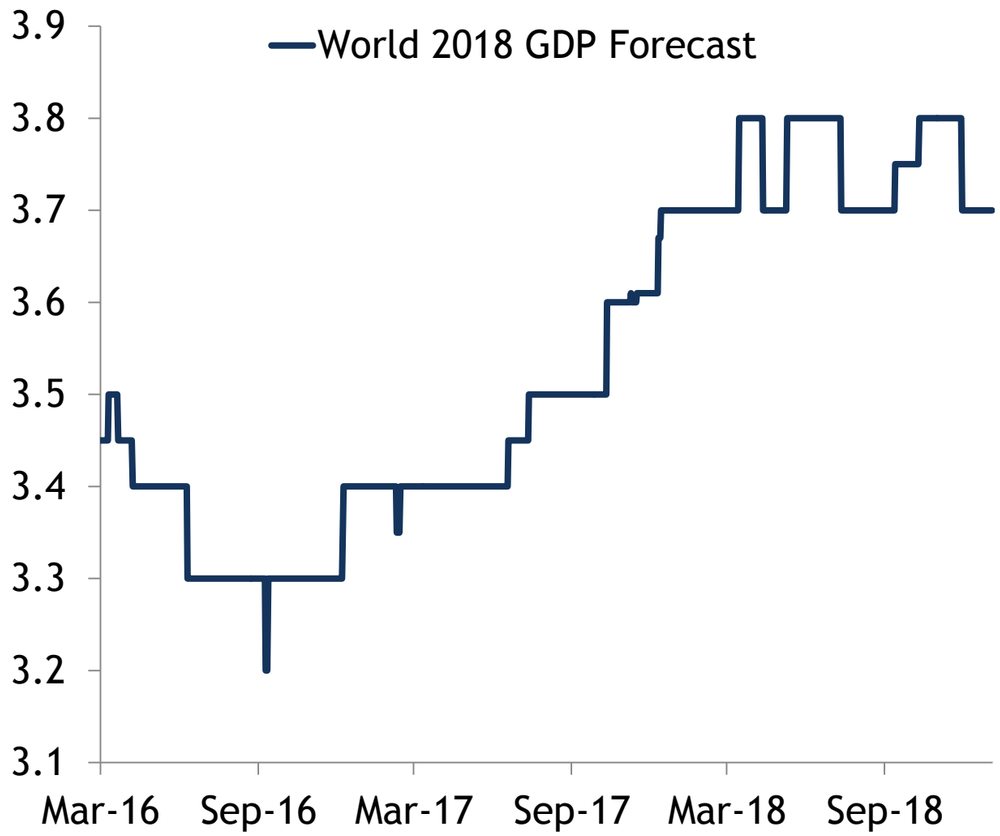
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน หรือ กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps ในรอบ 7 ปี
- การส่งออกของไทยกลับมาติดลบอีกครั้งหนึ่งจากผลกระทบมาตรการกีดกันการค้า
- อัตราเงินเฟ้อของไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ และต่ำกว่าคาดการณ์

“กลยุทธ์การลงทุน: ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง เน้นกลยุทธ์สร้างผลตอบแทนที่ไม่สอดคล้องกับตลาด”

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.7	3.5 (3.6)	3.3	3.8	3.3	3.1
US	2.9	2.6	1.9	2.4	2.2 (2.3)	2.2
Europe	1.9	1.6	1.5	1.8	1.7	1.7
Germany	1.6	1.6	1.5	1.9	1.8 (1.9)	1.7
France	1.6	1.6	1.5	2.1	1.7	1.5
Italy	1.0	0.9 (1.0)	0.9	1.3	1.4	1.4
Spain	2.5	1.9 (2.2)	1.9	1.8	1.6 (1.7)	1.6
Asia x Japan	6.0	5.7	5.6	2.4	2.5 (2.7)	2.6
Japan	0.9	0.9 (1.0)	0.5	1.0	1.1	1.4
China	6.6	6.2	6.0	2.2	2.3 (2.4)	2.3
India	6.7	7.3	7.3	4.3	3.9 (4.3)	4.6
Thailand	4.2	3.8 (3.9)	3.8	1.1	1.4	1.5

คาดการณ์ GDP โลก ปี 2018 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision		Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.25% - 2.50%	19 Dec 2018	25 bps. Hike	31 Jan 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	13 Dec 2018	No Change	24 Jan 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	20 Dec 2018	No Change	23 Jan 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.75%	19 Dec 2018	25 bps. Hike	6 Feb 2019

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates*

ที่มา : Bloomberg , PBG

2019 ปีแห่งการพลิกผันของกลุ่มสินทรัพย์

สมมติฐานของทาง Lombard Odier (Asia)

- อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกชะลอตัวในวงกว้างแต่ไม่ถดถอยในเร็วๆนี้
- เงินเฟ้อที่ผันผวนในช่วงปลายวัฏจักรวงจรเศรษฐกิจ อาจทำให้เกิดการดำเนินนโยบายการเงินผิดพลาด
- หลายธนาคารกลางหลักใช้นโยบายการเงินเข้มงวด อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ
- ความตึงเครียดทางการเมืองและข้อพิพาทการค้าจะยังสร้างความผันผวนให้ตลาดในปี 2019

มุมมองปี 2019

หุ้น:

- Valuation หุ้น EM ถูก และจะให้ผลตอบแทนดีขึ้นกว่าสหรัฐฯ
- หุ้น Value จะให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้น Growth

พันธบัตรรัฐบาล:

- ได้รับประโยชน์ จากผลของนโยบายการเงินที่เข้มงวด

ตราสารหนี้เอกชน:

- High Yield ของ EM จะน่าสนใจกว่าของสหรัฐฯ

สินค้าโภคภัณฑ์:

- ยังผันผวน แต่คาดฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2H/2019

อัตราแลกเปลี่ยน:

- ค่าเงิน USD แพง มีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะถัดไป
- ค่าเงิน EM และกลุ่มประเทศที่เกี่ยวเนื่องสินค้าโภคภัณฑ์มีโอกาสกลับมาแข็งค่าหากค่าเงิน USD อ่อนค่า

ที่มา : PBG, Lombard Odier, data as of December 6, 2018

ข้อพิพาทการค้ากระทบภาคการผลิตชะลอ เงินเฟ้อไม่เร่งตัว ท่าที Fed ล่าสุดอ่อนลง

- ผลกระทบข้อพิพาทการค้าทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวไม่ว่าจะเป็น ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน ดัชนีผลสำรวจภาคการผลิตชะลอตัวลง
- ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงจากความกังวลต่ออัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกที่จะชะลอลง ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อไม่เร่งตัวขึ้น รายงานเงินเฟ้อผ่านดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) พื้นฐานประจำเดือนพฤศจิกายน 2018 +1.9% ยังต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ที่ 2%
- ประธาน Fed เจอโรม พาว์เวล ส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ยและพร้อมปรับแผนลดงบดุล ถ้าหากการดำเนินการดังกล่าวกระทบต่อตลาดการเงิน ในงานเสวนาประจำปีร่วมกับ 2 อดีตประธาน Fed นางเยลเลน และนายเบอร์นันเก้

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.6	1.9
Inflation	1.3	2.1	2.4	2.2 (2.3)	2.2
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	3.2 (3.3)	3.2
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	3.1 (3.3)	3.2
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	3.3 (3.4)	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

จับตามองผลการโหวตของสภาอังกฤษเรื่อง Brexit ในวันที่ 21 มกราคม 2019

- ยังคงต้องจับตามองผล Brexit ภายหลังทั้งฝั่งผู้นำของ EU ที่ยืนยันแล้วว่าจะไม่มีการเจรจาใดๆ เพิ่มเติมเกี่ยวกับกรณี Brexit อีก ในขณะที่นายกเมย์ก็ยืนยันเช่นกันที่จะไม่มีการลงประชามติรอบ 2 (Re-referendum) ทำให้ต้องลุ้นผลการโหวตที่จะมีขึ้น 21 มกราคมนี้

- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติเอกฉันท์ 9-0 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.75% พร้อมกับปรับลดตัวเลขคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจอังกฤษในไตรมาส 4 สู่ระดับ 0.2% จากเดิมที่ 0.3% ขณะที่คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 0.2% ในไตรมาสแรกของปีหน้า เพื่อเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนหลัง Brexit ที่จะเกิดขึ้นในเดือนมีนาคมปีนี้

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.9	2.4	1.9	1.6	1.5
Inflation	0.2	1.5	1.8	1.7	1.7
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	0.4
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.1	0.3
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	0.9 (1.0)	1.2
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	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

ญี่ปุ่นดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไป จับตาการขึ้นภาษี VAT ปีนี้

- เดือนธันวาคม 2018 BoJ มีมติ 7 ต่อ 2 เสียงคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.1% ตามคาด
- เงินเฟ้อพื้นฐานเดือนพฤศจิกายนโต 0.9% YoY ยังห่างเป้าหมาย 2% มอง BoJ ผ่อนคลายไปจนถึงปี 2020
- มองว่าผลกระทบจากการขึ้น VAT ในเดือนตุลาคมปีนี้จะน้อยกว่าปี 2014 มาก เพราะ 1) ขึ้นเพียง 2% ขณะที่ปี 2014 ขึ้น 3% 2) ไม่รวมราคาอาหาร และเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ซึ่งมีสัดส่วน 15% ของการบริโภคทั้งหมด 3) เศรษฐกิจญี่ปุ่นปัจจุบันแข็งแกร่งกว่าปี 2014 ซึ่งเป็นเพียงปีที่ 2 ของมาตรการธนู 3 ดอกของนายกอาเบะ และ 4) เตรียมประกาศมาตรการทุเลาผลกระทบ เช่น การคืนภาษีกลับ และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
- เงินเยนมีโอกาสแข็งค่าในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	0.6	1.9	0.9	0.9 (1.0)	0.5
Inflation	-0.1	0.5	1.0	1.1	1.4
Yield 3M*	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1
Yield 2Y*	-0.2	-0.1	-0.1	0.0 (-0.1)	0.1
Yield 10Y*	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3
Nikkei**	19114.4	22764.9	20014.8	25009.7	

** Consensus end of period estimates*
***Target price as of the next 12 months*
*** Numbers in the parentheses represent previous month estimates*
ที่มา : Bloomberg , PBG

กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 7 ปี

- เดือนธันวาคม กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps เป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปี โดยมีมติ 5:3 โดยให้ความเห็นว่าเศรษฐกิจไทยสามารถเติบโตได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก ได้รับการชดเชยจากการอุปโภคบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงสภาวะอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำเป็นระยะเวลานานอาจเพิ่มความเสี่ยงต่อระบบการเงินในระยะยาวได้
- ผลกระทบจากมาตรการกีดกันการค้า เริ่มกลับมาส่งผลต่อการส่งออกของไทยอีกครั้ง หลังจากฟื้นตัวในระยะสั้น เมื่อเดือนก่อน หลัก ๆ จากอุตสาหกรรมในกลุ่ม Electronics และ Supply Chain ที่เกี่ยวข้องกับจีน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และพื้นฐานของไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำและต่ำกว่าคาดการณ์ แต่ยังคงอยู่ในกรอบของ ธปท. ที่อยู่ประมาณ 1% เป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง และราคาอาหารที่ยังคงปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย

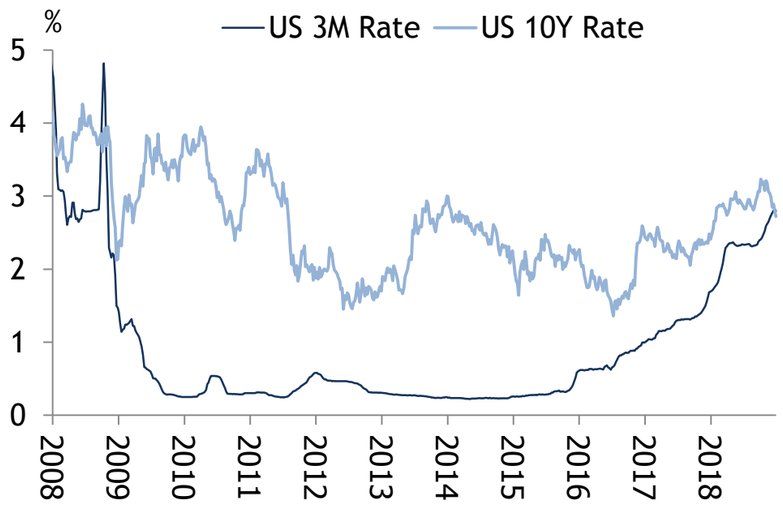
ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	3.9	4.2	3.9	3.8
Inflation	0.2	0.7	1.1	1.4	1.5
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	2.1	2.2
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	2.2	2.4
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	3.1 (3.2)	3.2
SET**	1542.9	1753.7	1563.9	1912.3	

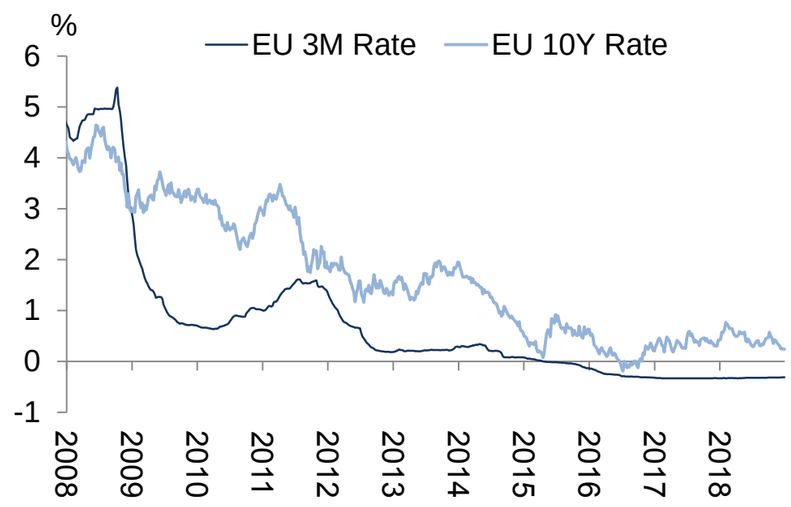
** Consensus end of period estimates*
***Target price as of the next 12 months*
*** Numbers in the parentheses represent previous month estimates*
ที่มา : Bloomberg , PBG

Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

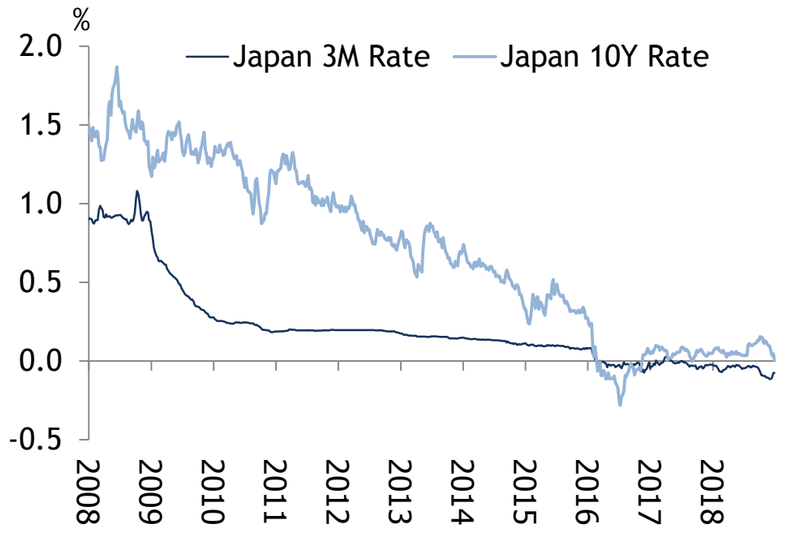
สหรัฐฯ



ยุโรป

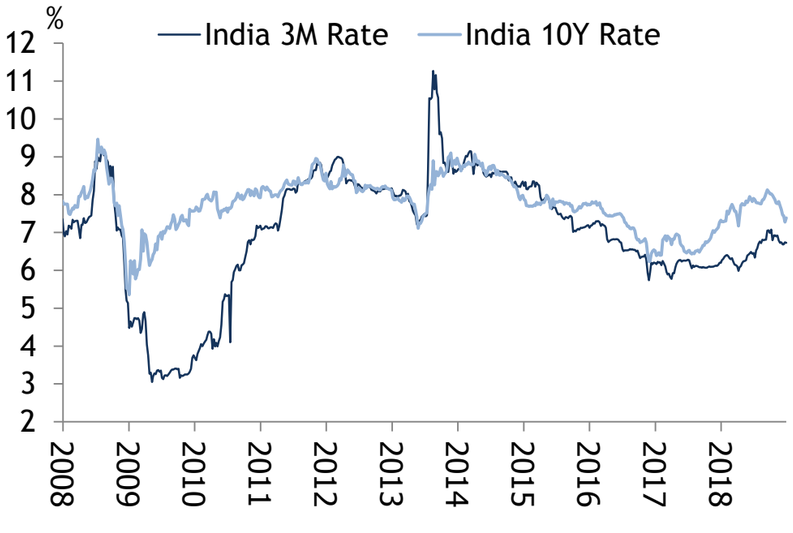


ญี่ปุ่น

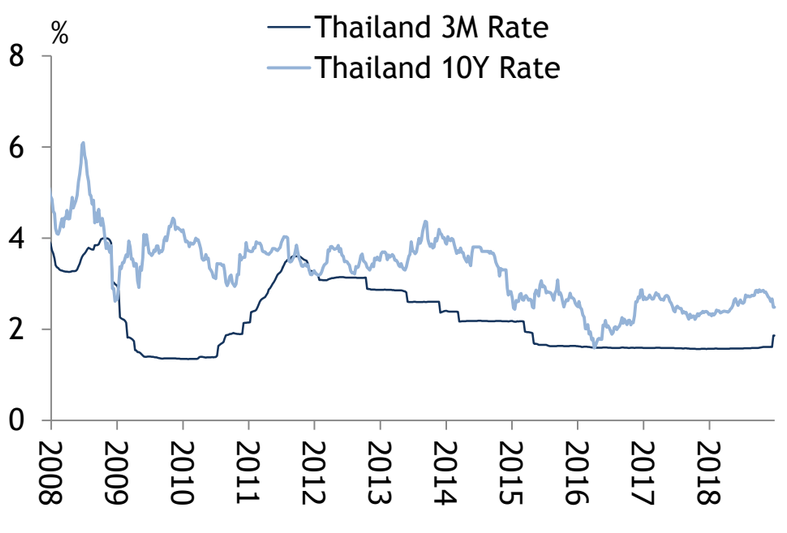


จีน

อินเดีย

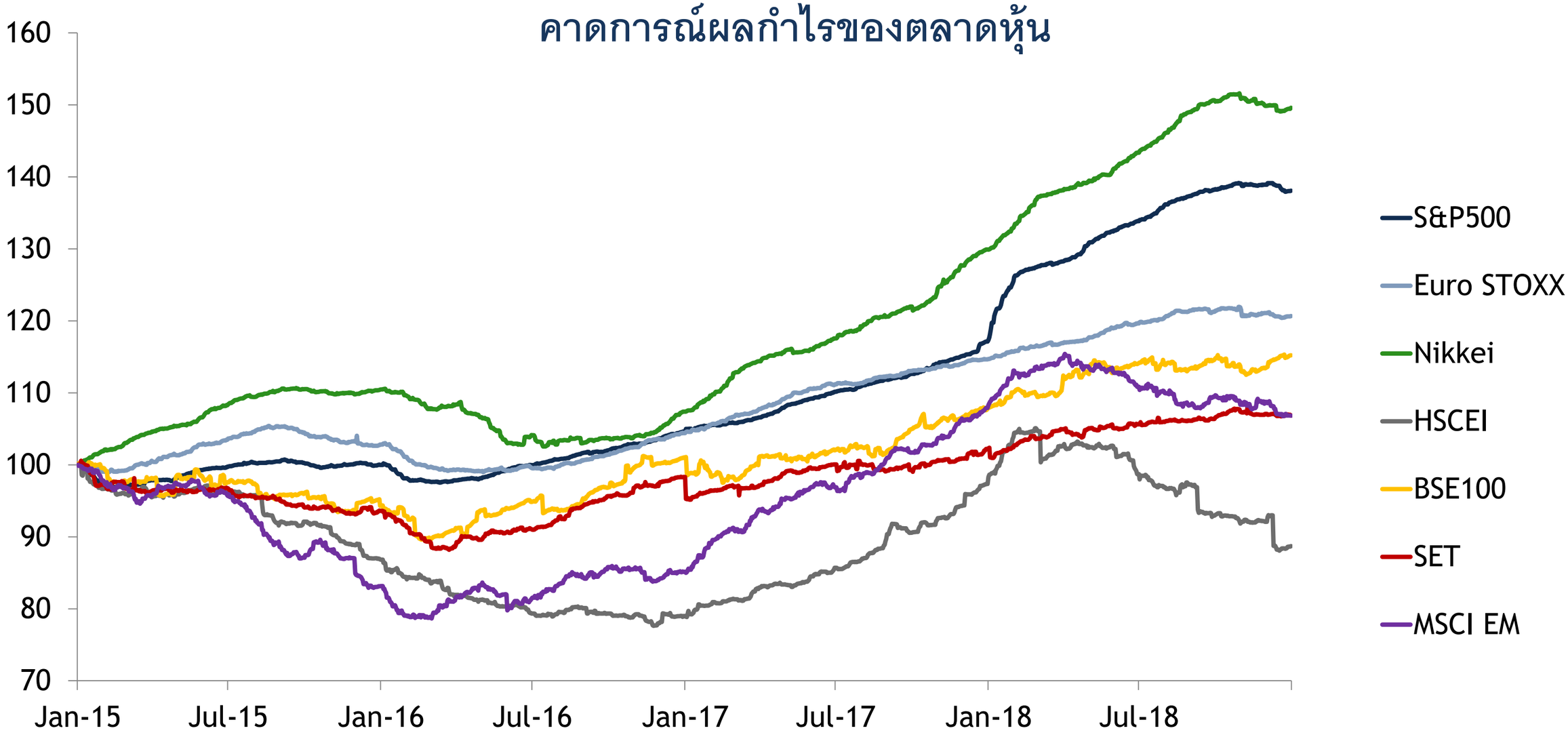


ไทย



ที่มา : Bloomberg , PBG , data as of December 28, 2018

คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	10.76%	9.15%	12.23%	9.56%	24.12%	8.05%	11.93%

ที่มา : Bloomberg , PBG , data as of December 28, 2018

ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก

Avg Current

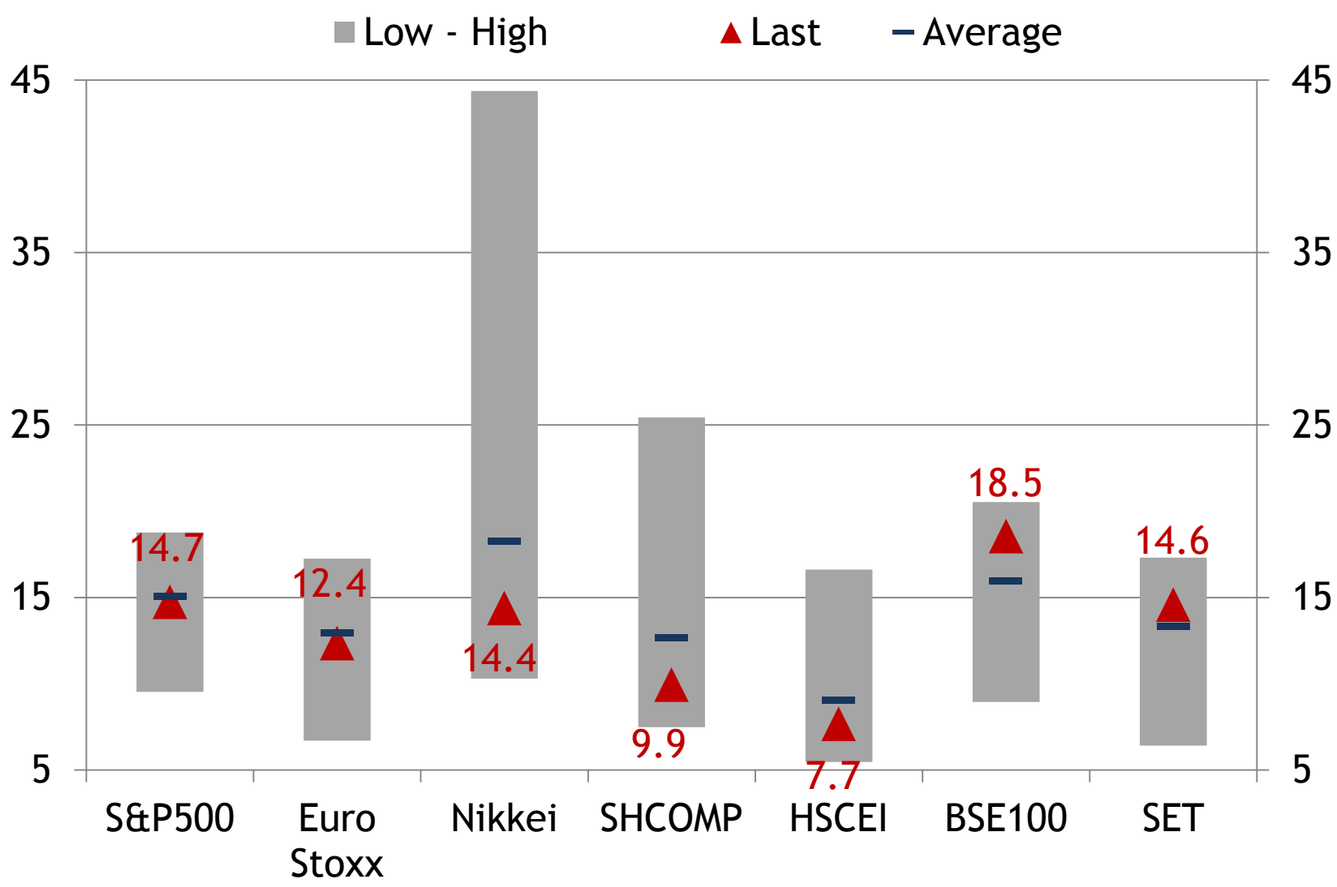
Stock index (%)	Min	52 Week Range	Max	Last	1W	1M	3M	12M	YTD
Global (MSCI world Index)	436		550	450	-0.1	-6.3	-13.7	-10.1	-10.1
US (S&P500 Index)	2351		2931	2489	0.9	-7.0	-14.2	-5.1	-5.1
Europe (STOXX 600 Index)	330		403	330	-2.0	-7.7	-13.6	-12.4	-12.4
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		24271	20078	-1.4	-8.4	-16.6	-10.1	-10.1
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		379	279	-1.0	-3.7	-6.8	-14.7	-14.7
--Brazil (Bovespa Index)	69815		89820	85460	0.2	-2.8	7.7	11.9	11.9
--Russia (MICEX Index)	2091		2494	2328	-1.1	0.1	-4.8	16.9	16.9
--China (HSCEI Index)	9991		13724	9991	-1.0	-5.0	-9.3	-11.2	-11.2
--China (Shanghai Composites)	2483		3559	2483	-2.1	-3.5	-12.0	-23.1	-23.1
--India (BSE 100 Index)	10266		12036	11059	-1.7	1.1	-0.5	1.7	1.7
Emerging (MSCI Emering Index)	935		1273	952	-0.7	-2.7	-8.9	-15.7	-15.7
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		325	236	-1.6	-2.9	-5.8	-17.2	-17.2
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		776	590	-0.6	-2.7	-9.9	-15.4	-15.4
--Thailand (SET Index)	1548		1839	1548	-3.0	-5.1	-11.5	-9.2	-9.2
--Indonesia (JCI Index)	5634		6689	6191	0.7	3.0	3.9	-0.4	-0.4
--Malaysia (KLCI Index)	1635		1895	1691	2.4	0.5	-5.4	-3.0	-3.0
--Philippines (PSEi Index)	6844		9059	7483	-1.1	1.0	3.0	-11.2	-11.2

ที่มา : Bloomberg , PBG , data as of December 27, 2018

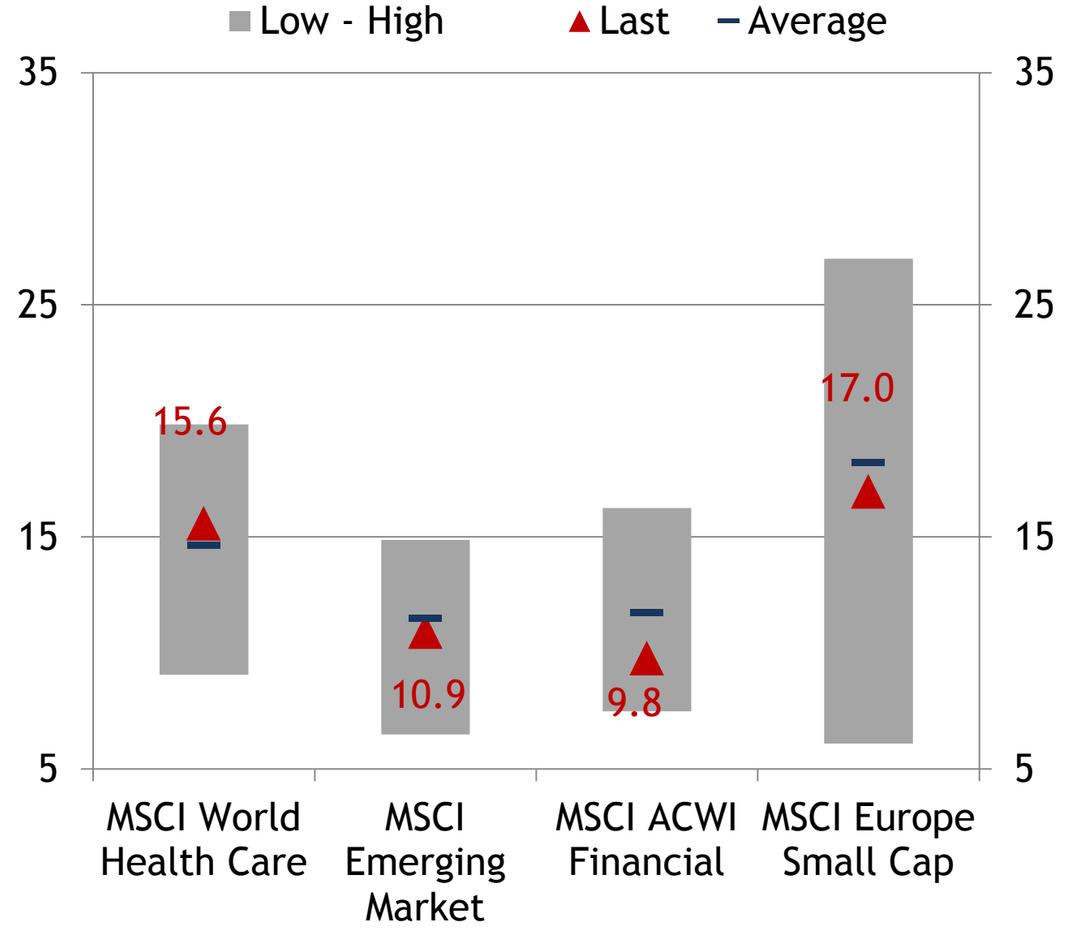
12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

Major markets



Others (Satellites)

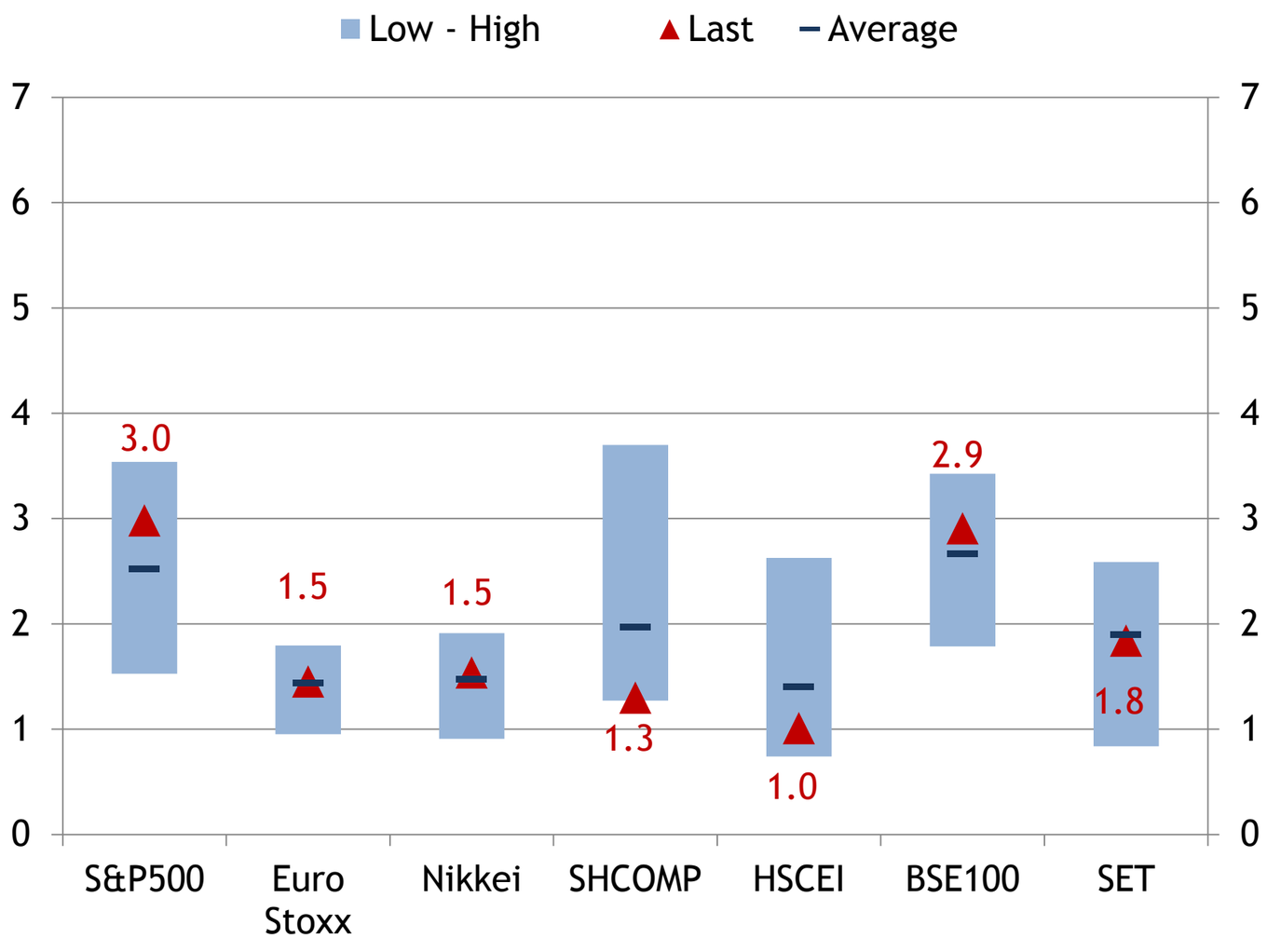


**Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากกำไรผันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ*

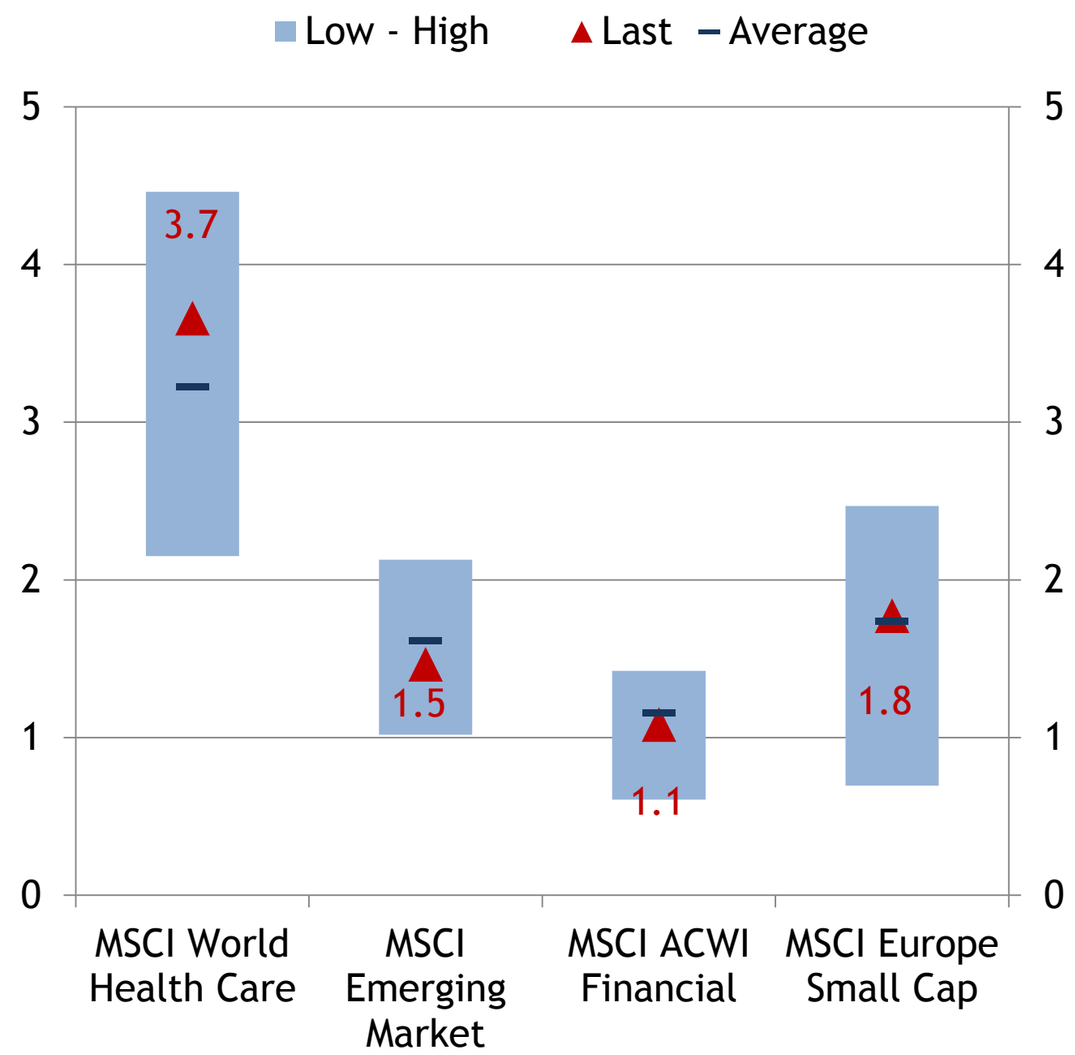
ที่มา : Bloomberg , PBG , data as of December 28, 2018

Trailing Price-to-Book Ratio
(Based on 10Y historical data)

Major markets



Others (Satellites)



ที่มา : Bloomberg , PBG, data as of December 28, 2018

คำแนะนำ K-Alpha 2.0

KBANK PRIVATE BANKING

2.1 CORE

Diversified balanced fund

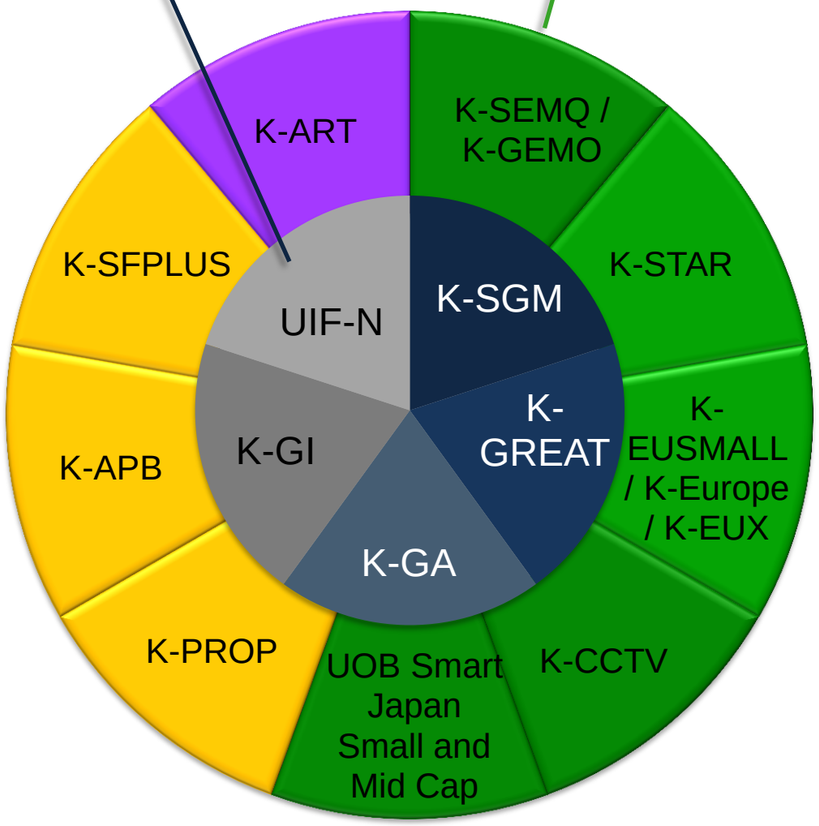
2.1.1 **K-SGM**
Lombard Odier
- Risk-based approach with less vulnerable to forecasts
- Effective diversification with relatively less equity concentration
- Compound smoother returns over market cycles

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



Long-term wealth creation + **Short-term opportune profit taking**

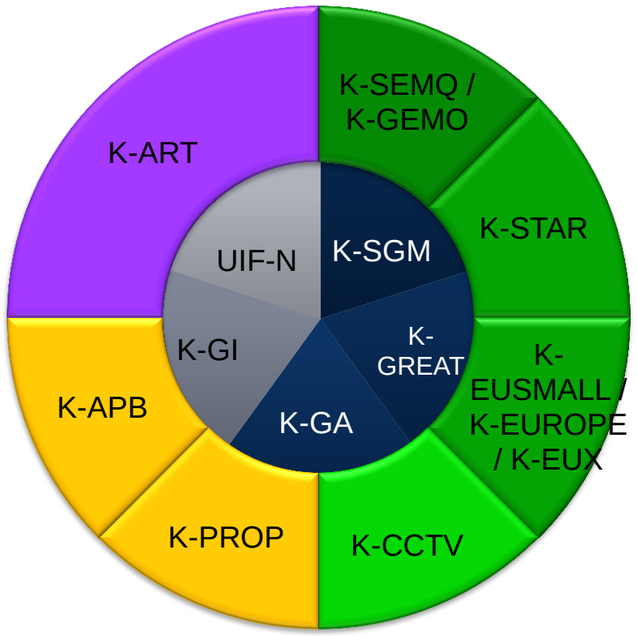
2.2 SATELLITES / CONVICTIONS

	Theme	Fund
2.2.1 Growth Play		
2.2.1.1	**Europe storms back**	K-EUSMALL / K-EUROPE / K-EUX
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
2.2.1.5	**Accommodative continues in Japan**	UOB Smart Japan Small and Mid Cap
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

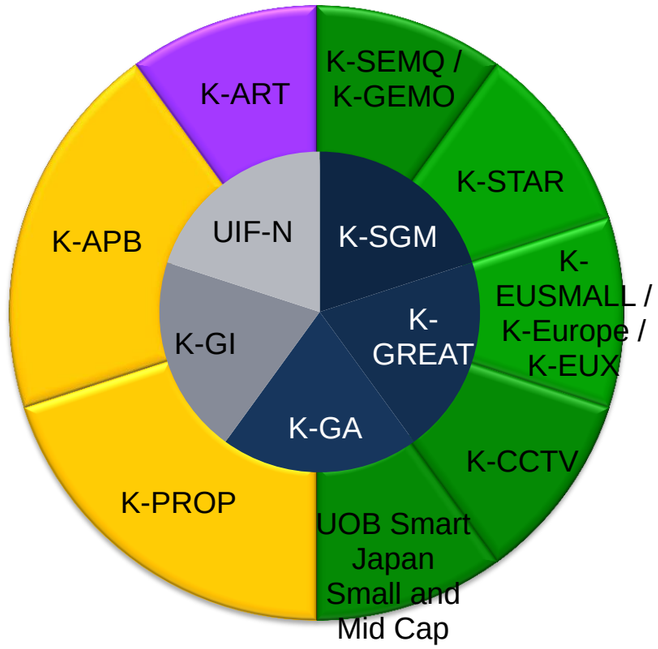
น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha

KBANK PRIVATE BANKING

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-EUSMALL / K-Europe / K-EUX	3	4
		K-SEMQ / K-GEMO	3	4
		K-CCTV	3	4
		K-STAR	3	4
		UOB Smart Japan Small and Mid Cap	0	4
	Income	K-APB	5	10
		K-PROP	5	10
		K-SFPLUS	6	3
	Uncorrelated	K-ART	12	7
น้ำหนักรวม			100	100
Portfolio Annualized Standard Deviation			5.5%	6.0%
Portfolio Expected Return			Cash* + 3% p.a.	Cash* + 5% p.a.

ที่มา: PBG, ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 17 December 2018

เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

KBANK PRIVATE BANKING

Date		Country		Notable Upcoming Events
January	23	Japan		• BOJ MPC Meeting
	24	EU		• ECB MPC Meeting
	31	US		• FED FOMC Meeting
		EU		• GDP 4Q18
		US		• FED FOMC Meeting
February	6	Thailand		• BoT Benchmark Interest Rate
		India		• RBI Meeting
	14	Japan		• GDP 4Q18
		EU		• GDP 4Q18
	18	Thailand		• GDP 4Q18
	28	US		• GDP 4Q18
March	7	EU		• GDP 4Q18 Final
				• ECB MPC Meeting
	8	Japan		• GDP 4Q18 Final
	14			• BOJ MPC Meeting
	21	US		• FED FOMC Meeting
	28			• GDP 4Q18 Final

คำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด

บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น

บริษัทฯจะไม่รับผิดต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

KBank
PRIVATE
BANKING

When your Wish is more than Wealth.