



KBANK PRIVATE BANKING

---

# มุมมองการลงทุน

---

พฤษภาคม 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 (พฤษภาคม – กรกฎาคม 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 6.3%

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 2.4%

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 7.0%

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%) ↑		

# มุมมองเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations



US

- เศรษฐกิจไตรมาส 1/2019 พุ่งเกินคาด ช่วยลดความกังวลเศรษฐกิจถดถอย
- ขาดดุลการค้าต่ำสุดต่ำสุดในรอบ 8 เดือน เหตุส่งออกไปจีนเร่งขึ้น เป็นสัญญาณดีท่ามกลางการเจรจาการค้าที่คาดว่าจะได้ข้อสรุปสิ้นเดือนพฤษภาคม 2019

- เศรษฐกิจใน Eurozone ยังคงชะลอต่อเนื่อง คาดหวัง ECB ต้องมีมาตรการกระตุ้นออกมาเพื่อสนับสนุนการเติบโต ในขณะที่แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้คงเป็นไปได้ยาก

Europe



China

- หุ้นจีนเริ่มขาดแรงหนุน หลังตัวเลขเศรษฐกิจดีขึ้นในเดือนมีนาคม รัฐบาลจีนมีโอกาสชะลอการกระตุ้น เพื่อแก้ไขปัญหา ระดับหนี้ภาคเอกชนที่สูง และราคาบ้านที่แพง
- หุ้นจีนยังอ่อนไหวต่อประเด็นการค้าที่กลับมาร้อนแรงอีกครั้ง แนะนำทยอย Buy on dip

- MSCI เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยจาก 2.3% เป็น 2.8% มีเม็ดเงินไหลเข้ากว่า 7 หมื่นล้านบาท

- IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยในปี 2019 จาก 3.9% เป็น 3.5%

- ผลประกอบการกลุ่มธนาคารต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ยังถูกกดดันจากรายได้ค่าธรรมเนียม

Thailand



“กลยุทธ์การลงทุน: ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง เน้นกลยุทธ์สร้างผลตอบแทนที่ไม่สอดคล้องกับตลาด”

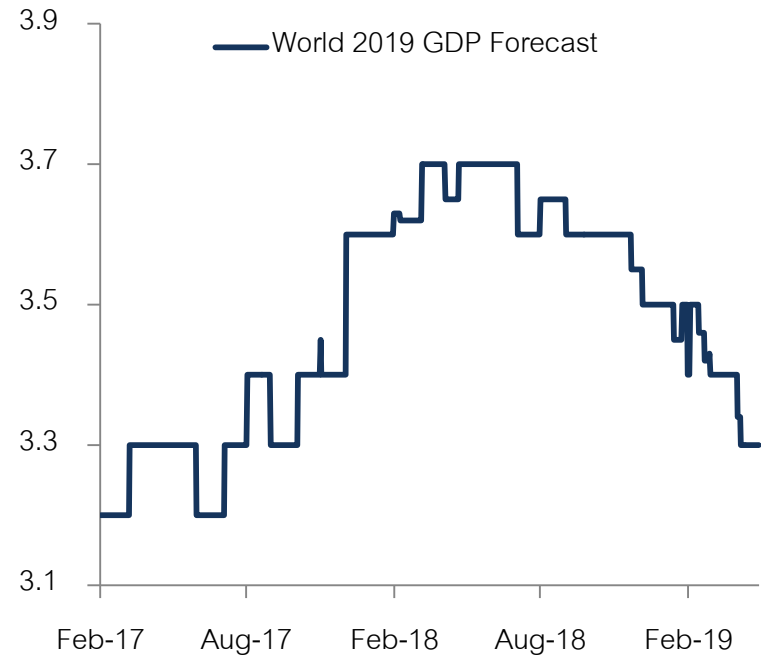


# มุมมองเศรษฐกิจโลก

## ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.6	3.3 (3.4)	3.3	3.6	3.1	3.1
US	2.9	2.4	1.9	2.5	1.9	2.1 (2.2)
Europe	1.9	1.1 (1.2)	1.4	1.8	1.3 (1.4)	1.4 (1.5)
Germany	1.4	0.9 (1.0)	1.4 (1.5)	1.9	1.5	1.6 (1.7)
France	1.5	1.2 (1.3)	1.4	2.1	1.3	1.5 (1.6)
Italy	0.9	0.1	0.7	1.3	1.0 (1.1)	1.2 (1.3)
Spain	2.6	2.2	1.9	1.7	1.3	1.5 (1.6)
Asia x Japan	6.0	5.7	5.6	2.3	2.3 (2.2)	2.4
Japan	0.8	0.7	0.5	1.0	0.8 (0.9)	1.1 (1.3)
China	6.6	6.3 (6.2)	6.0	2.1	2.2 (2.1)	2.2
India	7.2	7.0 (7.1)	7.2 (7.3)	4.0	3.0 (3.4)	3.8 (3.9)
Thailand	4.1	3.8	3.7	1.1	1.1 (1.0)	1.4

## คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision	Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	2.25% - 2.50%	2 May 2019	No Change 20 June 2019
European Central Bank (ECB)	-0.4%	10 April 2019	No Change 6 June 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	25 April 2019	No Change 20 June 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.75%	20 Mar 2019	No Change 8 May 2019

\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

# Today's headline

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

## “It's all about the FED”

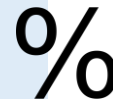
- ต้นเดือนที่ผ่านมาธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25-2.50% พร้อมคงสัญญาณไม่เปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยในปี แต่มีการปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับเงินสำรองส่วนเกินลง 5 bps มาอยู่ที่ระดับ 2.35% เพื่อควบคุมดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ปล่อยกู้ระหว่างกันเคลื่อนไหวตามกรอบเป้าหมายที่กำหนดไว้
- FED เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯขยายตัวได้ดี ตลาดแรงงานตึงตัว และการอ่อนแรงของเงินเฟ้อเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว

### สรุปภาวะตลาดการเงินในระยะสั้น



สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าในช่วงแรกหลังจาก Manufacturing PMI ของสหรัฐฯขยายตัวต่ำที่สุดตั้งแต่เดือนตุลาคม 2016 แต่กลับมาแข็งค่าหลังคำแถลงการณ์ของนาย โพลเวล ประธาน FED

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีความชันลดลง โดย Yield พันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 4 bps มาอยู่ที่ ระดับ 2.31% สอดคล้องกับทิศทางของนโยบายการเงินฯ ขณะที่ Yield พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ระดับ 2.50%



1 <sup>st</sup> May 2019 (% change)	0.21	Dollar Index
-0.61		Dow Jones
-0.75		S&P500

### มุมมองตลาด

#### คาดว่า FED จะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2019

- แม้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ Q1/2019 จะขยายตัวถึง 3.2%YoY สูงกว่าที่การคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ตามตัวเลขดังกล่าวไม่ได้ส่งสัญญาณเชิงบวกต่อตลาดการเงินมาก ยังมีปัจจัยเรื่องตัวเลขการดูแลการค้า การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนที่ชะลอลงมาก
- และประเมินถึงผลกระทบระยะยาวของเศรษฐกิจจากนโยบายกีดกันทางการค้าและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอย่างใกล้ชิด ถึงแม้เศรษฐกิจพื้นฐานของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง
- การลดดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับเงินสำรองส่วนเกิน เพียงเพราะได้ปรับสูงขึ้นใกล้ขอบบนของเป้าหมาย ไม่ได้สะท้อนว่า FED จะลดดอกเบี้ยในอนาคต
- Bloomberg consensus มองมีโอกาสถึง 54.9% FED ที่จะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพฤศจิกายนนี้

## เศรษฐกิจไตรมาสแรกโตเกินคาด ขาดดุลการค้าลดลงหลังส่งออกไปจีนพุ่ง



- ประเมินการครั้งที่ 1 สำหรับการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 1/2019 อยู่ที่ 3.2% สูงกว่าคาดที่ 2.5% และสูงกว่า 2.2% ในไตรมาส 4/2018 โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกและลงทุนภาครัฐ ซึ่งช่วยชดเชยการชะลอตัวของการใช้จ่ายของภาคเอกชน ทั้งนี้ เศรษฐกิจไตรมาสแรกที่ขยายเกินคาดช่วยลดความกังวลต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ซบเซาก่อนหน้านี้

- ขาดดุลการค้าเดือนกุมภาพันธ์ 2019 -4.94 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ ต่ำสุดในรอบ 8 เดือน เหตุจากส่งออกไปจีนพุ่งถึง 22% นำโดยการส่งออกถั่วเหลืองเพิ่ม 15% สอดคล้องแถลงการณ์จากจีนสิ้นปีที่แล้ว จะนำเข้าสินค้าเกษตรสหรัฐฯ มากขึ้น

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.4	1.9
Inflation	1.3	2.1	2.5	1.9	2.1 (2.2)
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	2.7 (2.9)	2.6 (2.8)
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	2.5 (2.8)	2.6 (2.8)
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	2.8 (3.0)	2.9 (3.0)
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3186.6 (3084.2)	

\* Consensus end of period estimates

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

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

ที่มา : Bloomberg , PBG

## คาดผลประกอบการ 1Q19 ไม่ได้เติบโตแบบฝั่งสหรัฐฯ



- เยอรมันปรับลด GDP 2019 ลงเหลือ 0.5% นับเป็นครั้งที่ 2 ในปีนี้ จากเดิมคาด 1.8% และปรับลดครั้งแรกสู่ระดับ 1%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของเยอรมัน ซึ่งเป็นประเทศอุตสาหกรรมและขนาดเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในกลุ่มยังคงหดตัวต่อ (ต่ำกว่าระดับ 50)
- ผลประกอบการประจำไตรมาสที่ 1 ฝั่งธนาคารล้วนแล้วกำไรสุทธิยังคงหดตัวลง (แต่ก็ดีกว่าที่ตลาดคาด) โดยได้รับผลกระทบจากภาวะการดำเนินงานที่ยากลำบาก โดยเฉพาะในเอเชียและยุโรป สะท้อนภาพรวมที่เศรษฐกิจยังคงชะลอต่อ
- ข้อเสนอการควบรวม 2 ธนาคารระหว่าง Deutsche & Commerzbank เป็นอันสิ้นสุดว่าล้มเหลว เนื่องจากให้เหตุผลเรื่องต้นทุนที่เพิ่มและไม่สร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มหลังควบรวมได้มากพอ

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	2.0	2.4	1.9	1.1 (1.2)	1.4
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.3 (1.4)	1.4 (1.5)
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.4	0.0 (0.1)
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	0.4 (0.5)	0.7
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	410.8 (404.8)	

\* Consensus end of period estimates

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

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

ที่มา : Bloomberg , PBG



## ตลาดหุ้นจีนยังอ่อนไหวต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ย และแนะนำทยอย Buy on dip



- ตลาดหุ้นจีนเริ่มขาดแรงหนุน หลังรายงาน GDP 1/2019 ที่ 6.4% YoY ดีกว่าคาดที่ 6.3% สะท้อนผลการกระตุ้น เป็นโอกาสให้รัฐบาลจีนค่อยๆ ปล่อยคั้งเร่งการกระตุ้น
- การกระตุ้นเศรษฐกิจรอบนี้น้อยกว่าปี 2015 มาก เพราะ จีนมีปัญหาระดับหนี้ภาคเอกชนที่สูง และราคาบ้านที่แพงซึ่งเป็นแรงกดดันที่สำคัญมากกว่าการชะลอตัวของอุปสงค์โลก
- ความไม่แน่นอนทางการค้ากลับมาอีกครั้ง หลังปธน.ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจาก 10% เป็น 25% บนสินค้าจีน 2 แสนดอลลาร์ ซึ่งจะกดดันให้จีนต้องกระตุ้นต่อ โดย PBoC จะลดอัตราส่วนเงินสำรองภาคต่างประเทศการกู้ยืมธนาคาร (RRR) อีกประมาณ 0.5-1.0% ในปีนี้
- แนะนำให้โอกาสช่วงปรับฐานทยอย Buy on dip โดยแบ่งเป็นหลายๆไม้ และติดตามทิศทางทางการตกลงการค้าอย่างใกล้ชิด

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	6.7	6.8	6.6	6.3 (6.2)	6.0
Inflation	2.0	1.6	2.1	2.2 (2.1)	2.2
Yield 3M*	2.6	N A	N A	2.7	2.8 (2.7)
Yield 2Y*	2.4	2.8	2.8	2.7 (2.5)	2.4 (2.3)
Yield 10Y*	3.1	3.9	3.3	3.2(3.1)	3.0 (2.9)
HSCEI**	9394.9	11709.3	10124.8	13334.7 (13066.7)	

\* Consensus end of period estimates

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

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

ที่มา : Bloomberg , PBG

## จับตามลประกอบกิจการบริษัทจดทะเบียน



- ผลประกอบการกลุ่มธนาคารไตรมาส 1/19 ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยประเด็นหลักยังคงถูกกดดันจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง แต่แนวโน้มเริ่มชะลอลงน้อยลง ในขณะที่การเติบโตของสินเชื่อเริ่มดูดีขึ้น ต้องคอยจับตากลุ่มภาคเศรษฐกิจจริง โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน ค่าปลีก และท่องเที่ยว คาดว่าน่าจะออกมาส่งผลดีต่อ SET Index
- IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ของไทยในปี 2019 ลงเหลือ 3.5% จาก 3.9% ตาม GDP โลก ประเด็นหลักยังคงเป็นข้อพิพาทการค้าที่ยังไม่คลี่คลาย โดยปัจจัยที่กดดันเศรษฐกิจไทยยังคงเป็น ในภาคส่งออก และการลงทุนจากทางภาครัฐ เป็นหลัก หลังจากยังไม่มีการจัดตั้งรัฐบาล
- การประกาศเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยในดัชนี MSCI จาก 2.3% เป็น 2.8% คาดว่าส่งผลให้มีเม็ดเงินไหลเข้าประมาณ 7.62 หมื่นล้านบาท เป็นปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนให้นักลงทุนต่างชาติกลับเข้ามาลงทุนในไทยมากขึ้น

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	4.0	4.1	3.8	3.7
Inflation	0.2	0.7	1.1	1.0	1.4
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	1.9	2.1
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	1.9	2.1 (2.2)
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	2.7	2.8
Nikkei**	1542.9	1753.7	1563.9	1851.3 (1862.7)	

\* Consensus end of period estimates

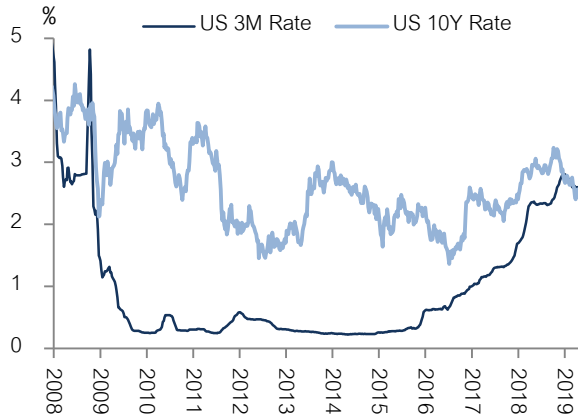
\*\*Target price as of the next 12 months

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

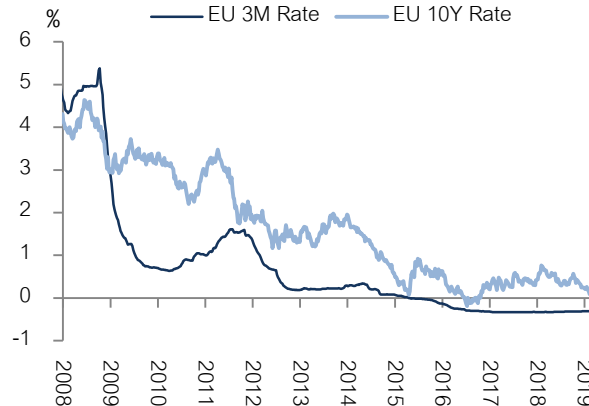
ที่มา : Bloomberg , PBG

## Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

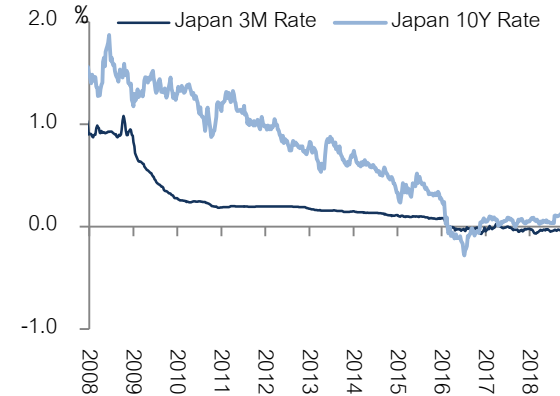
### สหรัฐฯ



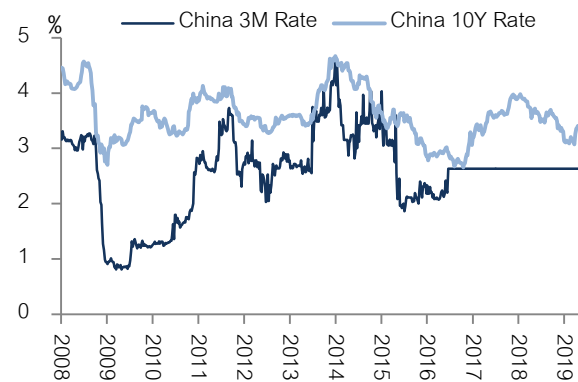
### ยุโรป



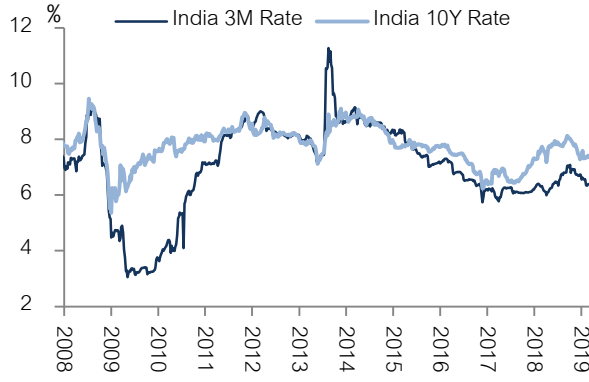
### ญี่ปุ่น



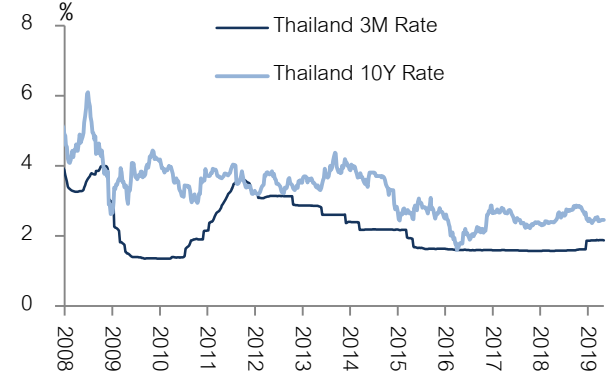
### จีน



### อินเดีย



### ไทย





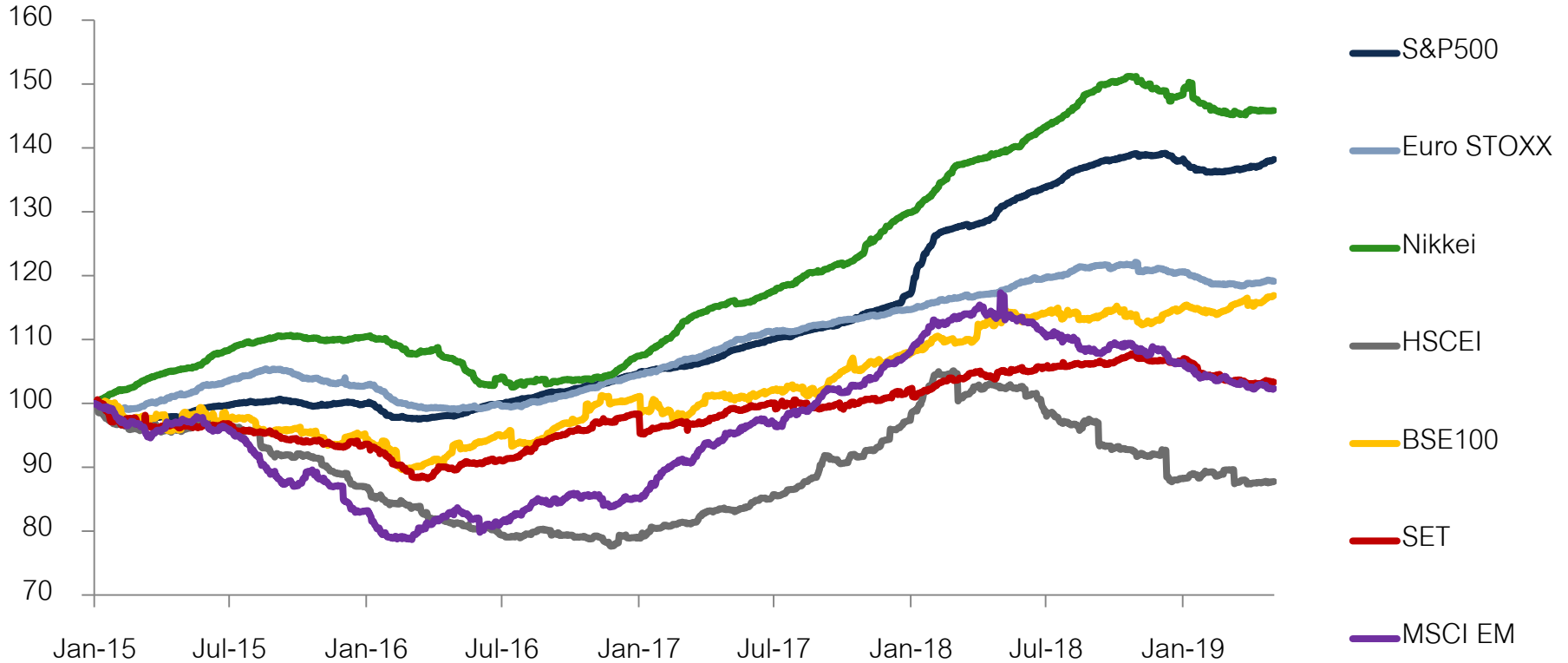
# ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

## คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	11.22%	9.26%	4.83%	8.40%	18.39%	9.07%	13.89%



# 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		528	525	0.3	1.7	7.6	5.7	16.2
US (S&P500 Index)	2351		2946	2946	0.2	2.6	9.4	12.8	18.3
Europe (STOXX 600 Index)	330		397	390	0.0	1.1	10.1	4.4	17.5
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		24271	22259	0.0	2.5	8.1	1.1	12.3
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		347	330	0.8	0.3	5.7	1.3	16.5
--Brazil (Bovespa Index)	69815		99994	96008	-0.2	1.6	-1.9	15.5	9.2
--Russia (MICEX Index)	2221		2587	2581	-6.7	-5.5	-5.1	11.0	1.3
--China (HSCEI Index)	9834		12545	11575	0.6	-1.1	4.6	1.3	14.3
--China (Shanghai Composites)	2464		3271	3078	-0.3	-4.3	17.6	2.0	23.5
--India (BSE 100 Index)	10266		12036	11820	-2.2	-1.7	4.7	7.0	4.4
Emerging (MSCI Emerging Index)	935		1169	1083	0.5	0.4	3.6	-2.1	12.7
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		286	265	-0.1	2.3	1.5	0.0	11.7
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		732	680	1.0	0.3	6.4	-1.2	14.3
--Thailand (SET Index)	1548		1780	1679	1.0	2.4	3.2	-2.9	9.0
--Indonesia (JCI Index)	5634		6548	6319	-1.2	-2.1	-3.0	11.0	2.3
--Malaysia (KLCI Index)	1620		1858	1637	-0.1	-0.3	-1.9	-8.3	-2.3
--Philippines (PSEI Index)	6844		8144	7968	1.4	1.3	-1.3	7.4	7.7

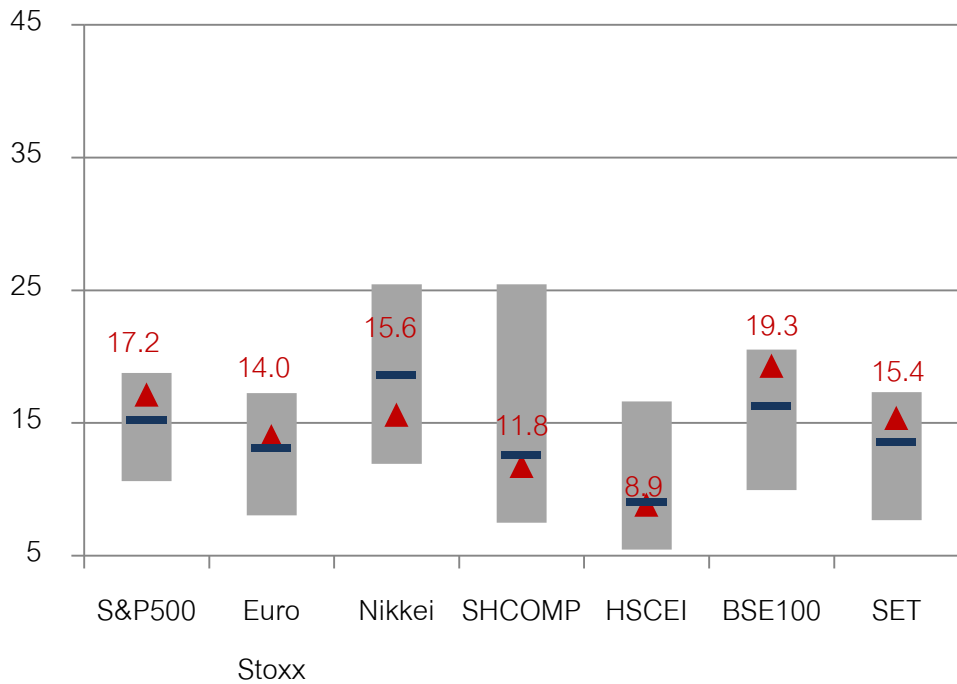
## 12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

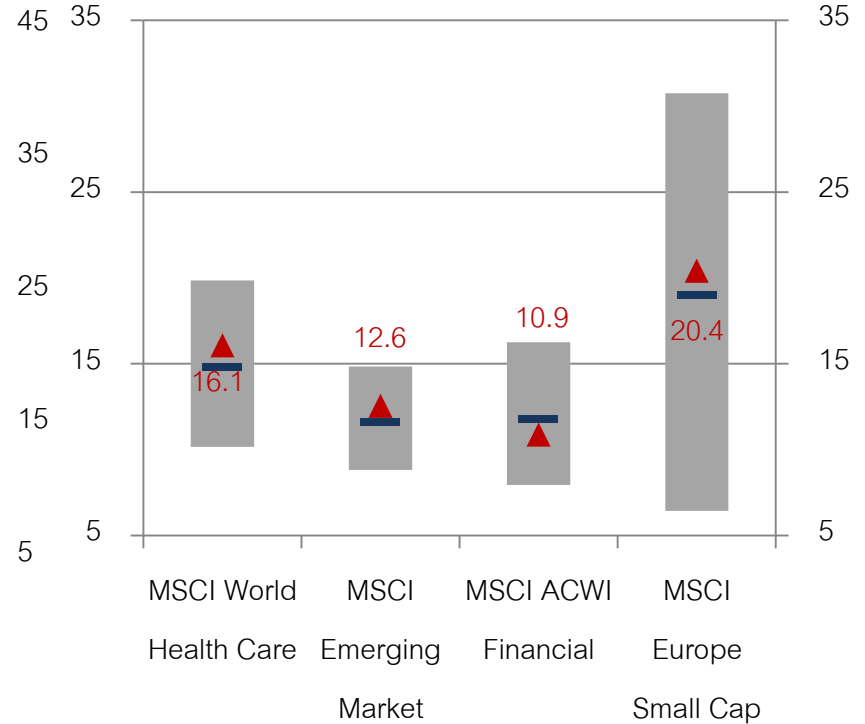
### Major markets

### Others (Satellites)

■ Low - High ▲ Last — Average



■ Low - High ▲ Last — Average



\*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำกำไรผันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ

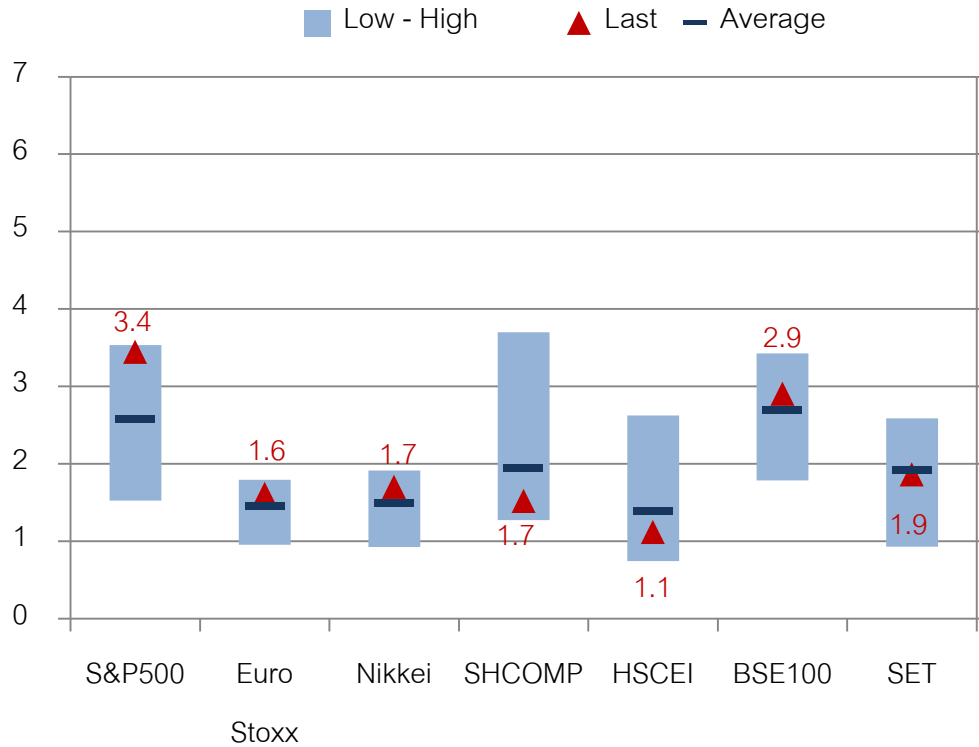


# ตราสารทุน

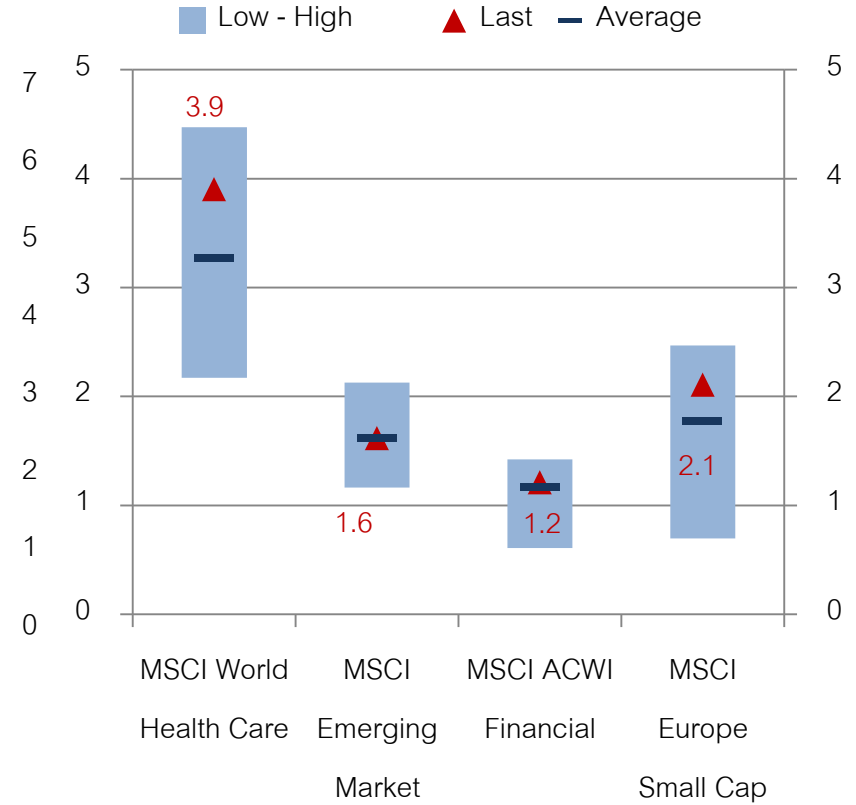
## Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)

### Major markets



### Others (Satellites)



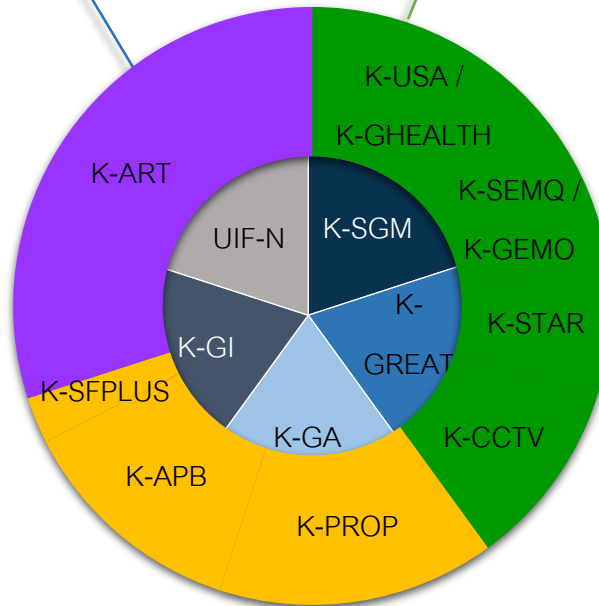
# คำแนะนำ K-Alpha 2.0

## 2.1 CORE

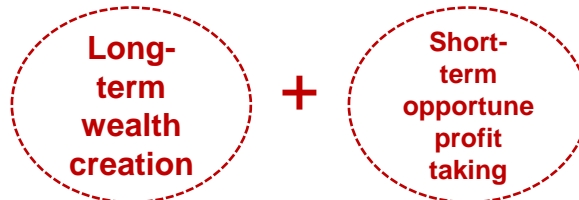
### Diversified balanced fund

- 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>Ride on Fed's dovishness</b>	K-USA / K-GHEALTH
<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

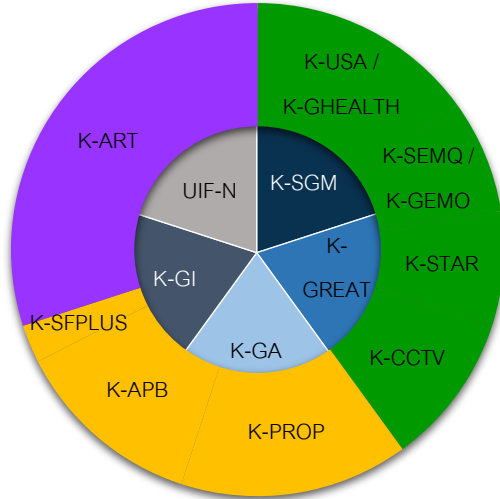




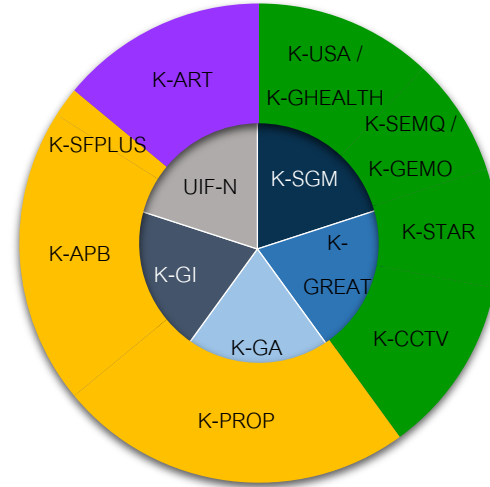


# น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha

Model 1


















Model 2



จุดประสงค์การลงทุน	ผลิตภัณฑ์	น้ำหนักการลงทุน (%)	
		Model 1	Model 2
Core Portfolio	K-SGM / K-GA / K-GI / K-GREAT / UIF-N	60	50
Growth	K-USA / K-GHEALTH	6	6
	K-SEMQ / K-GEMO	3	4
	K-STAR	3	4
	K-CCTV	3	4
Satellite	Income		
	K-PROP	6	12
	K-APB	5	10
Uncorrelated	K-SFPLUS	2	3
	K-ART	12	7
<b>น้ำหนักรวม</b>		<b>100</b>	<b>100</b>
Portfolio Annualized Standard Deviation		4.9%	5.3%
Portfolio Expected Return		Cash* + 3% p.a.	Cash* + 5% p.a.

## เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country		Notable Upcoming Events
May	2	US		• FED FOMC Meeting
	8	Thailand		• BOT MPC Meeting
	21			• GDP 1Q19
	30	US		• GDP 1Q19
	31	India		• GDP 1Q19
June	6	EU		• ECB MPC Meeting
		Japan		• GDP 1Q19
	20	US		• FED FOMC Meeting
		Japan		• BOJ MPC Meeting
	26	Thailand		• BOT MPC Meeting
	27	US		• GDP 1Q19
July	15	China		• GDP 1Q19
	25	EU		• ECB MPC Meeting
	26	US		• GDP 1Q19
	30	Japan		• BOJ MPC Meeting
	31	US		• FED FOMC Meeting



## คำสงวนสิทธิ์ (Disclaimer)

---

เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด

บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายเองทั้งสิ้น

บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

---



*When your Wish is more than Wealth.*