



KBANK PRIVATE BANKING

มุมมองการลงทุน

ตุลาคม 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 (ตุลาคม – ธันวาคม 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 2.3%

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 6.2%

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 3.0%

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

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตลดลงต่ำกว่า 50 จุด เข้าสู่เขตหดตัวครั้งแรกในรอบ 3 ปี
- เงินเฟ้อ (Core PCI) ปรับตัวขึ้นสูง และสูงกว่า FED Fund rate ณ ปัจจุบัน แต่ก็ไม่ได้ลดความเป็นไปได้ที่ FED จะลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป

- จับตาวันที่ 19 ตุลาคมนี้ หลังรัฐสภาอังกฤษกำหนดให้มีข้อตกลงเรื่อง Brexit หากไม่มีข้อสรุปให้เลื่อนกำหนดการออกไปจากเดิมสิ้นเดือนนี้ ในขณะที่ค่าเงินปอนด์ยังคงเดินหน้าอ่อนค่าต่อเนื่องหลังแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยจาก BOE

Europe



India

- GDP อินเดียนไตรมาส 2 ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 6 ปี และมีแนวโน้มอ่อนตัวลงต่อ
- มาตรการลดภาษีนิติบุคคลจะส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน และตลาดหุ้นระยะสั้นเท่านั้น เพราะ มีผลในวงจำกัด กอปรกับราคาหุ้นอินเดียที่แพง

- เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากกว่าคาด จากผลกระทบของ สงครามการค้าต่อการส่งออก
- ค่าเงินบาทแข็งค่าสุดในรอบกว่า 6ปี แต่ระดับ 30.45 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวดี

Thailand



“กลยุทธ์การลงทุน: เน้นกลยุทธ์ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง และถือยาว”

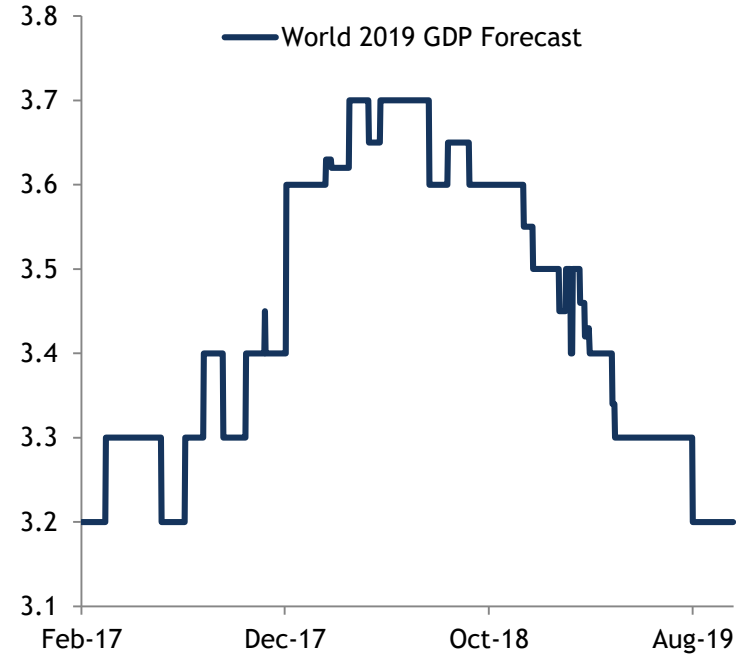


มุมมองเศรษฐกิจโลก

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.6	3.2	3.1 (3.2)	3.6	3.0	3.0
US	2.9	2.3	1.7 (1.8)	2.5	1.8	2.0
Europe	1.9	1.1	1.0 (1.1)	1.8	1.2 (1.3)	1.3
Germany	1.5	0.5 (0.6)	0.8 (1.0)	1.9	1.4	1.4 (1.5)
France	1.7	1.3	1.1 (1.3)	2.1	1.3	1.3 (1.4)
Italy	0.8	0.1	0.4 (0.5)	1.3	0.8	0.9 (1.0)
Spain	2.4	2.2	1.8	1.7	0.9 (1.0)	1.3
Asia x Japan	6.0	5.5	5.4 (5.5)	2.3	2.4	2.4
Japan	0.8	0.9 (1.0)	0.3 (0.4)	1.0	0.7	1.0
China	6.6	6.2	6.0	2.1	2.5 (2.4)	2.3
India	7.2	6.5 (6.7)	6.3 (6.7)	4.0	3.4 (3.8)	3.5 (3.6)
Thailand	4.1	3.0	3.3	1.1	0.9	1.0 (1.1)

คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision		Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	1.75% - 2.00%	19 Sep 2019	-25 bps	30 Oct 2019
European Central Bank (ECB)	-0.5%	12 Sep 2019	-10 bps	24 Oct 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	19 Sep 2019	No Change	31 Oct 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.50%	25 Sep 2019	No Change	6 Nov 2019

* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

Today's headline

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

GLOBAL MONETARY POLICY...lowering yields?



FED



ECB



BOJ



BOT

	FED	ECB	BOJ	BOT
ผลการประชุมล่าสุด	ลดดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps (อยู่ที่ระดับ 1.75-2.00%)	ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB 10 bps (จาก -0.4% เป็น -0.5%)	คงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1%	คงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5%
มุมมอง KBANK	ความไม่แน่นอนสูง จากเสียงของกรรมการ FED ที่ไม่เป็นเอกฉันท์	ลดดอกเบี้ยในปี 2020	คงดอกเบี้ยนโยบายถึง Q2/2020	คงดอกเบี้ยถึงสิ้นปี
การอัดฉีดเงินเข้าระบบ (QE)	-	2 หมื่นล้านยูโร ต่อเดือน	80 ล้านล้านเยน ต่อปี	-
อื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> - ยืดหลักการปรับดอกเบี้ยที่ขึ้นกับการพัฒนาของข้อมูลเศรษฐกิจ - คาดว่าจะลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps ในเดือนนี้ 	<ul style="list-style-type: none"> - ปลดล็อกเงินกู้รีไฟแนนซ์ระยะยาวรายไตรมาสครั้งที่ 3 (TLTRO-III) ด้วยดอกเบี้ยที่ลดลงและขยายระยะเวลาออกไปเป็น 3 ปีจาก 2 ปี - คาดว่าจะคงนโยบายถึงสิ้นปี เนื่องจากอยู่ระหว่างการเปลี่ยนประธาน ECB ก่อนกลับมากกระตุ้นเพิ่มเติมในปีหน้า 	<ul style="list-style-type: none"> - กำลังพิจารณาผ่อนคลายเศรษฐกิจด้วยเครื่องมืออื่นๆ เพื่อให้เงินเฟ้อแตะเป้าหมายที่ 2% - คาดว่าจะไม่เพิ่มจำนวนการอัดฉีดเงินเข้าระบบ (QE) เนื่องจากปัจจุบัน BOJ ถือครองพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นสูงถึง 49.3% 	<ul style="list-style-type: none"> - ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศถูกกดดันด้วยข้อพิพาททางการค้า การใช้จ่ายภาครัฐ - คาดการณ์ว่าเงินบาท ณ ไตรมาส 4 จะอยู่ที่ 30.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากยังมีหลายปัจจัยหนุนบาท

ภาคการผลิตโดยรวมชะลอตัวลง คาด FED ยังลดดอกเบี้ยต่อ



- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตลดลงต่ำกว่า 50 จุด เข้าสู่เขตหดตัวครั้งแรกในรอบ 3 ปี รวมถึงการจ้างงานก็ชะลอลงต่อเนื่อง และค่าจ้างรายชั่วโมงยังทรงตัว ขณะที่ Private sector payrolls ลดลงครั้งแรกตั้งแต่ มกราคม 2010 และเริ่มมีสัญญาณลดการจ้างงานของบริษัทเอกชนลง จากความต้องการที่น้อยลง
- ผู้ประกอบการขนาดเล็กมีความกังวลเพิ่มขึ้นจากวิกฤตเศรษฐกิจ และข้อพิพาทการค้าที่รุนแรงขึ้น สะท้อนจากแนวโน้มการลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์ และใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่หดตัว
- เงินเฟ้อ (Core PCI) ปรับตัวขึ้นสูง และสูงกว่า FED Fund rate ณ ปัจจุบัน แต่ก็ไม่ได้ลดความเป็นไปได้ที่ FED จะลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป โดยที่ FED ได้ปรับแนวทางการดำเนินนโยบายไปอิงกับสภาวะตลาด และแนวโน้มของเศรษฐกิจในอนาคตมากขึ้น

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.6	2.2	2.9	2.3	1.7
Inflation	1.3	2.1	2.5	1.8	2.0
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	1.9 (2.0)	1.7
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	1.6 (1.7)	1.6 (1.8)
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	1.7 (2.0)	2.0 (2.2)
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3288.7 (3273.4)	

* Consensus end of period estimates

** Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

Brexit เป็นได้ทั้งเลื่อนเส้นตายหรือ With Deal



- ค่าเงินปอนด์ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลงต่อภายหลังเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ส่งสัญญาณเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยท่ามกลางความไม่แน่นอนอย่างมากเกี่ยวกับกระบวนการถอนตัวของอังกฤษออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) ซึ่งอาจเป็นไปได้ทั้งกรณีออกด้วยการทำข้อตกลง (With Deal) หรือการเลื่อนเวลาการแยกตัวจากสหภาพยุโรปออกไป หากนายบอริสไม่สามารถบรรลุข้อตกลง Brexit ภายในวันที่ 19 ตุลาคมนี้
- ตัวเลขเศรษฐกิจของเยอรมันที่เป็นเศรษฐกิจใหญ่อันดับ 1 ในกลุ่มยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง ตลาดคาดหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยมาตรการทางการคลังที่เพิ่มเติม

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.9	2.4	1.9	1.1	1.0 (1.1)
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.2	1.3
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5 (-0.4)	-0.5 (-0.4)
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.8	-0.6 (-0.5)
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	-0.5 (-0.3)	-0.2 (-0.1)
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	419.2	(416.0)

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

มองการลดภาษีนิติบุคคลอินเดียahunตลาดหุ้นระยะสั้นเท่านั้น



- GDP อินเดียไตรมาส 2 ขยายตัวเพียง 5% YoY ต่ำสุดในรอบ 6 ปี โดยแรงหนุนมาจากการบริโภคเอกชน และการผลิต
- แม้ว่าดอกเบี้ยนโยบายจะต่ำสุดในรอบ 9 ปีหลังจาก RBI มีการลดดอกเบี้ยลงไปแล้วกว่า 1.1% ตั้งแต่ต้นปี 2019
- รัฐบาลอินเดียจึงประกาศลดภาษีนิติบุคคล ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นทันที 5% เพราะ 1) ทำให้ผลการดำเนินงานบริษัทสูงขึ้น แต่ในวงจำกัด เพราะ ส่วนมากเป็น SMEs ซึ่งได้รับการยกเว้นภาษีอยู่แล้ว 2) ทำให้ผู้ผลิตอาจลดราคาสินค้าลง เงินเพื่อจะลดลงตาม ลดแรงกดดันของ RBI 3) บรรยายภาศการลงทุน และการบริโภคระยะสั้นดีขึ้น และ 4) ดึงดูดนักลงทุนต่างชาติมากขึ้น
- มองตลาดหุ้นอินเดียรับรู้ราคาไปเรียบร้อยแล้ว จึงยังไม่แนะนำซื้อ บวกกับ P/E Ratio ปัจจุบันที่ 19.4 เท่า แพงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 16.5 เท่า และเหนือ +2SD

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	8.0	8.2	7.2	6.5 (6.7)	6.3 (6.7)
Inflation	5.0	3.3	4.0	3.4 (3.8)	3.5 (3.6)
Yield 3M*	6.5	6.5	7.5	NA	NA
Yield 2Y*	6.3	6.6	6.9	NA	NA
Yield 10Y*	6.5	7.3	7.4	6.6 (6.3)	6.6
BSE100**	8386.7	11029.8	11161.0	12939.6 (12753.1)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG

เศรษฐกิจชะลอลงกว่าคาด เงินบาทแข็งค่า แต่ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวดี



- กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% โดยมองว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงมากกว่าคาด จากผลกระทบของสงครามการค้าต่อภาคการส่งออก คาดทั้งปีหดตัว ขณะที่การลงทุนภาครัฐก็ปรับลดลงเช่นกัน แต่ย้ำอัตราดอกเบี้ย ณ ปัจจุบันยังคงส่งเสริมการเติบโตของเศรษฐกิจได้
- ค่าเงินบาทแข็งค่าสุดในรอบกว่า 6ปี แต่ระดับ 30.45 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดย ผู้ว่า ธปท. เตรียมประกาศนโยบายเคลื่อนย้ายเงินทุนเพื่อลดการแข็งค่าของเงินบาท
- ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวได้ดี +7.35% YoY โดยนักท่องเที่ยวจีน อินเดียและมาเลเซีย เติบโตในระดับสูง รวมถึงยอดใช้จ่ายโดยเฉพาะกลุ่มเอเชีย

ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	4.0	4.1	3.0	3.3
Inflation	0.2	0.7	1.1	0.9	1.0 (1.1)
Yield 3M*	1.6	1.6	1.9	1.2	1.3
Yield 2Y*	1.6	1.5	1.8	1.4	1.3
Yield 10Y*	2.6	2.3	2.5	1.7 (1.8)	1.8
SET**	1542.9	1753.7	1563.9	1844.4 (1846.9)	

* Consensus end of period estimates

**Target price as of the next 12 months

** Numbers in the parentheses represent previous month estimates

ที่มา : Bloomberg , PBG



ตราสารหนี้

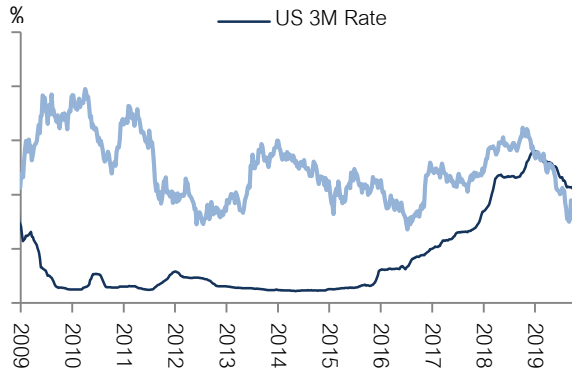
Executive Summary

Economics By Country

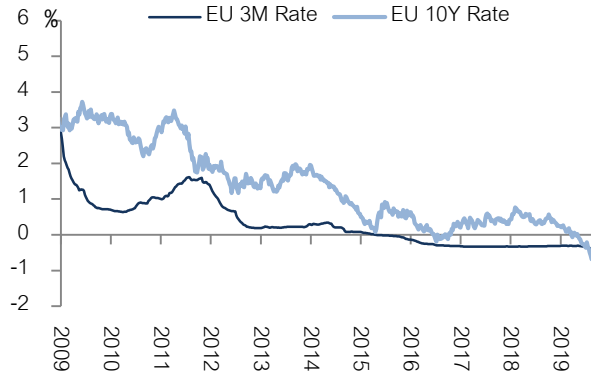
Valuations

Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

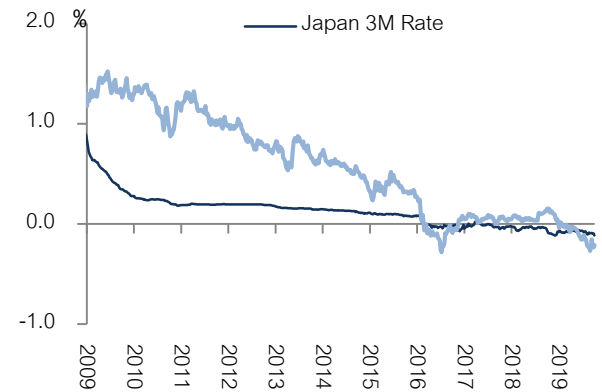
สหรัฐฯ



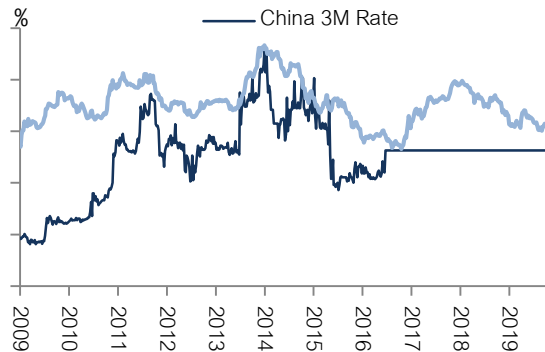
ยุโรป



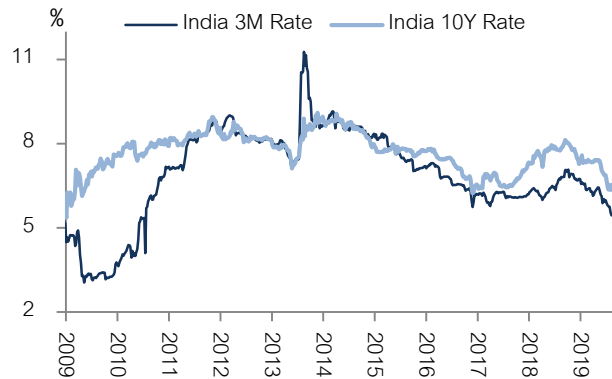
ญี่ปุ่น



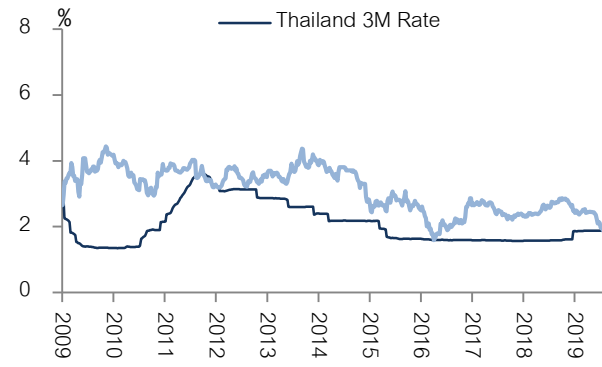
จีน



อินเดีย



ไทย





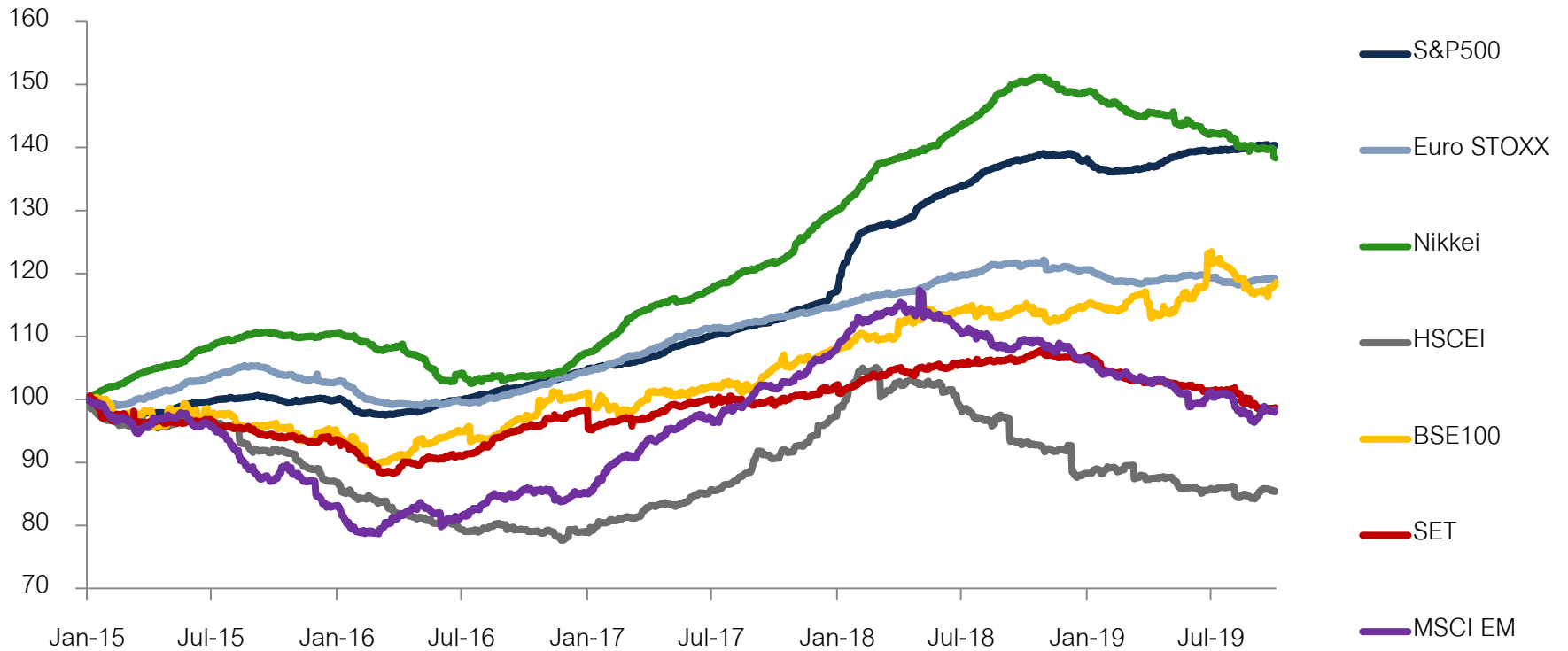
ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	10.99%	8.77%	4.44%	6.40%	19.54%	11.68%	13.15%



ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก

◆ Avg ● Current

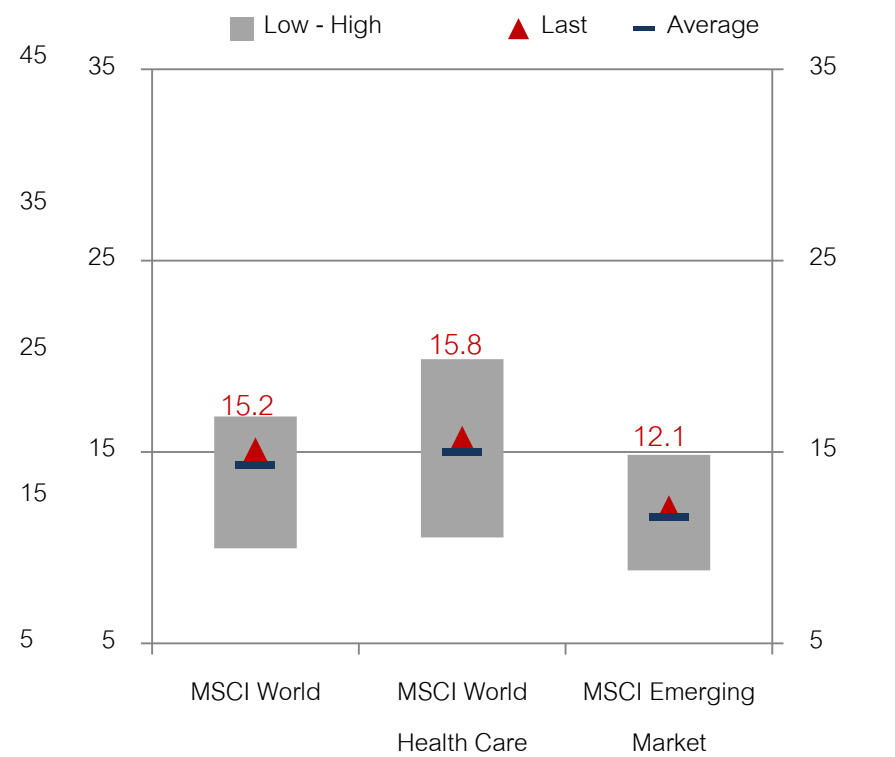
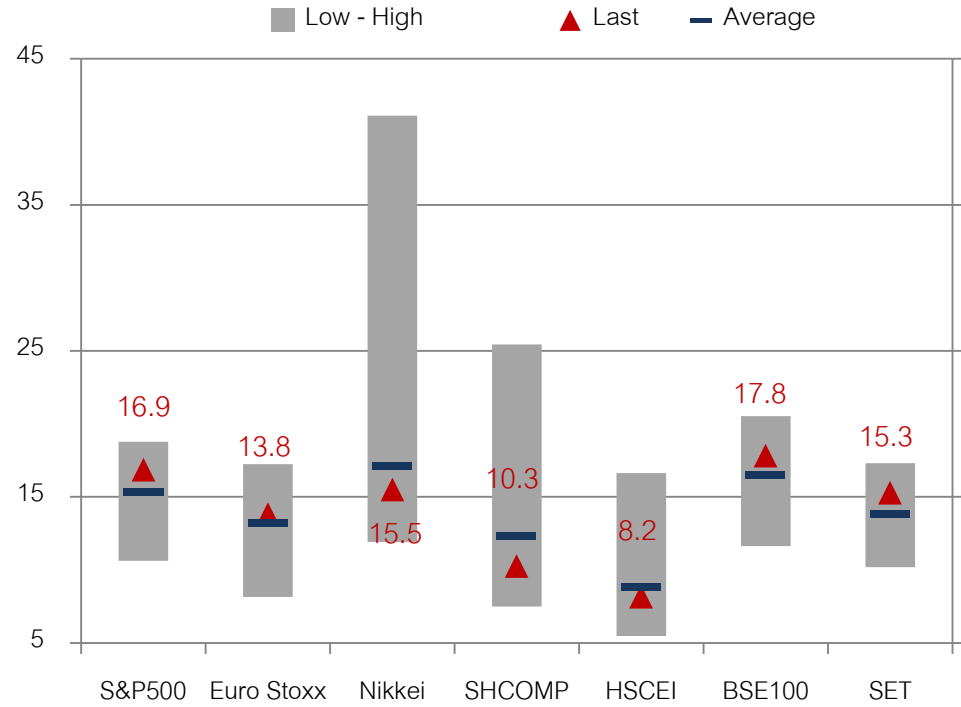
Stock index (%)	Min	52 Week Range	Max	Last	1W	1M	3M	12M	YTD
Global (MSCI world Index)	436		532	515	-0.9	0.5	-2.2	2.6	15.4
US (S&P500 Index)	2351		3026	2952	-0.3	0.6	-0.8	4.4	19.6
Europe (STOXX 600 Index)	330		393	380	-2.9	-0.6	-2.0	4.8	16.4
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		23784	21410	-2.1	4.3	-0.8	-8.1	9.0
BRIC (MSCI BRIC Index)	273		334	301	-0.3	0.1	-6.2	7.0	8.4
--Brazil (Bovespa Index)	82322		105817	102551	-2.4	1.3	-1.5	24.6	16.7
--Russia (MIOEX Index)	2291		2843	2693	-2.0	-2.9	-2.0	18.2	20.7
--China (HSCEI Index)	9834		11849	10147	0.0	-1.0	-6.2	0.0	4.0
--China (Shanghai Composites)	2464		3271	2905	-0.9	-1.7	-2.7	5.5	19.3
--India (BSE 100 Index)	10266		12205	11272	-3.2	2.9	-5.1	8.4	2.1
Emerging (MSCI Emerging Index)	935		1096	997	-0.5	0.8	-5.2	2.5	5.7
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	229		270	243	-1.8	-1.6	-7.7	5.7	4.8
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	571		686	614	-0.4	0.2	-5.7	1.5	5.2
--Thailand (SET Index)	1548		1741	1606	-2.3	-3.0	-6.6	-4.0	5.2
--Indonesia (JCI Index)	5703		6548	6061	-2.2	-3.3	-4.9	8.3	0.0
--Malaysia (KLCI Index)	1558		1777	1558	-1.4	-1.8	-6.2	-9.4	-5.1
--Philippines (PSEI Index)	6844		8365	7705	-1.5	-1.7	-4.9	10.7	4.7

12-Month Forward PE Band

(Based on 10Y historical data)

Major markets

Others (Satellites)

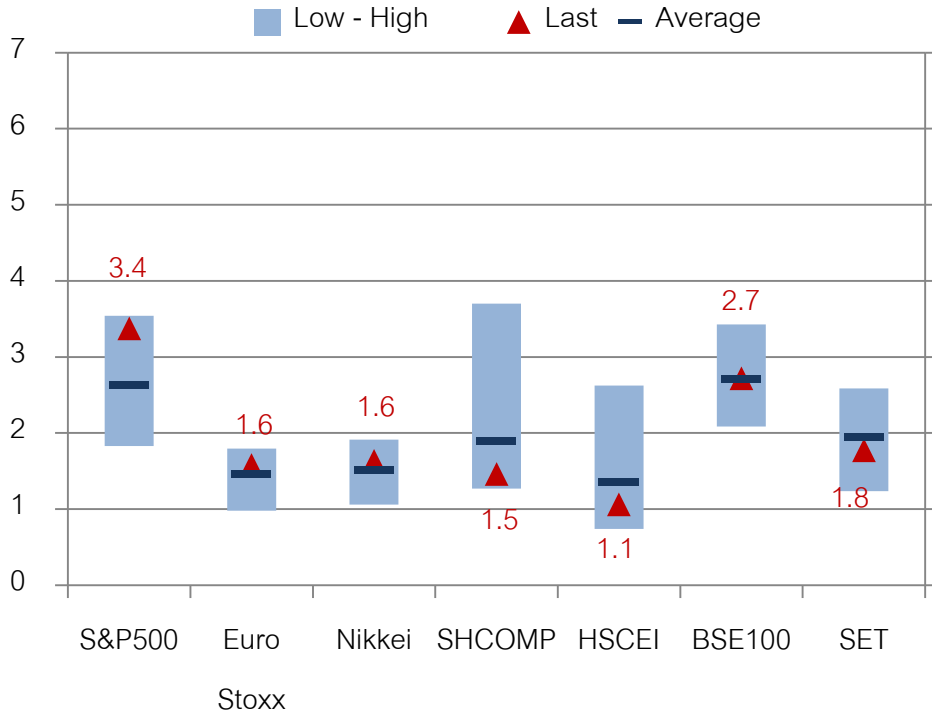


*Nikkei ไม่รวมข้อมูลปี 2009 เนื่องจากทำกำไรผันผวนสูง ทำให้ตัวเลข PE สูงผิดปกติ

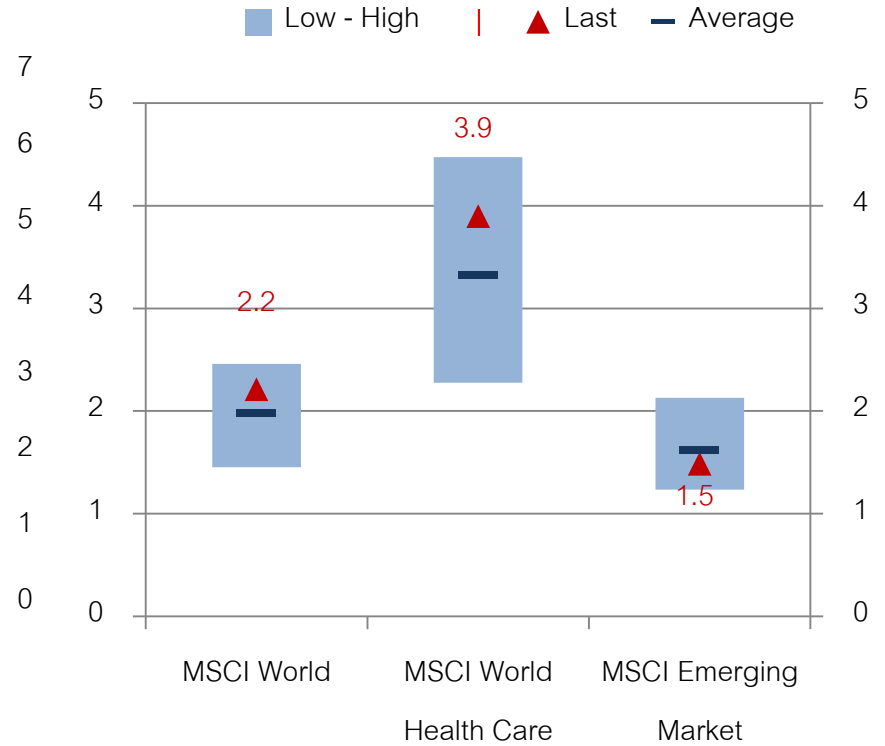
Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)

Major markets



Others (Satellites)

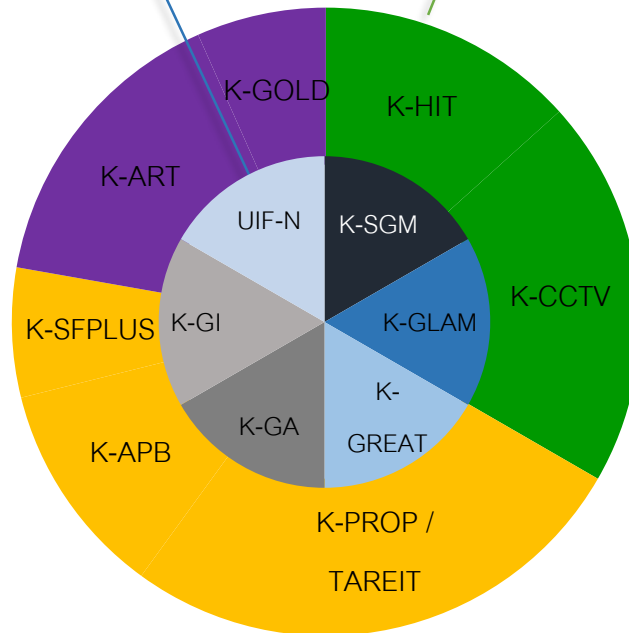


2.1 CORE

คำแนะนำ K-Alpha 2.0

Diversified balanced fund

- 2.1.1 K-SGM (Vol. 3%)**
Lombard Odier
- Risk-based approach with less vulnerable to forecasts
 - Effective diversification with relatively less equity concentration
 - Smoother returns over market cycles
- 2.1.2 K-GLAM (Vol. 6%)**
Lombard Odier
- Risk-based approach with less vulnerable to forecasts
 - Using leverage to enhance returns
 - Drawdown management
- 2.1.3 K-GREAT (Vol. 8-10%)**
Lombard Odier
- Risk parity allocation with alternative risk premier strategy
 - Using leverage to enhance returns
 - Drawdown management
- 2.1.4 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
- 2.1.5 K-GA**
BlackRock
- Capital-based asset allocation
 - Relatively higher exposure in equity
 - Likely to outperform during market rally
 - Growth play with dividend payment
- 2.1.6 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		
2.2.1.1	China control volatility	K-CCTV
2.2.1.2	Dynamic thematic investments	K-HIT
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/ TAREIT
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	Safe haven investment	K-GOLD

Long-term
wealth
creation

+

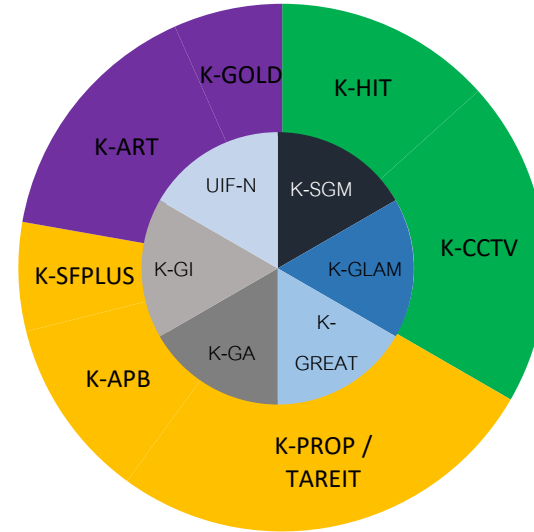
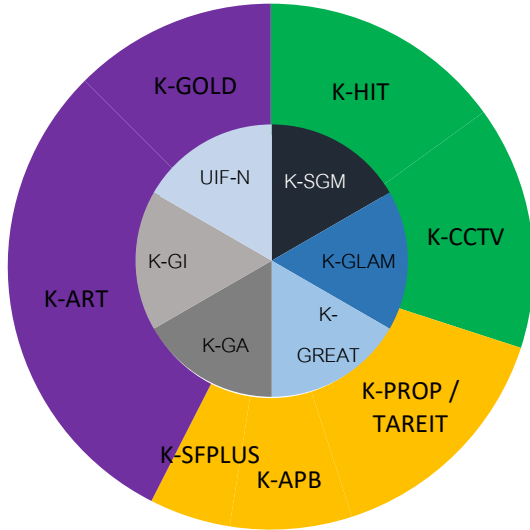
Short-term
opportune
profit
taking



น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha

Model 1

Model 2



จุดประสงค์การลงทุน	ผลิตภัณฑ์	น้ำหนักการลงทุน (%)	
		Model 1	Model 2
Core Portfolio	K-SGM / K-GLAM / K-GREAT / K-GA / K-GI / UIF-N	60	55
Growth	K-HIT	6	6
	K-CCTV	6	9
Satellite	Income	6	12
	K-PROP / TAREIT	6	12
	K-APB	3	5
Uncorrelated	K-SFPLUS	2	3
	K-ART	12	7
	K-GOLD	5	3
น้ำหนักรวม		100	100
Portfolio Annualized Standard Deviation		5.0%	5.5%
Portfolio Expected Return		Cash* + 3% p.a.	Cash* + 5% p.a.

เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country	Notable Upcoming Events
October	4	India	• RBI MPC Meeting
	18	China	• GDP 3Q19
	24	EU	• ECB MPC Meeting
	30	US	• GDP 3Q19
	31		• FED FOMC Meeting
		EU	• GDP 3Q19
		Japan	• BOJ MPC Meeting
November	6	Thai	• BOT MPC Meeting
	14	Japan	• GDP 3Q19
		EU	• GDP 3Q19
	18	Thai	• GDP 3Q19
	27	US	• GDP 3Q19
December	5	EU	• GDP 3Q19
		India	• RBI MPC Meeting
	9	Japan	• GDP 3Q19
	12	US	• FED FOMC Meeting
		EU	• ECB MPC Meeting
	18	Thai	• BOT MPC Meeting
	19	Japan	• BOJ MPC Meeting
	20	US	• GDP 3Q19



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.