



KBANK PRIVATE BANKING

---

# มุมมองการลงทุน

---

พฤศจิกายน 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 (พฤศจิกายน 2019 – มกราคม 2020) 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 6.1%

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 2.9%

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%) ↑		

# มุมมองเศรษฐกิจโลก

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

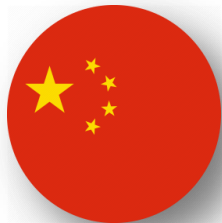


US

- สัญญาณสะท้อนสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวเพิ่มขึ้น ทั้ง PMI ภาคผลิตเข้าเขตหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 รายงานจ้างงานชะลอลง รวมทั้งยอดค้าปลีกหดตัวครั้งแรกในรอบ 7 เดือน
- คาด FED ใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อ แม้จะส่งสัญญาณพักการลดดอกเบี้ยในการประชุมสิ้นตุลาคม 2019

- Brexit ยังคงคลุมเครือ ภายหลังจากการเลื่อนเส้นตายออกไปในปีหน้า จับตามองผลการเลือกตั้งหลัง 12 ธันวาคม และการดำเนินนโยบายใหม่ของ ECB ภายหลังจากมีการเปลี่ยนแปลงผู้นำคนใหม่

Europe



China

- GDP 3Q19 ขยายตัวต่ำกว่าคาด และมีโอกาสอ่อนแรงลงอีก คาดรัฐบาลจีนกระตุ้นเพิ่ม
- ข้อตกลงการค้าจีน-สหรัฐฯ Phase 1 คาดว่าจะลงนามกันได้ในเดือนนี้ ส่งผลบวกต่อ Sentiment ตลาดหุ้นจีน แต่เพียงจำกัด เว้นแต่สหรัฐฯยกเลิกภาษีนำเข้าที่บังคับใช้แล้ว

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7
- ผลประกอบการธนาคาร Q3/19 ออกมาใกล้เคียงคาด พื้นตัวจากฐานต่ำ
- ส่งออกไทยหดตัวต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอลง สินค้าบางรายการปรับตัวดีขึ้น

Thailand



“กลยุทธ์การลงทุน: เน้นกลยุทธ์ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง และถือยาว”

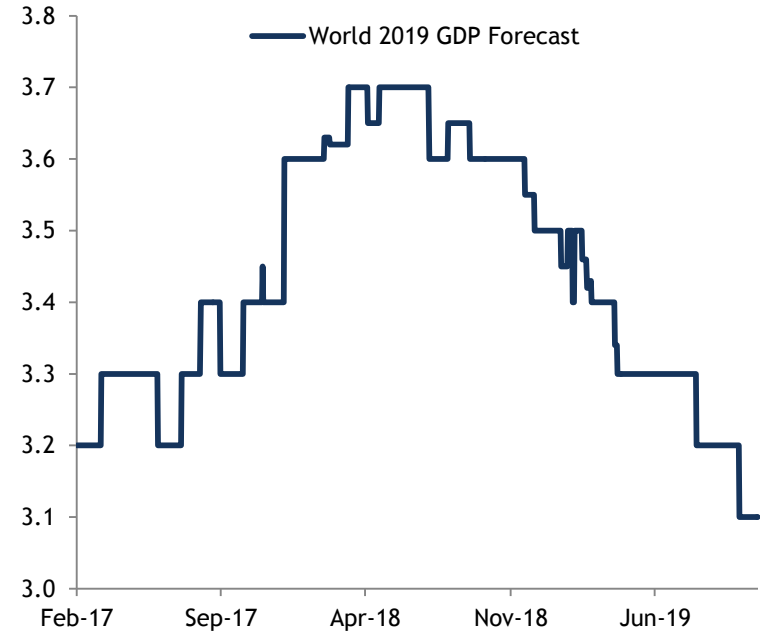


# มุมมองเศรษฐกิจโลก

## ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Consensus Estimates					
	GDP			Inflation		
	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
World	3.6	3.1 (3.2)	3.1	3.6	3.1 (3.0)	3.0
US	2.9	2.3	1.7	2.5	1.8	2.1 (2.0)
Europe	1.9	1.1	1.0	1.8	1.2	1.2 (1.3)
Germany	1.5	0.5	0.7 (0.8)	1.9	1.4	1.4
France	1.7	1.3	1.2 (1.1)	2.1	1.3	1.3
Italy	0.8	0.1	0.4	1.3	0.7 (0.8)	0.9
Spain	2.4	2.1 (2.2)	1.7 (1.8)	1.7	0.8 (0.9)	1.2 (1.3)
Asia x Japan	6.0	5.4 (5.5)	5.3 (5.4)	2.3	2.4	2.5 (2.4)
Japan	0.8	0.9	0.3	1.0	0.6 (0.7)	1.0
China	6.6	6.1 (6.2)	5.9 (6.0)	2.1	2.5	2.4 (2.3)
India	7.2	6.2 (6.5)	6.1 (6.3)	4.0	3.2 (3.4)	3.6 (3.5)
Thailand	4.1	2.9 (3.0)	3.0 (3.3)	1.1	0.9	1.0

## คาดการณ์ GDP โลก ปี 2019 ปรับชะลอลง



Major Central Banks	Current Rate	Last Decision		Next Meeting
Federal Reserve (Fed)	1.50% - 1.75%	30 Oct 2019	-25 bps	11 Dec 2019
European Central Bank (ECB)	-0.5%	24 Oct 2019	No Change	12 Dec 2019
Bank of Japan (BoJ)	-0.1%	31 Oct 2019	No Change	19 Dec 2019
Bank of Thailand (BoT)	1.25%	6 Nov 2019	-25 bps	18 Dec 2019

\* Numbers in the parentheses represent previous month estimates

# Today's headline

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

## RETHINK SUSTANABILITY by Lombard Odier

ในทศวรรษที่ผ่านมา นวัตกรรมด้านเทคโนโลยีเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตของโลก แต่ในปัจจุบัน Lombard Odier มองว่า “การปฏิวัติเพื่อความยั่งยืน” โดยมุ่งเน้นที่เศรษฐกิจแบ่งปันพลังงานหมุนเวียน และพลังงานไฟฟ้า จะเป็นปัจจัยสำคัญในการผลักดันเศรษฐกิจโลก

1. โมเดลวิเคราะห์เศรษฐกิจที่ใช้อยู่ในปัจจุบันไม่คำนึงถึงความยั่งยืนระยะยาว

2. ปรับกระบวนการคิดเพื่อความยั่งยืน (ผ่านเทคโนโลยี นักลงทุน พฤติกรรม ผู้บริโภค กฎเกณฑ์และนโยบาย)

3. การเปลี่ยนแปลงที่จะสร้างผลกระทบต่อโลกเชิงบวกต่อโลก (โดยการคัดสรรบริษัทที่เหมาะสม)

4. ความยั่งยืน ผลักดันผลตอบแทนระยะยาว

ประชากรบริโภคนามากกว่าจำเป็น

การเปลี่ยนชั่วอำนาจในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของโลก

### บริษัท “เหยี่ยว”

- วิสัยทัศน์ของผู้บริหารที่แหลมเฉียบ
- คำนึงถึงความยั่งยืนในทุกกระบวนการความคิดระยะยาว
- มีมุมมองที่ชัดเจนใน 3-5 ปี
- มีจรรยาบรรณและความโปร่งใส

### ผ่านโครงสร้างโมเดล ESG

- **HOW?** บริษัทดำเนินกิจการอย่างไร?
- **WHAT?** บริษัทดำเนินกิจการอะไร?

ปัญหาขยะจากการกำจัดของเสีย

ลดความสูญเปล่าของการใช้ทรัพยากรภายในกระบวนการผลิต

เศรษฐกิจพึ่งพาคาร์บอน >> เศรษฐกิจสะอาด

### บริษัท “นกกระเจอกเทศ”

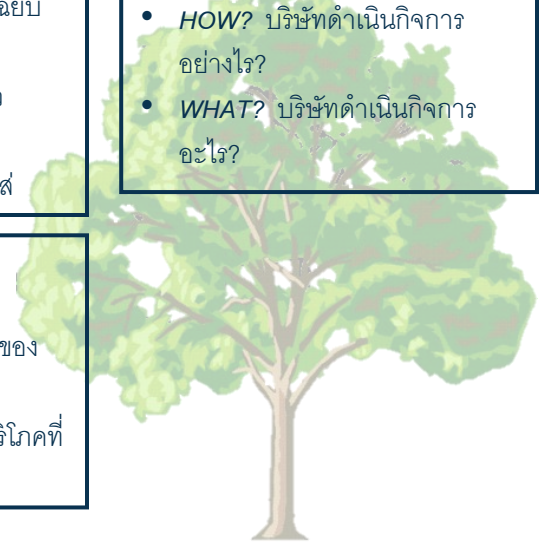
- ปรับตัวตามกฎเกณฑ์ไม่ทัน
- ต้องปิดตัวลงจากความรวดเร็วของนวัตกรรมด้านเทคโนโลยี
- มีความเสี่ยงจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป

ปัญหาขาดแคลนน้ำ ระดับน้ำทะเลที่สูงขึ้น และผู้อพยพจากสภาวะอากาศจะรุนแรงมากขึ้น

เศรษฐกิจที่ใช้อย่างฟุ่มเฟือย >> เศรษฐกิจหมุนเวียน

ความไม่เท่าเทียมทางสังคมและเศรษฐกิจสูงขึ้น

เศรษฐกิจที่ทุกคนมีส่วนร่วม



## สัญญาณสะท้อนเศรษฐกิจชะลอเพิ่มขึ้น คาด FED ใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อ



- สัญญาณสะท้อนสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวเพิ่มขึ้น หลังจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคผลิตที่จัดทำโดย ISM เดือนกันยายน 2019 ปรับลดลงต่อมาอยู่ที่ 47.8 จุด ต่ำกว่าระดับ 50 จุด เข้าเขตหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2
- รายงานยอดค้าปลีกเดือนกันยายน 2019 หดตัวครั้งแรกในรอบ 7 เดือน ซึ่งสะท้อนการใช้จ่ายผู้บริโภคที่เป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจในหลายเดือนที่ผ่านมาเริ่มชะลอ ทั้งนี้ ยอดค้าปลีกที่อ่อนแอลงสอดคล้องรายงานจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ชะลอลงเช่นกัน โดยเฉพาะค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 2.9% MoM ต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี

### 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	2.1 (2.0)
Yield 3M*	1.0	1.7	2.8	1.8 (1.9)	1.7
Yield 2Y*	1.2	1.9	2.5	1.5 (1.6)	1.6
Yield 10Y*	2.4	2.4	2.7	1.6 (1.7)	1.9 (2.0)
S&P500**	2238.8	2673.6	2506.9	3336.3 (3288.7)	

\* Consensus end of period estimates

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

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

ที่มา : Bloomberg , PBG

## Brexit ถูกเลื่อนเส้นตายออกไปในปีหน้า



- แม้ว่าภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซนยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง แต่ดูเหมือนว่าตลาดจะคาดหวังมาตรการกระตุ้นจาก ECB อย่างไรก็ดีจับตามองนโยบายจากผู้นำ ECB คนใหม่ในรอบการประชุมครั้งถัดไป
- แม้ว่าเส้นตาย Brexit ถูกเลื่อนไปเป็นวันที่ 31 มกราคม 2020 แต่อย่างไรก็ดีความไม่ชัดเจนเรื่องผลการเลือกตั้งในวันที่ 12 ธันวาคมนี้ก็ยังสร้างความคลุมเครือเรื่อง Brexit ต่อ เพราะจะเป็นการแข่งขันระหว่างขั้วเดิมที่ชูข้อตกลง Brexit ของนายจอห์นสันและขั้วฝ่ายค้านที่ต้องการให้มีการเจรจาข้อตกลง Brexit ใหม่รวมไปถึงการจัดให้มีการประชามติครั้งใหม่อีกรอบ

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	1.9	2.4	1.9	1.1	1.0
Inflation	0.2	1.5	1.7	1.2	1.2 (1.3)
Yield 3M*	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.5
Yield 2Y*	-0.8	-0.6	-0.6	-0.8	-0.7 (-0.6)
Yield 10Y*	0.2	0.4	0.2	-0.6 (-0.5)	-0.4 (-0.2)
Euro STOXX**	350.3	385.5	328.5	420.9	(419.2)

\* Consensus end of period estimates

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

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

ที่มา : Bloomberg , PBG



## ข้อตกลงการค้าจีน-สหรัฐฯ Phase 1 ส่งผลบวกต่อ Sentiment ตลาดหุ้นจีน



- GDP 3Q19 ขยายตัวที่ 6% YoY ซึ่งต่ำกว่าคาด และไตรมาสก่อนหน้าที่ 6.1% และ 6.2% ตามลำดับ ซึ่งเป็นการขยายตัวที่ต่ำสุดตั้งแต่ปี 1992 แต่แนวโน้มต่อจากนี้มีโอกาสอ่อนแรงลงอีก จากแนวโน้มดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (PMI) ทั้งภาคการผลิตและบริการที่อ่อนแรงลงต่อเนื่อง คาดรัฐบาลจีนกระตุ้นเพิ่มเติม
- PBoC ผ่อนคลายเพิ่มเติม โดยประกาศลดอัตราดอกเบี้ยโครงการเงินกู้ระยะกลาง (MLF) 1 ปี ลง 5bps สู่ระดับ 3.25%
- ความคืบหน้าด้านข้อตกลงการค้าจีน-สหรัฐฯ Phase 1 ดูดีขึ้น และคาดว่าจะสามารถลงนามกันได้ในเดือนนี้ ส่งผลบวกต่อ Sentiment ตลาดหุ้นจีน แต่เพียงจำกัดเท่านั้น เว้นแต่สหรัฐฯ ประกาศยกเลิกภาษีนำเข้าที่บังคับใช้ไปแล้วจะทำให้ตลาดหุ้นจีนมีแรงหนุนแรง อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของการเจรจาใน Phase ถัดไปยังสูง

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	6.7	6.8	6.6	6.1 (6.2)	5.9 (6.0)
Inflation	2.0	1.6	2.1	2.5	2.4 (2.3)
Yield 3M*	2.6	N A	N A	2.6	2.4
Yield 2Y*	2.4	2.8	2.8	2.7 (2.6)	2.4
Yield 10Y*	3.1	3.9	3.3	3.1 (2.9)	2.7 (2.8)
HSCEI**	9394.9	11709.3	10124.8	12960.5 (12993.0)	

\* Consensus end of period estimates

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

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

ที่มา : Bloomberg , PBG

## ส่งออกไทยยังคงกดได้รับแรงกดดัน แต่เริ่มมีสัญญาณที่ดีในบางสินค้า



- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนกันยายนปรับลงเหลือ 72,2 ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 โดยถือเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 39 เดือน ซึ่งปัจจัยบวกยังคงเป็นเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐบาลเริ่มเข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจไทยมากขึ้นเป็นลำดับ
- งบธนาคาร Q3/19 ได้ประกาศออกมาแล้ว ภาพรวม +1.9% YoY และดีกว่าคาด 0.9% นำโดย SCB ที่ +40.8% YoY แต่เกิดจากการขาย SCB Life ให้กับ FWD ขณะที่ธนาคารที่ดีกว่าคาดมาก ๆ คือ KBANK และ TCAP เกิดจากรายการพิเศษ การเติบโตของสินเชื่อภาพรวมโต 3.8% YoY
- การส่งออกไทยเดือนกันยายนยังคงหดตัวอยู่ แนวโน้มในภาพรวมหดตัวน้อยลงกว่าเดือนก่อน ด้านสินค้าอุตสาหกรรมถือว่าเริ่มมีสัญญาณที่ดีในบางกลุ่มหลัก ๆ นอกเหนือการส่งออกทองคำ เช่น รถยนต์ และเครื่องปรับอากาศ กลับมาฟื้นตัวในเดือนนี้ +5.44% YoY และ 15.13% YoY ตามลำดับ

### ตัวบ่งชี้ทางเศรษฐกิจ

	Historical			Forecast	
	2016A	2017A	2018A	2019E	2020E
GDP	3.3	4.0	4.1	2.9 (3.0)	3.0 (3.3)
Inflation	0.2	0.7	1.1	0.9	1.0
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	1.7 (1.8)
SET**	1542.9	1753.7	1563.9	1810.6 (1844.4)	

\* Consensus end of period estimates

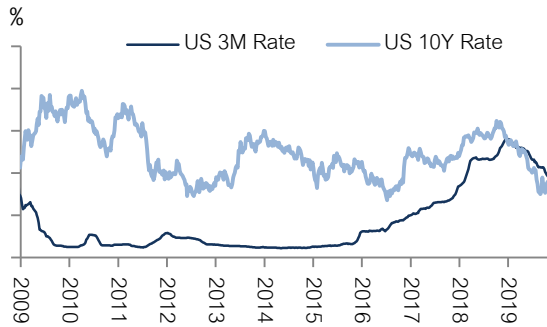
\*\*Target price as of the next 12 months

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

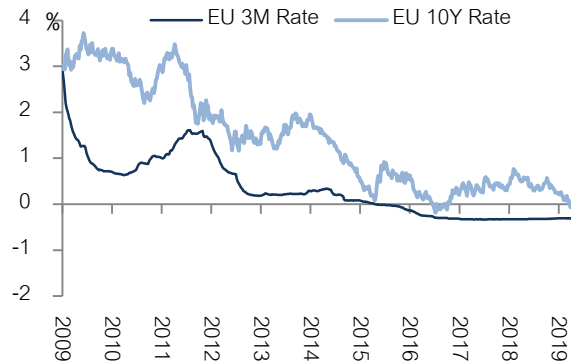
ที่มา : Bloomberg , PBG

## Yield พันธบัตรอายุ 3 เดือน และ 10 ปีในแต่ละประเทศ

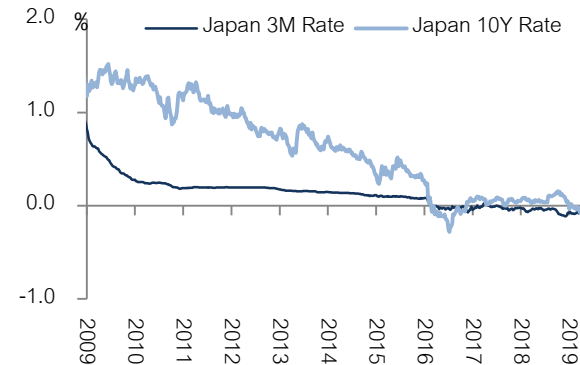
### สหรัฐฯ



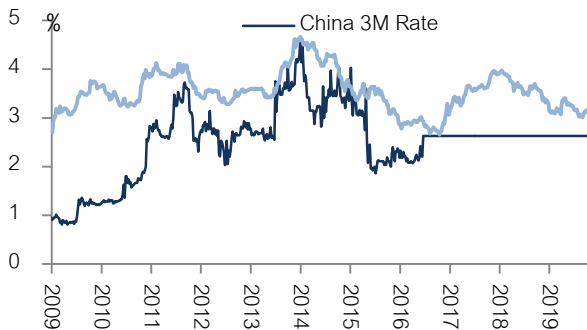
### ยุโรป



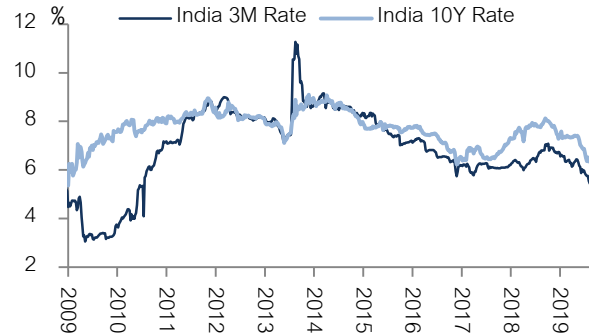
### ญี่ปุ่น



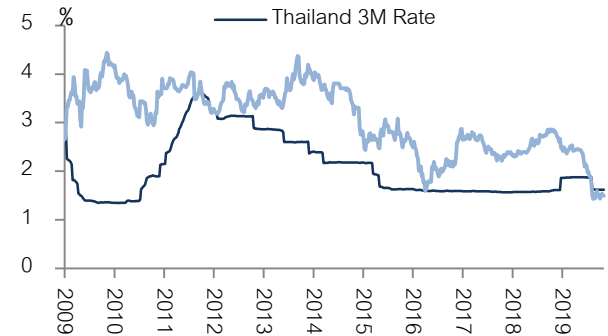
### จีน



### อินเดีย



### ไทย



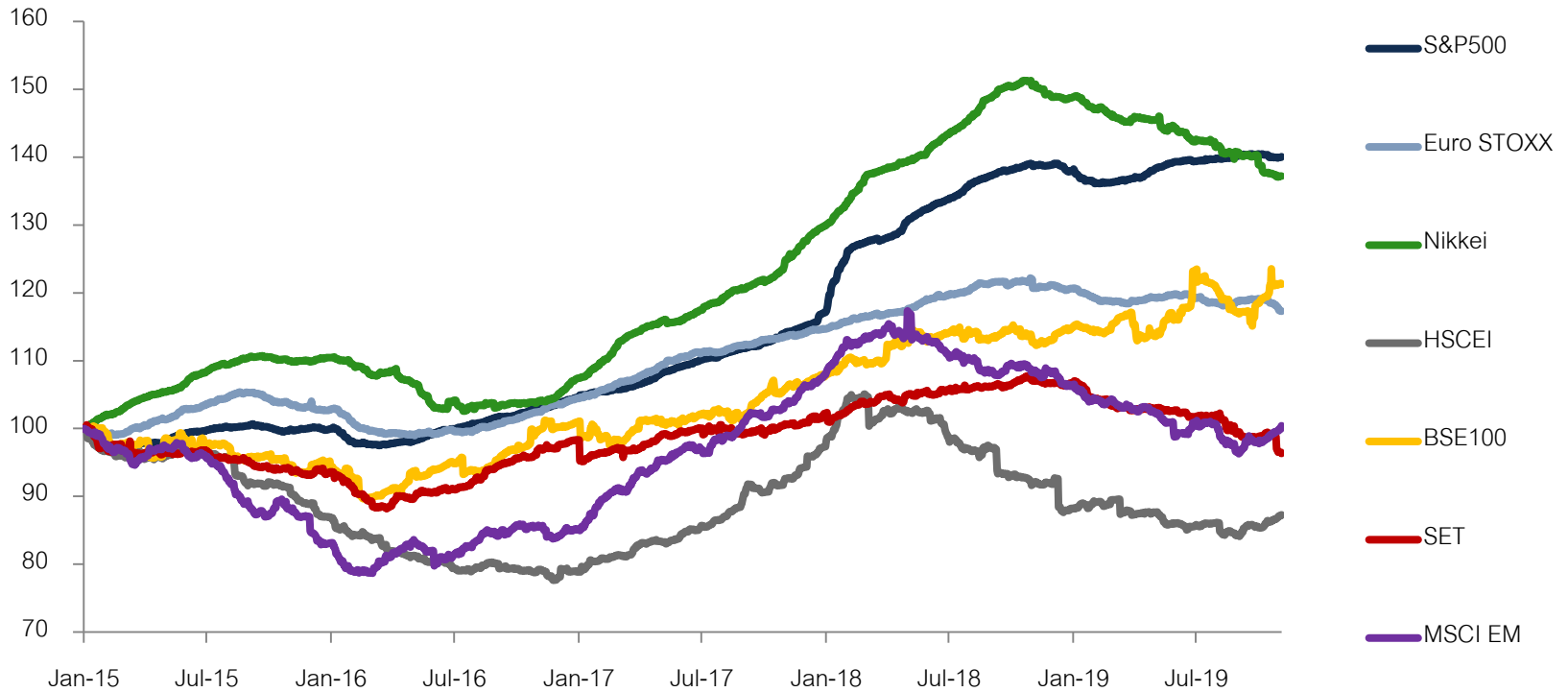
# ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

## คาดการณ์ผลกำไรของตลาดหุ้น



EPS Growth	S&P500	Euro STOXX	Nikkei	HSCEI	BSE100	SET	MSCI EM
2019-2020	10.13%	8.95%	4.48%	5.47%	21.71%	11.01%	13.33%



# ตราสารทุน

Executive Summary

Economics By Country

Valuations

## ผลตอบแทนของดัชนีหุ้นทั่วโลก

◆ Avg ● Current

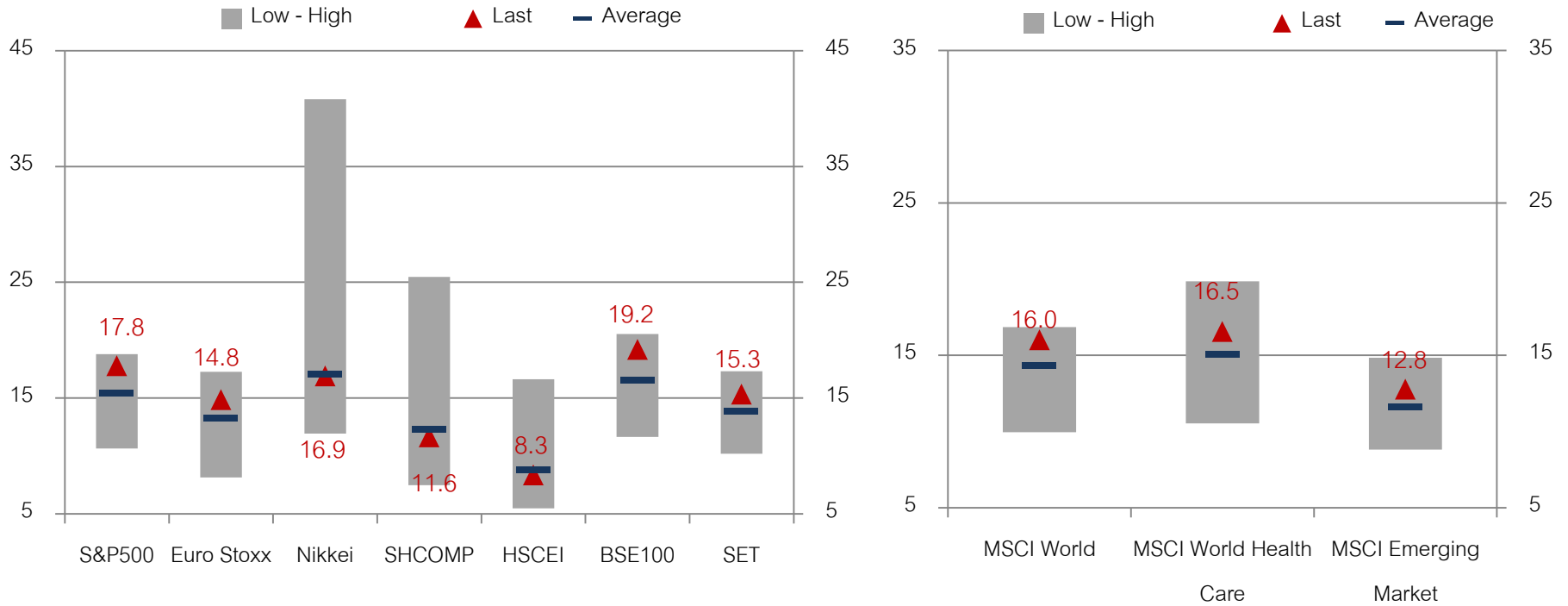
Stock index (%)	Min	52 Week Range	Max	Last	1W	1M	3M	12M	YTD
Global (MSCI world Index)	436		539	539	1.3	6.3	5.3	12.8	20.9
US (S&P500 Index)	2351		3067	3067	1.5	6.3	5.1	14.9	24.4
Europe (STOXX 600 Index)	330		399	399	0.4	5.9	6.2	13.8	22.4
Japan (Nikkei 225 Index)	19156		22974	22851	0.2	4.9	9.2	5.0	16.4
BRIC (MSCI BRIC Index)	278		334	318	1.9	6.9	5.4	11.0	14.9
--Brazil (Bovespa Index)	84914		108408	108196	0.8	7.1	5.4	22.4	23.1
--Russia (MIOEX Index)	2291		2930	2930	2.0	8.7	10.9	32.2	32.0
--China (HSCEI Index)	9834		11849	10623	1.5	4.3	3.3	3.1	8.9
--China (Shanghai Composites)	2464		3271	2958	-0.8	-0.7	-2.7	5.5	15.0
--India (BSE 100 Index)	10716		12205	12013	2.8	4.9	8.5	12.4	8.9
Emerging (MSCI Emerging Index)	950		1096	1049	1.3	6.2	5.1	8.4	11.4
Middle East (MSCI EM EU ME Africa)	236		270	253	-0.2	5.1	0.7	8.2	9.4
Asia ex Japan (MSCI Asia ex Japan)	579		686	649	1.8	5.9	5.5	9.0	11.4
--Thailand (SET Index)	1548		1741	1593	0.0	-1.2	-4.7	-2.6	4.5
--Indonesia (JCI Index)	5777		6548	6207	-0.7	2.6	-2.0	7.7	2.5
--Malaysia (KLCI Index)	1551		1731	1593	1.6	1.5	-0.7	-3.9	-2.8
--Philippines (PSEI Index)	6844		8365	7977	0.7	4.8	-1.7	13.6	8.4

## 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

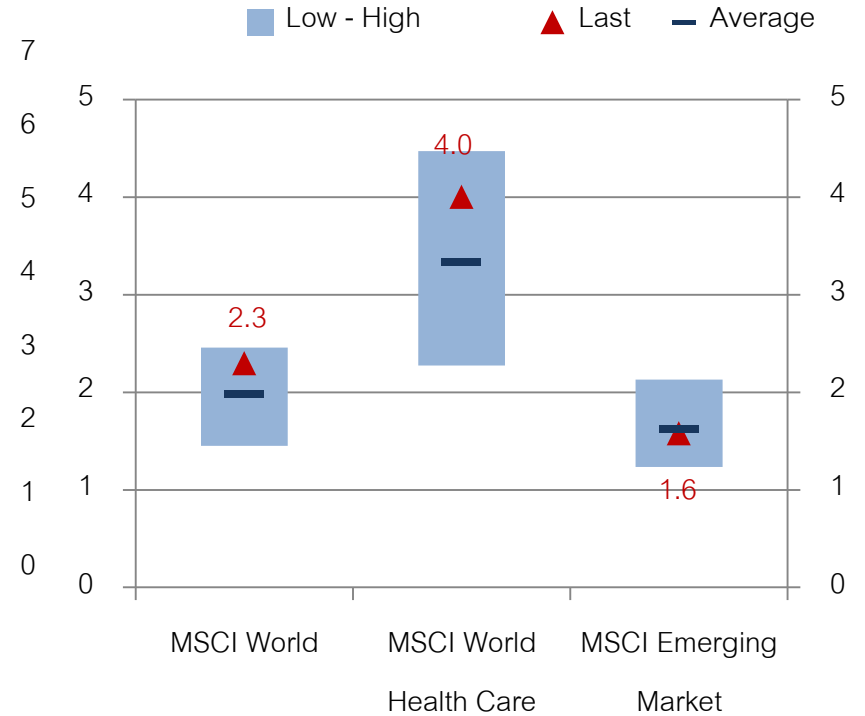
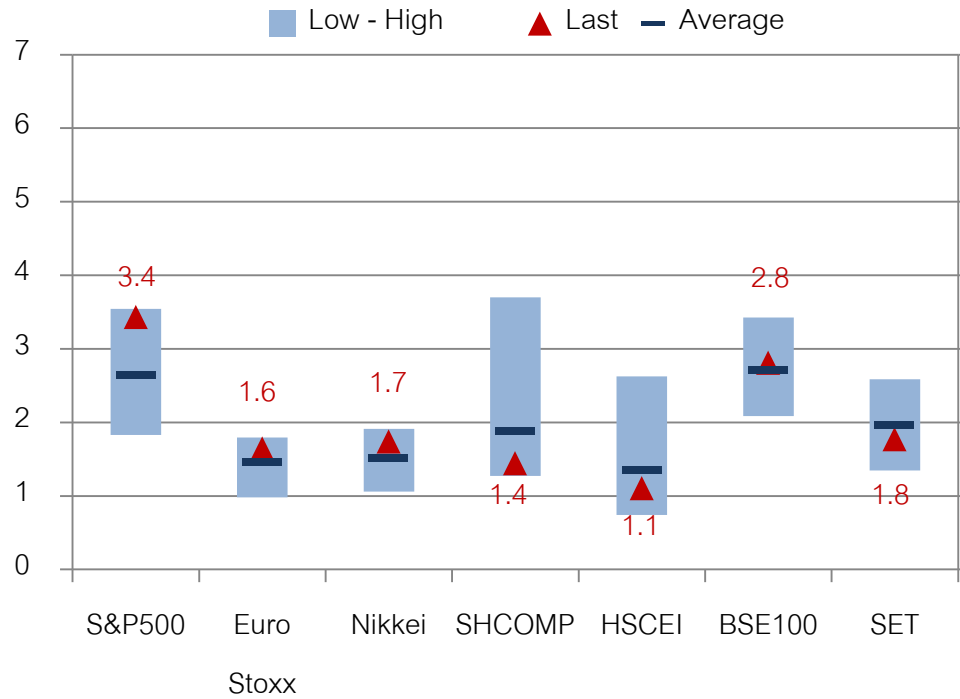
Valuations

## Trailing Price-to-Book Ratio

(Based on 10Y historical data)

Major markets

Others (Satellites)





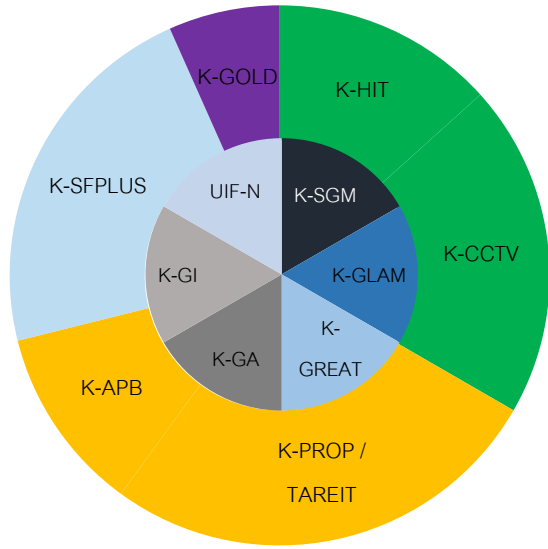
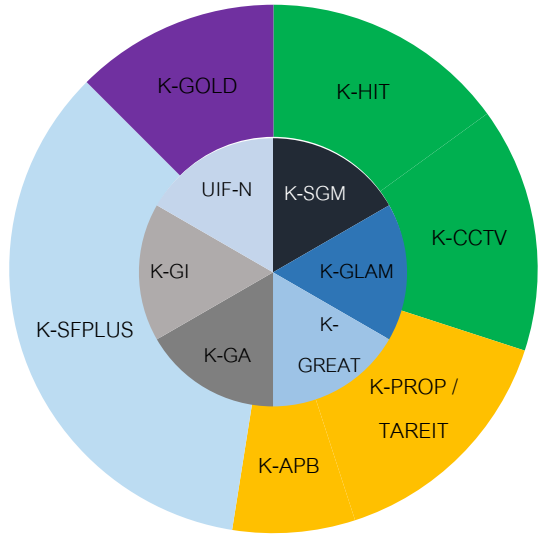




# น้ำหนักการลงทุนของ K-Alpha

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	
Satellite	Cash	K-SFPLUS	14	10
	Growth	K-HIT	6	6
		K-CCTV	6	9
	Income	K-PROP / TAREIT	6	12
		K-APB	3	5
Uncorrelated	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.	

ที่มา: PBG, ปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุนครั้งล่าสุด เมื่อวันที่ 20 กันยายน 2019



## เหตุการณ์ที่น่าจับตามอง

Date		Country	Notable Upcoming Events
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	
January 2020	21	Japan	• BOJ MPC Meeting
	23	EU	• ECB MPC Meeting
	30	US	• FED FOMC 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.*