

รายงานประจำปี  
รอบระยะเวลาสิ้นสุด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2563

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปพร็อพเพอร์ตี้  
Asset Plus Europe Property Fund (ASP-EUPROP)



สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมพร้อมรับหนังสือชี้ชวนได้ที่  
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด  
Asset Plus Customer Care 0 2672 1111

[www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

## สารบัญ

หน้า

สรุปภาวะเศรษฐกิจและความเห็นของบริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน	1
• ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์	17
• ผลการดำเนินงาน	18
• Maximum Drawdown	20
• Portfolio Duration	20
• Portfolio Turnover Ratio	20
• ข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3	20
• รายชื่อผู้จัดการกองทุน	20
• รายละเอียดเงินลงทุน	21
• ตารางแสดงค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม	25
• ข้อมูลการรับผลประโยชน์ตอบแทนเพื่อกองทุนเนื่องจากการใช้บริการ	26
• รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง	30
• งบการเงิน	31

## สรุปภาวะเศรษฐกิจและความเห็นของบริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน

### เดือนสิงหาคม 2562

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง 3.81%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน ก.ค. พื้นตัวขึ้นเล็กน้อย +0.1 จุด เป็น 49.4 จุด โดยยอดคำสั่งซื้อทั้งภายในและภายนอกประเทศปรับตัวลดลงท่ามกลางอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์ในประเทศได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ ด้านดัชนีภาคการบริการปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.1 จุด เป็น 51.8 จุด ยอดส่งออกและนำเข้าเดือน ก.ค. ยังหดตัวต่อเนื่อง โดยยอดส่งออกเดือน ก.ค. หดตัว -1.6% YoY ลดลงจาก -6.6% YoY ในเดือนก่อน และดีกว่าตลาดคาดที่ -2.3% YoY อย่างไรก็ตามส่งออกได้หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 สะท้อนผลกระทบจากสงครามการค้าและอุปสงค์โลกที่อ่อนแอ ส่วนยอดนำเข้าหดตัว -1.2% YoY ลดลงจาก -5.2% YoY ในเดือนก่อนและดีกว่าตลาดคาดที่ -2.3% YoY ส่งผลให้ดุลการค้าเดือน ก.ค. ขาดดุล 2.5 แสนล้านเยน ลดลงจาก 5.9 แสนล้านเยนในเดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่จะขาดดุลลดลงเป็น 1.5 แสนล้านเยน

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง 1.81%

เศรษฐกิจยังคงชะลอตัวไม่เว้นแม้แต่เยอรมนีและฝรั่งเศส โดย GDP ยูโรโซนในไตรมาส 2 ขยายตัวเพียง 0.2% QoQ ตามที่ตลาดคาด จาก +0.4% QoQ ในไตรมาสก่อน โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน GDP ขยายตัว +1.1% YoY ต่ำสุดในรอบกว่า 5 ปี ดัชนีภาคการผลิตของยูโรโซนในเดือน ก.ค. ยังคงหดตัวต่อเนื่องในเดือนที่ 6 ดัชนี PMI ภาคการผลิตในของเยอรมนี เดือน ก.ค. ชี้ว่าโรงงานผลิตสินค้าในอัตราที่ชะลอตัวมากที่สุดในรอบ 7 ปี ด้านฝรั่งเศสเศรษฐกิจยังคงชะลอตัวเกินคาดในไตรมาสที่ 2 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการบริการปรับตัวลดลง -0.4 จุด เป็น 53.2 จุด และต่ำกว่าตัวเลขเบื้องต้นเล็กน้อยที่ 53.3 จุด การปรับลดลงอาจสะท้อนได้ถึงภาคการผลิตที่อ่อนแอต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปีเริ่มส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ในประเทศ ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจของกลุ่มธนาคารกลางยุโรประบุว่าความตึงเครียดทางการค้าและความเสี่ยงของ Brexit แบบไร้ข้อตกลงยังคงอยู่ซึ่งถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงของยูโรโซนในไตรมาส 2 และ 3 ขณะที่การสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุนในยูโรโซนย่อแย่ลงในเดือน ส.ค.

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 6.34%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต Caixin พื้นตัวขึ้น +0.5 จุด เป็น 49.9 จุด และสูงกว่าตลาดคาดที่ 49.5 จุด โดยในรายงานระบุผลผลิตไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อใหม่พื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามดัชนีอาจจะยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้ากับสหรัฐที่เพิ่มขึ้น หลังสหรัฐประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มเติม PMI ภาคบริการ โดย Caixin ปรับตัวลดลง -0.4 จุด เป็น 51.6 จุด ระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน และสวนทางกับตลาดคาดที่จะทรงตัวที่ 52.0 จุด เท่ากับเดือนก่อน ด้านส่งออกเดือน ก.ค. พลิกกลับมาขยายตัวดีกว่าคาดจากส่งออกไป EU และ ASEAN ช่วยชดเชยส่งออกไปสหรัฐที่หดตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามยอดปล่อยสินเชื่อเดือน ก.ค. ลดลงต่ำกว่าคาดและกิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือน ก.ค. ชะลอลงมากกว่าคาด ทั้งภาคการผลิต การลงทุนและการบริโภค หลังรัฐบาลถอนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเนื่องด้วยเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. ออกมาดีกว่าคาดเป็นส่วนใหญ่ประกอบกับที่สหรัฐและจีนดูเหมือนจะได้ข้อตกลงการค้าร่วมกันสำเร็จในขณะนั้น ธนาคารกลางจีนประกาศปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมจะอ้างอิงจากรัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) หรือดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์คิดกับลูกค้าขึ้นดีจากเดิมที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เป็นเงินกู้ (Benchmark Lending rate)

ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลง 0.7%

โดยธนาคารกลางสหรัฐมีมติลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.00-2.25% โดยอ้างถึงภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ความตึงเครียดทางการค้าและความต้องการกระตุ้นเงินเฟ้อ ดัชนี ISM ภาคการผลิตปรับตัวลดลง -0.5 จุด เป็น 51.2 จุด ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2559 และสวนทางกับตลาดค่าที่จะฟื้นตัวขึ้น โดยผลผลิตและการจ้างงานปรับตัวลดลง ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อใหม่ฟื้นตัวขึ้น ดัชนี ISM ภาคการบริการเดือน ก.ค. ปรับตัวลดลง -1.4 จุด เป็น 53.7 จุด ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2559 จากการลดลงของยอดคำสั่งซื้อใหม่และการดำเนินธุรกิจ ขณะที่การจ้างงานยังขยายตัวได้ดี Nonfarm payrolls เดือน ก.ค. สะท้อนตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอลงเพิ่มขึ้น +1.64 จุด แสนรายต่ำกว่าตลาดค่าที่ +1.65 จุด แสนรายเล็กน้อย ผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) ประกาศชะลอการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนที่ 10% สำหรับสินค้าบางรายการซึ่งโดยมากเป็นสินค้าอุปโภคบริโภคสำคัญ ได้แก่ โทรศัพท์มือถือ คอมพิวเตอร์ โทรทัศน์ เครื่องเล่นเกม และของเล่นบางอย่างมูลค่ารวมราว 1.56 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับสินค้ากลุ่มที่เหลือมูลค่าราว 1.04 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐจะยังคงถูกปรับขึ้นภาษีนำเข้าที่ 10% ในวันที่ 1 ก.ย. 2562 ตามกำหนดการเดิมซึ่งสินค้าที่สำคัญ ได้แก่ สินค้าเกษตรของสะสมโบราณ เสื้อผ้าและรองเท้าและเครื่องครัว

## เดือนกันยายน 2562

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 3.28%

ภาพรวมทางเศรษฐกิจยังคงสอดคล้องกับภูมิภาคอื่นๆ จากผลกระทบสงครามการค้า ทำให้ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตได้อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่อง 4 เดือน และปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.1 จุด เป็น 49.3 จุด จากการปรับลดลงของผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ ส่วนดัชนีภาคบริการ (Services PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.5 จุด เป็น 53.3 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2560 ด้านยอดการส่งออกเดือน ส.ค. หดตัว -8.2% YoY เพิ่มขึ้นจาก -1.5% YoY ในเดือนก่อนแต่ดีกว่าตลาดค่าส่งผลให้การส่งออกหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 จากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนและอุปสงค์โลกที่อ่อนแอ ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ทำการลดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลหลัง Bond Yield 10 ปี ที่ปรับลดลงแรงในก่อนหน้านี้เพื่อให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี กลับมาเพิ่มขึ้นกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายอีกครั้ง

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 3.6%

เศรษฐกิจยุโรปยังอ่อนแอถึงแม้ภาพรวมในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้แย่งจากเดิมแต่ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจน ทำให้ ECB ลดดอกเบี้ย Deposit Rate ลง -10 bps. เป็น -0.5% กลับมาทำ QE ที่อัตรา EUR20bn ต่อเดือน โดยยังไม่กำหนดจุดสิ้นสุดและผ่อนคลายนโยบายในโครงการ TLTRO3 ให้กับธนาคารพาณิชย์ ด้านความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.4 จุด เป็น 103.1 จุด ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.4 จุด เป็น 51.9 จุด จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ขณะที่การบริโภคตัวเลขยอดค้าปลีก เดือน ก.ค. ชะลอลงเป็น 2.2% YoY จากที่ขยายตัวดี 2.8% YoY ในเดือนก่อนแต่ยังดีกว่าตลาดค่า

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.43%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของทางการจีนเดือน ส.ค. ปรับตัวลดลง -0.2 จุด เป็น 49.5 จุด อยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ยังคงสะท้อนถึงภาคการผลิตที่อ่อนแอต่อเนื่อง ด้านภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.1 จุด เป็น 53.8 จุด ดีกว่าค่าจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของภาคก่อสร้างหลังรัฐบาลผ่อนคลายนโยบายความเข้มงวดการกู้ยืมของรัฐบาลท้องถิ่นเพื่อหนุนเศรษฐกิจ ด้านยอดค้าปลีกเดือน ส.ค. ชะลอตัวลงเป็น 7.5% YoY จาก 7.6% YoY

ในเดือนก่อนสวนทางกับที่ตลาดคาด โดยยอดการขายรถยนต์มีการหดตัวเพิ่มขึ้น ด้านธนาคารกลางจีน (PBoC) ประกาศลดอัตราส่วนเงินกันสำรองขั้นต่ำ (RRR) ลงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัวท่ามกลางสงครามการค้าที่ยืดเยื้อ

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น 1.72%

สงครามการค้ายังคงยืดเยื้อและส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตโดยดัชนี ISM ภาคการผลิตเดือน ส.ค. ปรับตัวลดลง -2.1 จุด เป็น 49.1 จุด นับเป็นการปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 เข้าสู่เกณฑ์หดตัวต่ำกว่า 50 จุด เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2559 และสวนทางกับตลาดคาดที่จะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย การบริโภคเอกชนถือเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักของสหรัฐ โดยยอดการบริโภคยังคงขยายตัวดี ตัวเลขการค้าปลีกเดือน ส.ค. +0.4% MoM แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.2% MoM และเร่งตัวขึ้นเป็น 4.1% YoY (vs. 3.6% YoY เดือนก่อน) โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้นเดือน ก.ย. ฟื้นตัว +2.2 จุด เป็น 92.0 จุด และดีกว่าตลาดคาดที่ 90.8 จุด หลังจากปรับลดลงแรงสุดระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ในเดือนก่อน ตลาดแรงงานเริ่มมีสัญญาณที่อ่อน โดยในเดือน ส.ค. การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เพิ่มขึ้น 1.3 แสนราย ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.6 แสนราย

### เดือนตุลาคม 2562

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 5.3%

ยอดค้าปลีกเดือน ส.ค. พลิกกลับมาขยายตัว +4.8% MoM จากที่หดตัวในเดือนก่อน โดยยอดค้าปลีกฟื้นตัวขึ้นหลังโดนสภาพอากาศที่ไม่ดีในเดือนก่อนกดดัน รวมทั้งมีการเร่งซื้อสินค้าของผู้บริโภคก่อนหน้าภาษีการบริโภคจะถูกปรับขึ้นด้านการส่งออกในรูปแบบเงินเยนเดือน ก.ย. หดตัว -5.2% YoY หดตัวลดลงจากเดือนที่แล้ว เป็นผลกระทบจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ด้านการลงทุนยอดสั่งซื้อเครื่องจักรไม่รวมสินค้าที่มีความผันผวนสูงพลิกกลับมาหดตัว -0.6% YoY ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.ย. ปรับตัวลดลงเป็น 48.9 จุด ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน และหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ส่วนดัชนีภาคบริการ (Services PMI) ปรับตัวลดลงเป็น 52.8 จุด โดยภาพรวมญี่ปุ่นยังคงได้รับแรงกดดันจากสงครามการค้าและอุปสงค์ที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตการลงทุนและการส่งออก ด้านการบริโภคได้รับแรงสนับสนุนจากการเร่งซื้อสินค้าก่อนหน้าภาษีการบริโภคจะปรับขึ้นในเดือน ต.ค.

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 5.27%

ดัชนีชี้ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจได้ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบหลายปีในช่วงที่ผ่านมาโดยตัวเลขเดือน ก.ย. ปรับตัวลดลงและแย่กว่าที่ตลาดคาดและปรับลดลงมากในภาคการผลิตสะท้อนถึงผลกระทบจากอุปสงค์โลกที่ชะลอความไม่แน่นอนของนโยบายกีดกันการค้าสหรัฐ และความไม่แน่นอนของ Brexit ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน ก.ย. ปรับตัวลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2556 จากการปรับลดลงทั้งภาคการผลิตและบริการ โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมปรับลดลงในเยอรมนีเป็นสำคัญและเข้าสู่เกณฑ์หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2556 ส่วนดัชนีดังกล่าวในฝรั่งเศสและสเปนปรับลดลง แต่ดัชนีดังกล่าวของอิตาลีฟื้นตัวขึ้นด้านยอดปล่อยสินเชื่อเดือน ส.ค. ยังขยายตัวได้ดีทั้งยอดปล่อยสินเชื่อภาคธุรกิจและยอดปล่อยสินเชื่อภาคครัวเรือน ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ในประเทศที่ยังขยายตัวดี ยอดส่งออกเดือน ก.ค. เร่งตัวขึ้นจากส่งออกไปสหรัฐและสวีตเซอร์แลนด์ ขณะที่ส่งออกไปจีนชะลอลงเล็กน้อย โดยภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปยังคงชะลอตัวและยังต้องเผชิญความเสี่ยงทั้งอุปสงค์โลกที่ชะลอและความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐ

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้น 5.24%

ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.ย. มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลดีมาจากนโยบายผ่อนคลายการเงินของ PBoC และยอดอนุมัติโครงการโครงสร้างพื้นฐานและการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นเพื่อช่วยอุดหนุนในการก่อสร้าง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน ก.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 49.8 จุด และดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ด้าน Manufacturing PMI โดย Caixin ปรับตัวเป็น 51.4 จุด สูงสุดตั้งแต่เดือน ก.พ. และดีกว่าที่ตลาดคาด ด้านภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวลดลงเล็กน้อยและออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ย. ขยายตัว 5.8% YoY และดีกว่าที่ตลาดคาด ยอดค้าปลีกเดือน ก.ย. ขยายตัว 7.8% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) เดือน ก.ย. ชะลอตัวลงเป็น 5.4% YoY โดยการลงทุนภาคการผลิตชะลอตัวลงการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ทรงตัวขณะที่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานฟื้นตัวขึ้นต่อ อย่างไรก็ตาม GDP ไตรมาส 3 ขยายตัว 6% ต่ำสุดในรอบ 27 ปี

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น 3.5%

ตัวเลขยอดการค้าปลีกเดือน ก.ย. หดตัว -0.3% MoM โดยต่ำสุดในรอบ 7 เดือนและออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด โดยยอดการค้าปลีกหดตัวจากยอดขายรถยนต์ วัสดุก่อสร้าง และยอดขายจากปั้มน้ำมัน ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ต.ค. ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนที่แล้วสงครามการค้ายังคงส่งผลกระทบต่อส่งออก การลงทุน และภาคการผลิต ด้านการลงทุน ยอดคำสั่งซื้อไม่รวมอาวุธยุทโธปกรณ์และเครื่องบินในเดือน ก.ค. หดตัว 1.8% YoY จาก +0.7% YoY ในเดือนก่อน ขณะที่ดัชนียอดคำสั่งซื้อใหม่ของภาคการผลิต (ISM Manufacturing New Orders) ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายปีซึ่งสะท้อนแนวโน้มการลงทุนที่อ่อนแอ ภาคการผลิตดัชนี ISM เดือน ก.ย. ยังคงปรับตัวลงต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว ลดลง -1.3 จุด เป็น 47.8 จุด โดยดัชนีปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 และอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะฟื้นตัว ด้านการจ้างงานนอกภาคการเกษตรมีสัญญาอ่อนตัวลง โดยเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 1.36 แสนราย แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.45 แสนราย ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการบริโภคภาคเอกชนและเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักในปัจจุบันท่ามกลางการอ่อนตัวของภาคการผลิตในสหรัฐ

**เดือนพฤศจิกายน 2562**

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 1.94%

ยอดค้าปลีกเดือน ก.ย. ขยายตัวเร่งขึ้นต่อจากเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าที่ตลาดคาดอย่างมากเนื่องจากการเร่งเข้าซื้อสินค้าของผู้บริโภคก่อนที่ภาษีการบริโภคจะถูกปรับขึ้นจาก 8% เป็น 10% ในวันที่ 1 ต.ค. ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนเพียงชั่วคราว ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ต.ค. ฟื้นตัวขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 22 เดือนหลังการปรับขึ้นภาษีการบริโภค ด้านยอดสั่งซื้อเครื่องจักรไม่รวมสินค้าที่มีความผันผวนสูงเดือน ก.ย. หดตัวเพิ่มขึ้นโดยยอดคำสั่งซื้อในภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อในภาคบริการชะลอตัวลงด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ต.ค. ปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี ขณะที่ดัชนีภาคบริการ (Services PMI) ปรับตัวลดลงแรง -3.1 จุด เป็น 49.7 จุด เข้าสู่เกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ครั้งแรกในรอบ 3 ปี โดยภาคธุรกิจระบุการปรับขึ้นภาษีการบริโภคและผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นเป็นปัจจัยหลักกดดันกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือนนี้

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 2.16%

ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือน ต.ค. ปรับตัวลดลงและต่ำที่สุดนับแต่เดือน ก.พ. 2558 ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมเดือน ต.ค. พื้นตัวเล็กน้อยจากทั้งภาคการผลิตและการบริการที่พื้นตัวขึ้นเล็กน้อย โดยเยอรมนียังเป็นปัจจัยจุดหลักของกลุ่มโดยดัชนีรวมและพื้นตัวขึ้นเล็กน้อยสะท้อนเศรษฐกิจยังอ่อนแอในไตรมาส 4 ยอดปล่อยสินเชื่อเดือน ก.ย. ชะลอลงเล็กน้อยขยายตัว 3.7% YoY จาก 4.3% YoY ในเดือนก่อนหน้า ขณะที่ยอดปล่อยสินเชื่อภาคครัวเรือนขยายตัวพอๆ กับเดือนก่อน ด้านการบริโภคยกค้ำปลีกเดือน ก.ย. ปรับตัวเร่งตัวขึ้นจากในเดือนก่อน ซึ่งเป็นการขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2560 สะท้อนการบริโภคเอกชนยังคงแข็งแกร่งในขณะที่ภาคการผลิตและส่งออกยังคงอ่อนแอ ตัวเลขการส่งออกเดือน ส.ค. ขยายตัวชะลอลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากการส่งออกไปสหรัฐและจีนที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 2.68%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน ต.ค. ปรับตัวลดลงสวนทางกับการปรับตัวขึ้นในเดือนก่อนหน้านี้นี้ และสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะทรงตัวและอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ส่วนดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวลดลงและแย่กว่าที่ตลาดคาดเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามดัชนี PMI ภาคการผลิตของทางการจีนได้ออกมาสวนทางกับดัชนี PMI ภาคการผลิตของ Caixin ที่ออกมาเพิ่มขึ้น ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ต.ค. ชะลอตัวลงเป็น 4.7% YoY จาก 5.8% YoY ในเดือนก่อนและแย่กว่าที่ตลาดคาด มาจากการชะลอตัวของผลผลิตไฟฟ้า ซีเมนต์ และผลิตภัณฑ์เหล็ก ด้านยอดค้าปลีกและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวลดลงและแย่กว่าที่ตลาดคาด ด้าน PBoC ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยโครงการเงินกู้ระยะกลาง Medium-term Lending Facility (MLF) ระยะ 1 ปี ลง -5 bps. เป็น 3.25% ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น 2.63%

ตัวเลขการค้าปลีกเดือน ต.ค. ขยายตัว 0.3% ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดและดีขึ้นกว่าเดือนก่อนที่หดตัว -0.3% MoM โดยยอดค้าปลีกขยายตัวจากยอดขายรถยนต์และปั้มน้ำมันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ย. ยังคงพื้นตัวต่อเนื่องจากเดือนที่แล้วจากมุมมองต่อเศรษฐกิจในอนาคตที่ดีขึ้น และภาวะความตึงเครียดจากสงครามการค้าที่ลดลงยอดคำสั่งซื้อไม่รวมอาวุธยุทโธปกรณ์และเครื่องบินปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนจาก -1.8% YoY เป็นคงที่ YoY ขณะที่ดัชนียอดคำสั่งซื้อใหม่ของภาคการผลิต (ISM Manufacturing New Orders) พื้นตัวขึ้นต่อ +1.8 จุด เป็น 49.1 จุด แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) สะท้อนแนวโน้มการลงทุนที่ยังอ่อนแอ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย ISM เดือน ต.ค. พื้นตัวขึ้น +0.5 จุด เป็น 48.3 จุด ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ด้านการจ้างงานยังคงแข็งแกร่งและปรับตัวเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดในเดือน ต.ค. ช่วยลดความกังวลของตลาดในเรื่องการจ้างงานและการบริโภคภาคเอกชนเฟดทำการลดดอกเบี้ยลง 25 bps. เป็น 1.50-1.75% ตามที่ตลาดคาดและส่งสัญญาณจะหยุดการลดดอกเบี้ยลงในช่วงนี้

## เดือนธันวาคม 2562

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 1.7%

แม้ว่ายอดค้าปลีกเดือน ต.ค. พลิกกลับมาหดตัวแรงและแยกว่าที่ตลาดคาดโดยลดลง 14.4% MoM จากที่ขยายตัว 7.2% MoM ในเดือนก่อนเนื่องจากผู้บริโภคทำการเร่งซื้อสินค้าล่วงหน้าในเดือน ส.ค.- ก.ย. ก่อนจากการปรับขึ้นภาษี VAT และผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่น โดยยอดขายหดตัวแรงในกลุ่มสินค้าคงทน ได้แก่ รถยนต์ กลุ่มเครื่องจักรกล และอุปกรณ์ โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน พ.ย. ดีกว่าที่ตลาดคาดฟื้นตัวขึ้น +2.5 จุด เป็น 38.7 จุด ด้านการส่งออกมีการหดตัวต่อเนื่องและอาจเป็นปัจจัยเพิ่มเติมกดดันต่อเศรษฐกิจในไตรมาส 4 ยอดสั่งซื้อเครื่องจักร Core Machine Orders เดือน ต.ค. หดตัว -5.2% YoY จากยอดคำสั่งซื้อในภาคการผลิตที่หดตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อในภาคบริการขยายตัวดี ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน พ.ย. ฟื้นตัวขึ้น +0.5 จุด เป็น 48.9 จุด แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องจากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อที่อ่อนแอ

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 2.2%

โดยดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.5 จุด และดีกว่าที่ตลาดคาดเป็น 101.3 จุด ความเชื่อมั่นกลับมาเพิ่มขึ้นในเกือบทุกหมวดโดยเฉพาะความเชื่อมั่นการลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากจากความตึงเครียดของสงครามการค้าที่ลดลง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน พ.ย. ทรงตัวที่ 50.6 จุด เท่ากับเดือนก่อน โดยภาคบริการปรับตัวลดลง ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นตัวขึ้นยอดปล่อยสินเชื่อเดือน ต.ค. เติบโตขึ้นเล็กน้อย โดยยอดปล่อยสินเชื่อสู่ภาคธุรกิจ (Corporates) และยอดปล่อยสินเชื่อภาคครัวเรือน (Household) เติบโตขึ้น ด้านการบริโภคยอดค้าปลีกเดือน ต.ค. ชะลอตัวลงเป็น 1.4% YoY จาก 2.7% YoY ด้านยอดการส่งออกเดือน ก.ย. ฟื้นตัวขึ้นเป็น 2.1% YoY จาก 0.6% YoY ในเดือนก่อน โดยส่งออกไปตลาดหลัก ได้แก่ สหรัฐและสวีตเซอร์แลนด์ ยังขยายตัวดีประกอบกับการส่งออกไปอังกฤษที่ฟื้นตัวขึ้นและตุรกีที่เร่งตัวขึ้น

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้น 7.5%

โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน พ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9 จุด เป็น 50.2 จุด ดีกว่าที่ตลาดคาด และกลับเข้าสู่เกณฑ์ขยายตัว (มากกว่า 50 จุด) ในรอบ 7 เดือน ด้านส่วนดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.6 จุด เป็น 54.4 จุด ดีกว่าที่ตลาดคาดและสูงสุดในรอบ 8 เดือน ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ย. ฟื้นตัวขึ้นเป็น 6.2% YoY จาก 4.7% YoY ในเดือนก่อน และดีกว่าที่ตลาดคาด โดยผลผลิตในกลุ่มรถยนต์และกลุ่มเคมีภัณฑ์ฟื้นตัวขึ้นยอดค้าปลีกเดือน พ.ย. ฟื้นตัวขึ้นเป็น 8.0% YoY จาก 7.2% YoY ในเดือนก่อนและดีกว่าที่ตลาดคาดจากแรงหนุนของการซื้อสินค้าออนไลน์ในเทศกาลวันคนโสดและยอดขายรถยนต์ที่ฟื้นตัวขึ้น ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) เดือน พ.ย. ขยายตัวทรงตัวเพิ่มขึ้น YoY เท่ากับเดือนก่อน

ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้น 2.7%

ตัวเลขการค้าปลีกเดือน ต.ค. ชะลอตัวลงและขยายตัวเพียง 0.2% จาก 0.4% MoM ในเดือนก่อน ซึ่งออกมาแยกว่าที่ตลาดคาด โดยยอดค้าปลีกชะลอตัวลงจากยอดขายสินค้าสุขภาพ ของใช้ส่วนตัว เสื้อผ้า และสินค้าสิ้นทางการ ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย U. of Michigan เดือน ธ.ค. ปรับตัวดีขึ้น 2.4 จุด สูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. ด้านยอดคำสั่งซื้อใหม่ของการผลิต (ISM Manufacturing New Orders) ปรับตัวลดลงและอยู่ในเกณฑ์หดตัวที่ต่ำกว่า 50 จุด สะท้อนถึงแนวโน้มการลงทุนที่ยังคงอ่อนแอ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย ISM (ISM Manufacturing PMI) ปรับตัวลดลง 0.2 จุด อยู่ที่ระดับ



48.1 จุด ซึ่งสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะปรับตัวขึ้นการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 2.66 แสนราย สูงสุดในรอบ 10 เดือน และดีกว่าที่ตลาดคาดอย่างมาก เนื่องจากได้แรงหนุนจากการกลับมาทำงานของแรงงานบริษัทรถยนต์ GM ด้านเฟดทำการคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5%-1.75% ด้วยมติเอกฉันท์ (10-0)

### เดือนมกราคม 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง 1.9%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลง 0.5 จุด เป็น 48.4 จุด ซึ่งยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) ปรับตัวลดลง 0.9 จุด อยู่ที่ 49.4 จุด ส่งผลให้ดัชนีรวม (Composite PMI) ปรับตัวลดลง 1.2 จุด อยู่ที่ระดับ 48.6 จุด ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2014 และอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ด้านยอดสั่งซื้อเครื่องจักร Core Machine Orders เดือน พ.ย. ปรับตัวขึ้น 18% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าที่ตลาดคาด ด้านยอดส่งออก (Exports) เดือน ธ.ค. หดตัว -6.3% YoY พื้นตัวขึ้นเล็กน้อยจาก -7.3% YoY ในเดือนก่อนแต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่วนยอดนำเข้า (Imports) หดตัว -4.9% YoY พื้นตัวขึ้นจาก -15.7% YoY เดือนก่อนแต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยรวมส่งผลให้ดุลการค้าเดือน ธ.ค. ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติ 7-2 คงนโยบายผ่อนคลายการเงินเดิมตามที่คาด โดยคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ -0.1% สำหรับเงินสำรองส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์ (Excess Reserves) บางส่วนคงเป้าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Yield Curve Control: YCC) ไว้ที่ประมาณ 0% และเคลื่อนไหวในกรอบ +/- 0.2% และคงอัตราการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อไป

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง 1.24%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลง 0.6 จุด เป็น 46.3 จุด แต่ดีกว่าที่ตลาดโดยยอดคำสั่งซื้อและการจ้างงานที่ปรับตัวลดลง ซึ่งดัชนีอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11 หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ดัชนีของอิตาลี ฝรั่งเศส ปรับตัวลดลงมากกว่าเมื่อเทียบกับดัชนีของเยอรมนี และสเปน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Service PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9 จุด อยู่ที่ระดับ 52.8 จุด ส่งผลให้ดัชนีรวม (Composite PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3 จุด เป็น 50.9 จุด สูงสุดในรอบ 4 เดือน และดีกว่าที่ตลาดคาด ด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน ธ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนที่แล้ว และอยู่ที่ระดับ 101.5 จุด ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติเป็นเอกฉันท์คงนโยบายการเงินเดิมตามการคาดการณ์ของตลาด โดยคงอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ที่ -0.5% และย้ำว่าอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับนี้หรือต่ำกว่าจนกว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวเข้าสู่เป้าหมายที่ 2% ได้อย่างยั่งยืน นอกจากนี้ ECB ได้คงการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE) ที่อัตรา EUR20bn ต่อเดือน ซึ่งได้เริ่มในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา โดยระบุว่า จะเข้าซื้อไปเรื่อยๆ เป็นระยะเวลาสั้นเท่าที่มีความจำเป็นและจะยุติมาตรการดังกล่าวก่อนที่จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเล็กน้อย

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 7.09%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน ธ.ค. ทรงตัวที่ 50.2 จุด เท่ากับเดือนก่อน แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย โดยเฉลี่ยทั้งปี 2019 ดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 49.7 จุด (เทียบกับระดับเฉลี่ย 50.9 จุด ในปี 2018) จากแรงหนุนของความตึงเครียดทางการค้ากับสหรัฐฯที่ผ่อนคลายลงหลังทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงการค้า Phase 1 ซึ่งประธานาธิบดีนายโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุลงนามข้อตกลงการค้าดังกล่าวกับจีนในวันที่ 15 ม.ค. ส่วนดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวลดลง -0.9 จุด เป็น 53.5 จุด ต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉลี่ยทั้งปี 2019 ดัชนี

PMI ภาคการบริการอยู่ที่ 54.0 จุด (เทียบกับระดับเฉลี่ย 54.4 จุด ในปี 2018) ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) เดือน ธ.ค. ขยายตัว 4.5% YoY เท่ากับเดือนก่อน ซึ่งนับเป็นการขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2012 แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากราคามูลที่ปรับตัวสูงขึ้นแรงในช่วงครึ่งหลังของปี 2019 จากภาวะระบาดของโรคโควิด-19 ในจีน หมูยอส่งออก (Exports) เดือน ธ.ค. พลิกกลับมาขยายตัว 7.6% YoY จาก -1.3% YoY ในเดือนก่อน ส่วนยอดนำเข้าจากสหรัฐฯเร่งตัวขึ้นเป็น 7.9% YoY จาก +2.6% เดือนก่อน โดยรวมดุลการค้าเดือน ธ.ค. เกินดุลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย ช่วงปลายเดือน ม.ค. ได้เกิดการระบาดขึ้นของโรคโควิด-19 ในจีน

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย ISM (ISM Manufacturing PMI) เดือน ธ.ค. ปรับลดลง -0.9 จุด เป็น 47.2 จุด ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2009 สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าเฟ้นตัวขึ้นเป็น 49.0 จุด โดยดัชนีได้อยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ด้านดัชนี Market PMI ภาคการผลิตปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.2 จุด เป็น 52.4 จุด และ ดัชนี Market Service PMI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2 จุด อยู่ที่ระดับ 52.8 จุด ส่งผลให้ดัชนีรวมของ Market (Composite PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.7 จุด เป็น 52.7 จุด สูงสุดในรอบ 8 เดือน ด้านจำนวนผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ลดลงและดีกว่าที่ตลาดคาด แต่การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 1.45 แสนราย ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ยอดค้าปลีก (Headline Retail Sales) เดือน ธ.ค. ขยายตัว 0.3% MoM (+5.8% YoY) ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด โดยยอดขายในกลุ่มสินค้าหลัก 12 จาก 13 กลุ่มมีการขยายตัว โดยเฉพาะในกลุ่มของเครื่องแต่งกายที่มีปริมาณการซื้อเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. และกลุ่มของวัสดุก่อสร้างที่มีการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. ขณะที่ยอดขายรถยนต์หดตัวลงเล็กน้อย

### เดือนกุมภาพันธ์ 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง 8.8%

ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาส 4 หดตัว -6.3% QoQ และแย่กว่าที่ตลาดคาด โดยนับเป็นการหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2014 จากผลกระทบของการปรับขึ้นภาษี VAT ในเดือน ต.ค. และพายุไต้ฝุ่นก่อนหน้านี้ ด้านยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค. ชะลอตัวลงเป็น 0.2% MoM จาก 4.5% ในเดือนก่อนและแย่กว่าที่ตลาดคาด ส่วนความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ม.ค. ทรงตัวที่ 39.1 จุด เท่ากับเดือนก่อนและต่ำกว่าที่ตลาดคาด ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ม.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.4 จุด เป็น 48.8 จุด แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ส่วนดัชนีภาคบริการ (Services PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.6 จุด เป็น 51.0 จุด สูงสุดในรอบ 4 เดือน ด้านตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ธ.ค. พลิกกลับมาขยายตัว 1.3% MoM (เทียบกับ -1.0% เดือนก่อน) สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ โดยเป็นผลจากการขายตัวของเครื่องจักรที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ส่งออก เช่น Semi-Conductor ที่ขยายตัวแรง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะต้องหยุดชะงักลงจากการระบาดของ COVID-19 ที่ได้ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง 8.3%

โดยเศรษฐกิจไตรมาส 4 ขยายตัวเพียง 0.1% QoQ ชะลอตัวลงจาก 0.3% ในไตรมาสก่อนและต่ำกว่าที่ตลาดคาด ท่ามกลางภาคการผลิตที่อยู่ในภาวะถดถอยต่อเนื่องจากผลกระทบของอุปสงค์โลกที่ชะลอความตึงเครียดทางการค้าและอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ยังไม่ฟื้นตัว โดย GDP ในประเทศฝรั่งเศสและอิตาลีหดตัวลง ด้านสเปนมีการขยายตัวเร่งขึ้น ส่วนเยอรมนีชะลอตัวลงและเท่ากับ GDP ในไตรมาสก่อน ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น

+0.4 จุด เป็น 51.3 จุด สูงสุดในรอบ 5 เดือน และดีกว่าที่ตลาดคาดตามภาคการผลิตที่ฟื้นตัวขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 จุด ขณะที่ภาคบริการปรับตัวลดลงเล็กน้อย ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน ม.ค. ฟื้นตัวขึ้น 1.5 จุด เป็น 102.8 จุด สูงสุดในรอบ 5 เดือน และดีกว่าที่ตลาดคาด ด้านอังกฤษได้แยกตัวออกจาก EU อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 31 ม.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งนับเป็นระยะเวลาเกือบ 4 ปี หลังจากอังกฤษได้จัดทำประชามติเพื่อแยกตัวออกจาก EU โดยอังกฤษกำลังเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่าน (Transition period) จนถึงสิ้นเดือน ธ.ค. 2020

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 0.4%

GDP ไตรมาส 4 ขยายตัว 6.0% เท่ากับที่ตลาดคาด ส่วนกิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. เติบโตขึ้นดีกว่าที่คาดในทุกภาคส่วน จากแรงหนุนของนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลาย ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน ม.ค. ปรับตัวลดลง -0.2 จุด เป็น 50.0 จุด เท่ากับที่ตลาดคาด ซึ่งผลกระทบจากโรคระบาดยังไม่ส่งผลต่อตัวเลขดังกล่าวในเดือนนี้เนื่องจาก ดัชนีได้ถูกจัดทำในช่วงก่อนหน้าโรคระบาดจะร้ายแรงและมีคำสั่งปิดโรงงาน ดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.6 จุด เป็น 54.1 จุด สวนทางกับที่ตลาด ด้านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค. ขยายตัว 8.0% YoY เท่ากับเดือนก่อนจากแรงหนุนของยอดขายรถยนต์ที่พลิกกลับมาขยายตัว หลังหดตัวต่อเนื่อง 5 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนหน้าจะเริ่มสะท้อนถึงผลกระทบของโรคระบาดมากขึ้นและปัจจุบันธนาคารจีนและรัฐบาลได้จัดทำนโยบายผ่อนคลายต่างๆ เพื่อลดทอนผลกระทบจาก COVID-19 โดย PBoC ได้อัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงินผ่านข้อตกลง Reverse Repo และได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย Reverse Repo ลง

ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลง 8.2%

ยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ม.ค. ขยายตัว 0.3% MoM เท่ากับเดือนก่อนและเป็นไปตามที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกที่หักสินค้าที่มีความผันผวน (รถยนต์ วัสดุก่อสร้าง และน้ำมัน) หรือ Retail Control Group ไม่ได้ขยายตัวจากเดือนก่อน ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย U. of Michigan เดือน ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.1 จุด เป็น 100.9 จุด โดยสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2018 ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้ช่วงเวลาดังกล่าวจะมีการระบาดของ COVID-19 เกิดขึ้น ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามผลกระทบต่อไป ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย ISM (ISM Manufacturing PMI) เดือน ม.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.1 จุด เป็น 50.9 จุด กลับเข้าสู่เกณฑ์ขยายตัว (สูงกว่า 50 จุด) ครั้งแรกในรอบ 6 เดือน และดีกว่าที่ตลาดด้าน GDP ไตรมาส 4/2019 (เบื้องต้น) ขยายตัว 2.1% QoQ เท่ากับไตรมาสก่อน และสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยจากยอดนำเข้าลดลงมากกว่ายอดส่งออกสุทธิที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันเพดกำลังจับตาการระบาดของ COVID-19 อย่างใกล้ชิด ซึ่งการระบาดดังกล่าวอาจส่งผลให้เศรษฐกิจจีนหยุดชะงักจนส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลกได้

## เดือนมีนาคม 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง 9.7%

ยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ม.ค. เติบโตขึ้นเป็น 0.6% MoM จาก 0.2% ในเดือนก่อนและดีกว่าที่ตลาดคาดจากกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์เครื่องใช้ภายในบ้านที่ฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามแนวโน้มการฟื้นตัวต่อจากนี้ น่าจะได้รับแรงกดดันจากการระบาดของ COVID-19 ซึ่งเริ่มสะท้อนผ่านความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.พ. โดยตัวเลขดังกล่าวปรับตัวลดลง -0.7 จุด เป็น 38.4 จุด และคาดว่าผลกระทบของไวรัสที่มีความรุนแรงขึ้นจะกดดันให้ดัชนีปรับตัวลดลงต่อไปในเดือน มี.ค. ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) เดือน ก.พ. ปรับตัวลดลง -1.0 จุด เป็น 47.8 จุด ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2016 ส่วนดัชนีภาคบริการ (Services PMI) ปรับตัวลดลง -4.2 จุด เป็น 46.8 จุด กลับเข้ามาอยู่ในเกณฑ์หดตัวอีกครั้งและต่ำสุดในรอบ 5 ปี จากผลกระทบของโรคระบาดต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยว ด้านธนาคารกลาง

ญี่ปุ่น (BoJ) ทำการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในวันที่ 17 มี.ค. ก่อนการประชุมที่มีกำหนดวันที่ 18-19 มี.ค. เพื่อลดผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ที่ได้สร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงิน โดยเพิ่มการซื้อทั้ง ETFs และตราสารหนี้ เอกชนและออกโครงการเงินกู้ปลอดดอกเบี้ย

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง 14.5%

ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.พ. ส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.3 จุด เป็น 51.6 จุด สูงสุดในรอบ 6 เดือน จากทั้งดัชนีภาคการผลิตและภาคบริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน ก.พ. ฟื้นตัวขึ้น 0.9 จุด เป็น 103.5 จุด สูงสุดในรอบ 9 เดือนและดีกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 มีความรุนแรงมากขึ้นและมากกว่าการระบาดในประเทศจีน โดยได้แพร่กระจายสู่หลายประเทศในยุโรป โดยเฉพาะอิตาลีที่จำนวนผู้ติดเชื้อได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเป็นไปได้อย่างสูงว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ด้านธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ออกมาตรการผ่อนคลายทางการเงินในการประชุมวันที่ 12 มี.ค. เพื่อลดทอนผลกระทบจาก COVID-19 แต่ยังคงดอกเบี้ย Deposit rate ไว้ที่ -0.5% เนื่องจากข้อจำกัดในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 9.5%

กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ สองเดือนแรกของปีได้รับผลกระทบอย่างมากจากการระบาดของ COVID-19 โดยการผลิตรถยนต์และการลงทุนออกมาต่ำสุดตั้งแต่มีการเก็บข้อมูล โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน ก.พ. ปรับตัวลดลงแรง -14.3 จุด เป็น 35.7 จุด และต่ำกว่าที่ตลาดคาดเป็นอย่างมากจากผลของโรคระบาดที่ส่งผลให้รัฐบาลระงับกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ และปิดโรงงานนับตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. ด้านดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ปรับตัวลดลงแรง -24.5 จุด เป็น 29.6 จุด และต่ำกว่าที่ตลาดคาดเช่นกัน ส่วนยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ม.ค. - ก.พ. หดตัว -20.5% YoY จาก 8.0% ในเดือน ธ.ค. จากยอดขายในกลุ่มบริการจัดเลี้ยงอาหารและยอดขายรถยนต์ที่หดตัวลดลงอย่างรุนแรง ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) เดือน ม.ค. - ก.พ. หดตัวลดลงอย่างมากและแย่กว่าที่ตลาดคาดเช่นกัน โดยหดตัวในทุกหมวดของทั้ง 2 ตัวเลขเศรษฐกิจรัฐบาลยังคงกระตุ้นเศรษฐกิจโดยออกมาตรการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง

ตลาดสหรัฐปรับตัวลดลง 12.4%

กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวดีก่อนการระบาดของ COVID-19 จะรุนแรงขึ้นมีเพียงดัชนีชี้วัดความเชื่อมั่นภาคการผลิตและผู้บริโภคที่เริ่มสะท้อนถึงผลกระทบจากโรคระบาด โดยความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย U. of Michigan เบื้องต้น เดือน มี.ค. ปรับตัวลดลง -5.1 จุด เป็น 95.9 จุด จากความกังวลต่อการระบาด ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย ISM (ISM Manufacturing PMI) เดือน ก.พ. ปรับตัวลดลง -0.8 จุด อยู่ที่ระดับ 50.1 จุด และต่ำกว่าที่ตลาดคาด ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Market Services PMI) ปรับตัวลดลงแรงเช่นกันที่ -4 จุด ไปอยู่ที่ระดับ 49.4 จุด ในเดือน ก.พ. มากกว่าที่ตลาดคาด ด้านตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน ก.พ. ยังคงแข็งแกร่งและออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยเพิ่มขึ้น 2.73 แสนราย เมื่อเทียบกับตลาดคาดที่ 1.75 แสนราย อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่รุนแรงมากขึ้นจะเริ่มส่งผลกระทบต่อตัวเลขการจ้างงานในเดือนถัดไปได้ ธนาคารกลางสหรัฐเฟดได้ทำการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 100 bps. เป็น 0.00-0.25% นอกรอบการประชุมในวันที่ 15 มี.ค. ต่อเนื่องจากการปรับลด 50 bps. นอกรอบการประชุมในวันที่ 3 มี.ค. โดยระบุว่าดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับดังกล่าวไปอีกระยะเวลาหนึ่งและทำการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบด้วยวิธีการต่างๆ

## เดือนเมษายน 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.8%

Covid-19 ส่งผลให้การจัดมหกรรมกีฬา Olympic ถูกเลื่อนออกไปเป็นปี 2021 ซึ่งทำให้เม็ดเงินที่เคยคาดว่าจะได้รับเข้ามาในปีนั้นหายไป ด้านตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ก.พ. ขยายตัว 0.6% MoM ชะลอตัวลงจาก 1.5% ในเดือนก่อนแต่ดีกว่าที่ตลาดคาด ยอดค้าปลีกขยายตัวดีในหมวดอาหารและเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านยังขยายตัวดีต่อเนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ที่ทำให้คนไม่ออกไปข้างนอก อย่างไรก็ตามตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน มี.ค. ที่ปรับตัวลดลงแรงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 11 ปี ซึ่งอาจส่งผลต่อยอดค้าปลีกในเดือน มี.ค. ด้านรัฐบาลญี่ปุ่นได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 108 ล้านล้านเยน ซึ่งใหญ่สุดในประวัติศาสตร์ญี่ปุ่นรวมถึงการแจกเงินให้ประชาชนคนละ 1 แสนเยน เพื่อลดผลกระทบของ Covid-19 ต่อระบบเศรษฐกิจ

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 7%

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน มี.ค. ปรับตัวลดลง -21.9 จุด เป็น 29.7 จุด ต่ำสุดในประวัติการณ์จากการระบาดของ COVID-19 โดย ภาคบริการ (Services PMI) ที่ปรับตัวลดลงแรง -26.2 จุด เป็น 26.4 จุด จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและร้านอาหารที่ได้รับผลกระทบโดยตรง ส่วนดัชนีภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ปรับตัวลดลง -4.7 จุด เป็น 44.5 จุด ต่ำสุดในรอบ 8 ปี ด้านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังยังคงมีจำกัด การระบาดของ COVID-19 ข้ำเติมโมเมนตัมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอของยุโรป ส่งผลให้รัฐบาลต้องเข้ามาแทรกแซงเพื่อระงับการระบาดซึ่งกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ รวมทั้งในวันที่ 9 เม.ย. รัฐมนตรีคลังของประเทศสมาชิกยูโรโซนเห็นชอบมาตรการลดผลกระทบจาก COVID-19 มูลค่ารวม 5.4 แสนล้านยูโร หรือราว 4.9% ของ GDP อย่างไรก็ตาม มาตรการช่วยเหลือดังกล่าวของยุโรป เมื่อเทียบกับของสหรัฐที่ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่ารวมสูงถึง 11% ของ GDP อาจไม่เพียงพอที่จะหนุนเศรษฐกิจที่อ่อนแอทั้งอิตาลีและสเปนที่เผชิญการระบาดของโรคมากที่สุด

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.1%

GDP ไตรมาส 1/2020 หดตัว -6.8% YoY แย่กว่าที่ตลาดคาดอย่างไรก็ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ทยอยฟื้นตัวขึ้นในเดือน มี.ค. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางกรจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน มี.ค. ฟื้นตัวขึ้น +16.2 จุด เป็น 52.0 จุด กลับเข้าสู่เกณฑ์ขยายตัวสูงกว่า 50 จุด อีกครั้งด้านดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ฟื้นตัวขึ้น +22.7 จุด เป็น 52.3 จุด กลับเข้าสู่เกณฑ์ขยายตัวอีกครั้งเช่นกัน ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค. ฟื้นตัวขึ้นเป็น -1.1% YoY จากที่หดตัว -13.5% ในเดือน ม.ค. - ก.พ. และดีกว่าที่ตลาดคาดจากผลผลิตรถยนต์ฟื้นตัวขึ้นด้านยอดขายปลีก (Retail Sales) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) ฟื้นตัวขึ้นเช่นกัน รัฐบาลจีนได้ใช้มาตรการคุมเข้มกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ นับตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. ก่อนที่จะทยอยผ่อนคลายมาตรการเข้มงวดในเดือน มี.ค. หลังการระบาดของไวรัสดังกล่าวคลี่คลายลง

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.9%

จากการปรับตัวลดลงในเดือนก่อนหน้า ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ของเดือน มี.ค. เริ่มสะท้อนถึงผลกระทบของโรคระบาดโดยตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค. หดตัวแรง -8.7% MoM จาก -0.5% MoM ในเดือนก่อนเป็นการหดตัวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่มีการเก็บข้อมูลและแยกว่าที่ตลาดคาด โดยกลุ่มสินค้าที่หดตัวแรง ได้แก่ เครื่องแต่งกาย เฟอร์นิเจอร์ ร้านอาหารและบาร์ รถยนต์ และปื้มน้ำมัน สวนทางกับยอดขายสินค้าที่ขยายตัวจากอาหารและเครื่องใช้ และยอดขายใน

หมวดสุขภาพ ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย U. of Michigan เบื้องต้นเดือน เม.ย. ปรับตัวลดลง -18.1 จุด อยู่ที่ 71.0 จุด ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing) เดือน มี.ค. ปรับตัวลดลง -1.0 จุด อยู่ที่ 49.1 จุด แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดและดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (ISM Non-manufacturing) ปรับตัวลดลง -4.8 จุด เป็น 52.5 จุด จากการที่รัฐบาลใช้มาตรการคุมเข้มไม่ให้ประชาชนออกนอกที่พักอาศัยและการปิดตัวของธุรกิจชั่วคราว ส่งผลให้โดยจำนวนผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการครั้งแรก (Initial Jobless Claims) เพิ่มขึ้นสุทธิ 22 ล้านราย อย่างไรก็ตามรัฐบาลยังคงออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ ขณะที่ด้านนโยบายการเงินเฟดได้ผ่อนคลายมาตรการต่างๆ อย่างเต็มที่ด้วยเช่นกัน

### เดือนพฤษภาคม 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.7%

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจหดตัว 3.4% QoQ ในไตรมาส 1 แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค. หดตัว -3.7% MoM จากที่ขยายตัวในเดือนก่อน แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด 13 จาก 15 กลุ่มอุตสาหกรรม มีการหดตัวโดยเฉพาะกลุ่มรถยนต์ เครื่องจักรกล สารเคมี และโลหะ ส่วนกลุ่มสินค้าที่ขยายตัว ได้แก่ อะไหล่ยานพาหนะ และผลิตภัณฑ์จากกระดาษ ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในการประชุมปลายเดือน เม.ย. หลังจากที่เราคาดมีความรุนแรงมากขึ้น โดยได้เพิ่มวงเงินการเข้าซื้อตราสารหนี้เอกชนระยะยาว (Corporate bond) และระยะสั้น (Commercial Paper) ผ่อนคลายเงื่อนไขโครงการเงินกู้ปลอดดอกเบี้ย (Special Funds-Supplying Operations) ยกเลิกเพดานการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลที่กำหนดไว้ก่อนหน้านี้ และระบุว่าจะเร่งเข้าซื้อ ETFs และ JREITs ต่อไปหลังจากนี้ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไตรมาส 2 คาดว่าจะหดตัวเพิ่มขึ้นหลังรัฐบาลประกาศใช้ภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศ ในกลางเดือน เม.ย. ส่งผลให้หลายธุรกิจต้องปิดทำการชั่วคราว

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3%

ด้านเศรษฐกิจยุโรป GDP ไตรมาสแรกหดตัว -3.8% QoQ แยกตั้งแต่มีการข้อมูล โดยประเทศฝรั่งเศส สเปน อิตาลี มีการหดตัวของ GDP มากกว่าประเทศเยอรมนีตามลำดับ เนื่องจากเยอรมันเน้นภาคการผลิตและส่งออกมากรกว่าภาคบริการ และการท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 โดยตรง อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไตรมาส 2 มีแนวโน้มหดตัวเพิ่มขึ้นจากการ Lockdown ตลอดทั้งเดือน เม.ย. เมื่อเทียบกับครึ่งเดือน มี.ค. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) ปรับตัวลดลง -16.1 จุด เป็น 13.6 จุด ต่ำสุดนับตั้งแต่จัดทำข้อมูล โดยเฉพาะอิตาลีและสเปนที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 หนักที่สุดในกลุ่มด้านความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน เม.ย. ปรับตัวลดลงแรง -27.2 จุด เป็น 67.0 จุด เลขยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค. หดตัว -11.2% MoM โดยหดตัวแรงสุดเป็นประวัติการณ์ ยอดปล่อยสินเชื่อเร่งตัวขึ้นในเดือน มี.ค. เร่งขึ้นในภาคธุรกิจ (Corporates) ซึ่งเป็นผลจากนโยบายผ่อนคลายของ ECB ขณะที่การปล่อยสินเชื่อภาคครัวเรือน (Households) ชะลอลงเล็กน้อย QE ยังคงเป็นเครื่องมือกระตุ้นเศรษฐกิจหลัก ECB ประกอบกับการผ่อนคลายนโยบายการปล่อยกู้ผ่านโครงการเงินกู้ปลอดดอกเบี้ยต่ำ TLTRO3

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 6.1%

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวขึ้นในเดือน เม.ย. จากการที่รัฐบาลผ่อนมาตรการ Lockdown ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน เม.ย. ปรับตัวลดลง -1.2 จุด เป็น 50.8 จุด ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย ด้านดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ฟื้นตัวขึ้นต่อ +0.9 จุด เป็น 53.5 จุด ดีกว่าที่ตลาดคาด ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน เม.ย. พลิกกลับมาขยายตัว 3.9% YoY จากที่หดตัว -1.1% ในเดือนก่อน และดีกว่าที่ตลาดคาดจากการปรับตัวขึ้นของการผลิตรถยนต์ ก๊าซธรรมชาติ และไฟฟ้า ด้านยอดค้าปลีก (Retail Sales)

ฟื้นตัวขึ้นเป็น -7.5% YoY จาก -15.8% ในเดือนก่อน แต่แยกว่าที่ตลาดคาดการณ์การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) ฟื้นตัวขึ้นเป็น -10.3% YoY YTD ใกล้เคียงกับตลาดคาด อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวหลังจากนี้ยังมี ความเปราะบางจากอุปสงค์จากประเทศคู่ค้าหลักของจีน เช่น สหรัฐ และ EU ยังคงถูกกดดันจากโรคระบาด

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.6%

โดยตัวเลขเศรษฐกิจในเดือน เม.ย. เริ่มสะท้อนถึงผลกระทบจากการ Lockdown เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID-19 โดยตัวเลขการค้าปลีก เดือน เม.ย. หดตัวแรง -16.4% MoM หดตัวต่อเนื่องจาก -8.4% ในเดือนก่อนหน้า โดยตัวเลขต่ำสุด ตั้งแต่มีการเก็บข้อมูลสินค้าในหมวด เสื้อผ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และเฟอร์นิเจอร์ หดตัวแรง ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย U. of Michigan เดือน พ.ค. เบื้องต้นฟื้นตัวขึ้น 1.9 จุด เป็น 73.7 จุด สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะปรับตัวลดลง ด้านการผลิต ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) หดตัว -11.2% MoM ต่อเนื่องจากเดือนก่อน ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ภาคการผลิตโดย ISM (ISM Manufacturing) เดือน เม.ย. ปรับตัวลดลง -7.6 จุด เป็น 41.5 จุด ส่วนภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) ปรับตัวลดลง -10.7 จุด เป็น 41.87 จุด GDP ไตรมาส 1 หดตัว -4.8% QoQ แย่ที่สุดหลังวิกฤต 2008 ส่วนการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) ได้ลดลงถึง 20.5 ล้านราย ในเดือน เม.ย. ลดลงมากในกลุ่มโรงแรม และร้านอาหาร อย่างไรก็ตามในช่วงเดือน พ.ค. รัฐบาลเริ่มมีการผ่อนนมาตรการ Lockdown ซึ่งจะส่งผลให้ตัวเลขต่างๆ ปรับขึ้นในเดือนถัดไปได้

### เดือนมิถุนายน 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 2%

ตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน เม.ย. หดตัว -9.6% MoM แย่กว่าที่ตลาดคาด ด้านยอดขายสั่งซื้อเครื่องจักรไม่รวมสินค้า ที่มีความผันผวนสูง (Core Machine Orders) ซึ่งบ่งชี้ถึงการลงทุนในระยะข้างหน้า ตัวเลขในเดือน เม.ย. ตัวเลขหดตัว -6.9% YoY จากยอดขายสั่งซื้อทั้งภาคการผลิต และภาคบริการที่หดตัว ด้านการส่งออก (Exports) เดือน พ.ค. หดตัวเพิ่มขึ้นเป็น -28.3% YoY จาก -21.9% ในเดือนก่อนและแยกว่าที่ตลาดคาดจากการส่งออกที่หดตัวในสหรัฐ EU ASEAN และเกาหลีใต้ ตามลำดับ ขณะที่ส่งออกไปจีนฟื้นตัวขึ้น ดัชนีรวม (Composite PMI) เดือน พ.ค. ฟื้นตัวขึ้น +2.0 จุด เป็น 27.8 จุด จาก ภาคบริการที่ฟื้นตัวขึ้นชดเชยภาคการผลิตที่ยังปรับตัวลดลง ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและยาว และเข้าการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ ที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้มีมติผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในการประชุม ในวันที่ 16 มิ.ย. โดยขยายวงเงินโครงการเงินกู้ที่ให้สถาบันการเงินนำไปปล่อยกู้ให้กับภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เพิ่มเติม

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1%

ตัวเลขต่างๆ ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังไม่มีความไม่สม่ำเสมอระหว่างกลุ่มประเทศที่มีเศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าอย่างเยอรมนีและ เนเธอร์แลนด์ กับกลุ่มประเทศอ่อนแอซึ่งเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากCOVID-19 อย่างหนัก อย่างประเทศอิตาลีและสเปน โดยความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน พ.ค. ฟื้นตัวขึ้น +2.6 จุด เป็น 67.5 จุด แต่แยกว่าที่ตลาดคาด โดยความเชื่อมั่นฟื้นตัวขึ้นในภาคผู้บริโภคและภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคบริการยังปรับตัวลดลงต่อ ด้าน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน พ.ค. ฟื้นตัวขึ้น +18.3 จุด เป็น 31.9 จุด สูงกว่าที่ตลาดคาดยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน เม.ย. หดตัวแรง -11.7% MoM ยอดปล่อยสินเชื่อเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องในส่วนของภาคธุรกิจ (Corporates) ที่เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนขยายตัว 6.6% YoY เป็นผลจากที่ ECB ผ่อนคลายเงื่อนไขในโครงการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ ด้าน ECB

ประกาศเพิ่มวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านมาตรการ PEPP อีก 6 แสนล้านยูโร เป็น 1.35 ล้านล้านยูโร และต่ออายุมาตรการไปจนถึงเดือน มิ.ย. 2021

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.4%

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว อย่างไรก็ตามภาพรวมการฟื้นตัวยังคงไม่เสมอกัน เนื่องจากอุปสงค์ (สะท้อนผ่านยอดค้าปลีกและการลงทุน) ยังฟื้นตัวช้ากว่าอุปทาน (สะท้อนผ่านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม) อยู่มาก ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน พ.ค. ปรับตัวลดลง -0.2 จุด เป็น 50.6 จุด สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านดัชนีภาคบริการ (Non-manufacturing PMI) ฟื้นตัวขึ้นต่อ 0.4 จุด เป็น 53.6 จุด ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด จากผลดีของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ค. ฟื้นตัวขึ้นเป็น 4.4% YoY จาก 3.9% ในเดือนก่อน แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจากการฟื้นตัวของผลผลิตรถยนต์ ไฟฟ้า และซีเมนต์ ด้านยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค. ฟื้นตัวขึ้นเป็น -2.8% YoY จาก -7.5% ในเดือนก่อน แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดรัฐบาลจีนตัดสินใจไม่กำหนดเป้า GDP ปีนี้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของหลายปัจจัย และส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังเพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจ

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8%

เศรษฐกิจสหรัฐ ส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นหลังรัฐบาลผ่อนปรนมาตรการ Lockdown และแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามยังคงมีความเสี่ยงจากการระบาดรอบสองที่เพิ่มสูงขึ้น ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค. พลิกกลับมาขยายตัว 17.7% MoM จากที่หดตัวแรง -14.7% ในเดือนก่อน ส่วนความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย U. of Michigan เดือน มิ.ย. เบื้องต้นฟื้นตัวขึ้นต่อ 6.6 จุด เป็น 78.9 จุด ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ค. พลิกกลับมาขยายตัว 1.4% MoM จากที่หดตัวแรง -12.5% ในเดือนก่อน ส่วนยอดคำสั่งซื้อใหม่ของภาคการผลิต (ISM Manufacturing New Orders) เดือน พ.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.7 จุด เป็น 31.8 จุด ด้านการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เพิ่มขึ้น 2.5 ล้านราย สวนทางกับที่ตลาดคาดอย่างมากที่จะลดลง โดยการจ้างงานเพิ่มขึ้นในเกือบทุกหมวดทั้งภาคบริการ และส่วนภาคการผลิตมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้เฟดส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยที่ 0.00-0.25% จนถึงปี 2022 ในการประชุมล่าสุดวันที่ 9 - 10 มิ.ย. และส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างเต็มที่ผ่านการใช้เครื่องมือที่มีทั้งหมดเพื่อพยุงเศรษฐกิจให้รอดพ้นจากวิกฤต COVID-19

## เดือนกรกฎาคม 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง 2.6%

โดยภาพรวมความเชื่อมั่นธุรกิจในภาคบริการเดือน มิ.ย. ฟื้นตัวขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตามความเชื่อมั่นในภาคอุตสาหกรรมยังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ และตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังส่งสัญญาณอ่อนแอ ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค. พลิกกลับมาขยายตัว 2.1% MoM จากที่หดตัวในเดือนก่อน แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย โดยหมวดสินค้าที่มีการขยายตัวได้แก่ เสื้อผ้า เครื่องแต่งกาย สินค้าปลีกทั่วไป เครื่องจักรไฟฟ้า และอุปกรณ์เครื่องใช้ในครัวเรือน ขยายตัว ส่วนยอดขายรถยนต์ยังคงหดตัว ด้านความเชื่อมั่นภาคการผลิตและการบริการ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน มิ.ย. ฟื้นตัว ขึ้น +13.0 จุด เป็น 40.8 จุด จากภาคบริการที่ฟื้นตัวขึ้นแรงเป็นหลัก ชดเชยภาคการผลิตที่ฟื้นตัวช้า ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ค. หดตัวรุนแรง -8.4% MoM ต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว และหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาด ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ยังคงนโยบายการเงินเดิม ทั้งเป้าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและยาว และเป้าการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ ที่ประกาศก่อนหน้านี้



ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง 0.9%

เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือน มิ.ย. หลังผ่านพ้นมาตรการ Lockdown สะท้อนผ่านดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่างๆ อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่สมดุลกันระหว่างประเทศในกลุ่ม โดยประเทศเยอรมนีฟื้นตัวขึ้นได้เร็วกว่า ขณะที่ประเทศอิตาลีและสเปนได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อย่างหนัก ยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน มิ.ย. ฟื้นตัวขึ้น 16.6 จุด เป็น 48.5 จุด สูงสุดในรอบ 4 เดือน และสูงกว่าที่ตลาดคาดจากภาคการผลิต และภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้น ด้านความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน มิ.ย. ฟื้นตัวขึ้นต่อ 8.2 จุด เป็น 75.7 จุด แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาด และอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาดของ COVID-19 ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ค. พลิกกลับมาขยายตัวแรง 17.8% MoM จากที่หดตัวแรงต่อเนื่องสองเดือนก่อนหน้านี้ ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ค. พลิกกลับมาขยายตัวแรง 12.4% MoM จากที่หดตัวแรงต่อเนื่องสองเดือนก่อนหน้านี้ ECB ยังมีความจำเป็นในการผ่อนคลายเพื่อหนุนเศรษฐกิจ โดยคาดว่าจะเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านมาตรการ PEPP จนเต็มวงเงิน 1.35 ล้านล้านยูโร ช่วยกดอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมของรัฐบาลโดยเฉพาะประเทศอ่อนแออย่างอิตาลี

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5%

เศรษฐกิจจีนไตรมาส 2 พลิกกลับมาขยายตัว 3.2% YoY จากที่หดตัวในไตรมาสแรก และสูงกว่าที่ตลาดคาด จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ การผ่อนปรน มาตรการ Lockdown ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3 จุด เป็น 50.9 จุด สวนเท่ากับที่ตลาดคาดว่าจะปรับลดลง ดัชนีภาคบริการ (Official Non-manufacturing PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8 จุด เป็น 54.4 จุด และดีกว่าที่ตลาดคาด ส่วนผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย. ขยายตัว 4.8% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเร่งตัวจากเดือนก่อน จากผลผลิตรถยนต์ ไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และแผงวงจรไฟฟ้า ที่ขยายตัวเร่งขึ้นได้ดี การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) เดือน มิ.ย. หดตัว -3.1% YoY YTD ฟื้นตัวขึ้นจากในเดือนก่อน และดีกว่าที่ตลาดคาด ด้านยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย. หดตัว -1.8% YoY ฟื้นตัวขึ้นจากในเดือนก่อน แต่แยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะกลับมาขยายตัว เป็นการสะท้อนการบริโภคที่ฟื้นตัวช้าและอ่อนแอยังคงอ่อนแอ

ตลาดสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.6%

เศรษฐกิจสหรัฐยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องจากเดือนที่แล้ว เป็นผลจากการคลาย Lockdown และมาตรการช่วยเหลือต่างๆ จากภาครัฐ ด้านตัวเลขยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย. ขยายตัว 7.5% MoM ต่อเนื่องจากเดือนก่อน และดีกว่าที่ตลาดคาด ความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย U. of Michigan เดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 78.1 จุด แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าตัวเลขก่อน Covid-19 ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย. ขยายตัว 5.4% MoM เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนและสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยผลผลิตกลุ่มรถยนต์และส่วนประกอบขยายตัวได้อย่างมาก ดัชนียอดขายคำสั่งซื้อใหม่ของภาคการผลิต (ISM Manufacturing New Orders) เดือน มิ.ย. ฟื้นตัวขึ้นแรง +24.6 จุด เป็น 56.4 จุด กลับเข้าสู่เกณฑ์ขยายตัวในรอบ 5 เดือน ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย ISM (ISM Manufacturing) เดือน มิ.ย. ฟื้นตัวขึ้น +9.5 จุด เป็น 52.6 จุด สูงกว่าที่ตลาดคาด และกลับเข้าสู่เกณฑ์ขยายตัวอีกครั้งในรอบ 4 เดือนด้วยเช่นกัน ส่วนภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) ฟื้นตัวขึ้น +11.7 จุด เป็น 57.1 จุด ดีกว่าที่ตลาดคาดอย่างมาก ตลาดแรงงานของสหรัฐ ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องในเดือน มิ.ย. ด้าน Fed จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง ผ่านการเข้าซื้อสินทรัพย์ ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ที่ยังสร้างความไม่แน่นอน

## การลงทุนของกองทุน

- กองทุนเปิดแอสเซทพาสซิวโรปพรีอเพอร์ตี (ASP-EUPROP)

กองทุนเปิดแอสเซทพาสซิวโรปพรีอเพอร์ตี (ASP-EUPROP) ลงทุนในกองทุน AXA World Funds - Farmlington Europe Real Estate Securities (กองทุนหลัก) บริหารจัดการโดย AXA Funds Management SA (Luxembourg) ที่จดทะเบียนที่ประเทศลักเซมเบิร์ก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ซึ่งกองทุนหลักเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนมือได้รวมถึงหุ้นและ REITS ที่ออกโดยบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนหรือมีธุรกิจในภูมิภาคยุโรปไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของทรัพย์สินกองทุน และจะลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของสหภาพยุโรป ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่เกินปีละ 4 ครั้ง ในอัตราไม่เกินร้อยละ 100 ของกำไรสะสมหรือการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานประจำแต่ละงวดบัญชีตามที่บริษัทจัดการเห็นสมควร โดยการจ่ายปันผลดังกล่าวจะต้องไม่ทำให้กองทุนรวมมีผลขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นในงวดบัญชีที่มีการจ่ายปันผลนั้น




## ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์


เรียน ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปหรือเพอร์ดี

ข้าพเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้ดูแลการจัดการ กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปหรือเพอร์ดี ซึ่งจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแอสเซท พลัส จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม พ.ศ. 2563 และ ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2562 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม พ.ศ. 2563 แล้วนั้น

ข้าพเจ้าเห็นว่า บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแอสเซท พลัส จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ ในการจัดการกองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปหรือเพอร์ดี เหมาะสมตามสมควรแห่งวัตถุประสงค์ที่ได้ กำหนดไว้ในโครงการ และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ผู้ดูแลผลประโยชน์  
บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

  
(นายศิริวุฒิ เจียมสุนทรธัญ)  
ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์

  
(นางสาวนันทิกา กระแสร์เพิ่ม)  
หัวหน้าส่วน ฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์

วันที่ 7 สิงหาคม พ.ศ. 2563

**กองทุนเปิดแอสเซทพาสซีฟยุโรปพร็อพเพอร์ตี้**  
**ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน**  
**รอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2563**

(NAV ณ 31 กรกฎาคม 2563 = 10.3040 บาท)

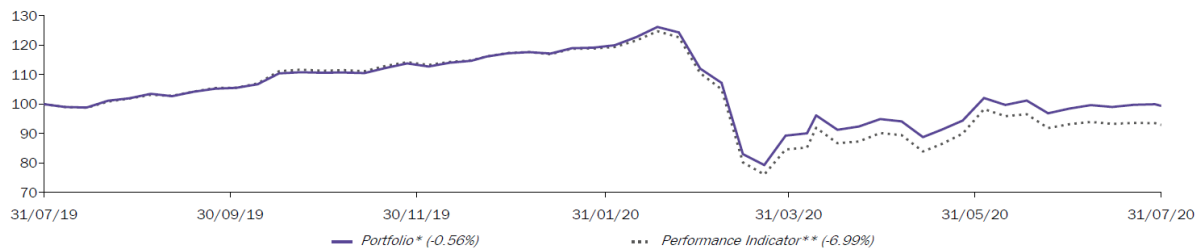
ASP-EUPROP	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน (ตามเวลา)	6 เดือน (ตามเวลา)	1 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	3 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	5 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	10 ปี <sup>1</sup> (ต่อปี)	ตั้งแต่จัดตั้ง กองทุน <sup>2</sup>
ผลตอบแทนของกองทุนรวม	-16.50%	4.62%	-19.33%	-3.57%	1.39%	-	-	0.60%
ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด *	-20.77%	3.11%	-22.23%	-6.97%	0.04%	-	-	-0.60%
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (standard deviation)	36.36%	22.18%	39.39%	28.76%	19.17%	-	-	18.52%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด (standard deviation) *	37.14%	23.61%	40.29%	29.37%	19.47%	-	-	19.18%
Information Ratio	1.08	1.23	0.76	0.71	0.24	-	-	0.21

**หมายเหตุ :**

- วันที่จดทะเบียนกองทุน 11 สิงหาคม 2558
- \* ดัชนี FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate Net Return ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณ ในสัดส่วน 100%
- <sup>1</sup> % ต่อปี
- <sup>2</sup> % ต่อปี ยกเว้นกรณีที่กองทุนจัดตั้งไม่ถึง 1 ปี จะเป็นผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดขึ้นตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจ.ร.1/2559
- ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเป็นผลการดำเนินงานหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ
- ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ข้อมูลกองทุนหลัก AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities I EUR

### Performance evolution (in EUR)



Data is rebased to 100 by AXA IM on the graph start date.

#### Cumulative performance

	1 M.	3 M.	YTD	1 Y.	3 Y.	5 Y.	8 Y.	Launch
Portfolio*	2.20%	4.74%	-15.44%	-0.56%	11.58%	11.45%	104.76%	1164.52%
Performance Indicator**	0.97%	3.11%	-20.94%	-6.99%	0.11%	-1.18%	71.87%	-

#### Annualized performance

	1 Y.	3 Y.	5 Y.	8 Y.	Launch
Portfolio*	-0.56%	3.72%	2.19%	9.36%	7.84%
Performance Indicator**	-6.97%	0.04%	-0.24%	7.00%	-

#### Annual performance

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Portfolio*	31.75%	-7.37%	15.39%	-6.43%	20.18%	26.01%	15.20%
Performance Indicator**	28.52%	-8.40%	12.55%	-5.29%	18.14%	25.35%	10.79%

The figures provided relate to previous months or years and past performance is not a reliable indicator as to future performance.

#### Risk analysis

	1 Y.	3 Y.	5 Y.	Launch
<b>Annualized volatility</b>				
Portfolio*	32.67%	15.81%	15.07%	14.27%
Performance Indicator**	33.93%	17.08%	15.79%	-
<b>Relative risk ('Tracking Error')</b>	3.18%	2.39%	2.09%	-
<b>Sharpe ratio</b>	0.02	0.31	0.22	0.59
<b>Information ratio</b>	2.26	1.88	1.53	-
<b>Alpha</b>	0.1280%	0.3556%	0.2569%	-
<b>Beta</b>	0.9592	0.9182	0.9463	-

\* 1st NAV date: 31/12/1986

Fund AXA WF Framlington Europe Real Estate Securities benefits of the historical evolution of the performance of the French fund AXA Aedificandi, since its creation on the 17/08/05, because they have the same investment objectives.

\*\* Performance indicator : Please refer to the Benchmark section in the characteristics/disclaimers part of the document.

- แหล่งที่มาของข้อมูล : MONTHLY REPORT ของ AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities I EUR ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2563
- สามารถดูข้อมูลปัจจุบันได้ที่ <https://www.axa-im.com/en/fund-centre/-/funds-center/axa-wf-framlington-europe-real-estate-securities-i-eur-acc-17139>
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลขาดทุนสูงสุดในช่วงเวลา 5 ปี  
(Maximum Drawdown)  
ณ สิ้นรอบ 31 กรกฎาคม 2563

-40.84%

อายุเฉลี่ยของทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุน  
(Portfolio Duration)  
ณ สิ้นรอบ 31 กรกฎาคม 2563

N/A

อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุนรวม  
(Portfolio Turnover Ratio)  
ณ สิ้นรอบ 31 กรกฎาคม 2563

N/A

ข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3  
ณ สิ้นรอบ 31 กรกฎาคม 2563

37.35%

รายชื่อผู้จัดการกองทุน

นายณัฐพล จันทศิริวานนท์  
นางสาวศศิณัฐ ด้พัทธิกุลธรรม

**รายละเอียดเงินลงทุน**  
**กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปหรือเพอร์ดี**  
**ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2563**

รายละเอียดหลักทรัพย์	มูลค่าตามราคาตลาด	ร้อยละ
<b>หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินต่างประเทศ</b>		
หน่วยลงทุนต่างประเทศ	57,912,327.41	102.78
<b>หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในประเทศ</b>		
เงินฝากธนาคาร	693,179.32	1.23
เจ้าหนี้จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(2,069,181.96)	(3.67)
อื่น ๆ	(189,673.84)	(0.34)
<b>มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ</b>	<b>56,346,650.93</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : บริษัทจัดการได้คำนวณมูลค่าหลักทรัพย์ของกองทุนโดยใช้วิธีการคำนวณตามหลักเกณฑ์ของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน (AIMC)

**รายละเอียดตัวตราสารและอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารทุกตัวใน Port  
กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปพร็อพเพอร์ตี้**  
**ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2563**

ประเภท	ผู้ออก	ผู้ค้า/ผู้รับรอง/ ผู้สักรับ	มูลค่าหน้าตั๋ว	วันครบ กำหนด	อันดับความน่าเชื่อถือ		มูลค่าตามราคา ตลาด
					AGENCY	RATING	
เงินฝากธนาคาร	ธนาคารสิริกไทย จำกัด (มหาชน)	-	693,102.67	-	Fitch(t) (Issuer)	AA+(tha)	693,179.32

คำอธิบายการจัดอันดับตราสารของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	
AAA	เป็นอันดับเครดิตสูงสุดและมีความเสี่ยงต่ำที่สุด บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด ความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อทบน้อยมาก
AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า
A	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงแต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า
BBB	มีความเสี่ยงและมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ปานกลาง ความผันผวนที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจอาจมีผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่สูงกว่า
T1+	เป็นอันดับเครดิตสูงสุด บริษัทมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในเกณฑ์สูง ซึ่งผู้ออกที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวที่มีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น
F1+	เป็นอันดับเครดิตสูงสุด บริษัทมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในเกณฑ์สูง ซึ่งผู้ออกที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวที่มีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น



รายละเอียดการลงทุนในสัญญาอนุพันธ์  
 กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปหรือเพอร์ตี  
 ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2563

ประเภทสัญญา	คู่สัญญา	วัตถุประสงค์	มูลค่าตามราคาตลาด	ร้อยละ	วันครบกำหนด	กำไร/ขาดทุน (Net Gain/Loss)
<b>สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า</b>						
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	1,094,866.70	(0.09)	24/09/2563	(51,201.90)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	1,094,866.70	(0.09)	24/09/2563	(51,201.90)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	1,503,399.99	(0.11)	24/09/2563	(60,269.04)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	1,503,399.99	(0.11)	24/09/2563	(60,269.04)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	1,503,399.99	(0.11)	24/09/2563	(60,269.04)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	22,553,298.50	(2.63)	24/09/2563	(1,484,168.38)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	22,553,298.50	(2.63)	24/09/2563	(1,484,168.38)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	22,553,298.50	(2.63)	24/09/2563	(1,484,168.38)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	22,553,298.50	(2.63)	24/09/2563	(1,484,168.38)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	24,985,172.45	(0.84)	25/11/2563	(473,542.64)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	24,985,172.45	(0.84)	25/11/2563	(473,542.64)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	24,985,172.45	(0.84)	25/11/2563	(473,542.64)
สัญญาฟอเวิร์ด	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	ป้องกันความเสี่ยง	24,985,172.45	(0.84)	25/11/2563	(473,542.64)

รายงานสรุปรายงานเงินลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

31 กรกฎาคม 2563

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปพร็อพเพอร์ตี้ (ASP-EUPROP)

		มูลค่าเงินลงทุน (บาท)	สัดส่วนเงินลงทุนต่อ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
ก)	กลุ่มตราสารภาครัฐไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ	-	-
ข)	กลุ่มตราสารที่มีธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุน เป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอ่าวัล ผู้สลักหลัง หรือผู้ค้ำประกัน	693,179.32	1.23 %
ค)	กลุ่มตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade)	-	-
ง)	กลุ่มตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (investment grade) หรือตราสารที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	-	-

สัดส่วนที่ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะลงทุนในกลุ่ม (ง) เท่ากับ 15%

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปหรือเพอร์ดี  
 ตารางรายละเอียดค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม  
 รอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2562 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2563

ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม	จำนวนเงิน หน่วย : (พันบาท)	ร้อยละ ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
1. ค่าธรรมเนียมการจัดการ <sup>1</sup>	1,013.92	1.61
2. ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ <sup>1</sup>	27.04	0.04
3. ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน <sup>1</sup>	675.95	1.06
4. ค่าที่ปรึกษาการลงทุน	-	-
5. ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย ในช่วงการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก <sup>1</sup> (IPO)	-	-
6. ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย ในช่วงหลังการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก <sup>1</sup> (หลัง IPO)	-	-
7. ค่าประกาศ NAV ในหนังสือพิมพ์ <sup>1</sup>	-	-
8. ค่าสอบบัญชี <sup>2</sup>	50.00	0.08
9. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	37.10	0.06
10. ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์	29.46	0.05
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด <sup>3,4</sup>	1,804.01	2.85

หมายเหตุ

1. รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
2. ค่าสอบบัญชี, ค่าธรรมเนียมธนาคาร, ค่าไปรษณีย์ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)
3. ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์
4. ค่าใช้จ่ายทั้งหมด ไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีตราสารหนี้

## ข้อมูลการรับผลประโยชน์ตอบแทนเพื่อกองทุนเนื่องจากการให้บริการ

ด้วยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ในฐานะผู้จัดการกองทุนได้รับการบริการข้อมูลจากบุคคลผู้ให้บริการ ได้แก่ คู่ค้าต่างๆ เป็นต้น อันเนื่องมาจากการให้บริการของบุคคลดังกล่าว เช่น บทวิเคราะห์วิจัยภาพรวมเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน รวมถึงตลาดตราสารหนี้ ภาวะสังคมการเมืองและภาวะอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจรายบริษัทที่กองทุนลงทุน ประกอบกับการได้รับเชิญให้เข้าร่วม Company Visit และการสัมมนาต่างๆ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการนำมาใช้วิเคราะห์ปัจจัยเพื่อการตัดสินใจลงทุนเพื่อผลประโยชน์ของกองทุนและผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นหลัก จึงขอเปิดเผยรายชื่อบุคคลที่เป็นผู้ให้บริการ ดังนี้

Fixed Income	<b>Thai Commercial Banks</b>
	BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LTD
	BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LTD
	CIMB THAI BANK PUPBLIC COMPANY LTD
	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA (THAI) PLC.
	KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LTD
	KIATNAKIN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED
	KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LTD
	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LTD
	STANDARD CHARTERED BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED
	THANACHART BANK PUBLIC COMPANY LTD
	TISCO BANK PUBLIC COMPANY LIMITED
	TMB BANK PUBLIC COMPANY LIMITED
	UNITED OVERSEAS BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED
	LAND AND HOUSES BANK PUBLIC COMPANY LIMITED
	<b>Securities</b>
	ASIA PLUS SECURITIES COMPANY LIMITED
	APPLE WEALTH SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
	CAPITAL NOMURA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED
	FINANSA SECURITIES LIMITED
	KGI SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
	KT ZMICO SECURITIES COMPANY LIMITED
	KTB SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED
	MAYBANK KIM ENG SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
	TRINITY SECURITIES COMPANY LIMITED
	YUANTA SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED

Fixed Income	<b>Foreign Bank</b>
	BANK OF AMERICA N.A.
	BANK OF CHINA LIMITED
	BNP PARIBAS SA
	CITI BANK N.A.
	COMMERZ BANK AG
	CREDIT SUISSE GROUP AG
	DEUTSCHE BANK AG
	GARANTI BANK
	GOLDMAN SACHS GROUP INC
	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LTD
	JP MORGAN CHASE & CO
	MORGAN STANLEY
	SOCIETE GENERALE SA
	THE COMMERCIAL BANK OF QATAR
	UBS GROUP AG
	VAKIFBANK
	YAPI KREDI
	<b>Master Fund</b>
	AXA Fund Management SA
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	
FIF	<b>Foreign Bank</b>
	COMMERZBANK AG
	GARANTI BANK
	SOCIETE GENERALE SA
	THE COMMERCIAL BANK OF QATAR
	VAKIFBANK
	YAPI KREDI
	<b>Master Fund</b>
	FIL Investment Management Luxembourg SA
	Franklin Templeton International Services Sarl
	E.I. Sturdza Strategic Management Ltd
	AXA Fund Management SA
	BlackRock Investment Management UK Ltd

FIF	<b>Transfer Agent/Agent</b>
	FIL Investment Management Luxembourg SA
	UOB Kay Hian Securities (Thailand) PCL
	SS&C Fund Services Ireland
	State Street Bank Luxembourg S.C.A.
	LGT
	<b>Securities</b>
	UOB Kay Hian Securities (Thailand) PCL
	Asia Plus Securities Company Limited
	KT ZMICO Securities
	Maybank Kim Eng Securities (Thailand) PCL
	CGS-CIMB Securities (Thailand)
	Saigon Securities Inc.
	Jefferies International Limited
	Commerzbank AG
Viet Capital Securities	
Equity	<b>Brokers</b>
	ASIA PLUS SECURITIES COMPANY LIMITED
	Krungsri Securities Public Company Limited
	Credit Suisse Securities (Thailand) Limited
	Bualuang Securities Public Company Limited
	Capital Nomura Securities Public Company Limited
	Kasikorn Securities Public Company Limited
	Phatra Securities Public Company Limited
	SCB Securities Company Limited
	CIMB Securities (Thailand) Company Limited
	Yuanta Securities (Thailand) Company Limited
	KGI Securities (Thailand) Company Limited
	JPMorgan Securities (Thailand) Limited
	Tisco Securities Company Limited
	D.B.S. Vickers Securities Company Limited
	Maybank Kim Eng Securities (Thailand) Public Company Limited
	Thanachart Securities Public Company Limited
KTZMICO Securities Company Limited	

	Brokers
	RHB Securities (Thailand) Public Company Limited
	Trinity Securities Company Limited
	UOB Kay Hian Securities (Thailand) Public Company Limited
	KTB Securities (Thailand) Public Company Limited

**รายงานรายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง  
ประจำปี พ.ศ. 2563**

ลำดับ	รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง
1	บริษัท เอเชีย พลาสติก กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
2	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลาสติก จำกัด
3	บริษัทที่ปรึกษา เอเชีย พลาสติก จำกัด
4	นายนภดล รมยะรูป
5	นายพิทเอนท์ อัครวนิก
6	นายโสภณ บุญยรัตพันธุ์
7	นายพัชร สุระจรัส
8	นายคมสัน ฝนานุสนธิ
9	นายณัฐพล จันทรสิวานนท์
10	นายพงศ์พันธุ์ อภิญากุล
11	นายไมตรี โสต่างกูร
12	นายกมลยศ สุขุมสุวรรณ
13	นางสาวทิพย์วดี อภิชัยสิริ
14	นายกฤษ โคมิน
15	นางสาวศศิณัฐ ลัทธิกุลธรรม
16	นายธีรวิทย์ ลิ้มปิสุข
17	นายไกรสร โอภาสวงกร
18	นายวิศรุต ปรางมาศ
19	นายณัฐพงษ์ จันทร์หอม
20	นายวชิรศักดิ์ จึงสถาพร
21	นางธนพร ตั้งมณีนิมิตร
22	นางกุสุมาลย์ ศรีสอาน
23	นางสาวพิมพ์ศิริ ชีพสตัยกร
24	นางสาวภัทรา ฉายรัศมีวงศ์
25	นางสาวนวรรตน์ พรหมศรีโชติ
26	นางผู้สดี นาคอินทร์
27	นางสาวพรประภา ธนุพันธ์

หมายเหตุ :

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมได้ที่ website บริษัทจัดการ [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)