

THAILAND



Market Update

Market Update: ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง โดนัล ทรัมป์ จะเลื่อนเก็บภาษี

นับแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นจีนเริ่มมีการ rebound หลังความวิตกของนักลงทุนเกี่ยวกับประเด็นความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่กดดันราคาสินค้าจีนมาตลอดปี 2018 เริ่มผ่อนคลายลง โดยล่าสุดในวันอาทิตย์ (24 กุมภาพันธ์ 2019) นาย โดนัล ทรัมป์ ได้ออกมาโพสต์ข้อความผ่าน Twitter โดยมีเนื้อความโดยสรุปว่า “การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีนมีความคืบหน้าไปมาก จึงจะเลื่อนกำหนดการปรับขึ้นภาษีนำเข้า จากเดิมที่กำหนดไว้วันที่ 1 มีนาคม 2019 ออกไปก่อน” ในขณะที่รัฐบาลจีนเองก็มีท่าทีที่มุ่งไปทางการประนีประนอมมากขึ้น โดยประเด็นที่ทางการจีนมีท่าทีผ่อนปรนมากขึ้น ได้แก่



- ❖ จีนจะยอมซื้อสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะสินค้าเกษตรและพลังงาน
- ❖ จีนจะเร่งให้กระบวนการอนุญาตบริษัทอเมริกันเข้าไปตั้งโรงงานผลิต หรือให้บริการรวดเร็วขึ้น
- ❖ จีนอาจจะเพิ่มความเข้มงวดการคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญา
- ❖ จีนอาจจะยึดหลักการไม่บิดเบือนอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจ

ประเด็นดังกล่าวช่วยทำให้ความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งทางการค้าจีน-สหรัฐฯ ดูผ่อนคลายลงชั่วคราว ส่งผลให้ดัชนี FTSE A50 China Index ซึ่งเป็นดัชนีที่แสดงผลการดำเนินงานหุ้นจีนในกลุ่ม A-Share ขนาดใหญ่ 50 ตัวแรกปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 6% ในวันนี้ (25 กุมภาพันธ์ 2019)

หากย้อนกลับมามองในด้านปัจจัยพื้นฐาน การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นจีน ณ ปัจจุบัน นับว่าเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นที่สมเหตุสมผลเนื่องจาก

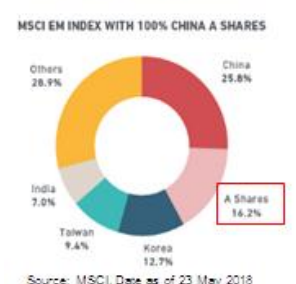
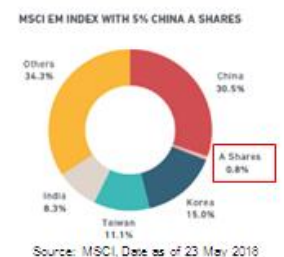
อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในระดับดี

การเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศจีน ณ ปัจจุบันยังนับว่าอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งคาดว่าในปี 2018 GDP จีนจะเติบโตประมาณ 6.6% และ GDP ในปี 2019 จีนยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องสูงถึง 6.3% จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิเช่น

- ❖ ปรับลด RRR 100 bps,
- ❖ ส่งเสริมการปล่อยกู้ให้ SME
- ❖ ปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2019
- ❖ การปรับลดภาษีรถยนต์ และ VAT

การเพิ่มสัดส่วนหุ้นจีนกลุ่ม A-share ในดัชนี MSCI Emerging Market

ตลาดหุ้นจีนยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนจากกระแสเงินทุนที่ไหลเข้าตลาดอย่างต่อเนื่อง ตามแผนของ MSCI ที่มีเป้าหมายในการทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนหุ้นจีนกลุ่ม A-share ในดัชนี MSCI Emerging Market จาก 0.8% ในปี 2018 เป็น 16.2% ในปี 2020 (Source: MSCI, Data as of 23 พฤษภาคม 2018)



THAILAND



Market Update

ระดับราคาที่น่าสนใจ

ระดับราคาหุ้นจีน ณ ปัจจุบัน แม้จะถูกปรับขึ้นมาบ้างตาม sentiment ตลาดที่ดีแล้วก็ตาม ก็ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยถูกซื้อ-ขายที่ระดับ P/E 10.27 เท่า ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว (10 ปี) บนระดับ P/E 12.16 เท่า (Source: Bloomberg as of 25 Feb 2019)

คำแนะนำการลงทุน

กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล ไซน่า อีควิตี้ เป็นหนึ่งในกองทุนหลักในการจัดพอร์ตการลงทุน Asset Allocation ดังนั้น แนะนำการปรับสัดส่วนการลงทุน Re-Balance Portfolio โดยขายทำกำไรในส่วนที่เพิ่มขึ้น และคงสัดส่วนการลงทุนเดิม เพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนโดยการกระจายการลงทุนที่เหมาะสมและโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีสำหรับการลงทุนในระยะยาว

	Fund Performance		
	1M	3M	Since Inception**
CIMB-Principal CHEQ	5.43%	2.09%	-4.45%
Benchmark*	1.24%	-2.67%	-8.66%

***Benchmark:** ดัชนี CSI Small Cap 500 Index ในอัตราส่วน 70% และ FTSE China A50 Net Total Return Index ในอัตราส่วน 30%

****Inception:** 13 September 2018

Source: CIMB Principal Asset Management Company, Data as of 31 January 2019

Asset Allocation



CIMB-Principal China Direct Opportunity Fund	62.21%
iShares TTSE A50 China Index ETF	35.63%
Cash	2.16%

Source: CIMB Principal Asset Management Company, Data as of 31 January 2019

Disclaimer กองทุนรวมนี้ลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีนผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศกองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือ ได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต /การวัดผลการดำเนินงาน จัดทำตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน/เอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเป็น การทั่วไป โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด / แม้บริษัทจัดการจะได้นำความระมัดระวังตามสมควรเพื่อให้ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้อง และตรงกับวัตถุประสงค์ของการจัดทำเอกสารนี้ บริษัทจัดการและพนักงานของบริษัทจัดการไม่มีความรับผิดชอบและไม่รับผิดชอบสำหรับความผิดพลาดของข้อมูลใด ๆ ที่เกิดขึ้นไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม รวมทั้งจะไม่รับผิดชอบสำหรับการกระทำใด ๆ ที่เกิดขึ้นบนพื้นฐานของความเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทจัดการไม่ได้ให้คำรับรองหรือรับประกันไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยปริยายเกี่ยวกับความถูกต้อง แม่นยำ น่าเชื่อถือ ทันต่อเหตุการณ์หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวในกรณีใด ๆ ทั้งสิ้น / บริษัทจัดการขอปฏิเสธความรับผิดชอบต่อการเกิดหรืออาจเกิดขึ้นในทุกกรณี ทั้งนี้ความเห็นบทวิเคราะห์หรือการคาดคะเนต่าง ๆ เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือผลการดำเนินงานในอนาคตที่ปรากฏในเอกสารนี้ ไม่ถือเป็นเครื่องยืนยัน และอาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือ