

รายงานประจำปี  
รอบระยะเวลาสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้  
Asset Plus India Dynamic Equity Fund (ASP-INDIA)

## สารบัญ

| ..                                                                   | หน้า |
|----------------------------------------------------------------------|------|
| สรุปภาวะเศรษฐกิจและความเห็นของบริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน | 1    |
| ● ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์                                       | 23   |
| ● ผลการดำเนินงาน                                                     | 24   |
| ● ข้อมูลกองทุนหลัก                                                   | 25   |
| ● Maximum Drawdown                                                   | 26   |
| ● Portfolio Duration                                                 | 26   |
| ● Portfolio Turnover Ratio                                           | 26   |
| ● ข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3                                  | 26   |
| ● รายชื่อผู้จัดการกองทุน                                             | 26   |
| ● รายละเอียดเงินลงทุน                                                | 27   |
| ● ตารางรายละเอียดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์                         | 32   |
| ● ตารางแสดงค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม                        | 33   |
| ● ข้อมูลการรับผลประโยชน์ตอบแทนเพื่อกองทุนเนื่องจากการใช้บริการ       | 34   |
| ● รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง                                          | 38   |
| ● การลงทุนไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุน                                 | 39   |
| ● ข้อมูลการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น                     | 40   |
| ● งบการเงิน                                                          | 41   |

## สรุปภาวะเศรษฐกิจและความเห็นของบริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุน

### เดือนพฤศจิกายน 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 15%

โดยตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือนตุลาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.0 จุด สูงสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวต่ำกว่า 50 จุด โดยภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.7 จุด จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับฟื้นตัวขึ้นจากอุปสงค์ที่เริ่มฟื้นตัวตามการระบาดของ COVID-19 ส่วนภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 47.7 จุด จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ยอดคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานปรับตัวดีขึ้น ด้านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนกันยายน พลิกกลับมาหดตัว -0.1% MoM เล็กน้อยจากที่ขยายตัวได้ดีในเดือนก่อนและแยกว่าที่ตลาดคาดโดยเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์เครื่องใช้ในครัวเรือน และเครื่องแต่งกายและอุปกรณ์เสริมกลับมาหดตัว ขณะที่ยอดขายรถยนต์ขยายตัวดี ตัวเลขยอดสั่งซื้อเครื่องจักรไม่รวมสินค้าที่มีความผันผวนสูง (Core Machine Orders) เดือนกันยายนหดตัว -14.3% YoY จากยอดคำสั่งซื้อทั้งภาคการผลิตและภาคบริการที่หดตัวต่อเนื่อง ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนกันยายนขยายตัว MoM แรงตัวขึ้นจากเดือนก่อน โดยขยายตัวมากที่สุดในกลุ่มรถยนต์ เครื่องจักรกลและเครื่องจักรไฟฟ้า และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตามผลผลิตภาคอุตสาหกรรมยังหดตัว YoY และยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าระดับก่อนการระบาดของ COVID-19 ด้าน BoJ ยังคงนโยบายการเงินเดิมตามคาดแต่ปรับประมาณการเศรษฐกิจปีนี้ลง จากสถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกที่ยังไม่คลี่คลาย

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 13.9%

ถึงแม้ COVID-19 มีความรุนแรงขึ้นส่งผลให้รัฐบาลต่างๆ ในทวีปยุโรป โดยเฉพาะประเทศหลักทั้งเยอรมนี ฝรั่งเศส อิตาลี และ สเปน ประกาศเพิ่มความเข้มงวดเพื่อควบคุมการระบาดโดยเดือนพฤศจิกายนได้ประกาศมาตรการ Lockdown ทั่วประเทศ อย่างไรก็ตามมาตรการโดยรวมยังไม่เข้มงวดเท่าการ Lockdown ในรอบแรก ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือนตุลาคมปรับตัวลดลงเป็น 50.0 จุด จากภาคบริการที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ภาคการผลิตยังปรับตัวขึ้น เนื่องจากโรงงานยังเปิดทำการตามปกติ ด้านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนกันยายนพลิกกลับมาหดตัว MoM แยกว่าที่ตลาดคาดหลังจากขยายตัวในเดือนก่อน ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือนตุลาคมปรับตัวลดลงเช่นกัน ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนกันยายนพลิกกลับมาหดตัว MoM จากที่ขยายตัว 0.6% ในเดือนก่อนและยังคงหดตัว YoY ต่ำกว่าระดับก่อนการระบาดของ COVID-19 ด้านการส่งออกเดือนสิงหาคมฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนมีเพียงส่งออกไปจีนที่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม ส่วน GDP ไตรมาส 3 พลิกกลับมาขยายตัว QoQ และหดตัว YoY อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวต่อจากนี้จะถูกกดดันโดยมาตรการ Lockdown ทั่วประเทศที่ถูกบังคับใช้เป็นครั้งที่สอง

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.4%

ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI) เดือนตุลาคมปรับตัวลดลงเล็กน้อย เป็น 51.4 จุด แต่ยังคงดีกว่าที่ตลาดคาด ด้านดัชนีนอกภาคการผลิต (Official Non-manufacturing PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 56.2 จุด และดีกว่าที่ตลาดคาดเช่นกัน หลังรัฐบาลทยอยผ่อนปรน Lockdown ในหมวดท่องเที่ยวและสถานบันเทิง เช่น โรงหนัง ซึ่งหนุนการฟื้นตัวของการบริโภค ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนตุลาคมขยายตัว YoY เท่ากับเดือนก่อนและดีกว่าที่ตลาดคาดจากอุปสงค์ทั้งในและนอกประเทศที่ฟื้นตัวจากผลผลิตในกลุ่มรถยนต์ ผลิตภัณฑ์จากเหล็กและแผงวงจรไฟฟ้า ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนตุลาคมขยายตัว YoY แรงตัวขึ้นและจากเดือนก่อน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Investment) เดือนตุลาคมขยายตัว YoY และดีกว่าที่ตลาดคาด โดยการลงทุนยังนำโดยการลงทุน

ในภาคอสังหาริมทรัพย์และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ส่วนตัวเลขการส่งออก (Exports) เดือนตุลาคมเร่งตัวขึ้นเป็น YoY และ MoM โดยดีกว่าที่ตลาดคาด แผนปฏิรูปเศรษฐกิจระยะ 5 ปี ฉบับที่ 14 (ปี 2564 - 2568) ของรัฐบาลจีนจะเน้นนโยบายให้เศรษฐกิจโดยมีคุณภาพหนุนอุปสงค์ในประเทศและพึ่งพาตนเองในด้านเทคโนโลยี

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวขึ้น 11%

สถานการณ์ COVID-19 ที่ยังรุนแรงในไตรมาส 4 นำไปสู่การเพิ่มความเข้มงวดของมาตรการควบคุมการระบาดในหลายๆ รัฐ ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายนตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan ปรับตัวลดลงในเดือนพฤศจิกายนจากความไม่แน่นอนเรื่องไวรัส COVID-19 และการออกสวัสดิการภาครัฐเพิ่มเติมที่ล่าช้า ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนตุลาคมพลิกกลับมาขยายตัว MoM จากที่หดตัวในเดือนก่อน ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว YoY และอยู่ในระดับต่ำกว่าเดือนกุมภาพันธ์ก่อนไวรัส COVID-19 ยอดคำสั่งซื้อไม่รวมอาวุธยุทโธปกรณ์และเครื่องบิน (Core Capital Goods Orders) ขยายตัว 1.0% MoM และเร่งตัวขึ้นเป็น 6.1% YoY สะท้อนถึงการฟื้นตัว โดยดัชนียอดคำสั่งซื้อใหม่ของภาคการผลิต (ISM Manufacturing New Orders) เดือนตุลาคมได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2547 ส่วนตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย ISM (ISM Manufacturing) เดือนตุลาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 59.3 จุดสูงสุดในรอบ 2 ปี และสูงกว่าที่ตลาดคาดสะท้อนถึงการฟื้นตัวในภาคการผลิตที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่วนภาคบริการ (ISM Non-manufacturing) ปรับตัวลดลงเป็น 56.6 จุด และต่ำกว่าที่ตลาดคาด ตลาดแรงงานยังคงฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดในเดือนตุลาคมโดยการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เพิ่มขึ้น 6.38 แสนราย (vs. 6.72 แสนรายในเดือนก่อน) และดีกว่าที่ตลาดคาด ตัวเลขอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) เดือนตุลาคมปรับตัวลดลงเป็น 6.9% จาก 7.9% ในเดือนก่อนและดีกว่าที่ตลาดคาด ส่วนการเลือกตั้งประธานาธิบดีเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายนค่อนข้างจะเป็นที่แน่ชัดว่านายโจ ไบเดนชนะการเลือกตั้งและขึ้นเป็นว่าที่ประธานาธิบดี

## เดือนธันวาคม 2563

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.93%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนพฤศจิกายนปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 48.1 จุด สูงสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) จากสถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกที่ยังไม่คลี่คลายโดยภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 49.0 จุด สูงสุดในรอบกว่า 1 ปี และดีกว่าที่ตลาดคาดจากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ทยอยฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศฟื้นตัวขึ้นแต่ยังคงด้านการจ้างงานยังคงส่งสัญญาณอ่อนแอแม้จะมีการเลิกจ้างน้อยลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ส่วนภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 47.8 จุด และการฟื้นตัวยังคงมีความไม่แน่นอนจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศระลอกที่ 3 ด้านตัวเลขยอดส่งออก (Exports) เดือนพฤศจิกายนหดตัว -4.2% YoY เพิ่มขึ้นจาก -0.2% ในเดือนก่อนและสวนทางกับที่ตลาดคาด ส่วนยอดนำเข้า (Imports) หดตัว -11.1% YoY ลดลงจาก -13.3% ในเดือนก่อน แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่จากยอดส่งออกที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้ดุลการค้าเดือนพฤศจิกายนเกินดุลลดลง นอกจากนี้รัฐบาลญี่ปุ่นมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 การป้องกันรักษารวมทั้งฟื้นฟูเศรษฐกิจ การจ้างงานและพัฒนาโอกาสใหม่ๆ สำหรับการเติบโตของเศรษฐกิจ

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.91%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนพฤศจิกายนปรับตัวลดลงเป็น 45.3 จุด โดยพลิกกลับมาอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) อีกครั้งในรอบ 5 เดือนแต่ดีกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย โดยภาคบริการมีการปรับตัวลดลงแรงเป็น 41.7 หลังจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศหลักเพิ่มขึ้นสูงและนำไปสู่การนำมาตรการคุมเข้มกลับมาใช้อีกครั้งในบางพื้นที่ ด้านภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 53.8 จุด แต่ยังคงดีกว่าที่ตลาดคาดเช่นกัน และยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวต่อเนื่อง โดยดัชนีปรับตัวลดลงตามผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งภายในและภายนอกประเทศท่ามกลางการกลับมาบังคับใช้มาตรการควบคุมการระบาด COVID-19 ในภูมิภาค โดยดัชนี Composite PMI ปรับตัวลดลงมากในประเทศฝรั่งเศสและประเทศอิตาลี ด้านตัวเลขค้าปลีก Retail Sales (เดือนตุลาคม) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.3% YoY และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนโดยออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ธนาคารกลางยุโรปยังคงคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย “จนกว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวเข้าสู่เป้าหมายที่ 2%” ได้อย่างยั่งยืนและทำการเพิ่มวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านมาตรการ QE พิเศษ หรือ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) และขยายระยะเวลาการดำเนินโครงการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ TLTRO3 ออกไป 1 ปี จนถึงเดือนมิถุนายน 2565

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.07%

ดัชนี Caixin Composite PMI เดือนพฤศจิกายนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 57.5 จุด จากทั้งภาคการผลิตและภาคบริการที่ปรับตัวดีกว่าที่ตลาดคาด ภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 54.9 จุด และสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลงโดยผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี การจ้างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2554 ส่วนยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากความไม่แน่นอนจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในหลายประเทศ ด้านภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 57.8 จุด ดีกว่าที่ตลาดคาดจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตัวเลขการส่งออก (Exports) เดือนพฤศจิกายนเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนและโต 21.1% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด ส่วนยอดนำเข้า (Imports) ชะลอตัวลงเล็กน้อยและต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ดุลการค้าเดือนพฤศจิกายนเกินดุลเพิ่มขึ้น รายสินค้าส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับไวรัส COVID-19 ปรับตัวได้ดี ได้แก่ อุปกรณ์การแพทย์ ผ้าและสิ่งทอ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และแผงวงจรไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนพฤศจิกายนขยายตัว 7.0% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนพฤศจิกายนขยายตัว 5.0% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดเช่นกัน

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.18%

ดัชนีรวม ISM Composite PMI ปรับตัวลดลงจุดเป็น 56.1 จุด จากภาคบริการที่ปรับตัวลดลง เป็น 55.9 จุด ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด ส่วนภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 57.5 จุด ต่ำกว่าที่ตลาดคาด การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือนพฤศจิกายนเพิ่มขึ้น 2.45 แสนราย ต่ำสุดนับตั้งแต่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในเดือนเมษายน และต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยการจ้างงานยังต่ำกว่าระดับเดือนกุมภาพันธ์ก่อนการระบาดของไวรัส COVID-19 อยู่ การเพิ่มขึ้นของการจ้างงานชะลอลงในเกือบทุกหมวดที่เกี่ยวข้องกับการระบาดอีกระลอกของ COVID-19 ด้านธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) ยังคงคงดอกเบี้ยที่ 0.00% - 0.25% ตามที่ตลาดคาดและชี้ว่าจะคงตลอดจนปี 2566 เป็นอย่างน้อยและส่งสัญญาณการทำ QE ที่จะเข้าซื้อที่อัตราปัจจุบันจนกว่าพัฒนาการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อจะดีขึ้นชัดเจน

## เดือนมกราคม 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.8%

ดัชนีรวม (Composite PMI) เดือนธันวาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.5 จุด สูงสุดในรอบ 10 เดือนแต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวต่ำ โดยภาคบริการปรับตัวลดลงเล็กน้อยเป็น 47.7 จุด จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศรอบที่ 3 ซึ่งส่งผลให้รัฐบาลประกาศ State of Emergency ในโตเกียวและพื้นที่โดยรอบเป็นเวลา 1 เดือนซึ่งกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในภาคบริการในระยะข้างหน้า ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 50.0 จุด สูงสุดในรอบ 19 เดือนและกลับเข้าสู่เกณฑ์ขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 2 ปี จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงรวมถึงการจ้างงานที่พลิกกลับมาอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2563 ด้านการส่งออกเดือนธันวาคมพลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่นำเข้ายังหดตัวสูง ยอดค้าปลีกหดตัวต่อเนื่องในเดือนธันวาคม และแม้ว่าที่ตลาดค่าเฉลี่ยหดตัว ส่วนผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธันวาคมหดตัวเพิ่มขึ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย BoJ คงนโยบายการเงินเดิมตามคาดและปรับประมาณการเศรษฐกิจปีงบประมาณ 2563 ลงเล็กน้อยท่ามกลางสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศที่กลับมารุนแรง

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง 1%

ดัชนีรวม (Composite PMI) เดือนธันวาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 49.1 จุด โดยภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 46.4 จุด แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องจากการเพิ่มความเข้มงวดในมาตรการจำกัดการเดินทาง ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 55.2 จุด สูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี เนื่องจากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ของเยอรมนีที่เพิ่มขึ้นแรง ส่วนเนเธอร์แลนด์และไอร์แลนด์มีการเร่งกระตุ้นสินค้าจากอังกฤษก่อนที่ Brexit Transition Period จะจบลง ดัชนี Composite PMI ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกประเทศหลัก ได้แก่ ฝรั่งเศส (+8.9, 49.5 จุด) สเปน (+7.0, 48.7 จุด) เยอรมนี (+0.3, 52.0 จุด) และอิตาลี (+0.3, 43.0 จุด) ตัวเลข Industrial Production เดือนธันวาคมลดลง 1.6% MoM ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนและต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้านตัวเลขการว่างงานของ Eurozone อยู่ที่ระดับ 8.3% คงที่จากเดือนที่แล้วและสอดคล้องกับที่ตลาดคาด ด้านธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงนโยบายการเงินเดิมตามที่ตลาดคาด มองเศรษฐกิจยังรายล้อมไปด้วยปัจจัยเสี่ยงแต่ลดลงจากการประชุมครั้งก่อน

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2%

ดัชนีโดย Caixin (Caixin Composite PMI) ปรับตัวลดลงเป็น 55.8 จุด จากทั้งภาคการผลิตและภาคบริการที่ปรับตัวลดลงมากกว่าที่ตลาดคาด โดยภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 53.0 จุด และต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่วนภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 56.3 จุด และต่ำกว่าที่ตลาดคาดเช่นกัน อย่างไรก็ตามดัชนียังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวแม้จะชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงขึ้นในประเทศคู่ค้า ด้านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนธันวาคมขยายตัว 4.6% YoY ชะลอลงจากในเดือนก่อนเล็กน้อยและต่ำกว่าตลาดคาด ตัวเลขยอดปล่อยสินเชื่อชะลอตัวลงในเดือนธันวาคมโดยตัวเลขยอดระดมทุนรวมสุทธิ (Total Social Financing) เดือนธันวาคมลดลง 13.3% YoY ด้านส่งออกเดือนธันวาคมขยายตัว 18.1% YoY และดีกว่าที่ตลาดคาดด้วยแรงหนุนจากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ส่วนยอดนำเข้า (Imports) ขยายตัว 6.5% YoY และดีกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ดุลการค้าเดือนธันวาคมเกินดุลสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านรายสินค้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ แผงวงจรไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์การแพทย์ ขยายตัวได้ค่อนข้างดี ด้าน GDP ไตรมาส 4 ขยายตัว 6.5% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด และทั้งปี 2563 ขยายตัว 2.3% ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือนธันวาคมขยายตัว 7.3% YoY เร่งตัวขึ้นจากในเดือนก่อนและดีกว่าที่ตลาดคาด

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวลดลง 0.4%

ดัชนีรวม Composite PMI โดย Markit เดือนธันวาคมปรับตัวลดลงจุดเป็น 55.3 จุด จากภาคบริการที่ปรับตัวลดลงเป็น 54.8 จุด ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 57.1 จุด ด้านการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) มีการลดลง 1.40 แสนตำแหน่งในเดือนธันวาคมและต่ำกว่าค่าจากการจ้างงานในหมวดที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เช่น โรงแรมและการพักผ่อน ขณะที่อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ทรงตัวที่ 6.7% เท่ากับเดือนก่อน ส่วนอัตราเงินเฟ้อ Core CPI เดือนธันวาคมทรงตัวที่ 1.6% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เติบโตขึ้นเป็น 1.4% YoY จากเดือนก่อน สูงกว่าที่ตลาดคาดจากราคาอาหารและราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนธันวาคมหดตัว -0.7% MoM ต่อเนื่องจากในเดือนก่อน โดยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้านนายโจ ไบเดน มีการเสนอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน USD1.9tn เพื่อลดทอนผลกระทบของ COVID-19 นอกจากนี้ยังมีแผนที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจก้อนที่สองในระยะใกล้เพื่อหนุนพัฒนาการเศรษฐกิจในระยะยาวทั้งโครงสร้างพื้นฐานและแก้ปัญหาการเปลี่ยนแปลงของภูมิอากาศ (Climate Change)

## เดือนกุมภาพันธ์ 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.71%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนมกราคมปรับตัวลดลงเป็น 47.1 จุด (-1.4 จุด) ต่ำสุดในรอบ 5 เดือนและยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ซึ่งสะท้อนสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังอ่อนแอจากสถานการณ์ COVID-19 ระลอกที่ 3 ที่ยังไม่คลี่คลาย ส่งผลให้มีการขยายระยะเวลาสถานการณ์ฉุกเฉินในพื้นที่ที่การแพร่ระบาดยังรุนแรงเช่น Tokyo และ Osaka ออกไปอีก 1 เดือน จนถึงวันที่ 7 มีนาคม ภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 46.1 จุด (-1.6 จุด) ในขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 49.8 จุด (-0.2 จุด) กลับเข้าสู่เกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) อีกครั้งจากผลผลิตและการจ้างงานที่ปรับตัวลดลง ด้านการส่งออกเดือนมกราคมขยายตัว 6.4% YoY เติบโตจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 2.0% YoY โดยปัจจัยหลักมาจากการส่งออกไปจีนที่เติบโตขึ้นเป็น 37.5% สูงสุดในรอบหลายปี ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากฐานที่ต่ำจากเทศกาลตรุษจีนในปี 2563 ซึ่งตรงกับเดือนมกราคมขณะที่ยอดนำเข้ายังหดตัว 9.5% YoY ลดลงจาก 11.6% YoY ในเดือนก่อนส่งผลให้ดุลการค้าในเดือนมกราคมกลับมาขาดดุลโดย GDP ไตรมาส 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้น 12.7% QoQ ขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 22.7% QoQ จากแรงหนุนของการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นปี 2563 หดตัว 4.8% YoY

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.31%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนมกราคมปรับตัวลดลงเป็น 47.8 จุด (-1.3 จุด) โดยดัชนีภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 45.4 จุด (-1.0 จุด) ยังอยู่ในเกณฑ์หดตัว (ต่ำกว่า 50 จุด) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 จากผลของมาตรการจำกัดการเดินทางและมาตรการเว้นระยะห่างทางสังคม ส่วนภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 54.8 จุด (-0.4 จุด) อยู่ในระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี (เป็นรองเพียงเดือนก่อนหน้าและเดือนตุลาคม) ท่ามกลางยอดคำสั่งซื้อใหม่และผลผลิตที่ยังคงแข็งแกร่งซึ่งดัชนี Composite PMI ในแต่ละประเทศค่อนข้างบวกลบกันโดยดัชนีของอิตาลี (+2.3, 55.1 จุด) ฝรั่งเศส (+0.5, 51.6 จุด) และเนเธอร์แลนด์ (+0.6, 58.8 จุด) ปรับตัวขึ้น ขณะที่ดัชนีของเยอรมนี (-1.2, 57.1 จุด) และสเปน (-1.7, 51.0 จุด) ปรับตัวลดลงโดยสเปนได้รับผลกระทบจากพายุ Filomena ด้านเงินเฟ้อเดือนมกราคมขยายตัวสูงกว่าค่าโดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) และอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ขยายตัว 1.4% YoY (สูงสุดตั้งแต่เดือนตุลาคม 2558) และ 0.9% YoY (สูงสุดในรอบ 5 เดือน) ตามลำดับ โดย GDP ไตรมาส 4 ปี 2563 หดตัว 0.7% QoQ ชะลอตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาดจากที่ขยายตัว 12.4% QoQ ในไตรมาสก่อนหน้าส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนปี 2563 หดตัว 6.8% YoY

ตลาดฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.46%

ดัชนี Caixin (Caixin Composite PMI) เดือนมกราคมปรับตัวลดลงเป็น 52.2 จุด (-3.6 จุด) จากทั้งภาคการผลิตและภาคบริการที่ปรับตัวลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดโดยภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 51.5 จุด (-1.5 จุด) ต่ำที่สุดในรอบ 7 เดือน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 52.6 จุด จากผลผลิตและยอดคำสั่งใหม่ที่ชะลอตัวลงและยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศที่กลับมาหดตัว (-1.1, 50.2 จุด) ต่ำที่สุดในรอบ 5 เดือน ในขณะที่คำสั่งซื้อภายในประเทศปรับตัวลดลง (-1.3, 52.3 จุด) โดยผลสำรวจจะระบุว่าเป็นผลของการระบาดของ COVID-19 ที่ยังคงรุนแรงในหลายประเทศทั่วโลก ส่วนด้านราคาต้นทุนปัจจัยการผลิตและราคาผลผลิตปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลกระทบของการขาดแคลนวัตถุดิบและการบริการขนส่งโดยดัชนีออกมาสอดคล้องกับดัชนีของทางการ (Official Manufacturing PMI) ที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 6 เดือนและต่ำกว่าที่ตลาดคาด (-0.6, 51.3 จุด) ส่วนภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 52.0 จุด (-4.3 จุด) และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 55.5 จุด จากผลของธุรกิจใหม่และคำสั่งซื้อภายนอกประเทศที่ปรับตัวลดลง ด้านผลผลิตปรับตัวลดลงเป็น 53.5 จุด (-0.7 จุด) ต่ำที่สุดในรอบ 3 เดือน ขณะที่การจ้างงานปรับตัวลดลงเป็น 48.4 จุด (-1.2 จุด) ด้านยอดระดมทุนรวมสุทธิ (Total Social Financing) เดือนมกราคมเพิ่มขึ้น 200.7% QoQ มาอยู่ที่ 5.2 พันล้านหยวน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์เงินหยวนที่มักเพิ่มขึ้นสูงขึ้นในช่วงต้นปี รวมถึงการฟื้นตัวของยอดออกหุ้นกู้เอกชนและยอดออกสินเชื่อภาคธนาคารที่ฟื้นตัวขึ้น

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.61%

ดัชนีรวม Composite PMI โดย ISM เดือนมกราคม ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 58.7 จุด (+0.7 จุด) จากภาคบริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 58.7 จุด (+1.0 จุด) และดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 56.8 จุด โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่ (+3.2, 61.8 จุด) และจ้างงาน (+6.5, 55.2 จุด) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการครั้งแรกลดลงต่ำที่สุดในรอบ 3 เดือน โดยยอดผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ลดลง 3.3 หมื่นราย เป็น 7.79 แสนราย ในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 30 มกราคม โดยปรับลดลงต่อเนื่อง 3 สัปดาห์ ส่วนยอดผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (Continuing Claims) ลดลง 1.93 แสนราย เป็น 4.59 ล้านราย ในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 23 มกราคมและดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.70 ล้านราย ขณะที่อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ลดลงเป็น 6.3% (-0.4 pp) การใช้จ่ายส่วนบุคคลเดือนธันวาคมของสหรัฐอเมริกาหดตัว (-0.2% MoM) ขณะที่รายได้ส่วนบุคคลเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้น (0.6% MoM) รวมถึงตัวเลขยอดค้าปลีกเดือนมกราคมที่ขยายตัว 5.3% MoM สูงสุดในรอบ 7 เดือน เป็นผลมาจากแรงสนับสนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน USD920bn ที่อนุมัติเมื่อปลายเดือนธันวาคมซึ่งมีการแจกเช็คเงินสดคนละ \$600 และให้สวัสดิการว่างงานเพิ่มเติม \$300/สัปดาห์ รวมทั้งแรงหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากช่วงเทศกาลในเดือนก่อนที่ไม่สามารถออกมาซื้อของได้ตามปกติเนื่องจาก COVID-19 ส่วนด้านนโยบายทางการเงินธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) ยังคงมุมมองต่อการฟื้นตัวของตลาดแรงงานและเงินเฟ้อที่ยังห่างไกลเป้าหมายอย่างมากและคาดว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นและขยายตัวเฉลี่ยที่ 2% โดยจะใช้เวลากว่า 3 ปี

## เดือนมีนาคม 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.73%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.2 จุด (+1.1 จุด) จากปริมาณการผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการจ้างงานยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน โดยยอดส่งออกเดือนกุมภาพันธ์พลิกกลับมาหดตัว -4.5% YoY ต่ำสุดในรอบ 3 เดือนต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -0.2% YoY นำโดยการหดตัวของสินค้าที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์และรถยนต์ (-12.7% YoY vs. -8.7% เดือนก่อน) เครื่องจักรกล (-1.4% vs. 12.5% เดือนก่อน) และเครื่องจักรกลไฟฟ้า (-0.9% YoY vs. 13.2% เดือนก่อน) ขณะที่ยอดส่งออกสินค้าเคมีภัณฑ์ชะลอตัวลง

เป็นอย่างมาก (5.2% vs. 23.6% เดือนก่อน) ส่วนยอดส่งออกไปประเทศจีนชะลอตัวลงเป็น +3.4% YoY หลังจากที่ย้ายตัวสูง +37.5% YoY ในเดือนก่อนหน้าซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากเทศกาลตรุษจีนที่ตรงกับเดือนกุมภาพันธ์ในปี (vs. ตรงกับเดือนมกราคมในปีก่อน) ส่วนยอดนำเข้าพลิกกลับมาขยายตัวสูง +11.8% YoY จากที่หดตัว -9.5% YoY ในเดือนก่อนหน้าใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ +12.0% YoY ซึ่งเป็นการขยายตัวครั้งแรกในรอบ 22 เดือน อย่างไรก็ตามยอดค้าปลีกเดือนกุมภาพันธ์ขยายตัว +3.0% MoM ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +0.8% MoM แต่ยังคงหดตัว -1.5% YoY ส่วนด้านธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลาย แต่มีการเปลี่ยนเครื่องมือทางการเงินบางส่วนเล็กน้อย เช่น ขยายกรอบการเคลื่อนไหวของ Bond Yield 10 ปี เพิ่มความยืดหยุ่นในการซื้อ ETFs ตั้งโครงการ Interest Scheme to Promote Lending เพื่อสร้างแรงจูงใจในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน

ตลาดยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.08%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.8 จุด (+1.0 จุด) จากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อสินค้า โดยเฉพาะจากอุปสงค์ภายนอกที่ฟื้นตัวดีขึ้นนอกเหนือจากการจ้างงานยังปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี อย่างไรก็ตามภาคธุรกิจจะเผชิญปัญหาขาดแคลนอุปทานในบางกลุ่มสินค้าและการส่งมอบที่ล่าช้าซึ่งส่งผลให้ดัชนีราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากโดยเฉพาะดัชนีต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 10 ปี ในขณะที่ดัชนี Composite PMI ในแต่ละประเทศค่อนข้างปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันโดยดัชนีของเยอรมนี (+3.6, 60.7 จุด) เนเธอร์แลนด์ (+0.8, 59.6 จุด) อิตาลี (+1.8, 56.9 จุด) ฝรั่งเศส (+4.5, 56.1 จุด) และสเปน (+3.6, 52.9 จุด) ส่วนด้านนโยบายทางการเงินคณะกรรมการธนาคารกลางยุโรป (ECB) หลายท่านได้ออกมากล่าวแสดงความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในช่วงที่ผ่านมาซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการเงินตัวของเศรษฐกิจของกลุ่มที่ค่อนข้างล่าช้ากว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ (เช่น สหรัฐอเมริกาและอังกฤษ) อย่างมากอยู่แล้วจากความล่าช้าในการแจกจ่ายวัคซีนโดยระบุว่าพร้อมแทรกแซงและเพิ่มการทำ QE หลัง Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 2.08%

ดัชนี Caixin Composite PMI เดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลงเป็น 51.7 จุด (-0.5 จุด) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 51.4 จุด จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ชะลอตัวลงรวมทั้งยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศที่หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยผลสำรวจจะระบุว่าเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศทั่วโลกในส่วนของด้านราคา ต้นทุนปัจจัยการผลิตและราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลกระทบของการขาดแคลนวัตถุดิบและการบริการขนส่งในขณะที่การจ้างงานอยู่ในเกณฑ์หดตัวเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน โดยตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวสูงในเดือนมกราคม - เดือนกุมภาพันธ์นำโดยการผลิต (+35.1% YoY vs. exp.+32.2% YoY และ +7.3% จากเดือนธันวาคม) และยอดค้าปลีก (+33.8% YoY vs. exp.+32.0% YoY และ +4.6% จากเดือนธันวาคม) ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่การลงทุน (+35.0% YoY vs. exp.+40.9% YoY และ +2.9% จากเดือนธันวาคม) และอัตราการว่างงาน (5.5% vs exp. 5.2%) ออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด ส่วนยอดระดมทุนรวมของจีน (Total Social Financing) เดือนกุมภาพันธ์ฟื้นตัวขึ้นท่ามกลางสภาพคล่องที่ผ่อนคลายลงมาอยู่ที่ 1.71 ล้านล้านหยวนชะลอตัวลงจาก 5.17 ล้านล้านหยวนในเดือนก่อนแต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.9 ล้านล้านหยวน อย่างไรก็ตามยอดปล่อยสินเชื่อมีแนวโน้มชะลอตัวลงในปี 2564 เนื่องจากธนาคารกลางจีนมีแนวโน้มที่จะลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงหลังเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวกลับเข้าสู่ภาวะปกติโดยจะกลับมาให้ความสำคัญในการลดความเสี่ยงในภาคการเงินมากขึ้นรวมทั้งควบคุมระดับหนี้ในระบบที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปีก่อน

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.24%

ดัชนีรวม Composite PMI โดย ISM เดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 59.5 จุด (+0.8 จุด) ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 58.9 จุด จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นในส่วนของการผลิต (+2.5, 63.2 จุด) ยอดคำสั่งซื้อในประเทศ (+3.7, 64.8 จุด) และยอดคำสั่งซื้อนอกประเทศ (+2.3, 57.2 จุด) และการจ้างงาน (+1.8, 54.4 จุด) ส่วนต้นทุนการผลิต (+3.9, 86.0 จุด) ปรับตัวสูงขึ้นจากปัญหาขาดแคลนอุปทานในบางกลุ่มสินค้า เช่น ชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นต้น ในขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐอเมริกา เดือนกุมภาพันธ์ปรับขึ้นกว่า 3.79 แสนตำแหน่งจากการจ้างงานในหมวดการโรงแรมและพักผ่อนเป็นหลัก ขณะที่อัตราการว่างงานปรับลดลงเป็น 6.2% สะท้อนตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวหลังสถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มคลี่คลายลง อย่างไรก็ตามยอดค้าปลีกเดือนกุมภาพันธ์ของสหรัฐอเมริกาพลิกกลับมาหดตัว -3.0% MoM มากกว่าคาดที่ -0.5% MoM หลังจากที่ยกยัดตัวสูงในเดือนก่อนประกอบกับผลกระทบของสภาพอากาศที่แปรปรวนแต่ยังสามารถขยายตัวได้ 6.3% YoY และอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนการเกิดโรคระบาด ทั้งนี้ ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐและการแจกจ่ายวัคซีนที่เริ่มครอบคลุมประชากรเป็นจำนวนมากขึ้น ส่วนด้านนโยบายทางการเงินธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) ยังคงทำที่ Dovish โดยชี้ว่าดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ 0.00%-0.25% ตลอดปี 2566 เป็นอย่างน้อยแม้จะปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและ Bond Yield จะปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา โดยประธานธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) คาดว่าเงินเฟ้อจะขยายตัวสูงในปีนี้แต่สามารถควบคุมได้

## เดือนเมษายน 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง 1.25%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 49.9 จุด (+1.7 จุด) สูงสุดในรอบ 14 เดือน โดยภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.3 จุด (+2.0 จุด) จากมาตรการผ่อนคลายการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 52.7 จุด (+1.3 จุด) ซึ่งสูงที่สุดในรอบกว่า 2 ปี จากการผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนการจ้างงานเพิ่มขึ้นกลับมาอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวอีกครั้งในรอบ 2 เดือน ขณะที่ยอดการส่งออกเดือนมีนาคม ขยายตัว 16.1% YoY ซึ่งพลิกจากการหดตัวในเดือนก่อนหน้า -4.5% YoY โดยส่วนใหญ่มาจากการส่งออกไปยังประเทศจีนที่ขยายตัวกว่า 37.2% YoY รายการสินค้าที่ขยายตัวในกลุ่มส่งออกหลัก ได้แก่ สินค้าที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์และรถยนต์ (+11.9% YoY), เครื่องจักรกล (+18.7% YoY) เครื่องจักรกลไฟฟ้า (+12.7% YoY) และสินค้าเคมีภัณฑ์ (+18.5% YoY) ส่วนยอดการนำเข้าพลิกกลับมาขยายตัว 5.7% YoY จากที่หดตัว 11.8% YoY ในเดือนก่อนหน้า ด้านนโยบายทางการเงิน ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงเป้าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (-0.1% สำหรับเงินสำรองส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์) และระยะยาว (0% +/- 0.25% สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี) รวมถึงคงเป้าการซื้อสินทรัพย์ที่ได้ประกาศในครั้งก่อนซึ่งประกอบไปด้วย ETFs 1.2 ล้านล้านเยน REITs 1.8 แสนล้านเยน ตราสารหนี้เอกชนระยะสั้น/ระยะยาวรวมวงเงิน 20 ล้านล้านเยน ทั้งนี้ ยังคงมองเงินเฟ้อจะยังขยายตัวห่างไกลเป้า 2% ตลอดจนปี 2566 เป็นอย่างน้อย

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 2.36%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 53.2 จุด (+4.4 จุด) กลับเข้าสู่เกณฑ์ขยายตัว (เหนือ 50 จุด) เป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน และสูงกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 52.5 จุด โดยดัชนีภาคบริการฟื้นตัวขึ้นเป็น 49.6 จุด (+3.9 จุด) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 จากผลกระทบของมาตรการจำกัดการเดินทางและการเว้นระยะห่างทางสังคม ขณะที่ดัชนี Composite PMI ในแต่ละประเทศปรับตัวในทิศทางเดียวกัน โดยดัชนีของเยอรมัน (+6.2, 57.3 จุด) สเปน (+5.0, 50.1 จุด) ฝรั่งเศส (+3.0, 50.0 จุด) และอิตาลี (+0.5, 51.9 จุด) ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 62.5 จุด (+4.6 จุด)

สูงสุดเป็นประวัติการณ์ นำโดยประเทศเยอรมนีที่ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะการส่งออกไปสหรัฐอเมริกา จีน และประเทศในกลุ่ม EU อย่างไรก็ตามภาคธุรกิจยังคงมีปัญหาราคาขาดแคลนอุปทานในบางกลุ่มสินค้า และการส่งมอบที่ล่าช้า ขณะที่อุปสงค์เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ดัชนีราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะดัชนีต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 10 ปี ด้านนโยบายทางการเงิน ECB มีมติคงนโยบายทางการเงินในส่วนของการเข้าซื้อสินทรัพย์ในรูปแบบต่างๆ รวมถึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในแต่ละประเภท อย่างไรก็ตามยังคงท่าที Dovish มากขึ้น จากความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนซึ่งจะช่วยผ่อนคลายนโยบาย Lockdown และยังย้ำเป้าหมายเงินเฟ้อระยะยาวที่ 2%

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.30%

ดัชนีรวมโดย Caixin Composite PMI เดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 53.1 จุด (+1.4 จุด) ตามภาคบริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 54.3 จุด (+2.8 จุด) โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวและการจ้างงานที่พลิกกลับมาอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวอีกครั้ง ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวลดลงเล็กน้อยเป็น 50.6 จุด (-0.3 จุด) โดยอุปสงค์ในประเทศชะลอตัวลง ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศพลิกกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ด้านดัชนีราคาทั้งในส่วนต้นทุนปัจจัยการผลิตและราคาผลผลิตปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลกระทบของการขาดแคลนวัตถุดิบและการบริการขนส่ง ส่วนการจ้างงานอยู่ในเกณฑ์หดตัวเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน โดย GDP ในไตรมาส 1 ขยายตัวกว่า 18.3% YoY เนื่องจากฐานที่ต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการระบาดของ COVID-19 สะท้อนถึงเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากโรคระบาดได้อย่างแข็งแกร่งจากแรงหนุนของภาคการผลิตและส่งออกเป็นสำคัญ ส่วนการบริโภคฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ด้านยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนมีนาคมขยายตัว 34.2% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 33.8% ในเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ โดยยอดขายรถยนต์ (+48.7% YoY) และยอดขายในกลุ่มร้านอาหาร (+91.6% YoY) ขยายตัวสูง อัตราการว่างงานปรับตัวลดลงเป็น 5.3% จาก 5.5% ในเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ ขณะที่การส่งออกเดือนมีนาคมขยายตัว 30.6% YoY ชะลอตัวจาก 60.6% YoY ในเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ แต่ยังคงได้รับแรงหนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อน โดยรายการสินค้าส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการ Work From Home ยังคงขยายตัวดีต่อเนื่อง นำโดยอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ (45.9% YoY vs. 80.0% เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) และแผงวงจรไฟฟ้าอิเล็กทรอนิกส์ (33.0% vs. 30.8% เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) ขณะที่ส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 เริ่มชะลอลง ได้แก่ ผ้า (8.4% vs. 60.8%) และพลาสติก (22.1% vs. 71.7%)

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวขึ้น 5.34%

ดัชนีรวม Composite PMI โดย ISM เดือนมีนาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 63.8 จุด (+7.9 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 63.7 จุด (+8.4 จุด) สูงสุดนับตั้งแต่เก็บข้อมูลปี 2540 ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก Pent-up Demand หลังการทยอยผ่อนคลายนโยบาย Lockdown โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่ (+15.3, 67.2 จุด) กิจกรรมทางธุรกิจ (+13.9, 69.4 จุด) และการจ้างงาน (+4.5, 57.2 จุด) เร่งตัวขึ้น ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (-2.1, 55.5 จุด) ชะลอตัวลงหลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในเดือนก่อน ทั้งนี้ เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและการขนส่งรวมถึงอากาศที่หนาวเย็นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่กลางปี 2551 ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 64.7 จุด (+3.9 จุด) สูงสุดในรอบ 38 ปี จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลผลิต (+4.9, 68.1 จุด) ยอดคำสั่งซื้อในประเทศ (+3.2, 68.0 จุด) และการจ้างงาน (+5.2, 59.6 จุด) ขณะที่คำสั่งซื้อภายนอกประเทศชะลอตัวลง (-2.7, 54.5 จุด) ส่วนต้นทุนการผลิต (-0.4, 85.6 จุด) ยังคงอยู่ในระดับเกือบสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2551 จากปัญหาขาดแคลนอุปทานในบางกลุ่มสินค้า เช่น เซมิคอนดักเตอร์ในอุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นต้น ยอดค้าปลีกเดือนมีนาคมขยายตัว 9.8% MoM สูงสุดในรอบ 10 เดือน จากทั้งการแจกเช็คเงินสดคนละ \$1,400 และการทยอยผ่อนปรน Lockdown ด้านจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) เพิ่มขึ้น 6.1 หมื่นราย เป็น 7.19 แสนราย ณ สัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 27 มีนาคม สะท้อนการฟื้นตัวของตลาดแรงงานที่ยังคงเปราะบาง อย่างไรก็ตาม

การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้น 9.16 แสนตำแหน่ง และอัตราการว่างงานปรับลดลงเป็น 6.0% ขณะที่ GDP ไตรมาส 1 ขยายตัว +0.4% YoY และ 6.4% QoQ, saar นำโดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่งจากแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการผ่อนปรน Lockdown ในด้านนโยบายทางการเงิน คลัง ภาระงานที่ดีใจ ไบเดน เผยแผนกระตุ้นเศรษฐกิจจะขยายตัวก่อนที่สองวงเงิน 1.8 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาซึ่งเน้นการดูแลเด็กและการศึกษาโดยจะใช้งบประมาณจากแผนการปรับขึ้นภาษีกับผู้มีรายได้สูง ส่วนด้านนโยบายทางการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.00-0.25% รวมถึงนโยบายการเข้าซื้อสินทรัพย์ไว้ที่ระดับ 1.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาต่อเดือนและยังคงมองว่ายังไม่ถึงเวลาลดการผ่อนคลายนโยบาย

## เดือนพฤษภาคม 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 1.17%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนเมษายนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 51.0 จุด (+1.1 จุด) สูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี โดยภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 49.5 จุด (+1.2 จุด) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวเป็นเดือนที่ 15 ติดต่อกัน จากการผ่อนคลายการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในช่วงต้นเดือนเมษายน อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของภาคบริการยังคงมีความเสี่ยงจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้นอีกครั้ง และนำไปสู่การประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินอีกครั้งในจังหวัด Tokyo, Hyogo, Osaka และ Kyoto ระหว่างวันที่ 25 เมษายน - 11 พฤษภาคม ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 53.6 จุด (+0.9 จุด) สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะยอดคำสั่งซื้อจากประเทศจีน ขณะที่การส่งออกเดือนเมษายนของญี่ปุ่นขยายตัวกว่า 38.0% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 16.1% YoY ในเดือนก่อน สูงสุดในรอบกว่า 10 ปี ดีกว่าที่คาดการณ์ตลาด จากแรงหนุนของการส่งออกรถยนต์ (69.4% YoY vs. 11.9% เดือนก่อน) และเครื่องจักรกล (40.3% vs. 18.7% เดือนก่อน) ส่วนยอดการนำเข้าเร่งตัวขึ้นเป็น 12.8% YoY จากที่ขยายตัว 5.8% ในเดือนก่อน ด้านยอดค้าปลีกเดือนเมษายนของญี่ปุ่นพลิกกลับมาหดตัว (-4.5% MoM vs. 1.2% ในเดือนก่อน) จากผลของการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน ส่วนผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่องและกลับมาอยู่ในระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิดวิกฤต COVID-19 ขณะที่ GDP ไตรมาส 1 ปี 2564 ลดลง 5.1% QoQ จากที่ขยายตัว 11.6% ในไตรมาสก่อน จากการหดตัวในภาคการลงทุนและการบริโภค อย่างไรก็ตามการส่งออกยังเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักของเศรษฐกิจในไตรมาสนี้

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 3.22%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนเมษายนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 53.8 จุด (+0.6 จุด) และสูงกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 53.7 จุด โดยดัชนีภาคบริการฟื้นตัวขึ้นเป็น 50.5 จุด (+0.9 จุด) พลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 8 เดือนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมในภาคบริการของประเทศสเปนและฝรั่งเศส ขณะที่เยอรมนีและอิตาลียังคงหดตัวจากผลกระทบของมาตรการจำกัดการเดินทางและการเว้นระยะห่างทางสังคม ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 62.9 จุด (0.4 จุด) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจากแรงหนุนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยดัชนี Composite PMI ในแต่ละประเทศปรับตัวในทิศทางที่ผสมกัน โดยดัชนีของสเปน (+5.1, 55.2 จุด) และฝรั่งเศส (+1.6, 51.6 จุด) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ดัชนีของเยอรมนี (-1.5, 55.8 จุด) และอิตาลี (-0.7, 51.2 จุด) ปรับตัวลดลง ดัชนีราคายังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอยู่ในระดับสูงจากทั้งอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นมากรวมทั้งปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและการส่งมอบสินค้าที่ล่าช้า โดยดัชนีต้นทุนปัจจัยการผลิตปรับตัวสูงสุดตั้งแต่ปี 2554 โดยดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดเป็น 114.5 จุด (+4.0 จุด) สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี หลังสถานการณ์ COVID-19 เริ่มคลี่คลายและมาตรการ Lockdown ถูกผ่อนปรน ในขณะที่ GDP ไตรมาส 1 ปี 2564 หดตัวต่อเนื่องที่ -0.6% QoQ เป็น Double-dip Recession หรือ เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยซ้ำซ้อน

จากการบังคับใช้มาตรการ Lockdown เพื่อคุมการระบาดของ COVID-19 ขณะที่การแจกจ่ายวัคซีนค่อนข้างล่าช้า โดยเศรษฐกิจ 3 ประเทศ (เยอรมนี, อิตาลี, และสเปน) จาก 4 ประเทศหลักหดตัวมีเพียงฝรั่งเศสที่เศรษฐกิจขยายตัวอย่างไรก็ตาม คณะกรรมการยูโรปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2564 ของยูโรโซนขึ้นเป็น 4.3% จากที่คาด 3.8% ในเดือนกุมภาพันธ์และปรับขึ้นคาดการณ์ปี 2565 เป็น 4.4% จากที่เคยคาด 3.8% จากการแจกจ่ายวัคซีนที่สามารถเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของแต่ละประเทศรวมทั้งอุปสงค์โลกที่แข็งแกร่งหนุนภาคการส่งออก โดยระบุเศรษฐกิจของกลุ่มคาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับก่อน COVID-19 ได้เร็วขึ้นเป็นภายในปีนี้

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.99%

ดัชนีรวม Caixin Composite PMI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 54.7 จุด (+1.6 จุด) สูงสุดในรอบ 4 เดือนตามภาคบริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 56.3 จุด (+2.0 จุด) สูงสุดในรอบ 4 เดือน และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 52.1 จุด จากอุปสงค์ในและนอกประเทศที่ฟื้นตัว และการจ้างงานที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 51.9 จุด (+1.3 จุด) และดีกว่าตลาดคาดที่ 50.9 จุด จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อภายในประเทศที่ปรับตัวสูงสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศพลิกกลับมาขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ด้านดัชนีราคาทั้งต้นทุนปัจจัยการผลิตและราคาผลผลิตปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลกระทบของการขาดแคลนวัตถุดิบและการบริการขนส่ง ส่วนการจ้างงานพลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ด้านการส่งออกขยายตัว 32.3% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 30.6% ในเดือนก่อนหน้า และดีกว่าที่ตลาดคาดอย่างมากที่ 24.1% ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อน โดยสินค้าส่งออกที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และ Work from Home ยังคงขยายตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ยอดนำเข้าขยายตัว 43.1% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 38.1% ในเดือนก่อนหน้า ด้านยอดค้าปลีกขยายตัว 17.7% YoY ชะลอตัวลงจาก 34.2% ในเดือนก่อนหน้า นำโดยยอดขายอัญมณี (48.3% vs. 83.2% เดือนก่อน) รถยนต์ (16.1% vs. 48.7% เดือนก่อน) เฟอร์นิเจอร์ (21.7% vs. 42.8% เดือนก่อน) อุปกรณ์สื่อสาร (14.2% vs. 23.5% เดือนก่อน) และยอดขายในกลุ่มร้านอาหาร 46.4% (vs. 91.6% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตามการชะลอตัวส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากตัวเลขที่ขยายตัวสูงในเดือนก่อนที่ ได้รับแรงหนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า ด้านยอดปล่อยสินเชื่อรวมสุทธิอยู่ที่ RMB1,850.0bn ชะลอตัวลงจาก RMB3,340bn ในเดือนก่อนเนื่องจากรัฐบาลจีนมีนโยบายที่จะลดการผ่อนคลายทั้งทางด้านการเงินและการคลังลงโดยจะกลับมาให้ความสำคัญในการลดความเสี่ยงในภาคการเงินมากขึ้น รวมทั้งควบคุมระดับหนี้ในระบบที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปีก่อน

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวขึ้น 0.70%

ดัชนีรวม ISM Composite PMI ปรับตัวลดลงเป็น 62.5 จุด (-1.3 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 62.7 จุด (-1.0 จุด) สอดคล้องกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 64.1 จุด แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบหลายปี จากแรงหนุนของ Pent-up Demand หลังการทยอยผ่อนคลามาตรการ Lockdown โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่ (-4.0, 63.2 จุด), กิจกรรมทางธุรกิจ (-6.7, 62.7 จุด) ชะลอตัวลงหลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในเดือนก่อน ขณะที่การจ้างงาน (+1.6, 58.8 จุด) และยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (+3.1, 58.6 จุด) ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ รายงานระบุว่าธุรกิจประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบและตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่กลางปี 2551 (76.8 จุด) ส่วนภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 60.7 จุด (-4.0 จุด) สอดคล้องกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 65.0 จุด จากการปรับลดลงของผลผลิต (-5.6, 68.1 จุด) ยอดคำสั่งซื้อในประเทศ (-3.7, 64.3 จุด) และการจ้างงาน (-4.5, 55.1 จุด) ส่วนต้นทุนการผลิต (+4.0, 89.6 จุด) ยังคงอยู่ในระดับเกือบสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2551 จากปัญหาขาดแคลนอุปทานในบางกลุ่มสินค้า เช่น แร่เงินทองแดง เหล็ก และไม้ เป็นต้น ส่วนระยะเวลาในการส่งมอบสินค้า (Suppliers' Delivery Times) ยังคงอยู่ในระดับเกือบสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2518 (75.0 จุด) จากผลกระทบของ COVID-19 การขาดแคลนบริการขนส่งและการขาดแคลนสินค้า ด้านการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนเมษายน เพิ่มขึ้นเพียง 2.66 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดอย่างมากที่ 1 ล้านตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้นเป็น 6.1%

สะท้อนการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ขณะที่จำนวนผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ลดลง 3.8 หมื่นราย เป็น 4.06 แสนราย ณ สัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 22 พฤษภาคม ต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดการระบาดรุนแรงของ COVID-19 ในกลางเดือน มีนาคม 2563 และดีกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 4.25 แสนราย ในด้านนโยบายทางการเงินการคลังมีความคืบหน้าจากการเจรจามาตรการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานระหว่างเดโมแครต (วงเงิน 1,700 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา) และรีพับลิกัน (วงเงิน 928 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา) แต่วงเงินยังคงมีความแตกต่างกันอย่างมากและการปรับขึ้นภาษียังมีความเป็นไปได้น้อยที่จะตกลงกันได้ ในส่วนนโยบายทางการเงินจากรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed Minutes) ระหว่างวันที่ 27-28 เมษายน ซึ่งคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) หลายท่านมองว่าหากเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็วต่อเนื่องเข้าสู่เป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) การพิจารณาถึงแนวทางการลดการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE taper) ก็อาจมีความเหมาะสมในการประชุมระยะข้างหน้า ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนเมษายน เพิ่มขึ้น 0.8% MoM มากที่สุดนับตั้งแต่กลางปี 2552 ต่อเนื่องจาก 0.6% ในเดือนก่อน สูงกว่าที่ตลาดคาดอย่างมากที่จะเพิ่มขึ้น 0.2% ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 0.9% MoM มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2525 ต่อเนื่องจาก 0.3% ในเดือนก่อน สูงกว่าที่ตลาดคาดอย่างมากที่จะเพิ่มขึ้น 0.3%

## เดือนมิถุนายน 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 0.01%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนพฤษภาคมปรับตัวลดลงเป็น 48.8 จุด (-2.2 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 46.5 จุด (-0.3 จุด) อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 จากการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินอีกครั้งในเดือนพฤษภาคม หลังจำนวนผู้ติดเชื้อเร่งตัวขึ้นโดยรัฐบาลได้ประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินใน 10 จังหวัดรวมถึง Tokyo และ Osaka ระหว่างวันที่ 25 เมษายน - 20 มิถุนายน ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 53.0 จุด (-0.6 จุด) แต่ดีกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 52.5 จุด จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ชะลอตัวลงรวมถึงผลกระทบบางส่วนจากการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน ส่วนดัชนีต้นทุนปัจจัยการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2561 ขณะที่ยอดส่งออกเดือนพฤษภาคมขยายตัวสูง 49.6% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 38.0% YoY ในเดือนก่อนโดยนับเป็นการขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2523 โดยการขยายตัวในระดับสูงเป็นผลมาจากฐานที่ต่ำในเดือนพฤษภาคมปีก่อน (-28.3% YoY) ด้านยอดนำเข้าเร่งตัวขึ้นเป็น 27.9% YoY จากที่ขยายตัว 12.8% YoY ในเดือนก่อน โดยนับเป็นการขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2553 และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 26.6% โดยการขยายตัวในระดับสูงเป็นผลมาจากฐานที่ต่ำในเดือนพฤษภาคมปีก่อน (-25.9% YoY) เช่นกัน ในส่วนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงนโยบายการเงินเดิมในการประชุม Monetary Policy Meeting รอบวันที่ 17-18 มิถุนายน โดยมีมติ 8 ต่อ 1 คงเป้าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและระยะยาวและมีมติเป็นเอกฉันท์คงเป้าการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ ที่ประกาศก่อนหน้านี้และมีการต่ออายุมาตรการ เช่น คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ -0.1% สำหรับเงินสำรองส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์ (Excess Reserve) และคงเป้าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Yield Curve Control : YCC) ไว้ที่ประมาณ “0%” และเคลื่อนไหวในกรอบ +/-0.25% เป็นต้น โดย BoJ มีมุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวมดีขึ้นจากอุปสงค์ภายนอกที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ภาวะการเงินที่ผ่อนคลายรวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและธุรกิจภาคบริการยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 0.78%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนพฤษภาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 57.1 จุด (+3.3 จุด) สูงสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2561 และสูงกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 56.9 จุด โดยดัชนีภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 55.2 จุด (+4.7 จุด) สูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์ที่ฟื้นตัวตามการแจกจ่ายวัคซีนที่เร่งตัวขึ้นโดยยอดคำสั่งซื้อใหม่พลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกนับตั้งแต่เผชิญวิกฤต COVID-19 ในช่วงกลางปี 2563 ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 63.1 จุด (+0.2 จุด) สูงสุดเป็นประวัติการณ์และดีกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 62.8 จุด จากยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งในและนอกประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ผลผลิตมีการชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 3 เดือน ด้านดัชนีราคาผลผลิตและงานในมือ (Backlogs) ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่สินค้าคงคลังปรับตัวลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ จากทั้งอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นมากหลังการทยอยผ่อนปรนมาตรการ Lockdown รวมทั้งปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและการส่งมอบสินค้าที่ล่าช้าโดยดัชนี Composite PMI ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกประเทศหลัก โดยฝรั่งเศส (+5.4, 57.0 จุด) อิตาลี (+4.5, 55.7 จุด) สเปน (+4.0, 59.2 จุด) และเยอรมนี (+0.4, 56.2 จุด) ในส่วนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงนโยบายผ่อนคลายทางการเงินเดิม ตามการคาดการณ์ของตลาดพร้อมระบุว่ายังเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านมาตรการ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) คงเงินการเข้าซื้อที่ EUR1,850bn จนถึงเดือนมีนาคม 2565 เป็นอย่างน้อยและจนกว่าจะมั่นใจว่าวิกฤต COVID-19 ได้สิ้นสุดแล้ว และย้ำจะทำการลงทุนซ้ำในตราสารที่ครบกำหนดอายุ (Reinvestment) ที่ซื้อผ่านมาตรการ PEPP จนถึงสิ้นปี 2566 เป็นอย่างน้อย ด้านประมาณการเศรษฐกิจ ECB ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้ (+0.6ppt, 4.6%) และปีหน้า (+0.6ppt, 4.7%) ขึ้นอย่างมาก ส่วนเงินเพื่อ ECB ปรับเพิ่มคาดการณ์ปีนี้นั้นมาก (+0.1ppt, 1.9%) เพื่อให้สอดคล้องกับปัจจัยทางเทคนิคหลายปัจจัย เช่น มาตรการลด VAT ของเยอรมนีที่สิ้นสุดลงในปีก่อนและราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม ECB ยังคงมองเงินเฟ้อจะชะลอลงอยู่ที่ 1.4% ในปี 2566 ยังห่างไกลเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 1.73%

ดัชนีรวม Caixin Composite PMI เดือนพฤษภาคมปรับตัวลดลงเป็น 53.8 (-0.9 จุด) ตามภาคบริการที่ปรับตัวลดลงเป็น 55.1 จุด (-1.2 จุด) และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 56.2 จุด โดยรายงานระบุว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลงจากสถานการณ์ COVID-19 ภายนอกประเทศที่กระทบยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ ด้านราคาต้นทุนปัจจัยการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2563 ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 52.0 จุด (+0.1 จุด) สูงสุดในรอบ 5 เดือน จากยอดคำสั่งซื้อภายในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือน และยอดคำสั่งซื้อนอกประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 6 เดือน ด้านดัชนีราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงจากผลกระทบของการขาดแคลนวัตถุดิบและการบริการขนส่ง โดยต้นทุนปัจจัยการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 และราคาผลผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี ส่วนการจ้างงานยังขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ยอดส่งออกเดือนพฤษภาคมขยายตัว 27.9% YoY ชะลอตัวลงจาก 32.3% ในเดือนก่อน แต่ยังเป็นอัตราการขยายตัวที่สูงส่วนหนึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อน โดยสินค้าที่เกี่ยวข้องกับที่อยู่อาศัย (Work From Home) เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ด้านยอดนำเข้าขยายตัว 51.1% YoY สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2553 เร่งตัวขึ้นจาก 43.1% ในเดือนก่อน ขณะที่ยอดปล่อยสินเชื่อเดือนพฤษภาคมเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยนำเข้าโดยยอดออกพันธบัตรรัฐบาลโดยยอดระดมทุนรวมสุทธิ (Total Social Financing) เดือนพฤษภาคมอยู่ที่ RMB1,920.0bn เร่งตัวขึ้นจาก RMB1,850bn ในเดือนก่อนแต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ RMB2,001.0bn ในส่วนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศจะเพิ่มอัตราส่วนเงินกันสำรองขั้นต่ำ (Reserve Requirement Ratio: RRR) สำหรับเงินฝากในรูปสกุลเงินต่างประเทศขึ้นจาก 5% เป็น 7% มีผลตั้งแต่วันที่ 15 มิถุนายน เพื่อช่วยลดสภาพคล่องของสกุลเงินต่างประเทศลดการไหลเข้ามาเพิ่มเติมของสกุลเงินต่างประเทศและลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าของเงินหยวน

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวขึ้น 2.38%

ดัชนีรวม ISM Composite PMI เดือนพฤษภาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 63.7 จุด (+1.2 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 64.0 จุด (+1.3 จุด) สูงสุดเป็นประวัติการณ์จากแรงหนุนของ Pent-up Demand หลังการทยอยผ่อนคลายมาตรการ Lockdown โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่ (+0.7, 63.9 จุด) กิจกรรมทางธุรกิจ (+3.5, 66.2 จุด) และยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (+1.4, 60.0 จุด) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่การจ้างงานชะลอตัวลง (-3.5, 55.3 จุด) ทั้งนี้ รายงานระบุว่าธุรกิจประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบและตู้คอนเทนเนอร์ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่กันยายน 2548 (+3.8, 80.6 จุด) ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 61.2 จุด (+0.5 จุด) จากยอดคำสั่งซื้อใหม่ (+2.7, 67.0 จุด) ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี และคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (+0.5, 55.4 จุด) ที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ผลผลิต (-4.0, 58.5 จุด) การจ้างงาน (-4.2, 50.9 จุด) ชะลอตัวลงค่อนข้างมาก ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิต (-1.6, 88.0 จุด) ยังคงอยู่ในระดับเกือบสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2551 จากปัญหาขาดแคลนอุปทานในบางกลุ่มสินค้า เช่น สินค้ากลุ่มแร่ เคมีภัณฑ์ และไม้ เป็นต้น ส่วนระยะเวลาในการส่งมอบสินค้า (Suppliers' Delivery Times) อยู่ในระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2517 (+3.8, 78.8 จุด) จากผลกระทบของการขาดแคลนบริการขนส่งและการขาดแคลนวัตถุดิบ ด้านยอดค้าปลีกเดือนพฤษภาคมพลิกกลับมาหดตัว -1.3% MoM แย่กว่าที่ตลาดคาดที่ -0.8% MoM เป็นผลจากที่ผู้บริโภคหันมาใช้จ่ายในภาคบริการ เช่น ท่องเที่ยวและสถานบันเทิงมากขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ยอดค้าปลีกยังขยายตัวสูง 28.1% YoY (vs. 53.4% เดือนก่อน) จากปัจจัยฐานต่ำ ด้านการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้น 5.59 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 6.75 แสนตำแหน่ง ขณะที่จำนวนผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ลดลง 7 พันราย เป็น 4.11 แสนราย ณ สัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 19 มิถุนายนสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.80 แสนราย ด้านเงินเฟ้อ Core PCE เดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้น 0.5% MoM ต่อเนื่องจาก 0.7% ในเดือนก่อนเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2535 เท่ากับที่ตลาดคาด ขณะที่การใช้จ่ายหยุดชะงักแย่กว่าที่ตลาดคาดและรายได้ส่วนบุคคลหดตัวลงในส่วนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) คงนโยบายการเงินเดิมตามคาดแต่มีท่าที Hawkish ขึ้นกว่าที่ตลาดคาดไว้มากโดย Dot plot ชี้ดอกเบี้ยจะปรับขึ้น 2 ครั้งภายในปี 2566 จากเดิมที่ชี้ว่าจะยังไม่ปรับขึ้นตลอดจนถึงปี 2566

## เดือนกรกฎาคม 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง 5.23%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนมิถุนายนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.9 จุด (+0.1 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 48.0 จุด (+1.5 จุด) อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 จากการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินอีกใน 10 จังหวัดรวมถึง Tokyo และ Osaka ระหว่างวันที่ 25 เมษายน - 20 มิถุนายน ทั้งนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การแจกจ่ายวัคซีนเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วจะทำให้กิจกรรมในภาคบริการกลับมาดำเนินการได้เป็นปกติมากขึ้น ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 52.4 จุด (-0.6 จุด) จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ชะลอตัวลงรวมถึงผลกระทบจากการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน ส่วนดัชนีต้นทุนปัจจัยการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2554 ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งส่งผลให้ดัชนีราคาผลผลิตปรับตัวสูงสุดในรอบ 4 เดือนโดยยอดส่งออกเดือนมิถุนายนขยายตัว 48.6% YoY แต่ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 49.6% ในเดือนก่อนโดยการขยายตัวในระดับสูงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคาที่ต่ำในเดือนมิถุนายนปีก่อน (-26.2% YoY) ขณะที่ยอดนำเข้าเร่งตัวขึ้นเป็น 32.7% YoY จากที่ขยายตัว 27.9% ในเดือนก่อน โดยนับเป็นการขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2553 โดยการขยายตัวในระดับสูงเป็นผลมาจากราคาที่ต่ำในเดือนมิถุนายนปีก่อน (-14.1% YoY) เช่นกัน ด้านยอดค้าปลีกเดือนมิถุนายนขยายตัว 3.1% MoM, SA พลิกกลับมา

ขยายตัวหลังครั้งแรกในรอบ 3 เดือนจากที่หดตัว -0.3% ในเดือนก่อนโดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนยอดค้าปลีกขยายตัว 0.1% YoY (vs. 8.2% เดือนก่อน) ด้านเงินเฟ้อ Core CPI เดือนมิถุนายนเร่งตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 15 เดือนด้วยแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ในส่วนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติคงนโยบายการเงินเดิมในการประชุม Monetary Policy Meeting (MPM) วันที่ 15-16 กรกฎาคม โดยมีมติ 8 ต่อ 1 คงเป้าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและระยะยาว และมีมติเป็นเอกฉันท์คงเป้าการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ ดังเดิม

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 2.09%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนมิถุนายนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 59.5 จุด (+2.4 จุด) สูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2549 โดยดัชนีภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 58.3 จุด (+3.1 จุด) สูงสุดในรอบ 14 ปี จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์ที่ฟื้นตัวตามการแจกจ่ายวัคซีนที่เร่งตัวขึ้นโดยการเติบโตของงานใหม่เพิ่มขึ้นทำสถิติที่ดีที่สุดในรอบ 14 ปี และการจ้างงานเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2561 ส่วนภาคต้นทุนปัจจัยการผลิตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2551 และส่งผลให้ดัชนีราคามลพิษเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2543 ด้านภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 63.4 จุด (+0.3 จุด) สูงสุดเป็นประวัติการณ์โดยผลผลิต ยอดคำสั่งซื้อใหม่และยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยงานคงค้าง (Backlogs) ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอยู่หนึ่งในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากทั้งอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วรวมถึงปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและบริการการขนส่งที่ล่าช้าซึ่งได้ส่งผลให้ดัชนีราคาค่าต้นทุนการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่การจ้างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 24 ปี เพื่อตอบสนองอุปสงค์ที่ฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว โดยดัชนี Composite PMI ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกประเทศหลัก นำโดยสเปน (+3.2, 62.4 จุด) เยอรมนี (+3.9, 60.1 จุด) อิตาลี (+2.6, 58.3 จุด) และฝรั่งเศส (+0.4, 57.4 จุด) ด้านคณะกรรมการยุโรป (European Commission: EC) ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจยุโรปปี 2564F ขึ้นเป็น 4.8% จากประมาณการครั้งก่อนในเดือนพฤษภาคมที่ 4.3% และปรับเพิ่มคาดการณ์ปี 2565F ขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.5% (vs. 4.4% ประมาณการครั้งก่อน) จากแนวโน้มการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากตามการเปิดเศรษฐกิจและการเริ่มใช้ Digital COVID Certificate (เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม) ที่คาดว่าจะช่วยหนุนภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจยังคงมีความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อและการระบาด ของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ในสวนนโยบายทางการเงิน ECB คงนโยบายการเงินตามเดิมและปรับเปลี่ยนการส่งสัญญาณแนวโน้มของดอกเบี้ยซึ่งสะท้อนว่าดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับต่ำนี้ไปอีกอย่างน้อย 2 ปี พร้อมปรับเป้าหมายเงินเฟ้อเป็น 2% แต่ยึดหยุ่นโดยจะปล่อยให้ Overshoot ได้ตามความจำเป็น

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 9.58%

ดัชนีรวม Caixin Composite PMI เดือนมิถุนายนปรับตัวลดลงเป็น 50.6 จุด (-3.2 จุด) ต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี ตามภาคบริการที่ปรับตัวลดลงเป็น 50.3 จุด (-4.8 จุด) ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta ที่แพร่ระบาดมากขึ้นในมณฑลกวางตุ้งและได้ส่งผลให้มีการกำหนดมาตรการป้องกันไวรัสภายในประเทศลดต้นทุนคำสั่งซื้อใหม่ให้ชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 ขณะที่การจ้างงานพลิกกลับมาหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ด้านดัชนีราคาได้สะท้อนถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เริ่มผ่อนคลายลงโดยอัตราเงินเฟ้อของต้นทุนปัจจัยการผลิตเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2563 ขณะที่ราคามลพิษลดลงเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 1 ปี ด้านภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 51.3 จุด (-0.7 จุด) ต่ำสุดในรอบ 3 เดือนจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 3 เดือนและผลผลิตที่ขยายตัวต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี ท่ามกลางยอดผู้ติดเชื้อใหม่ทั้งในและนอกประเทศที่เพิ่มขึ้นและปัญหาห่วงโซ่อุปทานโดยเฉพาะการขาดแคลนวัตถุดิบ ส่วนดัชนีราคาเริ่มผ่อนคลายลงบ้างโดยต้นทุนปัจจัยการผลิตปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 7 เดือนและราคามลพิษปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 5 เดือนด้านการจ้างงานขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน ด้านการส่งออก

เดือนมิถุนายนเร่งตัวขึ้น 32.2% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 27.9% ในเดือนก่อนสวนทางกับที่ตลาดคาดจากแรงหนุนของสินค้ากลุ่มเหล็ก และเรือขณะที่สินค้าที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับที่อยู่อาศัยชะลอตัวลง ส่วนยอดนำเข้าขยายตัว 36.7% YoY ชะลอตัวลงจาก 51.1% ในเดือนก่อน ส่วน GDP ไตรมาส 2 ขยายตัว 7.9% YoY ชะลอตัวลงจาก 18.3% ในไตรมาสก่อนสะท้อนถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน GDP ขยายตัว 1.3% QoQ ด้านยอดปล่อยสินเชื่อเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด ขณะที่ PBoC ประกาศลด RRR ลง 50bps มีผลวันที่ 15 กรกฎาคมโดยยอดระดมทุนรวมสุทธิเดือนมิถุนายนอยู่ที่ RMB3,670.0bn เร่งตัวขึ้นจาก RMB1,920.5bn ในเดือนก่อน

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวขึ้น 2.38%

ดัชนีรวม ISM Composite PMI ปรับตัวลดลงเป็น 60.2 จุด (-3.5 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 60.1 จุด (-3.9 จุด) ชะลอลงจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนก่อนตามยอดคำสั่งซื้อใหม่ (-1.8, 62.1 จุด) กิจกรรมทางธุรกิจ (-5.8, 60.4 จุด) และยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (-9.3, 50.7 จุด) ที่ชะลอตัวลงขณะที่การจ้างงานลดลงและพลิกกลับมาอยู่ในเกณฑ์หดตัวจากภาวะขาดแคลนแรงงาน (-6.0, 49.3 จุด) ทั้งนี้ รายงานระบุว่าธุรกิจยังคงประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ การขนส่ง และแรงงานที่ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตยังคงอยู่ในระดับสูง (-1.1, 79.5 จุด) อันเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่วนภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 60.6 จุด (-0.6 จุด) ตามยอดคำสั่งซื้อในประเทศ (-1.0, 66.0 จุด) และการจ้างงาน (-1.0, 49.9 จุด) ที่ชะลอตัวลงขณะที่คำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (+0.8, 56.2 จุด) และผลผลิต (+2.3, 60.8 จุด) เร่งตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนีราคา (+4.1, 92.1 จุด) ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2522 จากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบประกอบกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นและการขาดแคลนบริการขนส่งส่วนระยะเวลาการในการส่งมอบสินค้า (Suppliers' Delivery Times) ปรับตัวลดลงแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง (-3.7, 75.1 จุด) ยอดค้าปลีกเดือนมิถุนายนขยายตัว 0.6% MoM สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว -0.3% แต่ตัวเลขเดือนก่อนถูกปรับลดลงขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 5 เดือนจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้นมากสุดในรอบ 10 เดือนกว่า 8.50 แสนตำแหน่งดีกว่าที่ตลาดคาดขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 5.9% สวนทางกับที่คาด ด้าน GDP ไตรมาส 2 ขยายตัว 6.5% QoQ, saar เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 6.3% ในไตรมาสก่อนโดยเศรษฐกิจได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ (วงเงิน USD1.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาอนุมัติเดือนมีนาคม) นโยบายการเงินผ่อนคลายของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) และการแจกจ่ายวัคซีนที่รวดเร็ว ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น 0.9% MoM ต่อเนื่องจาก 0.7% ในเดือนก่อนโดยหลักยังคงมากจากราคารถยนต์มือสองและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเศรษฐกิจสะท้อนการพุ่งขึ้นของเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นเพียงชั่วคราวในสวนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) ยังคงนโยบายการเงินตามเดิมและชี้การเริ่ม QE taper ได้ใกล้เข้ามาขณะที่ยังไม่ได้แสดงความกังวลต่อการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta มากนัก

## เดือนสิงหาคม 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 3.00%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนกรกฎาคมปรับตัวลดลงเป็น 48.8 จุด (-0.1 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 47.4 จุด (-0.6 จุด) อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 18 ท่ามกลางการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินรอบใหม่ใน Tokyo และพื้นที่ใกล้เคียงระหว่างวันที่ 12 กรกฎาคม - 31 สิงหาคม (เดิมสิ้นสุดวันที่ 22 สิงหาคม) และมีแนวโน้มว่ารัฐบาลจะประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินเพิ่มเติมในหลายจังหวัดเนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อจากไวรัสสายพันธุ์ Delta ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่

ภาคการผลิตดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 53.0 จุด (+0.6 จุด) จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งภายในและภายนอกประเทศ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นรวมถึงการจ้างงานที่ขยายตัวเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันส่วนดัชนีต้นทุนปัจจัยการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุด นับตั้งแต่เดือนกันยายน 2551 ตามราคาวัตถุดิบซึ่งส่งผลให้ดัชนีราคาผลผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นตามสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี ขณะที่ยอดส่งออกเดือนกรกฎาคม ขยายตัว 37.0% YoY (vs. +48.6% เดือนก่อน) ซึ่งยังคงขยายตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง จากแรงหนุนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและปัจจัยฐานต่ำในปีก่อน ด้านยอดค้าปลีกเดือนกรกฎาคมขยายตัว 1.1% MoM, SA (vs. +3.1% เดือนก่อน) และขยายตัว 2.4% YoY (vs. +0.1% เดือนก่อน) โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนกรกฎาคม พลิกกลับมาหดตัว 1.5% MoM (vs. +6.5% เดือนก่อน) จากการหดตัวในกลุ่มยานยนต์และเครื่องจักรไฟฟ้าและขยายตัวสูง 11.6% YoY (vs. +23.0% เดือนก่อน) จากฐานที่ต่ำในปีก่อน ในส่วนของ GDP ไตรมาส 2 (เบื้องต้น) พลิกกลับมาขยายตัว 1.3% QoQ, saar (vs. -0.9% ไตรมาสก่อน) และขยายตัว 7.5% YoY (vs. -1.3% ไตรมาสก่อน) โดยได้รับปัจจัยสนับสนุน จากการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 2.22%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนกรกฎาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 60.2 จุด (+0.7 จุด) สูงสุดในรอบกว่า 15 ปี โดยดัชนีภาคบริการ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 59.8 จุด (+1.5 จุด) สูงสุดในรอบ 15 ปี จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์ที่ฟื้นตัวหลังการผ่อนคลาย ข้อจำกัดที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 โดยการเติบโตของงานใหม่เพิ่มขึ้นทำสถิติที่ดีที่สุดในรอบ 14 ปี และการจ้างงานเพิ่มขึ้น สูงสุดในรอบ 3 ปี ท่ามกลางการเพิ่มขึ้นของงานค้างในมือ (Backlogs) ที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากอุปสงค์ ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและความท้าทายด้านอุปทานทั้งปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและการขนส่งวัตถุดิบที่ล่าช้า ส่วนดัชนีราคา ทั้งต้นทุนปัจจัยการผลิตและราคาผลผลิตยังคงอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านภาคการผลิตดัชนีปรับตัวลดลง เป็น 62.8 จุด (-0.6 จุด) แต่ยังคงเป็นหนึ่งในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยผลผลิตยอดคำสั่งซื้อใหม่และยอดคำสั่งซื้อ ภายนอกประเทศยังคงอยู่ในระดับสูงหนุนให้การจ้างงานเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 24 ปี ด้านดัชนีราคาต้นทุนการผลิตปรับตัว เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์โดยดัชนี Composite PMI ในแต่ละประเทศปรับตัวในทิศทางที่ผสมกันโดยปรับตัว สูงขึ้นในเยอรมนี (+2.3, 62.4) และอิตาลี (+0.3, 58.6 จุด) ขณะที่ชะลอตัวลงในฝรั่งเศส (-0.8, 56.6 จุด) และสเปน (-1.2, 61.2 จุด) ในส่วนของ GDP ไตรมาส 2 ขยายตัว 2.0% QoQ, saar (vs. -0.3% ไตรมาสก่อน) และขยายตัว 13.7% YoY (vs. -1.3% ไตรมาสก่อน) ซึ่งทำให้เศรษฐกิจของยูโรโซนได้หลุดพ้นจากภาวะ Recession จากการแจกจ่ายวัคซีนอย่างรวดเร็วที่หนุน การเปิดเศรษฐกิจ (ประชากร EU เกือบ 60% ได้รับวัคซีนอย่างน้อย 1 โดส ณ วันที่ 30 กรกฎาคม) โดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นำโดยสเปน (+2.8% QoQ vs. -0.4% ไตรมาสก่อน) และอิตาลี (+2.7% QoQ vs. +0.2% ไตรมาสก่อน)

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 0.05%

ดัชนีรวมโดย Caixin Composite PMI เดือนกรกฎาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 53.1 จุด (+2.5 จุด) ตามภาคบริการที่ปรับตัว เพิ่มขึ้นเป็น 54.9 จุด (+4.6 จุด) สูงกว่าที่ตลาดคาดอย่างมากที่ 50.5 จุด สะท้อนถึงการขยายตัวอย่างรวดเร็วของกิจกรรม ในภาคบริการจากการควบคุมการแพร่ระบาดในมณฑล Guangdong ในเดือนก่อนหน้าที่ประสบความสำเร็จโดยการเติบโต ของคำสั่งซื้อใหม่เร่งตัวขึ้นจากระดับต่ำในเดือนก่อน ขณะที่การจ้างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ด้านดัชนีราคาต้นทุนปัจจัยการผลิต ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วหนุนให้ราคาผลผลิตเพิ่มขึ้นสูงสุดในปีนี้ ด้านภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 50.3 จุด (-1.0 จุด) จากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่พลิกกลับมาหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี และผลผลิตที่ขยายตัวต่ำสุดในรอบกว่า 16 เดือน ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta ในมณฑล Nanjing ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและสภาพอากาศที่รุนแรง ส่วนดัชนีราคาเริ่มผ่อนคลายลงบ้าง โดยต้นทุนปัจจัยการผลิตปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 9 เดือน โดยเฉพาะในกลุ่ม อุตสาหกรรมโลหะ ด้านการจ้างงานขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ด้านยอดส่งออกเดือนกรกฎาคมขยายตัว 19.3% YoY

(vs. +32.2% เดือนก่อน) โดยยอดส่งออกชะลอตัวลงในทุกประเทศหลักเนื่องจากความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ลดลงภายหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดในหลายๆ ประเทศดีขึ้นโดยเฉพาะสินค้าจำพวกอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าที่เกี่ยวข้องกันที่อยู่อาศัยในส่วนของยอดค้าปลีกเดือนกรกฎาคมขยายตัว 8.5% YoY (vs. +12.1% เดือนก่อน) โดยการชะลอตัวนำโดยยอดขายอัญมณี (+14.3% vs. +26.0% เดือนก่อน) เครื่องสำอาง (+2.8% vs. +12.8% เดือนก่อน) และอุปกรณ์สื่อสาร (+0.1% vs. +15.9% เดือนก่อน) ขณะที่ยอดขายรถยนต์พลิกกลับมาหดตัว (-1.8% vs. +4.5% เดือนก่อน) ในส่วนของยอดระดมทุนรวมสุทธิเดือนกรกฎาคมชะลอตัวอยู่ที่ 1,060 พันล้านหยวน (vs. 3,670 พันล้านหยวนเดือนก่อน)

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวขึ้น 3.04%

ดัชนีรวม ISM Composite PMI เดือนกรกฎาคมปรับตัวลดลงเป็น 59.9 จุด (-3.8 จุด) ตามภาคบริการที่ปรับตัวลดลงเป็น 59.8 จุด (-4.8 จุด) โดยชะลอตัวลงต่อเนื่องหลังทำจุดสูงสุดเมื่อเดือนพฤษภาคมท่ามกลางปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ทั้งนี้ รายงานระบุบางบริษัทได้สังเกตเห็นความลังเลในการตัดสินใจของลูกค้าท่ามกลางราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 63.1 จุด (+1.0 จุด) จากอุปสงค์ทั้งในและนอกประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ภาคธุรกิจยังระบุถึงปัญหาการขาดแคลนปัจจัยการผลิตและแรงงานในการผลิตสินค้าให้ทันยอดคำสั่งซื้อจากห่วงโซ่อุปทานที่ได้รับผลกระทบและการขนส่งสินค้าที่ล่าช้าซึ่งส่งผลให้ดัชนีต้นทุนปัจจัยการผลิตและราคายาปรับตัวขึ้นสูงสุดในประวัติศาสตร์ ด้านการใช้จ่ายส่วนบุคคลพลิกกลับมาขยายตัว 1.0% MoM (vs. -0.1% เดือนก่อน) โดยการใช้จ่ายนำโดยภาคบริการ (+12.1% vs. +1.0% เดือนก่อน) ที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจากอันติของเศรษฐกิจโดยอยู่เหนือระดับก่อน COVID-19 แล้วที่ 0.5% ขณะที่การใช้จ่ายซื้อสินค้า (+0.5% vs. -2.1% เดือนก่อน) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยโดยเริ่มทรงตัวหลังเพิ่มขึ้นไปมากแล้วก่อนหน้านี้และอยู่เหนือระดับก่อน COVID-19 ราว 20% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือนกรกฎาคมชะลอตัวลง โดยหลักเป็นผลมาจากราคารถยนต์มือสองที่ชะลอตัวลงอย่างมาก โดยเพิ่มขึ้น 0.3% MoM (vs. +0.9% เดือนก่อน) และเพิ่มขึ้น +4.3% YoY (vs. +4.5% เดือนก่อน) แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงนับตั้งแต่ปี 2534 ด้านยอดค้าปลีกเดือนกรกฎาคมพลิกกลับมาหดตัว 1.1% MoM แต่ขยายตัว 15.7% YoY จากฐานต่ำในปีก่อนหน้านี้ (vs. +18.7% เดือนก่อน) ด้านจำนวนผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.53 แสนล้าน (+4 พันราย) แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในด้านแผนกระตุ้นเศรษฐกิจสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเห็นชอบกรอบงบประมาณสำหรับแผนกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของประธานาธิบดีโจ ไบเดนวงเงิน USD3,500bn ขณะที่ระบุจะไหลตมแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานวงเงิน 550 พันล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกายาวในวันที่ 27 กันยายน ในส่วนนโยบายทางการเงิน ประธานธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) ระบุว่า QE Taper อาจเริ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2563 แต่จะไม่รีบปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี

## เดือนกันยายน 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น 5.47%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนสิงหาคมปรับตัวลดลงเป็น 45.5 จุด (-3.3 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 42.9 จุด (-4.5 จุด) อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 19 และต่ำสุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2563 ท่ามกลางการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินซึ่งปัจจุบันครอบคลุม 13 จังหวัดและขยายระยะเวลาไปจนถึงวันที่ 12 กันยายน (เริ่มต้น 12 กรกฎาคม) ทำให้ยอดคำสั่งซื้อใหม่ในประเทศหดตัวมากที่สุดในรอบ 15 เดือนโดยยอดคำสั่งซื้อในต่างประเทศหดตัวแรงเช่นเดียวกัน ขณะที่ภาคการผลิตดัชนีปรับตัวลดลงเป็น 52.7 จุด (-0.3 จุด) จากผลผลิตและยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่ชะลอตัวลง ขณะที่คำสั่งซื้อในต่างประเทศพลิกกลับมาหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน ด้านการจ้างงานเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2563 ส่วนดัชนีต้นทุนปัจจัยการผลิตชะลอตัวลง ด้านยอดส่งออกเดือนสิงหาคมชะลอเป็น +26.2% YoY จาก +37.0% ในเดือนก่อน

ขณะที่ยอดนำเข้าเร่งตัวขึ้นเป็น +44.7% YoY จาก +28.5% ในเดือนก่อน ด้านยอดค้าปลีกและผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนสิงหาคมพลิกกลับมาหดตัว (-4.1% MoM vs. +1.0% เดือนก่อนและ -3.2% YoY vs. +2.4% เดือนก่อน) จากผลของสถานการณ์โรคระบาดและภาวะขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ด้านฝ่ายบริหารการเลือกตั้งประธานพรรค LDP นาย Fumio Kishida ได้รับชัยชนะและมีกำหนดจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 100 ของญี่ปุ่นในการประชุมสภา สมัยวิสามัญในวันที่ 4 ตุลาคมและเป็นตัวแทนซึ่งตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของพรรค LDP (แทนนาย Yoshihide Suga ที่ประกาศลงจากตำแหน่งเมื่อครบวาระ) ในการเลือกตั้งทั่วไปในเดือนพฤศจิกายน ในส่วนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางญี่ปุ่น มีมติคงนโยบายการเงินเดิมในการประชุม Monetary Policy Meeting (MPM) วันที่ 21 - 22 กันยายน โดยมีมติ 8 ต่อ 1 คงเป้าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและระยะยาวและมีมติเป็นเอกฉันท์คงเป้าการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ ที่ประกาศก่อนหน้านี้

ตลาดยุโรปปรับตัวลดลง 3.25%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนสิงหาคมปรับตัวลดลงเป็น 59.0 จุด (-1.2 จุด) โดยดัชนีภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 59.0 จุด (-0.8 จุด) โดยการเติบโตของงานใหม่ชะลอตัวลงแต่ยังคงขยายตัวในระดับสูง ส่วนคำสั่งซื้อภายนอกประเทศขยายตัวสูงเป็นอันดับ 2 นับตั้งแต่เริ่มทำการสำรวจในปี 2557 ด้านการจ้างงานยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ท่ามกลางการเพิ่มขึ้นของงานคงค้างในมือ (Backlogs) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ส่วนดัชนีราคาต้นทุนปัจจัยการผลิตยังคงอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ส่วนราคามูลผลิตชะลอตัวลงมาเล็กน้อย ด้านภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 61.4 จุด (-1.4 จุด) ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนมิถุนายนจากผลผลิตที่ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งในและต่างประเทศยังคงอยู่ในระดับสูง ด้านการจ้างงานปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากจุดสูงสุดในเดือนก่อน ด้านดัชนีราคาต้นทุนการผลิตชะลอตัวลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ดัชนีเริ่มเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม 2563 ส่วนดัชนีราคามูลผลิตชะลอตัวลงครั้งแรกตั้งแต่เดือนมกราคม 2564 แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงท่ามกลางอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและปัญหาในห่วงโซ่อุปทานโดยดัชนี Composite PMI ในแต่ละประเทศปรับตัวในแดนผสมโดยปรับตัวลดลงในเยอรมนี (-2.4, 60.0) ฝรั่งเศส (-0.7, 55.9 จุด) และสเปน (-0.6, 60.6 จุด) ขณะที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอิตาลี (+0.5, 59.1 จุด) เงินเฟ้อทั่วไปเดือนสิงหาคมขยายตัว +3.0% YoY สูงสุดในรอบเกือบ 10 ปี โดยหลักๆ เป็นผลจากฐานที่ต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยเฉพาะจากการลดภาษี VAT ชั่วคราวของเยอรมนีรวมทั้งผลจากการเปิดเศรษฐกิจที่หนุนกิจกรรมภาคบริการท่องเที่ยว ปัญหาขาดแคลนด้านอุปทานและการเพิ่มขึ้นอย่างมากของราคาน้ำมัน ในส่วนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติชะลอการเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านมาตรการ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) สำหรับไตรมาส 4

ตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลง 4.71%

ดัชนีรวมโดย Caixin Composite PMI เดือนสิงหาคมปรับตัวลดลงเป็น 47.2 จุด (-5.9 จุด) เป็นการพลิกกลับมาอยู่ในเกณฑ์หดตัวครั้งแรกตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 ตามภาคบริการที่ปรับตัวลดลงเป็น 46.7 จุด (-8.2 จุด) ท่ามกลางมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta ทั่วประเทศทำให้ยอดคำสั่งซื้อใหม่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 16 เดือน ขณะที่การจ้างงานพลิกกลับมาหดตัว ด้านดัชนีราคาค่าต้นทุนปัจจัยการผลิตยังคงเพิ่มขึ้นจากค่าจ้างพนักงานและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ราคามูลผลิตชะลอตัวลงหลังทำจุดสูงสุดของปีไปในเดือนก่อน ด้านภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 49.2 จุด (-0.9 จุด) กลับมาอยู่ในเกณฑ์หดตัวเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 จากยอดคำสั่งซื้อใหม่ที่หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 และต่ำสุดในรอบกว่า 16 เดือน (48.0 จุด) และผลผลิตที่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 17 เดือน (47.7 จุด) ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและภาวะคอขวดในห่วงโซ่อุปทาน ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศกลับมาหดตัวเช่นกัน (48.0 จุด) ด้านยอดส่งออกเดือน สิงหาคม ขยายตัว +25.6% YoY จาก +19.3% ในเดือนก่อนจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าหลักที่เร่งตัว ขณะที่ยอดนำเข้าขยายตัว +33.1% YoY จาก +28.1% ในเดือนก่อน

ส่วนยอดระดมทุนรวมสุทธิ (Total Social Financing) เดือนสิงหาคมอยู่ที่ 2,960 พันล้านหยวนแรงตัวขึ้นจาก 1,056.6 พันล้านหยวนในเดือนก่อนโดยยอดออกพันธบัตรรัฐบาลแรงตัวขึ้นมาก ด้านปัญหาการค้าน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทางรัฐบาลจีนได้ประกาศเตรียมปล่อยน้ำมันออกจากคลังน้ำมันสำรองทางยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve: SPR) เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี เพื่อป้องกันให้แกโรงกลั่นภายในประเทศและหวังลดระดับความรุนแรงของราคาน้ำมันลงในส่วนนโยบายทางการเงิน ธนาคารกลางจีน (PBoC) อัดฉีดสภาพคล่องต่อเนื่องและระบุจะคุมครองผู้บริโภคในตลาดอสังหาริมทรัพย์ท่ามกลางความกังวลเรื่องของ Evergrande

ตลาดสหรัฐอเมริกาปรับตัวลดลง 4.65%

ดัชนีรวม ISM Composite PMI เดือนสิงหาคมปรับตัวลดลงเป็น 55.4 จุด (-4.5 จุด) ตามกิจกรรมทางธุรกิจ (-6.9, 60.1 จุด) ยอดคำสั่งซื้อในต่างประเทศ (-5.2, 60.6 จุด) และยอดคำสั่งซื้อใหม่ภายในประเทศ (-0.5, 63.2 จุด) ด้านการจ้างงานยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว (-0.1, 53.7 จุด) ขณะที่ดัชนีราคาชะลอตัวลงหลังทำจุดสูงสุดในรอบ 15 ปีไปในเดือนก่อน (-6.9, 75.4 จุด) ทั้งนี้ รายงานระบุว่าตลาดแรงงานที่ตึงตัว ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและปัญหาด้านโลจิสติกส์เป็นปัจจัยที่จุดรั้งการฟื้นตัวของภาคบริการ ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 59.9 จุด (+0.4 จุด) จากยอดคำสั่งซื้อทั้งในประเทศ (+1.8, 66.7 จุด) และต่างประเทศ (+0.9, 56.6 จุด) และผลผลิต (+1.6, 60.0 จุด) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่การจ้างงาน (-3.9, 49.0 จุด) ชะลอตัวลงมาก ทั้งนี้ ดัชนีราคา (-6.3, 79.4 จุด) ได้ชะลอตัวลงต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2563 อย่างไรก็ตาม รายงานยังคงระบุถึงปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบสำคัญและบริการขนส่งที่แม้จะเริ่มผ่อนคลายลงแต่ก็ยังคงเป็นปัจจัยจุดรั้งการฟื้นตัวของภาคการผลิตโดยรวม ด้านระยะเวลาในการส่งมอบสินค้า (Suppliers' Delivery Times) ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน (-3.0, 69.5 จุด) แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะที่ยอดค่าปลิกเดือนสิงหาคมพลิกกลับมาขยายตัว +0.7% MoM จาก -1.8% ในเดือนก่อนและขยายตัว +15.1% YoY และทรงตัวจากเดือนก่อน ด้านจำนวนผู้ว่างงานขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless claims) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +2.0 หมื่นรายเป็น 3.32 แสนราย นำโดยการเพิ่มขึ้นในรัฐ Louisiana ที่ได้รับผลกระทบหนักจากพายุเฮอริเคน Ida และรัฐ Illinois และ Washington D.C. ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้นเพียง +2.35 แสนตำแหน่ง ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ท่ามกลางการระบาดของไวรัสสายพันธุ์ Delta ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงเป็น 5.2% จาก 5.4% ในเดือนก่อน ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น +0.1% MoM จาก +0.3% ในเดือนก่อนและชะลอตัวลงเป็น +4.0% YoY จาก +4.3% ในเดือนก่อนอย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงในสวนนโยบายทางการเงิน นาง Janet Yellen รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังออกหนังสือเตือนต่อผู้นำในสภาว่ารัฐบาลอาจมีเงินสดไม่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้หลังวันที่ 18 ตุลาคม หากสภาไม่เร่งดำเนินการเรื่องของเพดานหนี้สาธารณะ (Debt Ceiling) ไม่ว่าจะระงับหรือปรับเปลี่ยนเพดานอย่างไรก็ตามกฎหมายระงับเพดานหนี้ได้ถูกขยายจนถึงช่วงต้นเดือนธันวาคมในสวนนโยบายทางการเงินธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา หรือ Fed มีมติเป็นเอกฉันท์ (11-0) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Federal Funds Rate ไว้ที่ระดับต่ำ 0-0.25% และระบุจะเริ่ม QE Taper ในระยะใกล้ ขณะที่ Dot plots ที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้ง ในปี 2566 และอีก 3 ครั้งในปี 2567

## เดือนตุลาคม 2564

ตลาดญี่ปุ่นปรับตัวลดลง 1.90%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนกันยายนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 47.9 จุด (+2.4 จุด) โดยภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 47.8 จุด (+4.9 จุด) อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20 แต่สูงสุดในรอบ 3 เดือน หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดในประเทศเริ่มคลี่คลายและมีการยกเลิกประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในวันที่ 30 กันยายนทำให้ยอดคำสั่งซื้อใหม่ทั้งในและนอกประเทศ

เร่งตัวขึ้น ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 51.5 จุด (-1.2 จุด) เนื่องจากผลกระทบของการสถานการณ์โรคระบาดในประเทศและปัญหาในห่วงโซ่อุปทานทำให้กิจกรรมในภาคการผลิตลดลง ในขณะเดียวกันการจ้างงานปรับตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2562 เนื่องจากงานค้างคั่งในมือ (Backlogs) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนดัชนีต้นทุนปัจจัยการผลิตและราคามลผลิตร่งตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 13 ปี ด้านยอดส่งออกชะลอตัวลง 13.0% YoY จาก หดตัว 26.2% ในเดือนก่อน เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ที่พลิกมาหดตัวท่ามกลางภาวะการขาดแคลนชิป ด้านยอดนำเข้าชะลอตัวลง 38.6% YoY จากที่ขยายตัว 13.0% ในเดือนก่อน ขณะที่ยอดค้าปลีกพลิกกลับมาขยายตัว 2.7% MoM SA จากที่หดตัว 4.0% ในเดือนก่อน นำโดยสินค้าทั่วไป เครื่องใช้และอุปกรณ์ และเครื่องแต่งกายและอุปกรณ์เสริม อย่างไรก็ตามยอดขายรถยนต์พลิกกลับมาหดตัวสูงโดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ยอดค้าปลีกหดตัวลดลงเป็น 0.6% YoY จากที่หดตัว -3.2% ในเดือนก่อนในสัปดาห์นโยบายทางการเงินธนาคารกลางญี่ปุ่นหรือ BoJ คงนโยบายการเงินเดิมในการประชุม Monetary Policy Meeting วันที่ 27-28 ตุลาคม โดยมีมติ 8 ต่อ 1 คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและยาวและมีมติเป็นเอกฉันท์คงเป้าหมายการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่างๆ ที่ประกาศก่อนหน้านี้

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้น 4.71%

ดัชนีรวม Composite PMI เดือนกันยายนปรับตัวลดลงเป็น 56.2 จุด (-2.8 จุด) โดยดัชนีภาคบริการปรับตัวลดลงเป็น 56.4 จุด (-2.6 จุด) โดยการเติบโตของงานใหม่และยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศชะลอตัวลง ด้านการจ้างงานชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ส่วนดัชนีราคา ต้นทุนปัจจัยการผลิตยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี ส่วนราคามลผลิตรั้งอยู่ในระดับเกือบสูงสุดในรอบ 20 ปี ด้านภาคการผลิตปรับตัวลดลงเป็น 58.6 จุด (-2.8 จุด) ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2564 โดยทั้งผลผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ทั้งในและนอกประเทศปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือนโดยการชะลอตัวเป็นผลของปัญหาภายในห่วงโซ่อุปทานและอุปสงค์ที่อ่อนแอลง ด้านการจ้างงานปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ด้านดัชนีราคาต้นทุนการผลิตชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 5 เดือนแต่ยังคงเป็นหนึ่งในระดับสูงในรอบ 24 ปีส่งผลให้ดัชนีราคามลผลิตรั้งเร่งตัวขึ้น ทั้งนี้ ดัชนี Composite PMI ปรับตัวลดลงในทุกประเทศหลัก ได้แก่ เยอรมนี (-4.5 จุด, 55.5 จุด) ฝรั่งเศส (-0.6 จุด, 55.3 จุด) สเปน (-3.6 จุด, 57.0 จุด) และอิตาลี (-2.5 จุด, 56.6 จุด) ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัว 3.4% YoY สูงสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2551 เร่งตัวขึ้นจาก 3.0% ในเดือนก่อนนำโดยหมวดพลังงานซึ่งขยายตัว 17.4% YoY สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ในสัปดาห์นโยบายทางการเงินธนาคารกลางยุโรปหรือ ECB มีมติคงนโยบายการเงินเดิม ได้แก่ คงวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ผ่านมาตรการ (PEPP) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และคงการเข้าซื้อสินทรัพย์แบบปกติ (APP)

ตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้น 3.27%

ดัชนีรวม Caixin Composite PMI เดือนกันยายนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 51.4 จุด (+4.2 จุด) ได้รับปัจจัยหนุนจากดัชนีภาคบริการที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 52.4 จุด (+7.2 จุด) หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดในประเทศได้คลี่คลายลงอย่างไรก็ตามภาคการผลิตกลับมาหดตัวนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2563 สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ด้านผลผลิต (-1.4 จุด, 49.5 จุด) และยอดคำสั่งซื้อใหม่ (-0.3 จุด, 49.3 จุด) ปรับตัวลดลงท่ามกลางภาวะต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ปัญหาคอขวดในห่วงโซ่อุปทานและปัญหาการขาดแคลนพลังงานส่งผลให้ดัชนีราคาผู้ผลิตขยายตัว 10.7% YoY จากการเพิ่มขึ้นของราคาถ่านหินเป็นหลักซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่เริ่มเก็บสถิติในปี 2539 และเร่งตัวขึ้นจาก 9.5% YoY ในเดือนก่อน ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคยังคงเพิ่มขึ้น (+0.7% YoY และ +0.8% ในเดือนก่อน) อย่างจำกัดจากการลดลงของราคาเนื้อหมู ในส่วนการจ้างงานปรับตัวลดลงเป็น 49.0 จุด (-0.6 จุด) ด้านยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศปรับตัวลดลงเป็น 46.2 จุด (-0.5 จุด) อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 สะท้อนการส่งออกที่ชะลอตัว ด้านยอดส่งออกขยายตัว 28.1% YoY เร่งตัวขึ้นจากขยายตัว 25.6% ในเดือนก่อนนำโดยสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับที่อยู่อาศัย ขณะที่กลุ่มสินค้า

ที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันเชื้อ COVID-19 อย่างสินค้ากลุ่มพลาสติกและกลุ่มผ้าและสิ่งทอมีการฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ด้านยอดนำเข้าขยายตัว 17.6% YoY แต่ชะลอตัวลงจากขยายตัว 33.1% ในเดือนก่อนโดยยอดนำเข้าที่ชะลอลงสะท้อนอุปสงค์ในประเทศอ่อนแอลง ด้านยอดปล่อยสินเชื่อดอกเบี้ยสั้นต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่วนหนึ่งจากยอดปล่อยสินเชื่อนอกภาคธนาคารที่หดตัวเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มความเข้มงวดโดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมภาคอสังหาริมทรัพย์และยอดออกหุ้นกู้เอกชนที่ชะลอลงมาก ทั้งนี้ GDP ไตรมาส 3 ของจีนขยายตัว 4.9% YoY ชะลอตัวลงจากขยายตัว 7.9% ในไตรมาสก่อน นำโดยยอดค้าปลีกที่เร่งตัวขึ้นขณะที่ภาคการผลิตและการลงทุนชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน

สหรัฐอเมริกาปรับตัวขึ้น 7.01%

ดัชนีรวม ISM Composite PMI ปรับตัวลดลงเป็น 55.0 จุด (-0.4 จุด) โดยดัชนีภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 61.9 จุด (+0.2 จุด) ตามการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางธุรกิจ (+2.2, 62.3 จุด) ยอดคำสั่งซื้อใหม่ภายในประเทศ (+0.3, 63.5 จุด) และงานคงค้างในมือ (+0.6, 61.9 จุด) ขณะที่ยอดคำสั่งซื้อในต่างประเทศ (-1.1, 59.5 จุด) และการจ้างงาน (-0.7, 53.0 จุด) ชะลอตัวลง ส่วนดัชนีราคาเร่งตัวขึ้น (+2.1, 77.5 จุด) ทั้งนี้ รายงานยังระบุว่าตลาดแรงงานที่ตึงตัว ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและปัญหาด้านโลจิสติกส์เป็นปัจจัยที่ขัดขวางการฟื้นตัวของภาคบริการ ส่วนภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 61.1 จุด (+1.2 จุด) จากการเพิ่มขึ้นของการจ้างงาน (+1.2, 50.2 จุด) และเวลาในการส่งมอบสินค้า (+3.9 จุด, 73.4 จุด) จากปัญหาความล่าช้าในการจัดส่งวัตถุดิบและการขนส่งผลผลิต ส่วนยอดคำสั่งซื้อในประเทศทรงตัวที่ 66.7 จุด ด้านยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (-3.2, 53.4 จุด) และผลผลิต (-0.6, 59.4 จุด) ปรับตัวลดลงแต่ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง ส่วนดัชนีราคา (+1.8, 81.2 จุด) ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบสำคัญ บริการขนส่งและแรงงานยังคงเป็นปัจจัยขัดขวางการฟื้นตัวของภาคการผลิตโดยรวมเช่นกัน ด้านยอดค้าปลีกขยายตัว 0.7% MoM สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะพลิกกลับมาหดตัว 0.2% ขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภค U. of Michigan ปรับตัวลดลงในเดือนตุลาคมเกือบต่ำสุดตั้งแต่ปี 2544 ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้น 0.4% MoM และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.3% โดยหลักมาจากหมวดพลังงาน (1.3% MoM vs. 2.0% เดือนก่อน) และหมวดอาหาร (0.9% vs. 0.4% เดือนก่อน) การจ้างงานภาคเอกชนโดย ADP เพิ่มขึ้นมากสุดในรอบ 3 เดือนกว่า 5.68 แสนตำแหน่ง ในส่วนนโยบายทางการเงินคลัง วุฒิสภามีมติ 50-48 เสียง เห็นชอบการปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะเป็นการชั่วคราวจนถึงวันที่ 3 ธันวาคมเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ในสว่นนโยบายทางการเงินจากรายงานการประชุม Fed ที่ QE Taper อาจเริ่มต้นลดกลางเดือนพฤศจิกายนหรือกลางเดือนธันวาคมและสิ้นสุดกลางปี 2565 ทั้งนี้ GDP ไตรมาส 3 ของสหรัฐอเมริกาขยายตัว 2.0% QoQ, saar ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจากผลกระทบของปัญหาห่วงโซ่อุปทานและการระบาดของไวรัสสายพันธุ์ Delta

## การลงทุนของกองทุน

### ● กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้ (ASP-INDIA)

กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือกองทุน UTI India Dynamic Equity Fund (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน Institutional Class โดยกองทุนจะลงทุนในกองทุนหลักด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และกองทุนหลักจะนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในสกุลเงินรูปีอินเดีย (INR) เป็นสกุลเงินหลัก ซึ่งกองทุนหลักบริหารจัดการโดย UTI Goldfinch Funds plc (the “Company”) และเป็นกองทุนรวมที่จัดตั้งตามระเบียบของ UCITS ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องของประเทศไอร์แลนด์ (Ireland) ซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO โดยมีได้เป็นกองทุนรวมประเภทเฮดจ์ฟันด์ (hedge fund) ทั้งนี้ จะมี net exposure ในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

## ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์

เรียน ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้

ข้าพเจ้า บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ในฐานะผู้ดูแลผลประโยชน์ ได้ดูแลการจัดการ กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้ ซึ่งจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแอสเซท พลัส จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม พ.ศ. 2564 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2564 และ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน พ.ศ. 2563 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2564 แล้วนั้น

ข้าพเจ้าเห็นว่า บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนแอสเซท พลัส จำกัด ได้ปฏิบัติตามหน้าที่ ในการจัดการกองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้ เหมาะสมตามสมควรแห่งวัตถุประสงค์ ที่ได้กำหนดไว้ในโครงการ และภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ผู้ดูแลผลประโยชน์  
บมจ. ธนาคารกสิกรไทย



(นายศิริวุฒิ เจียมบุรเศรษฐ์)

ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์



(นางสาวนันทิกา กระแสร์เพิ่ม)

หัวหน้าส่วน ฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์

วันที่ 5 พฤศจิกายน พ.ศ. 2564

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้

ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน

รอบระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 29 ตุลาคม 2564

(NAV ณ 29 ตุลาคม 2564 = 16.5582 บาท)

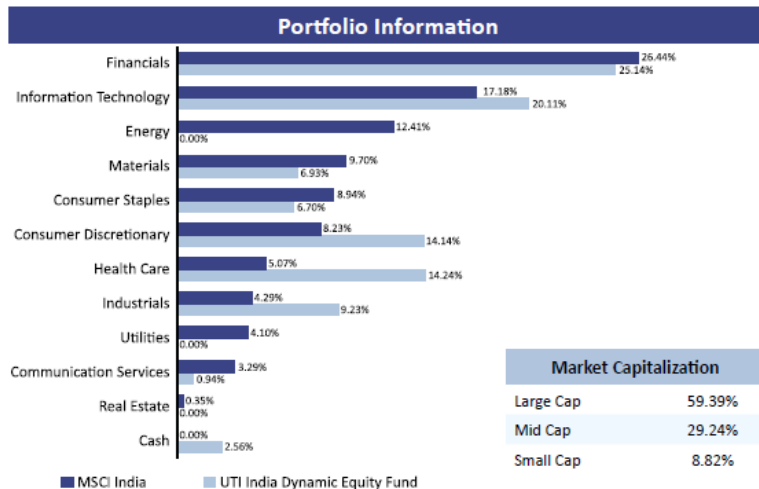
| ASP-INDIA                                           | ตั้งแต่ต้นปี | 3 เดือน<br>(ตามเวลา) | 6 เดือน<br>(ตามเวลา) | 1 ปี <sup>1</sup><br>(ต่อปี) | 3 ปี <sup>1</sup><br>(ต่อปี) | 5 ปี <sup>1</sup><br>(ต่อปี) | 10 ปี <sup>1</sup><br>(ต่อปี) | ตั้งแต่จัดตั้ง<br>กองทุน <sup>2</sup> |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| ผลตอบแทนของกองทุนรวม                                | 28.32%       | 9.21%                | 23.05%               | 54.94%                       | -                            | -                            | -                             | 18.44%                                |
| ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด *                               | 27.76%       | 11.17%               | 21.13%               | 50.47%                       | -                            | -                            | -                             | 18.46%                                |
| ความผันผวนของผลการดำเนินงาน<br>(standard deviation) | 15.68%       | 13.73%               | 11.99%               | 15.68%                       | -                            | -                            | -                             | 21.19%                                |
| ความผันผวนของดัชนีชี้วัด<br>(standard deviation)*   | 14.75%       | 11.57%               | 10.34%               | 14.64%                       | -                            | -                            | -                             | 21.15%                                |
| Information Ratio                                   | 0.09         | -1.38                | 0.65                 | 0.55                         | -                            | -                            | -                             | 0.00                                  |

**หมายเหตุ :**

- วันที่จดทะเบียนกองทุน 6 พฤศจิกายน 2561
- \*ดัชนี MSCI India ในสัดส่วน 100% โดยปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ลงทุน
- <sup>1</sup>% ต่อปี
- <sup>2</sup>% ต่อปี ยกเว้นกรณีที่กองทุนจัดตั้งไม่ถึง 1 ปี จะเป็นผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ ได้จัดขึ้นตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการลงทุนที่ สจ.ร. 1/2559
- ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเป็นผลการดำเนินงานหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการ ค่าธรรมเนียมผู้รับฝากทรัพย์สิน หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ
- ผลการดำเนินงานในอดีต / ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ข้อมูลกองทุน UTI India Dynamic Equity Fund (กองทุนหลัก)

### สัดส่วนการลงทุน

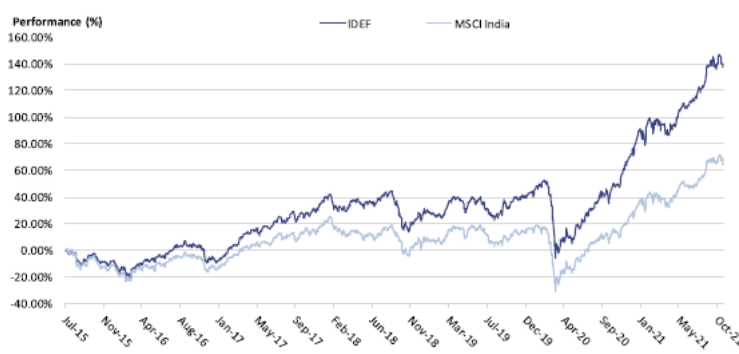


| Top Ten Holdings          |       |
|---------------------------|-------|
| BAJAJ FINANCE LTD         | 5.92% |
| HDFC BANK LTD             | 5.80% |
| LARSEN & TOUBRO INFOTECH  | 5.68% |
| KOTAK MAHINDRA BANK LTD   | 4.50% |
| HOUSING DEV FINANCE CORP  | 4.07% |
| INFOSYS LTD               | 3.95% |
| AVENUE SUPERMARTS LIMITED | 3.22% |
| MINDTREE LTD              | 3.12% |
| ASTRAL POLY TECHNIK LTD   | 3.02% |
| COFORGE LIMITED           | 2.76% |

This document does not constitute an Offer for share/units and is neither a recommendation nor statement of opinion or an advertisement. Past performance mentioned herein is/are not necessarily indicative of future performance. Investments in the Fund(s) are subject to risk, including possible loss of the principal amount invested. Investors must read the prospectus before making any investment decision. This document does not contain material information about the Fund, including important disclosures and risk factors associated with investment in the Fund.

### ผลการดำเนินงานย้อนหลัง

|                                                                        |              | Performance Analysis |         |          |                           |        |         |         |                 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|---------|----------|---------------------------|--------|---------|---------|-----------------|
| NAV Per Share                                                          | USD 23.7513  |                      |         |          |                           |        |         |         | Since Inception |
| 52 wk High                                                             | USD 24.7039  |                      | 1 month | 3 months | 6 months                  | 1 year | 3 years | 5 years |                 |
| 52 wk Low                                                              | USD 14.7401  | Fund                 | -0.09%  | 9.71%    | 24.07%                    | 60.22% | 26.72%  | 18.20%  | 14.71%          |
| Total Fund Assets                                                      | USD 1126.01m | MSCI India (USD)     | -0.87%  | 10.56%   | 20.51%                    | 51.50% | 20.03%  | 13.25%  | 9.74%           |
| No of Holdings                                                         | 55           |                      |         |          |                           |        |         |         |                 |
| Source: Bloomberg & UTI IS Performance of over one year is annualised. |              | Year to Date         | 2020    | 2019     | Calendar Year Performance |        |         |         |                 |
|                                                                        |              |                      |         |          | 2018                      | 2017   | 2016    |         |                 |
|                                                                        |              | Fund                 | 29.84%  | 27.48%   | 10.03%                    | -5.05% | 47.85%  | 0.32%   |                 |
|                                                                        |              | MSCI India (USD)     | 25.69%  | 15.66%   | 7.61%                     | -7.10% | 36.99%  | -2.85%  |                 |



- แหล่งที่มาของข้อมูล: Fund Fact Sheet ณ วันที่ 29 ตุลาคม 2564
- สามารถดูข้อมูลที่เป็นปัจจุบันได้ที่: <https://utifunds.com.sg/uti-india-dynamic-equity-fund/>
- ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลขาดทุนสูงสุดในช่วงเวลา 5 ปี

(Maximum Drawdown)

ณ สิ้นรอบ 29 ตุลาคม 2564

-38.15%

อายุเฉลี่ยของทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุน

(Portfolio Duration)

ณ สิ้นรอบ 29 ตุลาคม 2564

N/A

อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุนของกองทุนรวม

(Portfolio Turnover Ratio)

ณ สิ้นรอบ 29 ตุลาคม 2564

N/A

ข้อมูลการถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3

ณ สิ้นรอบ 29 ตุลาคม 2564

38.35%

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

รายชื่อผู้จัดการกองทุน

นายณัฐพล จันทรวานนท์

นางสาวศศิณัฐ ลัพธิกุลธรรม

**รายละเอียดเงินลงทุน**  
**กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้**  
**ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564**

| รายละเอียดหลักทรัพย์                            | มูลค่าตามราคาตลาด     | ร้อยละ        |
|-------------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| <b><u>หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินต่างประเทศ</u></b> |                       |               |
| เงินฝากธนาคารต่างประเทศ                         | 13.60                 | 0.00          |
| หน่วยลงทุนต่างประเทศ                            | 248,178,149.85        | 98.20         |
| <b><u>หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินในประเทศ</u></b>   |                       |               |
| เงินฝากธนาคาร                                   | 6,191,477.27          | 2.45          |
| ลูกหนี้จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า | 441,970.13            | 0.17          |
| อื่น ๆ                                          | (2,089,319.76)        | (0.82)        |
| <b><u>มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ</u></b>              | <b>252,722,291.09</b> | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ : บริษัทจัดการได้คำนวณมูลค่าหลักทรัพย์ของกองทุนโดยใช้วิธีการคำนวณตามหลักเกณฑ์ของสมาคมบริษัทจัดการกองทุน (AIMC)

**รายละเอียดตัวตราสารและอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารทุกตัวใน Port**  
**กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้**  
**ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564**

| ประเภท                  | ผู้ออก                      | ผู้ค้ำ/ผู้รับรอง/<br>ผู้สนับสนุน | มูลค่าหน้าตั๋ว | วันครบ<br>กำหนด | อันดับความน่าเชื่อถือ |          | มูลค่าตามราคา<br>ตลาด |
|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------------|----------|-----------------------|
|                         |                             |                                  |                |                 | AGENCY                | RATING   |                       |
| เงินฝากธนาคาร           | ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) | -                                | 6,190,362.99   | -               | Fitch(I) (Issuer)     | AA+(tha) | 6,191,477.27          |
| เงินฝากธนาคารต่างประเทศ | Kasikorn Bank Plc           | -                                | -              | -               | Fitch(I) (Issuer)     | F1+(tha) | 13.60                 |

| คำอธิบายการจัดอันดับตราสารของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ |                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AAA                                                         | เป็นอันดับเครดิตสูงสุดและมีความเสี่ยงต่ำที่สุด บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด ความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อหนี้สินน้อยมาก                                    |
| AA                                                          | มีความเสี่ยงต่ำมาก มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า                                                |
| A                                                           | มีความเสี่ยงในระดับต่ำ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงแต่อาจได้รับผลกระทบจากความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจมากกว่าอันดับเครดิตที่สูงกว่า                                                |
| BBB                                                         | มีความเสี่ยงและมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ปานกลาง ความผันผวนที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจและเศรษฐกิจอาจมีผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่สูงกว่า       |
| T1+                                                         | เป็นอันดับเครดิตสูงสุด บริษัทมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในเกณฑ์สูง ซึ่งผู้ออกที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวที่มีเครื่องหมาย “+” ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น |
| F1+                                                         | เป็นอันดับเครดิตสูงสุด บริษัทมีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยในเกณฑ์สูง ซึ่งผู้ออกที่ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวที่มีเครื่องหมาย “+” ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น |

รายละเอียดการลงทุนในสัญญาอนุพันธ์  
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเคียว โคนามิกส์ อีคิว  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564

[illegible]

รายละเอียดการลงทุนในสัญญาอนุพันธ์  
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564

| ประเภทสัญญา   | คู่สัญญา                       | วัตถุประสงค์      | มูลค่าตามราคาตลาด | ร้อยละ | วันครบกำหนด | กำไรขาดทุน<br>(Net Gain/Loss) |
|---------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------|-------------|-------------------------------|
| สัญญาฟอเวิร์ด | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | ป้องกันความเสี่ยง | 9,953,520.00      | -      | 17/11/2564  | -                             |
| สัญญาฟอเวิร์ด | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | ป้องกันความเสี่ยง | 9,953,520.00      | -      | 17/11/2564  | -                             |
| สัญญาฟอเวิร์ด | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | ป้องกันความเสี่ยง | 14,266,712.00     | -      | 17/11/2564  | -                             |
| สัญญาฟอเวิร์ด | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | ป้องกันความเสี่ยง | 14,266,712.00     | -      | 17/11/2564  | -                             |
| สัญญาฟอเวิร์ด | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | ป้องกันความเสี่ยง | 14,266,712.00     | -      | 17/11/2564  | -                             |
| สัญญาฟอเวิร์ด | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | ป้องกันความเสี่ยง | 14,266,712.00     | -      | 17/11/2564  | -                             |

รายงานสรุปจำนวนเงินลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

31 ตุลาคม 2564

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้ (ASP-INDIA)

|    |                                                                                                                                                               | มูลค่าเงินลงทุน<br>(บาท) | สัดส่วนเงินลงทุนต่อ<br>มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
| ก) | กลุ่มตราสารภาครัฐไทย และตราสารภาครัฐต่างประเทศ                                                                                                                | -                        | -                                           |
| ข) | กลุ่มตราสารที่มีธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น<br>ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุน เป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย<br>ผู้รับรอง ผู้รับอวัล ผู้สืบทอด หรือผู้ค้ำประกัน | 6,191,490.87             | 2.45 %                                      |
| ค) | กลุ่มตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในอันดับที่<br>สามารถลงทุนได้ (investment grade)                                                                     | -                        | -                                           |
| ง) | กลุ่มตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่<br>สามารถลงทุนได้ (investment grade) หรือตราสารที่<br>ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ              | -                        | -                                           |

สัดส่วนที่ผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะลงทุนในกลุ่ม (ง) เท่ากับ 15%

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้

ตารางรายละเอียดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

รอบปีบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2564

| ลำดับที่ | ชื่อบริษัท | ค่านายหน้า (บาท) | อัตราค่านายหน้า<br>ต่อค่านายหน้าทั้งหมด (%) |
|----------|------------|------------------|---------------------------------------------|
| -ไม่มี-  |            |                  |                                             |

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้  
ตารางรายละเอียดค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม  
รอบบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2564

| ค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม                                                                                     | จำนวนเงิน<br>หน่วย : (พันบาท) | ร้อยละ<br>ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| 1. ค่าธรรมเนียมการจัดการ <sup>1</sup>                                                                                  | 4,196.70                      | 1.60                              |
| 2. ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ <sup>1</sup>                                                                          | 83.67                         | 0.03                              |
| 3. ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน <sup>1</sup>                                                                                 | 2,606.65                      | 0.99                              |
| 4. ค่าที่ปรึกษาการลงทุน                                                                                                | -                             | -                                 |
| 5. ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย<br>ในช่วงการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก <sup>1</sup> (IPO)          | 121.58                        | 0.05                              |
| 6. ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ส่งเสริมการขาย<br>ในช่วงหลังการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรก <sup>1</sup> (หลัง IPO) | 113.46                        | 0.04                              |
| 7. ค่าประกาศ NAV ในหนังสือพิมพ์ <sup>1</sup>                                                                           | 7.52                          | -                                 |
| 8. ค่าสอบบัญชี <sup>2</sup>                                                                                            | 50.80                         | 0.02                              |
| 9. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ                                                                                                     | 234.10                        | 0.09                              |
| 10. ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์                                                                                   | 136.14                        | 0.05                              |
| รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด <sup>3,4</sup>                                                                                    | 7,414.48                      | 2.82                              |

หมายเหตุ

- รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
- ค่าสอบบัญชี, ค่าธรรมเนียมธนาคาร, ค่าไปรษณีย์ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)
- ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์
- ค่าใช้จ่ายทั้งหมด ไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีตราสารหนี้

## ข้อมูลการรับผลประโยชน์ตอบแทนเพื่อกองทุนเนื่องจากการใช้บริการ

ด้วยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด ในฐานะผู้จัดการกองทุนได้รับการบริการข้อมูลจากบุคคล ผู้ให้บริการ ได้แก่ คู่ค้าต่างๆ เป็นต้น อันเนื่องมาจากการใช้บริการของบุคคลดังกล่าว เช่น บทวิเคราะห์วิจัยภาพรวมเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ ภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน รวมถึงตลาดตราสารหนี้ ภาวะสังคมการเมืองและภาวะอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจ รายบริษัทที่กองทุนลงทุน ประกอบกับการได้รับเชิญให้เข้าร่วม Company Visit และ การสัมมนาต่างๆ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการนำมาใช้วิเคราะห์ปัจจัยเพื่อการตัดสินใจลงทุนเพื่อผลประโยชน์ของกองทุนและผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นหลัก จึงขอเปิดเผยรายชื่อบุคคลที่เป็นผู้ให้บริการ ดังนี้

|              |                                             |
|--------------|---------------------------------------------|
| Fixed Income | <b>Thai Commercial Banks</b>                |
|              | BANGKOK BANK PLC.                           |
|              | BANK OF AYUDHYA PLC.                        |
|              | BANGKOK FIRST INVESTMENT AND TRUST PLC.     |
|              | CIMB THAI BANK PUPBLIC COMPANY LIMITED      |
|              | CITIBANK THAILAND                           |
|              | GOVERNMENT HOUSING BANK                     |
|              | GOVERNMENT SAVING BANK                      |
|              | KASIKORN BANK PLC.                          |
|              | THE KRUNG THAI BANK PLC.                    |
|              | LAND AND HOUSES RETAIL BANK PLC.            |
|              | SIAM COMMERCIAL BANK PLC.                   |
|              | TISCO BANK PLC.                             |
|              | TMBTHANACHART BANK PUBLIC COMPANY LIMITED   |
|              | UNITED OVERSEAS BANK (THAI) PLC.            |
|              | <b>Securities</b>                           |
|              | ASIA PLUS SECURITIES COMPANY LIMITED        |
|              | CAPITAL NOMURA SECURITIES PLC.              |
|              | CREDIT SUISSE SECURITIES (THAILAND) LIMITED |
|              | FINANSA SECURITIES LTD.                     |
|              | KGI SECURITIES (THAILAND) PLC.              |
|              | KIATNAKINPHATRA SECURITIES PLC.             |
|              | KTB SECURITIES (THAILAND) COMPANY LIMITED   |
|              | KT-ZMICO SECURITIES CO., LTD.               |
|              | MAYBANK KIMENG SECURITIES (THAILAND) PLC.   |
|              | TRINITY SECURITIES CO., LTD.                |

|              |                                                     |
|--------------|-----------------------------------------------------|
| Fixed Income | <b>Securities</b>                                   |
|              | UOB KAYHIAN SECURITIES (THAILAND) PCL.              |
|              | UNITED SECURITIES PLC.                              |
|              | YUANTA SECURITIES (THAILAND) CO., LTD.              |
|              | KRUNGTHAI ZMICO SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED   |
|              | <b>Foreign Bank</b>                                 |
|              | AGRICULTURAL BANK OF CHINA                          |
|              | AHLI BANK QSC                                       |
|              | BNP PARIBAS CORPORATE & INVESTMENT BANKING          |
|              | BANK OF CHINA PLC. (MACAU BRANCH)                   |
|              | COMMERZBANK AG                                      |
|              | THE COMMERCIAL BANK OF QATAR                        |
|              | THE COMMERCIAL BANK (Q.S.C.)                        |
|              | CHINA CONSTRUCTION BANK                             |
|              | CITIBANK N.A.                                       |
|              | CITIBANK N.A.(HONG KONG BRANCH)                     |
|              | CREDIT SUISSE SECURITIES (SINGAPORE) LIMITED        |
|              | DEUTSCHE BANK AG                                    |
|              | DOHA BANK QPSC                                      |
|              | EFG INTERNATIONAL AG                                |
|              | THE GOLDMAN SACHS GROUP ,INC.,                      |
|              | HONGKONG & SHANGHAI CORPORATION LTD.                |
|              | INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD. (ASIA) |
|              | JPMORGAN CHASE & CO.                                |
|              | AL KHALIJ COMMERCIAL BANK                           |
|              | MASHREQ BANK                                        |
|              | MORGAN STANLEY                                      |
|              | STANDARD CHARTERD LN, UNITED KINGDOM                |
|              | SOCIETE GENERALE BANK                               |
|              | UBS AG                                              |
|              | UNITED OVERSEAS BANK LTD. (SG)                      |
|              | <b>Master Fund</b>                                  |
|              | AXA Fund Management SA                              |
|              | BlackRock, Inc.                                     |
|              | The Vanguard Group, Inc.                            |

|     |                                                |
|-----|------------------------------------------------|
| FIF | <b>Foreign Bank</b>                            |
|     | BNP PARIBAS CORPORATE & INVESTMENT BANKING     |
|     | CITIBANK N.A.                                  |
|     | COMMERZBANK AG                                 |
|     | STANDARD CHARTERD LN, UNITED KINGDOM           |
|     | SOCIETE GENERALE SA                            |
|     | MORGAN STANLEY                                 |
|     | <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         |
|     | Credit Suisse Group AG                         |
|     | Quantum GBL, LLC                               |
|     | Janus Henderson Horizon                        |
|     | Mirae Asset Financial Group                    |
|     | Invesco Asset Management (Schweiz) AG          |
|     | <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)                 |
|     | Jefferies International Limited                |
|     | Commerzbank AG                                 |
|     | CCB International (Holdings) Limited           |
|     | China Merchant Securities (CMS)                |
|     | SSI Securities Corporation (SSI - HOSE)        |
|     | Viet Capital Securities (VCSC)                 |

|        |                                                              |
|--------|--------------------------------------------------------------|
| Equity | <u>Brokers</u>                                               |
|        | 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                           |
|        | RHB Securities (Thailand) Public Company Limited             |
|        | Trinity Securities Company Limited                           |
|        | UOB Kay Hian Securities (Thailand) Public Company Limited    |
|        | KTB Securities (Thailand) Public Company Limited             |
|        | Finansia Syrus Securities Public Company Limited             |
|        | Citicorp Securities (Thailand) Ltd.                          |

รายงานรายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง  
ประจำปี พ.ศ. 2564

| ลำดับ | รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง                        |
|-------|--------------------------------------------------|
| 1     | บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) |
| 2     | บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด               |
| 3     | บริษัทที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด                |
| 4     | นายณาดล รมยะรูป                                  |
| 5     | นายพิทเอนท์ อัครนิค                              |
| 6     | นายไสภณ บุญยรัตพันธุ์                            |
| 7     | นายพัชร สุระจรัส                                 |
| 8     | นายคมสัน ullanusniti                             |
| 9     | นายณัฐพล จันทรลีวานนท์                           |
| 10    | นายพงศ์พันธุ์ อภิญากุล                           |
| 11    | นายไมตรี ไสตางกูร                                |
| 12    | นายกมลยศ สุขุมสุวรรณ                             |
| 13    | นางสาวทิพย์วดี อภิชัยสิริ                        |
| 14    | นายกฤษ โคมิน                                     |
| 15    | นางสาวศศิณัฐ ลัทธิกุลธรรม                        |
| 16    | นายธีรวัช ภูมิพิสุข                              |
| 17    | นายสิทธิเดชน์ เอี้ยวสกุล                         |
| 18    | นายยุรนนท์ วิภูศิริ                              |
| 19    | นายไกรสร โอภาสวงการ                              |
| 20    | นายวิศรุต ปรางมาศ                                |
| 21    | นายณัฐพงษ์ จันทรหอม                              |
| 22    | นายวิรัชศักดิ์ จึงสถาพร                          |
| 23    | นางธนพร ตั้งมณีนิมิตร                            |
| 24    | นางกุสุมาลย์ ศรีสีอาน                            |
| 25    | นางสาวพิมพ์ศิริ ชีพัสตยากร                       |
| 26    | นางสาวภัทรา ฉายวัศม์วงศ์                         |
| 27    | นางสาวนวรรตน์ พรหมศรีโชติ                        |
| 28    | นางผุสดี นาคอินทร์                               |
| 29    | นางสาวพรประภา ธนพันธุ์                           |

หมายเหตุ :

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

ข้อมูลการลงทุน และเหตุผลในกรณีการลงทุนไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุน

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้

ในรอบปีบัญชี ระหว่างวันที่ 1 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2564

| วันที่ | ชื่อหลักทรัพย์ | อัตราส่วน ณ สิ้นวัน<br>(%NAV) | อัตราส่วนตามโครงการ<br>(%NAV) | สาเหตุ | การดำเนินการ |
|--------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|--------|--------------|
| -      | -              | -                             | -                             | -      | -            |

ข้อมูลการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น  
ในนามกองทุนรวมของรอบปีปฏิทินล่าสุด

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

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้  
งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ตุลาคม 2564

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้

### ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินของกองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้ (“กองทุน”) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน และงบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของกองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564 ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรคความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกองทุนตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงิน และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

### ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วย ข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงิน และรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานประจำปีนั้น ข้าพเจ้าคาดว่าข้าพเจ้าจะได้รับรายงานประจำปีภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชี

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่น และข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินหรือกับความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อข้าพเจ้าได้อ่านรายงานประจำปี หากข้าพเจ้าสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้บริหารเพื่อให้ผู้บริหารดำเนินการแก้ไขข้อมูลที่แสดงขัดต่อข้อเท็จจริง

## ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่อการเงิน

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนด โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงิน ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่อง การเปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกองทุนหรือหยุดดำเนินงานหรือ ไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

## ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงิน

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยของผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงข้อมูลที่ไมตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกองทุน
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้น โดยผู้บริหาร

- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกองทุนในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าโดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กองทุนต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้บริหารในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญ ซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า



(นางสาวชนุช ชั่วแต่)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 8382

บริษัท พีวี ออดิท จำกัด

กรุงเทพฯ 29 พฤศจิกายน 2564

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564

|                                                          | หมายเหตุ | บาท             |                |
|----------------------------------------------------------|----------|-----------------|----------------|
|                                                          |          | 2564            | 2563           |
| สินทรัพย์                                                |          |                 |                |
| เงินลงทุนแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม                          | 3, 4, 7  | 248,178,149.85  | 54,208,418.76  |
| เงินฝากธนาคาร                                            | 7        | 6,190,362.99    | 1,330,765.66   |
| ลูกหนี้จากดอกเบี้ย                                       | 7        | 1,127.88        | 242.48         |
| ลูกหนี้จากสัญญาอนุพันธ์                                  | 3, 6, 7  | 1,821,249.19    | 582,774.67     |
| ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี                                  | 3        | 296,517.36      | 443,765.66     |
| สินทรัพย์อื่น                                            |          | 45,028.14       | -              |
| รวมสินทรัพย์                                             |          | 256,532,435.41  | 56,565,967.23  |
| หนี้สิน                                                  | 7        |                 |                |
| เจ้าหนี้จากการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน                       |          | 1,771,094.74    | 200,000.35     |
| เจ้าหนี้จากสัญญาอนุพันธ์                                 | 3, 6     | 1,379,279.06    | -              |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                       | 5        | 643,862.02      | 177,657.70     |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                      |          | 169.13          | 36.48          |
| หนี้สินอื่น                                              |          | 15,739.37       | 2,911.09       |
| รวมหนี้สิน                                               |          | 3,810,144.32    | 380,605.62     |
| สินทรัพย์สุทธิ                                           |          | 252,722,291.09  | 56,185,361.61  |
| สินทรัพย์สุทธิ:                                          |          |                 |                |
| ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน                          |          | 152,649,633.00  | 52,579,361.00  |
| กำไร(ขาดทุน)สะสม                                         |          |                 |                |
| บัญชีปรับสมดุล                                           |          | 1,427,564.55    | (7,294,692.84) |
| กำไรสะสมจากการดำเนินงาน                                  |          | 98,645,093.54   | 10,900,693.45  |
| สินทรัพย์สุทธิ                                           |          | 252,722,291.09  | 56,185,361.61  |
| สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย                                   |          | 16.5557         | 10.6858        |
| จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ณ วันสิ้นปี (หน่วย) |          | 15,264,963.3019 | 5,257,936.1011 |

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้  
 งบประกอบรายละเอียดเงินลงทุน  
 ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564

| <u>ชื่อหลักทรัพย์</u>                            | <u>จำนวนหน่วย</u> | <u>มูลค่ายุติธรรม</u><br>(บาท) | <u>ร้อยละของ</u><br><u>มูลค่าเงินลงทุน</u> |
|--------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>เงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ</b>          |                   |                                |                                            |
| UTI India Dynamic Equity Fund *                  | 314,900.68        | 248,178,149.85                 | 100.00                                     |
| <b>รวมเงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ</b>       |                   | <b>248,178,149.85</b>          | <b>100.00</b>                              |
| <b>รวมเงินลงทุน (ราคาทุน 194,340,673.40 บาท)</b> |                   | <b>248,178,149.85</b>          | <b>100.00</b>                              |

\* UTI India Dynamic Equity Fund มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุน  
 ของบริษัทที่จดทะเบียนธุรกิจหรือประกอบกิจกรรมทางธุรกิจหลักในประเทศอินเดีย และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
 ที่ได้รับการยอมรับต่างๆ ทั่วโลก

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้  
 งบประมาณรายละเอียดเงินลงทุน  
 ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2563

| ชื่อหลักทรัพย์                                  | จำนวนหน่วย | มูลค่ายุติธรรม<br>(บาท) | ร้อยละของ<br>มูลค่าเงินลงทุน |
|-------------------------------------------------|------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>เงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ</b>         |            |                         |                              |
| UTI India Dynamic Equity Fund *                 | 117,336.79 | 54,208,418.76           | 100.00                       |
| <b>รวมเงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ</b>      |            | <b>54,208,418.76</b>    | <b>100.00</b>                |
| <b>รวมเงินลงทุน (ราคาทุน 44,873,591.87 บาท)</b> |            | <b>54,208,418.76</b>    | <b>100.00</b>                |

\* UTI India Dynamic Equity Fund มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุน  
 ของบริษัทที่จดทะเบียนธุรกิจหรือประกอบกิจกรรมทางธุรกิจหลักในประเทศอินเดีย และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
 ที่ได้รับการยอมรับต่างๆ ทั่วโลก

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ตุลาคม 2564

|                                                               | หมายเหตุ | บาท             |              |
|---------------------------------------------------------------|----------|-----------------|--------------|
|                                                               |          | 2564            | 2563         |
| รายได้                                                        | 3        |                 |              |
| รายได้ดอกเบี้ย                                                |          | 5,972.89        | 991.69       |
| รวมรายได้                                                     |          | 5,972.89        | 991.69       |
| ค่าใช้จ่าย                                                    | 3        |                 |              |
| ค่าธรรมเนียมการจัดการ                                         | 5        | 4,196,703.64    | 415,855.28   |
| ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์                                 |          | 83,673.45       | 8,291.22     |
| ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน                                        | 5        | 2,606,648.26    | 258,295.20   |
| ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ                                           |          | 50,800.00       | 50,800.00    |
| ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีตัดจ่าย                                |          | 147,248.30      | 147,651.72   |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                                |          | 329,412.13      | 67,772.98    |
| รวมค่าใช้จ่าย                                                 |          | 7,414,485.78    | 948,666.40   |
| ขาดทุนสุทธิ                                                   |          | (7,408,512.89)  | (947,674.71) |
| รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากเงินลงทุน                           | 3        |                 |              |
| รายการกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน                        |          | 52,267,124.92   | 1,389,572.15 |
| รายการกำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน                  |          | 44,502,649.56   | 8,151,631.15 |
| รายการขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์                  |          | (19,557,732.64) | (291,997.37) |
| รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์      | 6, 7     | (140,804.54)    | 365,165.88   |
| รายการกำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ    |          | 18,082,571.72   | (250,672.43) |
| รวมรายการกำไรสุทธิจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นและที่ยังไม่เกิดขึ้น |          | 95,153,809.02   | 9,363,699.38 |
| การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้    |          | 87,745,296.13   | 8,416,024.67 |
| หัก ภาษีเงินได้                                               | 3        | (896.04)        | (148.86)     |
| การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษีเงินได้ |          | 87,744,400.09   | 8,415,875.81 |

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้  
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์สุทธิ  
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ตุลาคม 2564

|                                                               | บาท              |                 |
|---------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                                               | 2564             | 2563            |
| การเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิของสินทรัพย์สุทธิจาก                   |                  |                 |
| การดำเนินงาน                                                  | 87,744,400.09    | 8,415,875.81    |
| การเพิ่มขึ้นของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในระหว่างปี | 697,341,640.60   | 57,495,472.21   |
| การลดลงของทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในระหว่างปี      | (588,549,111.21) | (26,308,558.79) |
| การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิในระหว่างปี                      | 196,536,929.48   | 39,602,789.23   |
| สินทรัพย์สุทธิ ณ วันต้นปี                                     | 56,185,361.61    | 16,582,572.38   |
| สินทรัพย์สุทธิ ณ วันปลายปี                                    | 252,722,291.09   | 56,185,361.61   |

|                                                 | หน่วย             |                  |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                 |                   |                  |
| <u>การเปลี่ยนแปลงของจำนวนหน่วยลงทุน</u>         |                   |                  |
| (มูลค่าหน่วยละ 10 บาท)                          |                   |                  |
| หน่วยลงทุน ณ วันต้นปี                           | 5,257,936.1011    | 1,519,277.5594   |
| <u>บวก</u> : หน่วยลงทุนที่ขายในระหว่างปี        | 51,694,790.6110   | 6,464,786.4691   |
| <u>หัก</u> : หน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในระหว่างปี | (41,687,763.4102) | (2,726,127.9274) |
| หน่วยลงทุน ณ วันปลายปี                          | 15,264,963.3019   | 5,257,936.1011   |

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ตุลาคม 2564

## 1. ข้อมูลทั่วไป

กองทุนเปิด แอสเซทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้ (“กองทุน”) จัดทะเบียนเป็นกองทุนรวมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2561 มีเงินทุนจดทะเบียนจำนวน 3,000 ล้านบาท (แบ่งเป็น 300 ล้านหน่วยลงทุน มูลค่าหน่วยลงทุนละ 10 บาท) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด (“บริษัทจัดการ”) เป็นผู้จัดการกองทุนและนายทะเบียนหน่วยลงทุน และธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์

กองทุนเป็นกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน โดยไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุดของกองทุน โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือ กองทุน UTI India Dynamic Equity Fund ในชนิดหน่วยลงทุน Institutional Class ซึ่งบริหารและจัดการโดย UTI Goldfinch Funds Plc ที่จดทะเบียนในประเทศไอร์แลนด์ โดยเฉลี่ยในรอบบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ส่วนที่เหลือกองทุนอาจพิจารณาลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง และ/หรือตราสารกึ่งหนึ่งถึงทุน เงินฝาก ตลอดจนหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการก.ล.ต. กำหนด ทั้งนี้กองทุนอาจพิจารณาลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน และป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยจะไม่ลงทุนในตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured Note)

กองทุนมีนโยบายไม่จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

## 2. เกณฑ์การจัดทำงบการเงิน

ในปีปัจจุบันงบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นตามแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนกำหนดโดยได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. (“แนวปฏิบัติทางบัญชี”) ส่วนเรื่องที่ไม่ได้กำหนดไว้ กองทุนปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งในการใช้แนวปฏิบัติทางบัญชีเป็นครั้งแรก กองทุนได้ใช้วิธีเปลี่ยนทันทีเป็นต้นไป ดังนั้นกองทุนจึงไม่ปรับปรุงงบการเงินที่นำเสนอในปีก่อนซึ่งเดิมจัดทำขึ้นตามหลักเกณฑ์และรูปแบบที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 106 เรื่อง “การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุน”

อย่างไรก็ตาม การนำแนวปฏิบัติทางบัญชีมาถือปฏิบัติในปีปัจจุบัน ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินของกองทุน

งบการเงินของกองทุนได้จัดทำเป็นภาษาไทย และมีหน่วยเงินตราเป็นบาท ซึ่งการจัดทำงบการเงินดังกล่าวเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการจัดทำรายงานในประเทศ ดังนั้นเพื่อความสะดวกของผู้อ่านงบการเงินที่ไม่คุ้นเคยกับภาษาไทย กองทุนได้จัดทำงบการเงินฉบับภาษาอังกฤษขึ้นโดยแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทย

### 3. สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

#### เงินลงทุน

เงินลงทุนจะรับรู้เป็นสินทรัพย์ด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่กองทุนมีสิทธิในเงินลงทุน

- เงินลงทุนในกองทุนรวมที่เสนอขายในต่างประเทศ แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมโดยใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนครั้งล่าสุด ณ วันที่วัดค่าเงินลงทุน

กำไรหรือขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรมจะรับรู้ในกำไรหรือขาดทุนราคาทุนของเงินลงทุนที่จำหน่ายใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

#### ค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชี

ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการออกส่วนได้เสียครั้งแรก จัดเป็นค่าใช้จ่ายตามวิธีเส้นตรงภายในระยะเวลา 5 ปี

#### การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

รายได้ดอกเบี้ยรับรู้เป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยคำนึงถึงอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

ค่าใช้จ่ายรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

เมื่อมีการจำหน่ายเงินลงทุน ผลต่างระหว่างสิ่งตอบแทนสุทธิที่ได้รับกับมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนจะรับรู้ในกำไรหรือขาดทุน

#### บัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

บัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันเกิดรายการ สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันสิ้นปี แปลงค่าเป็นเงินบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันนั้น

ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจากการแปลงค่ารับรู้ในกำไรหรือขาดทุน

#### ตราสารอนุพันธ์

กองทุนใช้ตราสารอนุพันธ์ เช่น สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย สัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย หรือตราสารอนุพันธ์อื่นๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน สัญญาอนุพันธ์ ณ วันที่เกิดรายการ แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราตามสัญญา

ณ วันสิ้นปี กำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาอนุพันธ์ที่ยังไม่ครบกำหนด คำนวณโดยปรับสัญญาอนุพันธ์ ณ วันสิ้นปีจากอัตราตามสัญญา เป็นราคาตลาดของสัญญาอนุพันธ์ที่มีอายุคงเหลือเช่นเดียวกัน โดยแสดงรวมในลูกหนี้หรือเจ้าหนี้ตามสัญญาอนุพันธ์ในงบแสดงฐานะการเงิน

#### ภาษีเงินได้

กองทุนเสียภาษีเงินได้ตามประมวลรัษฎากรจากรายได้ตามมาตรา 40 (4) (ก) ในอัตราร้อยละ 15 ของรายได้ก่อนหักรายจ่าย

#### การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามแนวปฏิบัติทางบัญชี ฝ่ายบริหารต้องใช้ดุลยพินิจและการประมาณการหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่าย และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้

การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการในการจัดทำงบการเงินจะได้รับการทบทวนอย่างต่อเนื่อง การปรับปรุงประมาณการทางบัญชีจะบันทึกโดยวิธีเปลี่ยนแปลงทันทีเป็นต้นไป

#### 4. ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายเงินลงทุน

กองทุนได้ซื้อขายเงินลงทุนในระหว่างปี สรุปได้ดังนี้

|               | บาท            |               |
|---------------|----------------|---------------|
|               | 2564           | 2563          |
| ซื้อเงินลงทุน | 601,807,395.42 | 51,941,467.10 |
| ขายเงินลงทุน  | 520,160,995.76 | 21,322,017.13 |

#### 5. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี กองทุนมีรายการธุรกิจระหว่างกันที่สำคัญกับบริษัทจัดการและกิจการอื่น ซึ่งมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการเดียวกันกับบริษัทจัดการและกองทุน รายการที่สำคัญดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ตุลาคม 2564 และ 2563 มีดังต่อไปนี้

|                                                | บาท          |            | นโยบายการกำหนดราคา             |
|------------------------------------------------|--------------|------------|--------------------------------|
|                                                | 2564         | 2563       |                                |
| บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด |              |            |                                |
| ค่าธรรมเนียมการจัดการ                          | 4,196,703.64 | 415,855.28 | ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน |
| ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน                         | 2,606,648.26 | 258,295.20 | ตามเกณฑ์ที่ระบุในหนังสือชี้ชวน |

ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564 และ 2563 กองทุนมียอดคงเหลือที่มีสาระสำคัญกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

|                                                | บาท        |           |
|------------------------------------------------|------------|-----------|
|                                                | 2564       | 2563      |
| บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด |            |           |
| ค่าธรรมเนียมการจัดการค้างจ่าย                  | 358,670.84 | 77,214.12 |
| ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนค้างจ่าย                 | 222,776.94 | 47,959.10 |

6. อนุพันธ์ทางการเงินตามมูลค่ายุติธรรม

| บาท                                   |                |                |              |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| 2564                                  |                |                |              |
|                                       | จำนวนเงินตาม   | มูลค่ายุติธรรม |              |
|                                       | สัญญา          | สินทรัพย์      | หนี้สิน      |
| สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า | 252,917,727.95 | 1,821,249.19   | 1,379,279.06 |
| บาท                                   |                |                |              |
| 2563                                  |                |                |              |
|                                       | จำนวนเงินตาม   | มูลค่ายุติธรรม |              |
|                                       | สัญญา          | สินทรัพย์      | หนี้สิน      |
| สัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า     | 51,010,544.08  | 582,774.67     | -            |

7. การเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน

การประมาณมูลค่ายุติธรรม

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง ราคาที่จะได้รับจากการขายสินทรัพย์หรือเป็นราคาที่จะจ่ายเพื่อโอนหนี้สินให้ผู้อื่น โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นในสภาพปกติระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย (ผู้ร่วมตลาด) ณ วันที่วัดมูลค่า กองทุนใช้ราคาเสนอซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องในการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งแนวปฏิบัติทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกำหนดให้ต้องวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ยกเว้นในกรณีที่ไม่มีตลาดที่มีสภาพคล่องสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่มีลักษณะเดียวกันหรือไม่สามารถหาราคาเสนอซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องได้ กองทุนจะประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยใช้เทคนิคการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับแต่ละสถานการณ์ และพยายามใช้ข้อมูลที่สามารถสังเกตได้ที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์หรือหนี้สินที่จะวัดมูลค่ายุติธรรมนั้นให้มากที่สุด

ตารางต่อไปนี้แสดงถึงเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมจำแนกตามวิธีการประมาณมูลค่าความแตกต่างของระดับข้อมูลสามารถแสดงได้ดังนี้

- ราคาเสนอซื้อขาย (ไม่ต้องปรับปรุง) ในตลาดที่มีสภาพคล่องสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินอย่างเดียวกัน (ข้อมูลระดับที่ 1)
- ข้อมูลอื่นนอกเหนือจากราคาเสนอซื้อขายซึ่งรวมอยู่ในระดับที่ 1 ที่สามารถสังเกตได้โดยตรง (ได้แก่ ข้อมูลราคาตลาด) หรือโดยอ้อม (ได้แก่ ข้อมูลที่คำนวณมาจากราคาตลาด) สำหรับสินทรัพย์นั้นหรือหนี้สินนั้น (ข้อมูลระดับที่ 2)
- ข้อมูลสำหรับสินทรัพย์หรือหนี้สินซึ่งไม่ได้อ้างอิงจากข้อมูลที่สามารถสังเกตได้จากตลาด (ข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้) (ข้อมูลระดับที่ 3)

|                  | บาท                     |                |            |                |
|------------------|-------------------------|----------------|------------|----------------|
|                  | ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564 |                |            |                |
|                  | ระดับที่ 1              | ระดับที่ 2     | ระดับที่ 3 | รวม            |
| <u>สินทรัพย์</u> |                         |                |            |                |
| กองทุน           | -                       | 248,178,149.85 | -          | 248,178,149.85 |
| ตราสารอนุพันธ์   | -                       | 1,821,249.19   | -          | 1,821,249.19   |
| <u>หนี้สิน</u>   |                         |                |            |                |
| ตราสารอนุพันธ์   | -                       | 1,379,279.06   | -          | 1,379,279.06   |

|                  | บาท                     |               |            |               |
|------------------|-------------------------|---------------|------------|---------------|
|                  | ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2563 |               |            |               |
|                  | ระดับที่ 1              | ระดับที่ 2    | ระดับที่ 3 | รวม           |
| <u>สินทรัพย์</u> |                         |               |            |               |
| กองทุน           | -                       | 54,208,418.76 | -          | 54,208,418.76 |
| ตราสารอนุพันธ์   | -                       | 582,774.67    | -          | 582,774.67    |

เครื่องมือทางการเงินซึ่งซื้อขายในตลาดที่ไม่ได้ถูกพิจารณาว่ามีสภาพคล่องแต่ถูกประเมินค่าจากราคาตลาดที่มีการอ้างอิงไว้อย่างชัดเจน การเสนอราคาซื้อขายโดยผู้ค้าหรือแหล่งกำหนดราคาที่เป็นทางเลือกซึ่งได้รับการสนับสนุนจากข้อมูลที่ตั้งเกตได้จะถูกจัดอยู่ในระดับที่ 2 เครื่องมือทางการเงินเหล่านี้ประกอบด้วยเงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ และอนุพันธ์ในตลาดซื้อขายกันโดยตรง

ในระหว่างปี ไม่มีการโอนรายการระหว่างลำดับชั้นของมูลค่ายุติธรรม

#### ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยคือความเสี่ยงที่มูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินจะเปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาด

ตารางต่อไปนี้ได้สรุปความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยของกองทุน ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินของกองทุนตามมูลค่ายุติธรรมและจำแนกตามประเภทอัตราดอกเบี้ย

|                                 | บาท                                                            |                      |                    |                |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------|
|                                 | ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564 |                      |                    |                |
|                                 | มีอัตราดอกเบี้ย                                                |                      |                    |                |
|                                 | ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด                                         | มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ | ไม่มีอัตราดอกเบี้ย | รวม            |
| <u>สินทรัพย์ทางการเงิน</u>      |                                                                |                      |                    |                |
| เงินลงทุนแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม | -                                                              | -                    | 248,178,149.85     | 248,178,149.85 |
| เงินฝากธนาคาร                   | 6,190,362.99                                                   | -                    | -                  | 6,190,362.99   |

| บาท                                                            |                        |                      |                    |              |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|--------------|
| ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564 |                        |                      |                    |              |
|                                                                | มีอัตราดอกเบี้ย        |                      | ไม่มีอัตราดอกเบี้ย | รวม          |
|                                                                | ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด | มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ |                    |              |
|                                                                | อัตราตลาด              | ดอกเบี้ยคงที่        |                    |              |
| <u>สินทรัพย์ทางการเงิน</u>                                     |                        |                      |                    |              |
| ลูกหนี้จากดอกเบี้ย                                             | -                      | -                    | 1,127.88           | 1,127.88     |
| ลูกหนี้จากสัญญาอนุพันธ์                                        | -                      | -                    | 1,821,249.19       | 1,821,249.19 |
| <u>หนี้สินทางการเงิน</u>                                       |                        |                      |                    |              |
| <u>เจ้าหนี้จากการรับซื้อคืน</u>                                |                        |                      |                    |              |
| หน่วยลงทุน                                                     | -                      | -                    | 1,771,094.74       | 1,771,094.74 |
| เจ้าหนี้จากสัญญาอนุพันธ์                                       | -                      | -                    | 1,379,279.06       | 1,379,279.06 |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                             | -                      | -                    | 643,862.02         | 643,862.02   |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                            | -                      | -                    | 169.13             | 169.13       |
| หนี้สินอื่น                                                    | -                      | -                    | 15,739.37          | 15,739.37    |

| บาท                                                            |                 |               |               |               |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2563 |                 |               |               |               |
|                                                                | มีอัตราดอกเบี้ย |               | ไม่มี         | รวม           |
|                                                                | ปรับขึ้นลงตาม   | มีอัตรา       |               |               |
|                                                                | อัตราตลาด       | ดอกเบี้ยคงที่ |               |               |
| สินทรัพย์ทางการเงิน                                            |                 |               |               |               |
| เงินลงทุนแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม                                | -               | -             | 54,208,418.76 | 54,208,418.76 |
| เงินฝากธนาคาร                                                  | 1,330,765.66    | -             | -             | 1,330,765.66  |
| ลูกหนี้จากดอกเบี้ย                                             | -               | -             | 242.48        | 242.48        |
| ลูกหนี้จากสัญญาอนุพันธ์                                        | -               | -             | 582,774.67    | 582,774.67    |
| หนี้สินทางการเงิน                                              |                 |               |               |               |
| เจ้าหนี้จากการรับซื้อคืน                                       |                 |               |               |               |
| หน่วยลงทุน                                                     | -               | -             | 200,000.35    | 200,000.35    |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                             | -               | -             | 177,657.70    | 177,657.70    |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                            | -               | -             | 36.48         | 36.48         |
| หนี้สินอื่น                                                    | -               | -             | 2,911.09      | 2,911.09      |

### ความเสี่ยงด้านเครดิต

กองทุนมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่อาจเกิดจากการที่คู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงินเนื่องจากกองทุนมีลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวจะครบกำหนดในระยะเวลาอันสั้น กองทุนจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายจากการเก็บหนี้

### ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564 และ 2563 กองทุนมีบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศดังนี้

| รายการ                     | ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา |              |
|----------------------------|---------------------|--------------|
|                            | 2564                | 2563         |
| เงินลงทุน (มูลค่ายุติธรรม) | 7,479,300.52        | 1,739,400.57 |

กองทุนได้ทำสัญญาอนุพันธ์เพื่อคุ้มครองความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนที่เป็นเงินตราต่างประเทศ (ดูหมายเหตุ 6)

### ความเสี่ยงด้านตลาด

กองทุนมีความเสี่ยงด้านตลาดเนื่องจากมีเงินลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศ ซึ่งผลตอบแทนของเงินลงทุนดังกล่าวขึ้นอยู่กับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ การเมือง สถานการณ์ตลาดเงินและตลาดทุน ซึ่งสภาพการณ์ดังกล่าวอาจมีผลกระทบทางด้านบวกหรือด้านลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกตราสาร ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจของผู้ออกตราสารว่ามีความสัมพันธ์กับความผันผวนของตลาดมากน้อยเพียงใดอันอาจทำให้ราคาของตราสารเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

### การบริหารความเสี่ยง

ผู้บริหารของกองทุน UTI India Dynamic Equity Fund จะวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์โดยกองทุนมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนธุรกิจหรือประกอบกิจกรรมทางธุรกิจหลักในประเทศอินเดีย และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับต่างๆ ทั่วโลก

## **8. การอนุมัติงบการเงิน**

งบการเงินนี้ได้รับการอนุมัติให้ออกโดยผู้มีอำนาจของกองทุนเมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2564