

W.I.S.E. KTAM CSI 300 China Tracker (CHINA)

Research Department, KTAM

สรุปภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน

สรุปภาวะเศรษฐกิจ

- เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตชะลอลง โดยใน 4Q54 เศรษฐกิจจีนขยายตัว 8.9%YoY ชะลอลงจาก 9.1%YoY ในไตรมาสก่อน ทำให้ทั้งปี 2554 เศรษฐกิจจีนเติบโต 9.2% น้อยกว่าระดับ 10.3% ในปี 2555 ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงต้นปี 2555 ก็ยังส่งสัญญาณชะลอลงอยู่ โดยตัวเลขดัชนี PMI ของภาคอุตสาหกรรมจีนอยู่ที่ 50.5 จุดในเดือน ม.ค. หมายถึงการขยายตัวเพียงเล็กน้อย แต่ตัวเลขดังกล่าวก็ดีขึ้นจาก 50.3 จุดในเดือนก่อน สำหรับอัตราเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 4.1% ในเดือน ธ.ค. จาก 4.2% ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนน่าจะได้รับการสนับสนุนจากช่วงวันหยุดตรุษจีนที่ผ่านมา หลายฝ่ายคาดว่า การค้าปลีกและการขนส่งน่าจะปรับตัวดีขึ้น

สภาวะการลงทุน

- ในเดือน ม.ค. 2555 กองทุนเปิดดับเบิลยูไอเอสอี เคแทม ซีเอสไอ 300 ไชน่า (CHINA) ปิดที่ระดับ 6.09 บาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.7% จากสิ้นเดือนก่อน ขณะที่ ดัชนี CSI300 ปิดที่ระดับ 2464.26 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.05% โดยกลุ่มธนาคารมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.2% กลุ่มอุตสาหกรรม 4.94% และกลุ่มธุรกิจวัสดุที่ 11.6% ทั้งนี้ ดัชนี CSI300 ได้รับแรงสนับสนุนจากตัวเลขทางเศรษฐกิจภายในประเทศทั้ง GDP และ PMI ที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ทำให้ตลาดคลายความกังวลต่อเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวมากเกินไป นอกจากนี้เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาที่ส่งสัญญาณฟื้นตัว รวมถึงปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรปที่ทรงตัวในช่วงเดือนมกราคมก็ช่วยสนับสนุนตลาดอีกด้วย

แนวโน้มเศรษฐกิจและการลงทุน

แนวโน้มเศรษฐกิจจีน

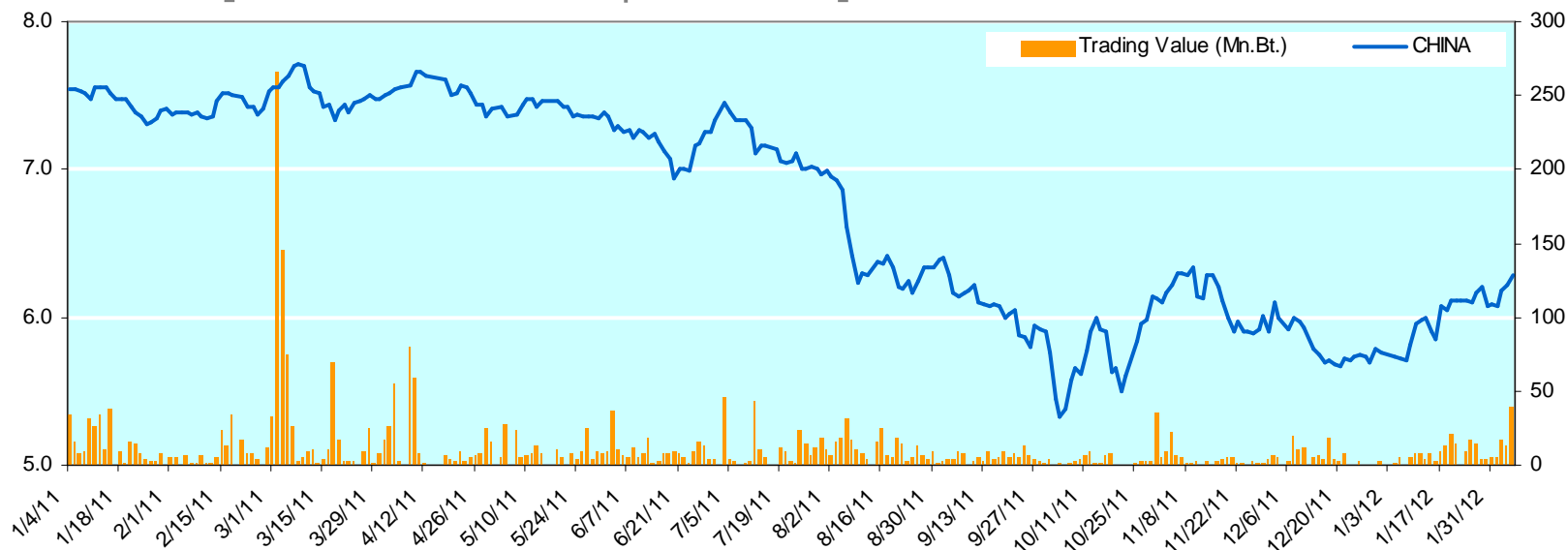
- เศรษฐกิจที่ชะลอตัวแต่ยังคงสอดคล้องกับแนวทาง Soft Landing นี้ ถือเป็นแนวโน้มที่ดีสำหรับเศรษฐกิจจีน โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะขยายตัว 8.5% ในปี 2012 นี้ ชะลอลงจาก 9.2% ในปีก่อน อย่างไรก็ตาม จากที่อัตราเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลง ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทำให้ยังคงคาดว่าทางการจีนอาจใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายยิ่งขึ้น โดยอาจมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) อีกหลาย แต่เป็นไปได้ในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป รวมทั้งอาจใช้นโยบายด้านการคลังเข้าช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยเช่นกัน ในขณะที่ยังคงมาตรการในการควบคุมราคาคอสังหาริมทรัพย์ต่อไป

แนวโน้ม CSI300

- สำหรับปี 2012 ภาคอสังหาริมทรัพย์ภายในประเทศยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องในขณะที่ทางภาครัฐเองอาจจะจำกัดการผ่อนคลายนโยบายทางการเงินและหันไปใช้นโยบายทางการคลังเช่นการลดภาษีหรือการให้เงินช่วยเหลือในการกระตุ้นเศรษฐกิจในบาง sectors เพื่อช่วยในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเศรษฐกิจของประเทศและกระตุ้นการบริโภคซึ่งจะส่งผลบวกต่อบางกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามความเสี่ยงจากปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรปที่เรื้อรัง และยังไม่สามารถสร้างความเชื่อมั่นคืนมาได้ ทำให้ทิศทางลงทุนยังคงผันผวน โดย UBS ให้ราคาเป้าหมาย CSI300 สิ้นปี 55 ที่ 2,800 จุด หรือมี Upside ประมาณ 15% จากราคาปัจจุบัน ในขณะที่ CLSA ให้ราคาเป้าหมายที่ 2600 และอาจเพิ่มสูงขึ้นได้ถึง 2,800 หากมีการลดดอกเบี้ย **แนะนำ ทயอยสะสม**

ผลการดำเนินงาน W.I.S.E KTAM CSI 300 China Tracker

ราคาปิดและมูลค่าการซื้อขายของกองทุนเปิดดับเบิลยูไอเอสไอ เคแอม ซีเอสไอ 300 ไชน่า แทร็กเกอร์



ที่มา: SET; ข้อมูลถึงวันที่ 6 ก.พ. 55

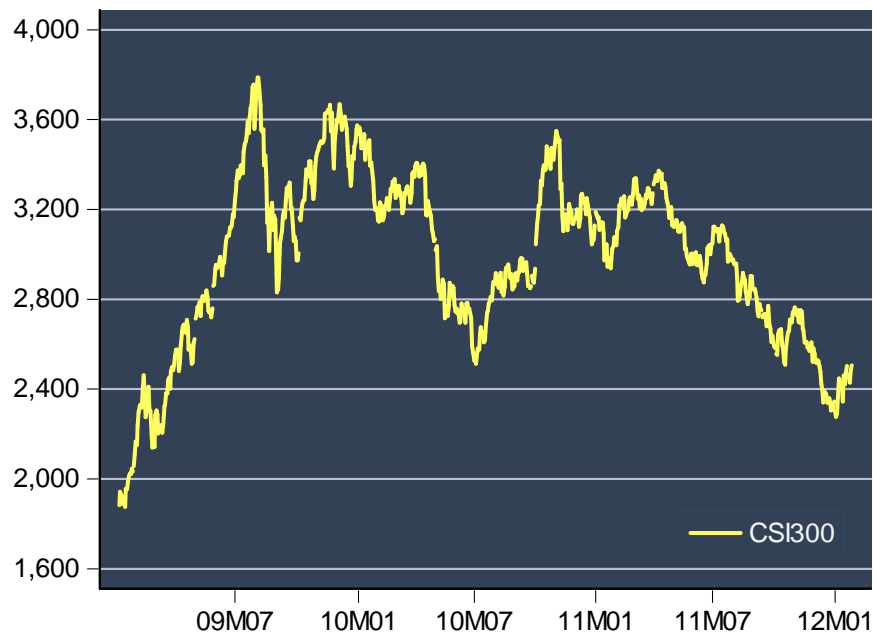
ผลดำเนินงานย้อนหลัง (สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2554)						
กองทุน	ย้อนหลัง 3 เดือน	ย้อนหลัง 6 เดือน	ย้อนหลัง 9 เดือน	ย้อนหลัง 1 ปี	ย้อน หลัง 3 ปี	นับตั้งแต่ วันจัดตั้ง กองทุน
CHINA	-0.75%	-22.21%	-23.84%	-22.89%	N/A	-22.47%
Benchmark*	-0.33%	-21.70%	-23.35%	-22.19%	N/A	-21.44%

* AIMC Benchmark คำนวณจากผลตอบแทนของกองทุน W.I.S.E. - CSI 300 China Tracker ซึ่งได้คำนวณให้อยู่ในรูปสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

ที่มา: บลจ. กรุงเทพ, www.ktam.co.th

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

ดัชนี CSI300



Source: Bloomberg; Data through 2/3/12

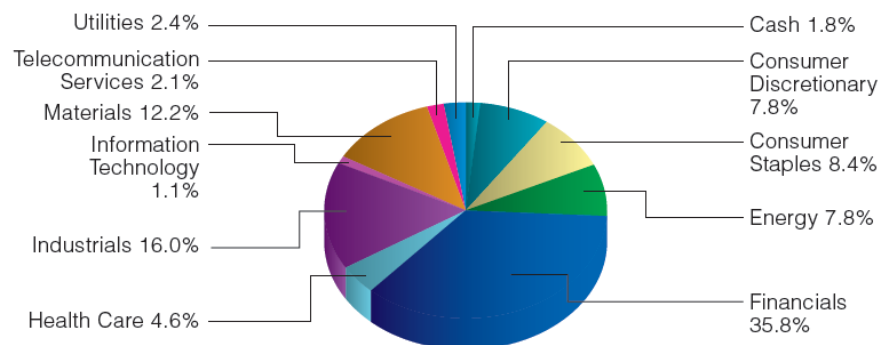
ผลตอบแทน W.I.S.E. CSI300 China Tracker

Cumulative Performance (%)	3M	YTD	1Y	3Y	5Y	Since Listing
W.I.S.E. ㊄ CSI 300 China Tracker® (HKD, Synthetic ETF)	-8.15	-21.31	-21.31	32.99	-	-33.00
CSI 300 Index (RMB)	-9.13	-25.01	-25.01	29.05	-	-38.59

ที่มา: BOCI-Prudential, Monthly Fund Fact Sheet, ข้อมูลถึงวันที่ 30 ธ.ค. 54

การถือครองในกอง W.I.S.E. CSI300 China Tracker

Sector Allocation



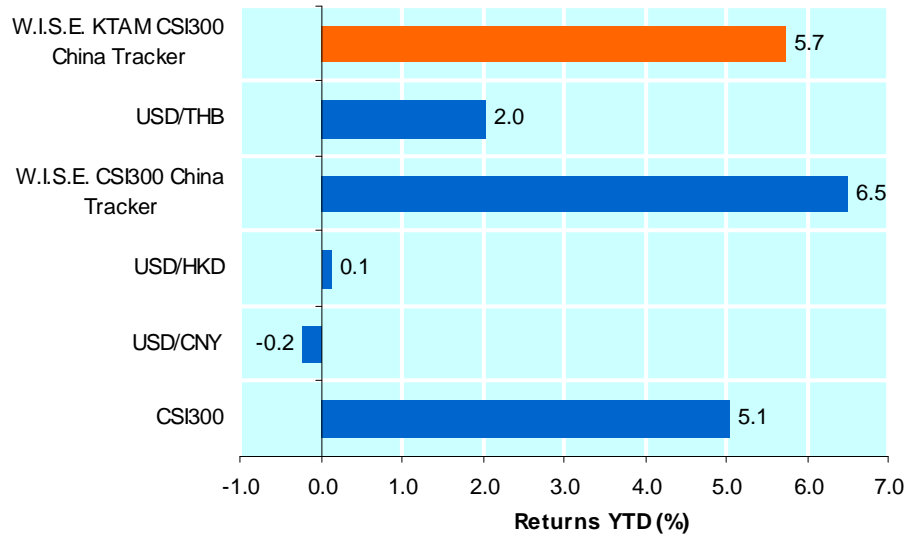
Top Ten Holdings

1	China Merchants Bank Co Ltd	3.8%
2	China Minsheng Banking Corp Ltd	2.9%
3	Bank of Communications Co Ltd	2.7%
4	Ping An Insurance Group Co	2.6%
5	Industrial Bank Co Ltd	2.3%
6	Shanghai Pudong Development Bank	2.1%
7	China Shenhua Energy Co Ltd	2.0%
8	CITIC Securities Co Ltd	1.8%
9	Kweichow Moutai Co Ltd	1.8%
10	China Vanke Co Ltd	1.6%

ที่มา: BOCI-Prudential, Monthly Fund Fact Sheet, ข้อมูลถึงวันที่ 30 ธ.ค. 54

ผลการดำเนินงาน และการประเมินมูลค่า

ผลการดำเนินงาน YTD



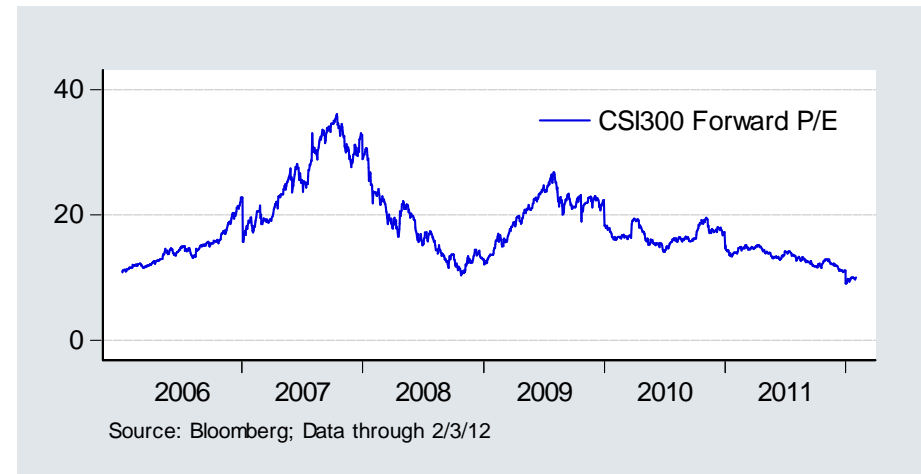
Source: Bloomberg and Reuters, Data through 31 Jan 12

คาดการณ์ EPS สำหรับ CSI300 และ SET

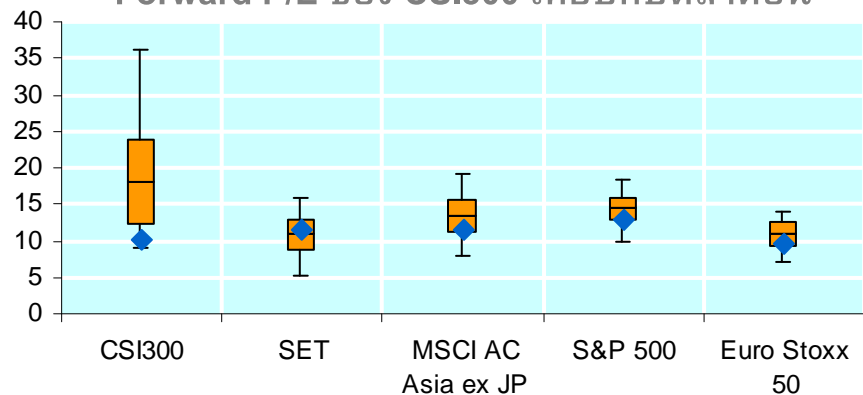
EPS	2009	2010	2011F	2012F	2013F
CSI300	159.91	182.19	211.20	250.39	301.30
%Chg	47.4%	13.9%	15.9%	18.6%	20.3%
SET	55.26	73.41	82.88	94.76	107.56
%Chg	-13.9%	32.8%	12.9%	14.3%	13.5%

Source: Bloomberg, as of 2 Feb 2012

Forward P/E ของ CSI300 จากการสำรวจโดย Bloomberg



Forward P/E ของ CSI300 เทียบกับตลาดอื่น



Source: Bloomberg as of 2 Feb 2012

Note: Marker are latest data; else are min, max, mean, mean+/-SD over 06-now

เศรษฐกิจจีนและคาดการณ์

Key Economic Indicator	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11
Real GDP (%YoY)	9.6	9.8	9.7	9.5	9.1	8.9
	Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12
Inflation (%YoY)	6.2	6.1	5.5	4.2	4.1	--
Retail Sales (%YoY)	17.0	17.7	17.2	17.3	18.1	--
PMI Manufacturing	50.9	51.2	50.4	49.0	50.3	50.5
Industrial Production (%YoY)	13.5	13.8	13.2	12.4	12.8	--
Trade Balance (USD bn)	17.8	14.5	17.0	14.5	16.5	--
Export (%YoY)	24.5	17.1	15.9	13.8	13.4	--
Import (%YoY)	30.2	20.9	28.7	22.1	11.8	--
1 YR Lending Rate (%)	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Large Bank-Reserve Requirement Ratio (%)	21.5	21.5	21.5	21.5	21.0	21.0
New Yuan Loan (Bill.RMB)	548.5	470.0	586.8	562.2	640.5	--
Money Supply-M1 (%)	11.2	8.9	8.4	7.8	7.9	--
Money Supply-M2 (%)	13.6	13.0	12.9	12.7	13.6	--
Exchange Rate (USD/CNY, EoP)	6.38	6.38	6.35	6.38	6.29	6.31

Source: Bloomberg

Consensus Forecasts	2008	2009	2010	2011	2012F	2013F
Real GDP (%YoY)	9.60	9.20	10.40	9.20	8.50	8.20
CPI Inflation (%YoY)	5.90	-0.68	3.33	5.42	3.40	3.80
Current Account (% of GDP)	9.26	5.95	5.02	1.91	2.50	2.00
Central Bank Rate (%)	5.31	5.31	5.81	6.56	6.50	--
USD/CNY	6.83	6.83	6.61	6.30	6.12	5.91

Source: Bloomberg; Data as of 6 Feb 2012

Disclaimers

This document is issued by Krung Thai Asset Management Public Company Limited (KTAM). The information contained herein is derived from source we believe to be reliable, but which we have not independently verified. KTAM makes no guarantee as to the accuracy or completeness of this information and is not responsible for errors of transmission of factual or analytical data, nor shall it be liable for damages arising out of any person's reliance upon this information. The opinions in this document constitute our present judgement, which is subject to change without notice. The document is intended to be exclusively distributed to person KTAM intended to present and is not intended for the use of any other investors.

This document is for information purposes only and does not constitute an offer, a solicitation or a recommendation to buy or sell any specific product. While all the information provided herein has been obtained from reliable source; we cannot accept any liability for its accuracy.

KTAM does not provide accounting, tax or legal advice: such matters should be discussed with your advisors and or counsel. Before acting on this material, you should consider whether it is suitable for your particular circumstances and, if necessary, seek professional advice.

No person has been authorized to give any information or to make any representation, warranty, statement or assurance not contained in the prospectus and, if given or made, such other information or representation, warranty, statement or assurance may not be relied upon.

Past performance is not a guide to future performance and the value of investments and the income derived from those investments can go down as well as up. Future returns are not guaranteed and a loss of principle may occur. Even where the financial product is principal protected, there is a risk that any failure by a counterparty to perform obligations when due may result in the loss of all or part of your investment. Opinions expressed are current opinions as of the date appearing in this material only.

Structured transactions are complex and may involve a high risk of loss. This document does not take into account the particular investment objectives, financial situation and needs of our individual clients.

There is no guarantee that these investment strategies will be effective under all market conditions and each investor should evaluate their ability to invest for a long – term especially during periods of downturn in the market.

©Copyright 2011 Krung Thai Asset Management Public Company Limited. All Rights Reserved.

Investment contains certain risks. Investors should carefully study all relevant information before making a decision to invest.