

## TMB ADVISORY

### Highlight of the Week

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่เริ่มกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับปัจจัยบวกจาก จากการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ รวมทั้งนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองต่างๆ
- ตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซนเริ่มชะลอตัว

### Global Market & Economic View



#### US

#### ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 223,000 ตำแหน่งในเดือนพ.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 188,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงสู่ระดับ 3.8% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย.2543 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะทรงตัวที่ระดับ 3.9%
- ดัชนีภาคบริการ ISM ของสหรัฐติดตัวขึ้นสู่ระดับ 58.6 ในเดือนพ.ค. จากระดับ 56.8 ในเดือนเม.ย. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 57.6

#### Commentary

- ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯยังคงออกมาแข็งแกร่งมากกว่าคาด ทำให้ภาพรวมของเศรษฐกิจสหรัฐฯกลับมาขยายตัวอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่มีการชะลอตัวไปบ้างก่อนหน้านี้



#### Europe

#### ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ปรับตัวลงสู่ระดับ 54.1 ในเดือนพ.ค. จากระดับ 55.1 ในเดือนเม.ย.
- ยอดส่งออกเดือนเม.ย.ของเยอรมันปรับตัวลง 0.3% เมื่อเทียบเป็นรายเดือน ขณะที่ยอดนำเข้าพุ่งขึ้น 2.2% ซึ่งส่งผลให้เยอรมนีมียอดเกินดุลการค้าในเดือนเม.ย.ทั้งสิ้น 1.94 หมื่นล้านยูโร น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านยูโร

#### Commentary

- การส่งออกของหลายประเทศในยูโรโซน อาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากการแข็งค่าของค่าเงินยูโร อย่างไรก็ตามปัจจัยพื้นฐานโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง และคาดว่าเศรษฐกิจในยูโรโซนในปีนี้จะเติบโตอยู่ที่ระดับประมาณ 2% ขณะที่ยังคงต้องจับตาสถานการณ์การเมืองในอิตาลี

Index	Return			
	08/06/18	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	25,316.53	2.03%	3.69%	2.42%
S&P500	2,779.03	1.17%	2.73%	3.94%
EuroStoxx50	3,447.30	-0.64%	1.19%	-1.62%
DAX	12,766.55	-0.03%	1.28%	-1.17%
Nikkei225	22,694.50	0.97%	2.22%	-0.31%
TOPIX	1,781.44	0.38%	1.95%	-1.99%
SHCOMP	3,067.15	-0.78%	-0.92%	-7.26%
HSCEI	12,165.79	-0.68%	1.57%	3.90%
SENSEX	35,443.67	1.23%	0.34%	4.07%
SET	1,722.04	0.04%	-0.29%	-1.81%
MSCI AC Ex Japan	722.11	-0.12%	1.83%	1.21%
Crude Oil (WTI)	65.74	1.53%	-1.94%	10.01%
Gold Spot	1,298.17	0.23%	-0.46%	-0.36%
USDJYP	109.55	0.04%	0.57%	-2.79%
USDTHB	32.06	0.30%	0.20%	-1.60%

Source: Bloomberg / Data as of 8 Jun 2018



#### China

#### ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ธนาคารโลกได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจจีนในปี 2561 สู่ระดับ 6.5% เพิ่มขึ้น 0.1% จากตัวเลขคาดการณ์ในเดือนม.ค. แต่คาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2562 จะชะลอตัวลงเล็กน้อยสู่ระดับ 6.3% เนื่องจากการคุมเข้มกฎระเบียบและนโยบายเศรษฐกิจมหภาค และคาดว่าจะนโยบายการคลังของจีนจะอยู่ในลักษณะผ่อนคลายน้อยลง

#### Commentary

- คาดการณ์จีนอาจไม่มีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่รุนแรงนับจากนี้ เนื่องจากต้องการเน้นเรื่องการปรับโครงสร้างภายในประเทศให้เป็นมาตรฐานมากขึ้น และคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจจีน จะขยายตัวในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป



#### Thailand

#### ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือนในเดือน พ.ค. โดยลดลงจาก 80.9 สู่ 80.1 มีสาเหตุมาจากราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ค่าครองชีพเพิ่มขึ้น ราคาสินค้าเกษตรอยู่ในระดับต่ำ และความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ

#### Commentary

- ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยยังคงมีแนวโน้มขยายตัว ขณะที่ต้องจับตาสถานการณ์ความขัดแย้งต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศ

“ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศต่างๆ ยังคงแข็งแกร่ง แม้จะสภาวะปัญหาความขัดแย้งต่างๆ ณ ปัจจุบัน”

## Equities

- ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่เริ่มกลับมาปรับตัวขึ้น (โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ) เนื่องจากได้รับปัจจัยบวกจากการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ รวมทั้งนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองต่างๆ ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปยังคงได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของค่าเงินยูโร และประเด็นทางการเมืองในอิตาลี

### Commentary

- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่ รวมถึงไทย จากเศรษฐกิจในกลุ่มที่เติบโตได้ดี ราคาหุ้นที่ยังไม่สูงมากนักและแนวโน้มกระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ที่ยังมีแนวโน้มไหลเข้ามาลงทุน
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป จากเศรษฐกิจในกลุ่มที่ยังคงฟื้นตัว มูลค่าหุ้นที่ไม่สูงมากจนเกินไปและการเมืองที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ (หุ้นในประเภทขนาดเล็ก) สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการบริโภคและใช้จ่ายในประเทศ

SAA (Strategic Asset Allocation)= กลยุทธ์การลงทุนระยะยาว  
TAA (Tactical Asset Allocation)= กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้น

## Fixed Income View

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) ของเยอรมันปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การเมืองในอิตาลี ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Spread) ของพันธบัตรรัฐบาลอิตาลีและเยอรมันปรับตัวแคบลง โดยนักลงทุนจับตาดูการประชุมของธนาคารกลางต่างๆ เกี่ยวกับทิศทางแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ย ภายในอาทิตย์นี้

### Commentary

- แนะนำทยอยลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Credit (หุ้นกู้บริษัทเอกชน) จากอัตราผลตอบแทนยังมีความน่าสนใจและบริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการทำกำไรในเกณฑ์ดี โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็นหุ้นกู้บริษัทเอกชนที่กระจายการลงทุนทั่วโลกทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว, กลุ่มประเทศเกิดใหม่ และเอเชีย

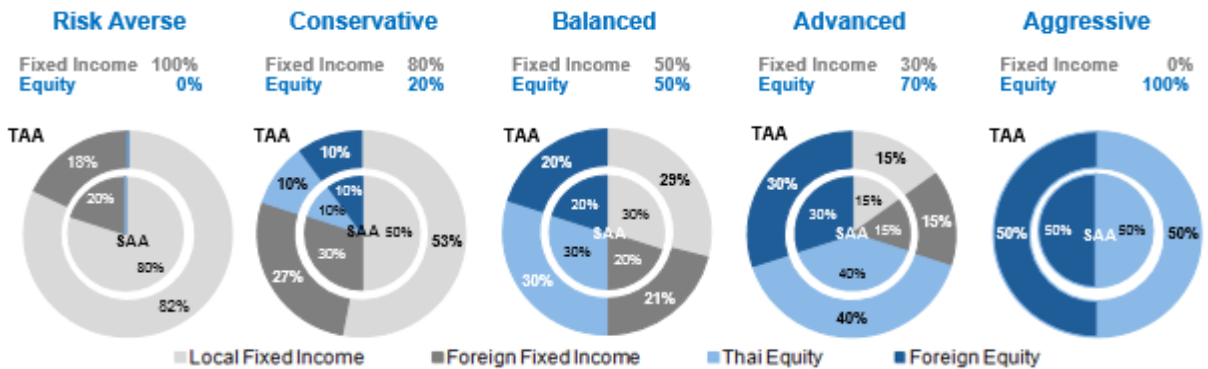
## Commodities

- ราคาน้ำมันเริ่มกลับมาปรับตัวบวก หลังรัฐมนตรีกระทรวงน้ำมันของอิรักได้แสดงความเห็นว่า กลุ่มโอเปก ยังไม่ควรปรับเปลี่ยนการผลิตน้ำมัน ขณะที่ราคาทองปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังนักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอดูสถานการณ์การประชุมต่างๆ ที่จะมีขึ้นภายในอาทิตย์นี้

### Commentary

- ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงขยายตัวและสนับสนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ดีตามองต้องจับตาดูกระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ต่อไป

## Portfolio Model Recommendation



## Funds Recommendation

Type of Fund	กองทุนเปิดที่แนะนำ	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
Local Fixed Income	กองทุนเปิดทหารไทยธนพาณิชย์	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน ภาคเอกชนและตราสารด้อยสิทธิตามเกณฑ์ Basel III โดยกองทุนฯ จะมีอายุตราสารเฉลี่ยของกองทุนทั้งหมดไม่เกิน 4 ปีและสามารถลงทุนได้ถึงในและต่างประเทศ	4
Foreign Fixed Income	กองทุนเปิด TMB Global Income	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน PIMCO GIS Income Fund ชนิด Class I โดยเฉลี่ยรอบปีไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิและป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน	5
Thai Equity	กองทุนเปิด K- Mid Small Cap หุ้น	เน้นลงทุนในหุ้นของบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน	6
Foreign Equity	กองทุนเปิด วรรณ ยูโรเบียน อีควิตี้	ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Eleva European Selection Fund Class I (EUR) acc (กองทุนหลัก) เพียงกองทุนเดียวเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	6

Source: Bloomberg, Amundi, TMB Analytic

หมายเหตุ: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่โดยทั่วไป ข้อมูลและข่าวสารจัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลที่มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ แต่มีอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือชี้ชวนให้ลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ดุลยพินิจและความระมัดระวังในการใช้ข้อมูล และพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ธนาคารไม่มีความรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข่าวสาร รายงานหรือข้อมูลนี้ไปใช้อ้างอิงพิจารณาเพื่อประกอบการลงทุน / ให้ความเข้าใจลักษณะสินค้าเงินลงทุน / ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM TMB ทุกสาขา และผู้สนับสนุนการขาย และรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง / สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงหรือป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้