

## TMB ADVISORY

### Highlight of the Week

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงแรง หลังประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ เริ่มระอุ
- กนง.คงดอกเบี้ยตามคาด แต่เริ่มมีเสียงแตก
- โอเปก มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน ในการประชุมล่าสุด แต่นักวิเคราะห์คาดว่าไม่เพียงพอเท่ากับที่ตลาดกังวล

### Global Market & Economic View



#### US

#### ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ อ่อนตัวลงสู่ระดับ 56.0 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน หลังจากแตะ 56.6 ในเดือนพ.ค.
- จำนวนชาวอเมริกันที่ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 3,000 ราย สู่ระดับ 218,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ส่วนทางนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 220,000 ราย
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐพุ่งขึ้นสู่ระดับ 99.3 ในเดือนมิ.ย. สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 98.3 โดยผู้บริโภคต่างมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นต่อสถานะการเงิน และสถานะการซื้อสินค้าในปัจจุบัน
- อินเดียได้ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้สหรัฐฯ ที่เรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจากอินเดียก่อนหน้านี้

#### Commentary

- แม้ว่าตัวเลขภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นจะออกมาชะลอตัว แต่โดยภาพรวมแล้ว ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตา เนื่องจากประเด็นกำแพงภาษีต่างๆ อาจกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก



#### Europe

#### ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการขั้นต้นของยูโรโซน ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 54.8 ในเดือนมิ.ย. จากระดับ 54.1 ในเดือนพ.ค. เป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน เนื่องจากได้แรงหนุนจากภาคบริการ โดยดัชนี PMI ภาคบริการยูโรโซน อยู่ที่ 55.0 ในเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้นจาก 53.8 ในเดือนพ.ค.

#### Commentary

- ตัวเลขกิจกรรมในภาคธุรกิจของยูโรโซนนั้นเริ่มกลับมาฟื้นตัวขึ้นจากที่ชะลอตัวมาหลายเดือน อย่างไรก็ตามประเด็นความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด

Index	Return			
	22/06/18	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	24,580.89	-2.03%	0.68%	-0.56%
S&P500	2,754.88	-0.89%	1.83%	3.04%
EuroStoxx50	3,441.60	-1.81%	1.03%	-1.78%
DAX	12,579.72	-3.31%	-0.20%	-2.62%
Nikkei225	22,516.83	-1.47%	1.42%	-1.09%
TOPIX	1,744.83	-2.47%	-0.15%	-4.00%
SHCOMP	2,889.76	-4.37%	-6.65%	-12.62%
HSCEI	11,339.87	-4.47%	-5.33%	-3.16%
SENSEX	35,689.60	0.19%	1.04%	4.79%
SET	1,634.98	-4.10%	-5.33%	-6.77%
MSCI AC Ex Japan	688.69	-2.92%	-2.88%	-3.47%
Crude Oil (WTI)	68.58	5.75%	2.50%	15.42%
Gold Spot	1,270.56	-0.66%	-2.57%	-2.47%
USDJYP	109.97	-0.62%	0.95%	-2.41%
USDTHB	32.92	1.57%	2.89%	1.04%

Source: Bloomberg / Data as of 22 Jun 2018



#### China

#### ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- กำไรของรัฐวิสาหกิจจีน (SOE) ช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ ได้ทะลุระดับ 1.29 ล้านล้านหยวน (ประมาณ 1.98 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยทะยานขึ้น 20.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

#### Commentary

- ตัวเลขดังกล่าวได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 18.4% โดยรายได้จากการทำธุรกิจของ SOE ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.2% แต่ระดับประมาณ 22.3 ล้านล้านหยวนในช่วง 5 เดือนแรก ซึ่งสนับสนุนมุมมองที่เป็นบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน



#### Thailand

#### ข้อมูลที่สำคัญ

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 1 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี โดยเริ่มมีเสียงแตก หลังมีกรรมการ 1 เสียงหนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25% เป็น 1.75% ต่อปี ขณะที่กรรมการ 1 รายลาประชุม

#### Commentary

- ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยและเงินเฟ้อ เริ่มกลับมาขยายตัว ซึ่งส่งผลให้มุมมองว่า กนง. อาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในปีนี้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์ความขัดแย้งต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศ

## Equities

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงแรง หลังประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ เริ่มระอุ โดยล่าสุด ปธน. ทรัมป์ ทุเรียดกับภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มขึ้นอีก ขณะที่อินเดียได้ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้สหรัฐฯ ที่เรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจากอินเดียก่อนหน้านี้ นอกจากนี้การแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ ยังคงกดดันต่อตลาดหุ้นกลุ่ม EM ด้วย

### Commentary

- แนะนำชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่ เนื่องจากประเด็นสงครามการค้า และการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ อาจทำให้ความผันผวนเพิ่มขึ้นในระยะ 3 – 6 เดือนข้างหน้า
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป จากเศรษฐกิจในกลุ่มที่ยังคงฟื้นตัว มูลค่าหุ้นที่ไม่สูงมากจนเกินไปและการเมืองที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น
- แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ (หุ้นในประเทศขนาดเล็ก) สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการบริโภคและใช้จ่ายในประเทศ

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

## Fixed Income View

- ประเด็นความกังวลเรื่องการเมืองในอิตาลี ยังคงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อิตาลีปรับตัวขึ้น ขณะที่ Bond Yield ของเยอรมัน ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 0.33% เนื่องจากแรงซื้อเพื่อกระจายความเสี่ยง อย่างไรก็ตามคาดว่า Bond Yield ของเยอรมัน จะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนี้ เนื่องจาก ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแผนที่จะลด QE ภายในปีนี้ ซึ่งจะกดดันสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ในยุโรป

### Commentary

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

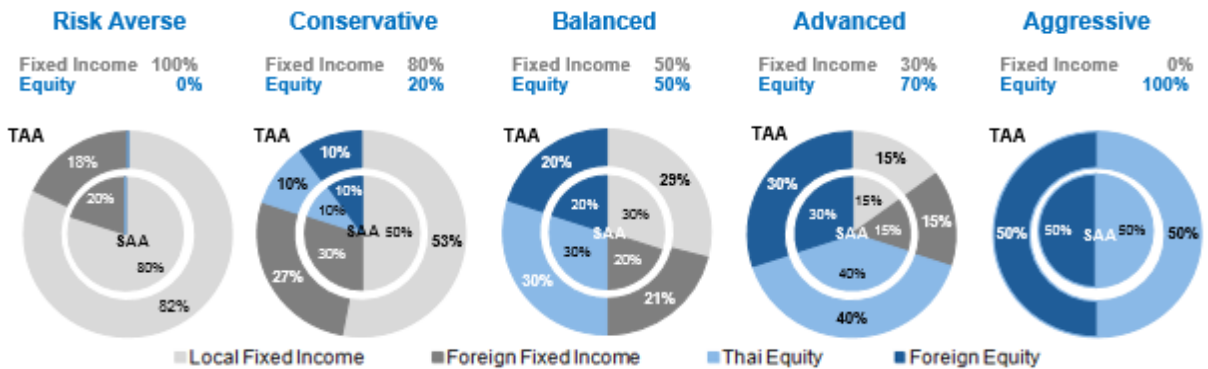
## Commodities

- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น หลังกลุ่มประเทศ โอเปก มีมติเพิ่มกำลังการผลิต แต่นักวิเคราะห์มองว่าปริมาณน้ำมันที่ทางกลุ่มจะผลิตเพิ่มขึ้น น่าจะน้อยกว่าที่ตลาดกังวลกันก่อนหน้านี้ ขณะที่ราคากองคำปรับตัวลดลง เนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

### Commentary

- ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงขยายตัวและสนับสนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ตามคงจับตาดูกระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ต่อไป

## Portfolio Model Recommendation



## Funds Recommendation

Type of Fund	กองทุนที่แนะนำ	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 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน	6
Foreign Equity	กองทุนเปิดวอร์เรน 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