

TMB ADVISORY

3 July – 9 July 2018

Highlight of the Week

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงต่อเนื่อง หลังนักลงทุนยังคงกังวลประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ ที่ดูยืดเยื้อ รวมถึงความเห็นของธนาคารกลางยุโรปล่าสุดที่บ่งชี้ว่าอาจมีมาตรการ กีดกันทางการค้ามากขึ้น
- ธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มสภาพคล่อง โดยการปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 0.50%

Global Market & Economic View



US

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯร่วงลงสู่ระดับ 126.4 ในเดือนมิ.ย. จากระดับ 128.0 ในเดือนพ.ค. ซึ่งต่ำกว่าค่าการณของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 128.1
- ดัชนีราคาบ้านทั่วประเทศในสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 6.4% ในเดือนเม.ย. ลดลงจากระดับ 6.5% ของเดือนมี.ค. อย่างไรก็ตาม ราคาบ้านยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และปริมาณสต็อกบ้านในระดับต่ำ
- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ เช่น เครื่องบิน รถยนต์ และเครื่องจักรขนาดใหญ่ที่มีอายุการใช้งานตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป ลดลง 0.6% ในเดือนพ.ค. หลังจากปรับตัวลง 1.0% ในเดือนเม.ย.

Commentary

- แม้ว่าตัวเลขดัชนีภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นจะออกมาชะลอตัว แต่โดยภาพรวมแล้ว ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งตัวเลขตลาดแรงงาน อย่างไรก็ตาม ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด



Europe

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซนเพิ่มขึ้นสู่ 2.0% เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปีในเดือน มิ.ย. ตามการพุ่งขึ้นของราคาพลังงานและอาหาร อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยูโรโซนชะลอตัวลงที่ 1% เมื่อเทียบเป็นรายปี
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของยูโรโซนปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 112.5 ในเดือน พ.ค. สู่ 112.3 ในเดือน มิ.ย.

Commentary

- ตัวเลขเศรษฐกิจในยูโรโซนยังคงแข็งแกร่งและแสดงถึงสัญญาณที่เป็นบวก แม้มีประเด็นความกังวลจากการตั้งกำแพงภาษีระหว่างสหภาพยุโรปและสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

Index	Return			
	22/06/18	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	24,271.41	-1.26%	-0.59%	-1.81%
S&P500	2,718.37	-1.33%	0.48%	1.67%
EuroStoxx50	3,395.60	-1.34%	-0.32%	-3.09%
DAX	12,306.00	-2.18%	-2.37%	-4.73%
Nikkei225	22,304.51	-0.94%	0.46%	-2.02%
TOPIX	1,730.89	-0.80%	-0.95%	-4.77%
SHCOMP	2,847.42	-1.47%	-8.01%	-13.90%
HSCEI	11,073.00	-2.35%	-7.56%	-5.43%
SENSEX	35,423.48	-0.75%	0.29%	4.01%
SET	1,595.58	-2.41%	-7.61%	-9.02%
MSCI AC Ex Japan	672.23	-2.39%	-5.20%	-5.78%
Crude Oil (WTI)	74.15	8.12%	10.82%	24.79%
Gold Spot	1,252.60	-1.41%	-3.95%	-3.85%
USDJYP	110.76	0.72%	1.68%	-1.71%
USDTHB	33.123	0.62%	3.53%	1.67%

Source: Bloomberg / Data as of 29 Jun 2018



China

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ธนาคารกลางจีนประกาศปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 0.50% เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงิน ซึ่งทำให้คาดว่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ระบบการเงินของจีนจำนวน 7 แสนล้านหยวน

Commentary

- คาดธนาคารกลางจีนจะดำเนินนโยบายการเงินแบบรอบคอบและเป็นกลางในปี 2561 นี้ ขณะที่เดียวกันก็จะพยายามสร้างสมดุลด้านการเติบโตและการป้องกันความเสี่ยง เพื่อสนับสนุนต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน



Thailand

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- สปท. รายงานเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่องในเดือน พ.ค. โดยได้แรงหนุนจากการส่งออก ตามการเติบโตของอุปสงค์จากต่างประเทศ ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในทุกหมวด

Commentary

- ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้มีมุมมองว่า กนง. อาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในปีนี้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์ความขัดแย้งต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศต่อไป

Equities

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงต่อเนื่อง หลังนักลงทุนยังคงกังวลประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ ที่ดูยืดเยื้อ รวมถึงความเห็นของธนาคารกลางยุโรปล่าสุดที่บ่งชี้ว่าอาจมีมาตรการ กีดกันทางการค้ามากขึ้น ซึ่งส่งผลให้มีแรงเทขายออกมาเพื่อลดความเสี่ยงในตลาดหุ้น (โดยเฉพาะในตลาดหุ้นเอเชีย) นอกจากนี้การแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ ยังกดดันต่อตลาดหุ้นกลุ่ม EM อีกด้วย

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

- ประเด็นความกังวลเรื่องสงครามการค้า ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 10 ปี ของเยอรมัน และสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง สุ่อระดับ 0.31% และ 2.80% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามคาดว่า Bond Yield ของเยอรมัน จะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนี้ เนื่องจาก ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแผนที่จะลด QE ภายในปีนี้ ซึ่งจะกดดันสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก

Commentary

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

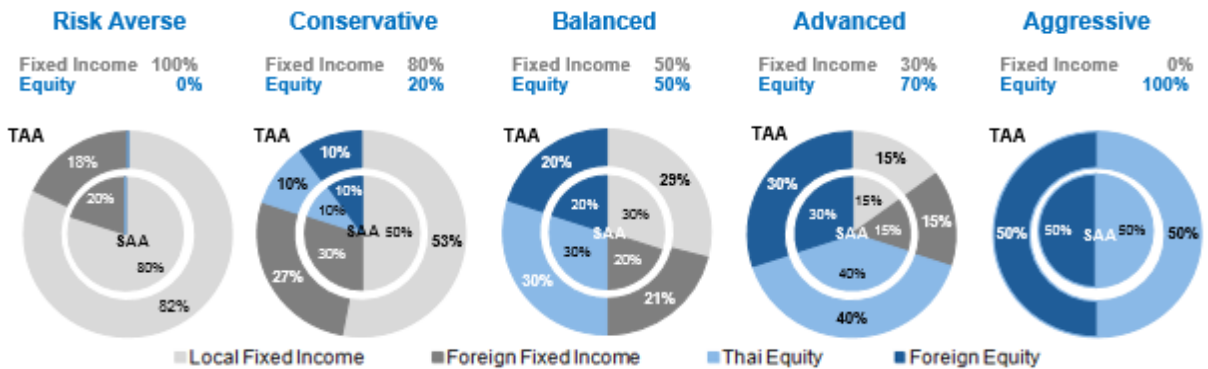
Commodities

- ราคาน้ำมันยังคงปรับตัวขึ้นรับข่าวที่โอเปก มีมติเพิ่มกำลังการผลิต น้อยกว่าที่ตลาดคาด รวมทั้งแรงหนุนจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลดลง เนื่องจากแรงกดดันจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

Commentary

- ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ย่ำแย่ ยังคงสนับสนุนการปรับตัวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม กระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ ยังเป็นสิ่งต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

Portfolio Model Recommendation



Funds Recommendation

Type of Fund	กองทุนที่แนะนำ	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
Local Fixed Income	กองทุนเปิดทหารไทยธน ไพบูลย์	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน ภาคเอกชนและตราสารโดยสิทธิตามเกณฑ์ 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 ยูโร เบียน อัครวิดี	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