

TMB ADVISORY

10 July – 16 July 2018

Highlight of the Week

- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัวในช่วงปลายสัปดาห์ โดยนักลงทุนเฟื่องฟูเกี่ยวกับเหตุการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่เริ่มเปิดฉากขึ้นเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เนื่องจากได้รับปัจจัยหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาแข็งแกร่ง
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย.ของสหรัฐปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาด ขณะที่ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงของแรงงานกลับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาด ทำให้นักลงทุนมีมุมมองว่า เฟด อาจไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย

Global Market & Economic View



US

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีภาคการผลิตของ ISM พุ่งขึ้นสู่ระดับ 60.2 ในเดือนมิ.ย. จากระดับ 58.7 ในเดือนพ.ค. ซึ่งปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย.ของสหรัฐปรับตัวขึ้นสูงกว่าคาด โดยพุ่งขึ้น 213,000 ตำแหน่งในเดือนมิ.ย. (คาดการณ์ที่ระดับ 195,000 ตำแหน่ง) ขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.0% ซึ่งสูงกว่าที่คาดว่าจะทรงตัวที่ระดับ 3.8%
- ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน เพิ่มขึ้น 5 เซนต์/ชั่วโมง หรือ 0.2% จากระดับ 0.3% ในเดือนพ.ค. และเพิ่มขึ้น 2.7% เมื่อเทียบกับรายปี ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ระดับ 2.8% จากระดับ 2.7% ในเดือนพ.ค.

Commentary

- ดัชนีภาคการผลิตยังคงปรับตัวขึ้น แสดงถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ขณะที่ การชะลอตัวของค่าจ้างในเดือนมิ.ย. ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ และประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด



Europe

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซนปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.2 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน และสูงกว่าตัวเลข PMI เบื้องต้นที่ระดับ 55.0 รวมทั้งสูงกว่าระดับ 53.8 ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 16 เดือน

Commentary

- ตัวเลขเศรษฐกิจในยูโรโซนยังคงขยายตัว รวมทั้งตัวเลขอัตราการว่างงานที่ล่าสุดปรับตัวลดลงสูง 8.4% ในเดือน พ.ค. ที่อาจส่งผลให้อัตราค่าจ้างและเงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาประเด็นสงครามการค้าอย่างใกล้ชิด

Index	Return			
	6 July 2018	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	24,456.48	0.76%	0.76%	-1.06%
S&P500	2,759.82	1.52%	1.52%	3.22%
EuroStoxx50	3,448.49	1.56%	1.56%	-1.58%
DAX	12,496.17	1.55%	1.55%	-3.26%
Nikkei225	21,788.14	-2.32%	-2.32%	-4.29%
TOPIX	1,691.54	-2.27%	-2.27%	-6.93%
SHCOMP	2,747.23	-3.52%	-3.52%	-16.93%
HSCEI	10,622.62	-4.07%	-4.07%	-9.28%
SENSEX	35,657.86	0.66%	0.66%	4.70%
SET	1,614.76	1.20%	1.20%	-7.92%
MSCI AC Ex Japan	660.80	-1.70%	-1.70%	-7.38%
Crude Oil (WTI)	73.80	-0.47%	-0.47%	24.20%
Gold Spot	1,255.48	0.23%	0.23%	-3.63%
USDJYP	110.47	-0.26%	-0.26%	-1.97%
USDTHB	33.17	0.14%	0.14%	1.81%

Source: Bloomberg Data as of 6 July 2018



China

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีน อยู่ที่ระดับ 53.9 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน เพิ่มขึ้นจากระดับ 52.9 ในเดือนพ.ค. และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 52.7

Commentary

- ดัชนี PMI ล่าสุดยังคงแสดงถึงการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจจีน โดยยังคงมีมุมมองว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป รวมทั้งคาดว่าธนาคารกลางจีนจะดำเนินนโยบายการเงินแบบรอบคอบและเป็นกลางในปี 2561 นี้



Thailand

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวเพิ่มขึ้น 1.38% จากช่วงเดียวกันปีก่อนในเดือน มิ.ย. หลังจากเพิ่มขึ้น 1.49% ในเดือน พ.ค. เนื่องจาก ราคาอาหารสดปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน ส่วนอัตรา เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.83% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดย เป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 31 เดือน

Commentary

- ถึงแม้ว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัว ซึ่งส่งผลให้มีมุมมองว่า กนง. อาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในปีนี้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์ความขัดแย้งต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศต่อไป

Equities

- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัวในช่วงปลายสัปดาห์ โดยนักลงทุนเบิกเถียงกับเหตุการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่เริ่มเปิดฉากขึ้นเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เนื่องจากได้รับปัจจัยหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบ 2 % ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมยังคงปรับตัวลดลง แม้ว่าจะมีการฟื้นตัวในช่วงปลายสัปดาห์ก็ตาม โดยประเด็นสงครามการค้ายังคงเป็นประเด็นที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

Commentary

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

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

Fixed Income View

- ประเด็นความกังวลเรื่องสงครามการค้า ยังคงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 10 ปี ของเยอรมัน และสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามคาดว่า Bond Yield ของเยอรมัน จะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนี้ เนื่องจาก ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแผนที่จะลด QE ภายในปีนี้ ซึ่งจะกดดันสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก

Commentary

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

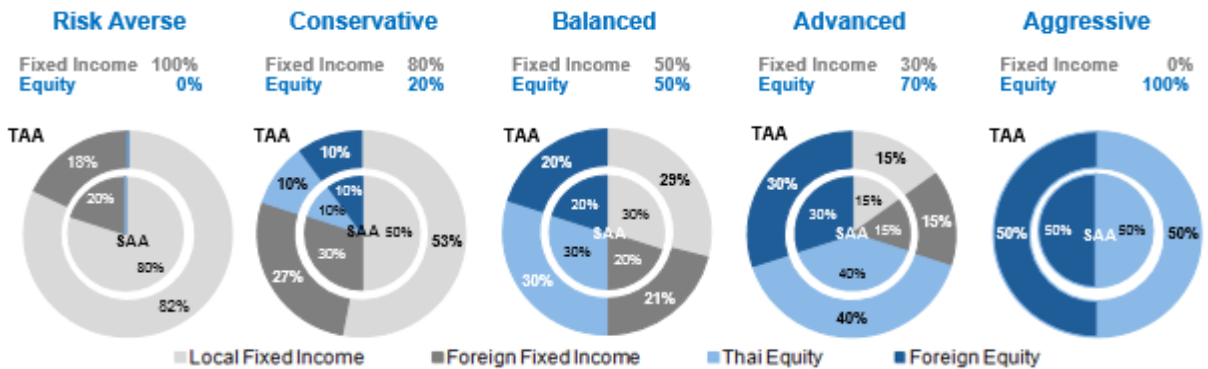
Commodities

- ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเนื่องจากแรงเทขายทำกำไร หลังรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคากองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

Commentary

- ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ย่ำแย่ ยังคงสนับสนุนการปรับตั้งขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์** อย่างไรก็ตาม กระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ ยังเป็นสิ่งต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

Portfolio Model Recommendation



Funds Recommendation

Type of Fund	กองทุนเปิดที่แนะนำ	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
Local Fixed Income	กองทุนเปิดทหารไทยธนพาณิชย์	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน ภาคเอกชนและตราสารโดยยึดถือตามเกณฑ์ 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 ยูริเยียน 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 / ให้ความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM TMB ทุกสาขา และผู้สนับสนุนการขาย และรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง / สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงหรือป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้