

TMB ADVISORY

17 July – 23 July 2018

Highlight of the Week

- **สเปคท์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นส่วนใหญ่กลับมาปรับตัวบวก** เนื่องจากแรงซื้อเก็งกำไร หลังนักลงทุนซิมซบข่าวสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน โดยนักลงทุนกลับมาให้ความสนใจเรื่องการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส2 ที่กำลังทยอยรายงานออกมา
- **จีนมียอดเกินดุลการค้ากับสหรัฐ** ในเดือนมิ.ย.ที่ระดับ 2.897 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีการรวบรวมข้อมูลในปี 2542

Global Market & Economic View



US

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ดัดตัวขึ้น 0.3% ในเดือนมิ.ย.เมื่อเทียบรายเดือน (สูงกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2%) โดยดัชนี PPI พุ่งขึ้น 3.4% เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย.2554 และมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3.2%
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวขึ้น 0.1% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายเดือน โดยต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 0.2% แต่เมื่อเทียบรายปี ดัชนี CPI พุ่งขึ้น 2.9% ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.พ.2555

Commentary

- ดัชนีภาคการผลิตยังคงปรับตัวขึ้น แสดงถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขณะที่ ดัชนี CPI (ที่บอกสภาพการเงินเพื่อ) จะลดตัวลงเล็กน้อย แต่ภาพรวมยังคงขยายตัว ซึ่งยังคงสนับสนุนมุมมองว่า เฟดน่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด



Europe

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัดตัวขึ้น 2.1% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายปี โดยเป็นการพุ่งขึ้นมากกว่า 2% เป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนีลดลงสู่ระดับ -24.7 ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนส.ค.2555 จากระดับ -16.1 ในเดือนมิ.ย.

Commentary

- ดัชนีชี้วัดเงินเฟ้อ (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยได้อานิสงส์จากตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาประเด็นสงครามการค้าอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนบ้างแล้ว โดยดูได้จากดัชนีความเชื่อมั่นของเยอรมนีล่าสุด

Index	Return			
	13 July 2018	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	25,019.41	2.30%	3.08%	1.21%
S&P500	2,801.31	1.50%	3.05%	4.78%
EuroStoxx50	3,454.54	0.18%	1.74%	-1.41%
DAX	12,540.73	0.36%	1.91%	-2.92%
Nikkei225	22,597.35	3.71%	1.31%	-0.74%
TOPIX	1,730.07	2.28%	-0.05%	-4.81%
SHCOMP	2,831.18	3.06%	-0.57%	-14.39%
HSCEI	10,746.45	1.17%	-2.95%	-8.22%
SENSEX	36,541.63	2.48%	3.16%	7.30%
SET	1,643.52	1.78%	3.00%	-6.28%
MSCI AC Ex Japan	671.53	1.62%	-0.10%	-5.88%
Crude Oil (WTI)	71.01	-3.78%	-4.23%	19.51%
Gold Spot	1,244.32	-0.89%	-0.66%	-4.49%
USDJYP	112.38	1.73%	1.46%	-0.28%

Source: Bloomberg Data as of 13 July 2018



China

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (มาตรฐานเงินเฟ้อที่สำคัญ) ปรับตัวขึ้น 1.9% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบเป็นรายปี โดยดัชนี CPI เดือนมิ.ย.ขยายตัวรวดเร็วกว่าเดือนพ.ค.ซึ่งมีการขยายที่ตัว 1.8%
- จีนมียอดเกินดุลการค้ากับสหรัฐในเดือนมิ.ย.ที่ระดับ 2.897 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีการรวบรวมข้อมูลในปี 2542 ขณะที่ยอดส่งออกสินค้าจากจีนไปยังสหรัฐในเดือนมิ.ย.อยู่ที่ระดับ 4.262 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน ทั้งนี้ การที่จีนมียอดเกินดุลการค้ากับสหรัฐมูลค่ามหาศาล อาจเป็นสาเหตุที่ทำให้การทำสงครามการค้าระหว่างสองประเทศทวีความรุนแรงมากขึ้น

Commentary

- ยังคงมีมุมมองว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนอย่างใกล้ชิด



Thailand

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- กระทรวงพาณิชย์ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเติบโตของการส่งออกในปีนี้ขึ้นสู่ 9% จากคาดการณ์เดิมที่ 8%

Commentary

- ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังคงเติบโต ซึ่งส่งผลให้มีมุมมองว่า กนง. อาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในปีนี้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์ความขัดแย้งต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศต่อไป

Equities

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นส่วนใหญ่กลับมาปรับตัวบวก** เนื่องจากแรงซื้อเก็งกำไร หลังนักลงทุนซื้บซั้วสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน โดยนักลงทุนกลับมาให้ความสนใจเรื่องการทยอยเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 2 ที่กำลังทยอยรายงานออกมา ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวลงอย่างหนักจากความกังวลเกี่ยวกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มประเทศโอเปก

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

- ความกังวลเรื่องสงครามการค้า ยังคงส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 10 ปี ของเยอรมัน และสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ขณะที่ ECB ยังมีมุมมองที่ยังไม่รับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จากการประชุมครั้งล่าสุด อย่างไรก็ตามคาดว่า Bond Yield ของเยอรมัน จะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนี้ เนื่องจากธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแผนที่จะลด QE ภายในปีนี้ ซึ่งจะกดดันสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก

Commentary

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

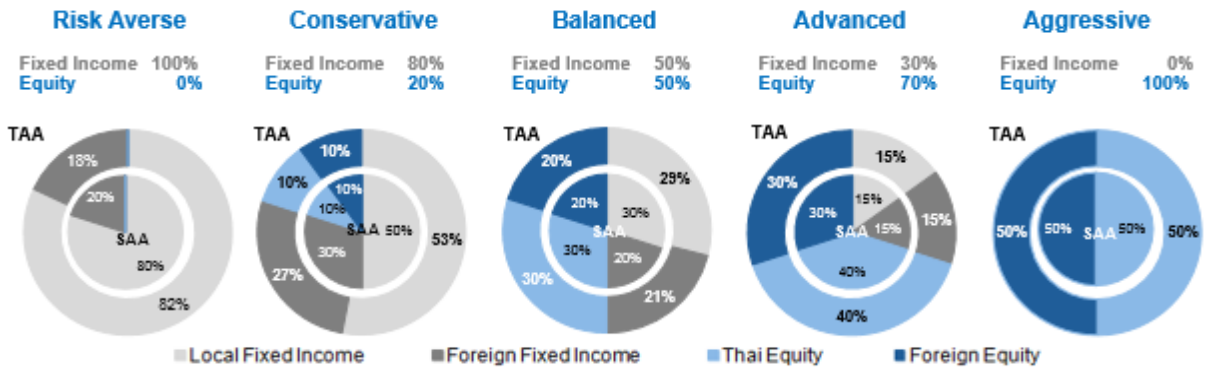
Commodities

- **ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเนื่องจากแรงเก็ยทำกำไร** หลังได้รับแรงกดดันจากรายงานที่ ลิเบียเริ่มกลับมาส่งออกน้ำมันอีกครั้ง ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลดลงเนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

Commentary

- **ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ย่ำแย่ ยังคงสนับสนุนการปรับขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์** อย่างไรก็ตาม กระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ ยังเป็นสิ่งต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิด

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	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 ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข่าวสาร รายงานหรือข้อมูลนี้ไปใช้อ้างอิงพิจารณาเพื่อประกอบการลงทุน / ให้ความเข้าใจลักษณะสินค้าเงินลงทุน/ ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM TMB ทุกสาขา และผู้สนับสนุนการขาย และรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง / สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงหรือป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้