

TMB ADVISORY

24 July – 31 July 2018

Highlight of the Week

- สเปคดาร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นส่วนใหญ่กลับมาปรับตัวบวก หลังนักลงทุนซิมซบข่าวสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน แม้ว่าปธน. ทรัมป์ ว่าจะเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนด้วยวงเงินสูงถึง 5 แสนล้านดอลลาร์ (หากมีความจำเป็น)
- ตัวเลข GDP ของจีนในครึ่งปีแรก ขยายตัว 6.8% ซึ่งมากกว่าที่รัฐบาลตั้งเป้าไว้ว่าจะขยายตัวได้ราว 6.5% ในปีนี้

Global Market & Economic View



US

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ยอดค้าปลีกและสต็อกสินค้าสหรัฐปรับตัวขึ้นตามคาด โดยยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 0.5% ในเดือนมิ.ย. ขณะที่สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจ เพิ่มขึ้น 0.4% ในเดือนพ.ค. เมื่อเทียบรายเดือน
- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหรัฐประจำไตรมาส 2/2561 ขยายตัว 6.7% ซึ่งชะลอลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1 ที่ขยายตัว 6.8%

Commentary

- ตัวเลข GDP ไตรมาส 2 ที่ประกาศออกมาล่าสุด ยังคงบ่งบอกถึงการขยายตัวที่ต้องเศรษฐกิจสหรัฐ ซึ่งรวมถึงค่าจ้างแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่คาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) น่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด



Europe

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- เงินเฟ้อทั่วไปในยูโรโซนปรับตัวเพิ่มขึ้นตามคาด โดยพุ่งขึ้น 2% เมื่อเทียบเป็นรายปี โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือน พ.ค. ที่ปรับตัวบวก 1.9% อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ -0.9% เมื่อเทียบเป็นรายปี (เทียบคาดการณ์ที่ +1%)

Commentary

- คาดเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับตัวลดลงหลังจากนี้ (หลังราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวลดลง จากความกังวลเรื่องกำลังการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น) ขณะที่คาดเงินเฟ้อพื้นฐานจะค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการปรับขึ้นของตัวเลขค่าจ้างแรงงาน หลังตัวเลขการว่างงาน (unemployment rate) ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาประเด็นสงครามการค้า รวมถึงปัญหาการเมืองในอังกฤษ และอิตาลีอย่างใกล้ชิด

Index	Return			
	20 July 2018	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	25,058.12	0.15%	3.24%	1.37%
S&P500	2,801.83	0.02%	3.07%	4.80%
EuroStoxx50	3,460.03	0.16%	1.90%	-1.25%
DAX	12,561.42	0.16%	2.08%	-2.76%
Nikkei225	22,697.88	0.44%	1.76%	-0.29%
TOPIX	1,744.98	0.86%	0.81%	-3.99%
SHCOMP	2,829.27	-0.07%	-0.64%	-14.45%
HSCEI	10,682.64	-0.59%	-3.53%	-8.77%
SENSEX	36,496.37	-0.12%	3.03%	7.16%
SET	1,671.06	1.68%	4.73%	-4.71%
MSCI AC Ex Japan	666.85	-0.70%	-0.80%	-6.53%
Crude Oil (WTI)	68.26	-2.42%	-5.80%	15.56%
Gold Spot	1,229.53	-1.19%	-1.84%	-5.62%
USDJYP	111.41	-0.86%	0.59%	-1.14%
USDTHB	33.412	0.22%	0.87%	2.55%

Source: Bloomberg Data as of 20 July 2018



China

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาส 2/2561 ขยายตัว 6.7% ซึ่งชะลอลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1 ที่ขยายตัว 6.8% อย่างไรก็ตาม ตัวเลข GDP ของจีนในครึ่งปีแรก ขยายตัว 6.8% ซึ่งมากกว่าที่รัฐบาลตั้งเป้าไว้ว่าจะขยายตัวได้ราว 6.5% ในปีนี้

Commentary

- คาดเศรษฐกิจจีนยังคงเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยธนาคารกลางจีนก็ยังมีเครื่องมือทางการเงินที่สามารถมาช่วยปรับระดับเศรษฐกิจ ในสภาวะจำเป็นและเหมาะสมได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนอย่างใกล้ชิด



Thailand

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ยอดส่งออกในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 8.19% จากช่วงเดียวกัน ปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 16 ติดต่อกัน ขณะที่ยอดนำเข้าปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.83% ซึ่งส่งผลให้ประเทศไทยเกินดุลการค้าที่ 1.579 พันล้าน ดอลลาร์สหรัฐ

Commentary

- ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังคงเติบโตแข็งแกร่ง รวมทั้งผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนก็ยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อไปได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์ความขัดแย้งต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศอย่างใกล้ชิด

Equities

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นส่วนใหญ่กลับมาปรับตัวบวก หลังนักลงทุนซิมซับข่าวสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน แม้ว่าปธน. ทรัมป์ บู่จะเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนด้วยวงเงินสูงถึง 5 แสนล้านดอลลาร์ (หากมีความจำเป็น) ก็ตาม โดยตลาดฯได้รับปัจจัยบวกจากการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี

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

- อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 10 ปี ของเยอรมันและสหรัฐฯ ปรับตัวแทบไม่เปลี่ยนแปลง หลังรับข่าวเรื่อง ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามคาดว่า Bond Yield ในตราสารหนี้แถบยุโรปจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนี้ เนื่องจาก ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแผนที่จะลด QE ภายในปีนี้ ซึ่งจะกดดันสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก

Commentary

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

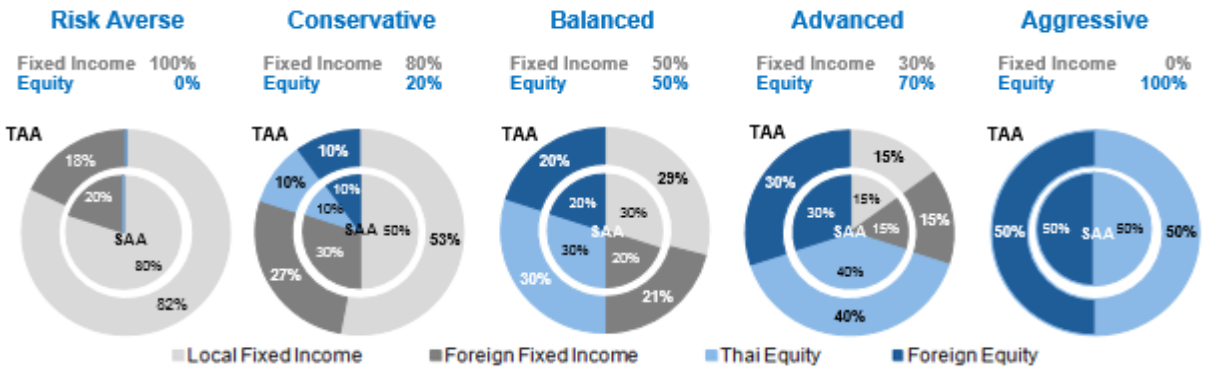
Commodities

- **ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงจากแรงเกยงายทำกำไร** โดยได้รับแรงกดดันจากความต้องการกำลังการผลิต ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลดลงเนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้น ซึ่งทำให้ทองคำมีความน่าสนใจลดลง

Commentary

- **ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ย่ำแย่ ยังคงสนับสนุนการปรับขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์** อย่างไรก็ตาม กระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ ยังเป็นสิ่งต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

Portfolio Model Recommendation



Funds Recommendation

Type of Fund	กองทุนที่แนะนำ	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
Local Fixed Income	กองทุนเปิดทหารไทยธนพาณิชย์	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน ภาคเอกชนและตราสารค้ำประกันโดยหลักทรัพย์ 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	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 ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข่าวสาร รายงานหรือข้อมูลนี้ไปใช้อ้างอิงพิจารณาเพื่อประกอบการลงทุน / ให้ความเข้าใจลักษณะสินค้าเงินลงทุน ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM TMB ทุกสาขา และผู้สนับสนุนการขาย และรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง / สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงหรือป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้