

TMB ADVISORY

1 – 6 Aug 2018

Highlight of the Week

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวบวก เนื่องจากแรงซื้อถึงกำไร หลังผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนหลายบริษัทออกมาแข็งแกร่ง รวมทั้งงานรับสัญญาณบวกจากการประชุมระหว่าง สหรัฐฯ และ คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ที่ตกลงจะร่วมมือกันเพื่อเตรียมยุติการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้า
- ทำไรของบริษัทขนาดใหญ่ในภาคอุตสาหกรรมของจีนที่ประกาศออกมาล่าสุดพุ่งขึ้น ซึ่งแสดงถึงเศรษฐกิจจีนยังคงขยายตัว

Global Market & Economic View



US

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ยอดขายบ้านใหม่ร่วงลง 5.3% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายเดือน สู่ระดับ 631,000 ยูนิต ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน หลังจากที่พุ่งขึ้น 6.7% ในเดือนพ.ค. 666,000 ยูนิตในเดือนพ.ค.
- ดัชนี Chicago Fed National Activity Index (CFNAI) ติดตัวสู่ระดับ +0.43 ในเดือนมิ.ย. จากระดับ -0.45 ในเดือนพ.ค. ซึ่งบ่งชี้ถึงการติดตัวของเศรษฐกิจสหรัฐในเดือนมิ.ย.

Commentary

- ยอดขายบ้านใหม่ปรับตัวลดลงแสดงถึงการชะลอตัวของภาคการลงทุนในภาคที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตามตัวเลขการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอื่นๆยังคงดีอยู่ อย่างไรก็ตามประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด



Europe

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีภาวะธุรกิจของเยอรมนีในเดือนก.ค.ปรับตัวลงสู่ระดับ 101.7 จากระดับเดือนมิ.ย. ที่ 101.8 ในขณะที่บริษัทต่างๆได้ปรับลดคาดการณ์ลงเนื่องจากสถานการณ์การค้าที่ตึงเครียดมากยิ่งขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป (EU)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นของยูโรโซน ปรับตัวลงสู่ระดับ 54.3 ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน จากระดับ 54.9 ในเดือนมิ.ย. (ดัชนีอยู่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ถึงการขยายตัว)

Commentary

- แม้ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนจะชะลอตัวลง แต่โดยรวมแล้วยังคงบ่งบอกถึงการขยายตัว อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาประเด็นสงครามการค้า รวมถึงปัญหาการเมืองในอังกฤษ และอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ

Index	Return			
	26 July 2018	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	25,527.07	1.87%	5.17%	3.27%
S&P500	2,837.44	1.27%	4.38%	6.13%
EuroStoxx50	3,509.26	1.42%	3.35%	0.15%
DAX	12,809.23	1.97%	4.09%	-0.84%
Nikkei225	22,586.87	-0.49%	1.27%	-0.78%
TOPIX	1,765.78	1.19%	2.02%	-2.85%
SHCOMP	2,882.23	1.87%	1.22%	-12.85%
HSCEI	11,021.35	3.17%	-0.47%	-5.88%
SENSEX	36,984.64	1.34%	4.41%	8.60%
SET	1,701.87	1.84%	6.66%	-2.96%
MSCI AC Ex Japan	677.73	1.63%	0.82%	-5.01%
Crude Oil (WTI)	69.61	1.98%	-3.93%	17.84%
Gold Spot	1,222.69	-0.56%	-2.39%	-6.15%
USDJYP	111.23	-0.16%	0.42%	-1.30%
USDTHB	33.292	-0.36%	0.51%	2.19%

Source: Bloomberg Data as of 26 July 2018



China

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ทำไรของบริษัทขนาดใหญ่ในภาคอุตสาหกรรมของจีนพุ่งขึ้น 17.2% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดือนม.ค.-พ.ค.ที่มีการขยายตัว 16.5%

Commentary

- คาดเศรษฐกิจจีนยังคงเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยธนาคารกลางจีนก็ยังมีความระมัดระวังทางการเงินที่สามารถมาช่วยปรับระดับดอกเบี้ย และกระตุ้นเศรษฐกิจ ในสภาวะจำเป็นและเหมาะสมได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนอย่างใกล้ชิด



Thailand

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2018 เป็น +4.5% YoY (vs. +4.2% ครั้งก่อน) โดยปรับคาดการณ์การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเป็น +3.8% YoY (vs. +3.5% ครั้งก่อน) และการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเป็น +3.9% YoY (vs. +3.8% ครั้งก่อน)

Commentary

- ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังคงเติบโตแข็งแกร่ง รวมทั้งผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนก็ยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อไปได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์ความขัดแย้งต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศอย่างใกล้ชิด

Equities

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวบวก เนื่องจากแรงซื้อเก็งกำไร หลังผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนหลายบริษัทออกมาแข็งแกร่ง รวมทั้งงานรับสัญญาณบวกจากการประชุมระหว่าง สหรัฐฯ และ คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ที่ตกลงจะร่วมมือกันเพื่อเตรียมยุติการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมที่ไม่รวมรถยนต์ ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และ EU

Commentary

- **แนะนำชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่** เนื่องจากประเด็นสงครามการค้า และการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์ อาจทำให้ความผันผวนเพิ่มขึ้นในระยะ 3 – 6 เดือนข้างหน้า
- **แนะนำทยอยลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defensive (Healthcare)** เนื่องจากไม่ผันผวนไปตามภาวะสงครามการค้า อีกทั้งยังมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี และมีอัตรากำไรเติบโตสูง
- **แนะนำทยอยลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ (หุ้นในประเภทขนาดเล็ก)** สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการบริโภคและใช้จ่ายในประเทศ

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

Fixed Income View

- อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 10 ปี ของเยอรมัน และสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าเริ่มลดลง อย่างไรก็ตามคาดว่า Bond Yield ในตราสารหนี้แบบยุโรปจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนี้ เนื่องจาก ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแผนที่จะลด QE ภายในปีนี้ ซึ่งจะกดดันสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก

Commentary

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

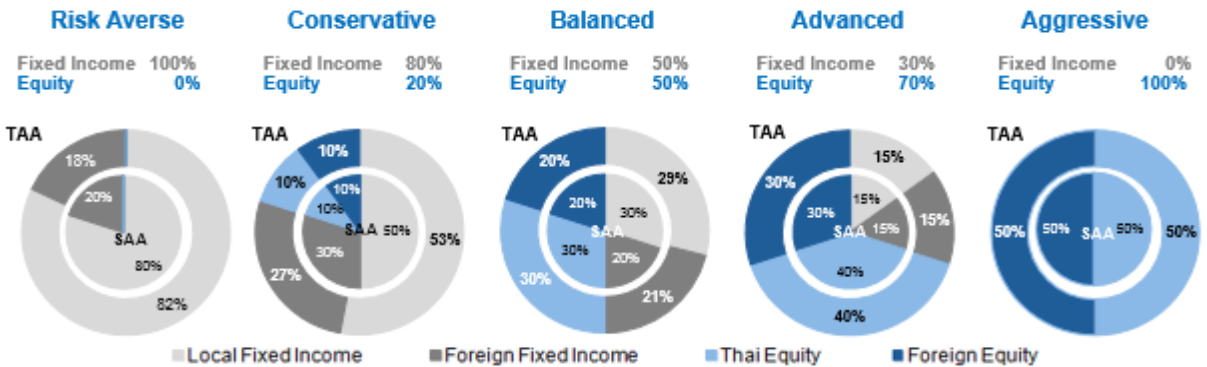
Commodities

- **ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น** โดยได้รับปัจจัยบวกจากสัญญาณบ่งชี้ว่าอุปทานน้ำมันในกลุ่มประเทศตะวันออกกลางและแคนาดา อาจประสบภาวะตึงตัว ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลดลงเนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการปรับขึ้นของตลาดหุ้น ซึ่งทำให้ทองคำมีความน่าสนใจลดลง

Commentary

- **ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ย่ำแย่ ยังคงสนับสนุนการปรับขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์** อย่างไรก็ตาม กระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ ยังเป็นสิ่งต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

Portfolio Model Recommendation



Funds Recommendation

Type of Fund	กองทุนเปิดที่แนะนำ	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง
Local Fixed Income	กองทุนเปิดทหารไทยธนพาณิชย์	ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน ภาคเอกชนและตราสารค้ำประกันโดยหลักทรัพย์ตามเกณฑ์ 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