

TMB ADVISORY

7 – 13 Aug 2018

Highlight of the Week

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นหลักของโลกปรับตัววอลถลบสลับกัน โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงหนุนของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปและจีนปรับตัวลดลง จากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงเพิ่มขึ้น
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 1.75-2.00% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ รวมทั้งส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ย.นี้

Global Market & Economic View



US

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาสสองของปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งทำสถิติสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี และยังคงสอดคล้องกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯซึ่งสำรวจโดย Conference Board ตีตัวขึ้นสู่ระดับ 127.4 ในเดือนก.ค. จากระดับ 127.1 ในเดือนมิ.ย. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 126.5
- อัตราการว่างงานในเดือน ก.ค. อยู่ที่ 3.9% เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าอัตราค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 2.7% yoy แสดงถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานของสหรัฐฯ

Commentary

- ตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และตัวเลขตลาดแรงงานยังคงแสดงถึงการขยายตัวที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ ซึ่งสนับสนุนมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปของ เฟด อย่างไรก็ตามคาดว่าประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด



Europe

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีภาวะธุรกิจของเยอรมนีในเดือนก.ค.ปรับตัวลงสู่ระดับ 101.7 จากระดับเดือนมิ.ย.ที่ 101.8 ในขณะที่บริษัทต่างๆ ได้ปรับลดคาดการณ์ลงเนื่องจากสถานการณ์การค้าที่ตึงเครียดมากยิ่งขึ้น
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมของยูโรโซน ปรับตัวลงสู่ระดับ 54.3 ในเดือนก.ค. อย่างไรก็ตามดัชนีอยู่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ถึงการขยายตัว
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% ในการประชุมกำหนดนโยบายการเงินเมื่อวานนี้ ตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ หลังการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจที่สดใส

Commentary

- แม้ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนจะชะลอตัวลง แต่โดยรวมแล้วยังคงบ่งบอกถึงการขยายตัว อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาประเด็นสงครามการค้า รวมถึงปัญหาการเมืองในอังกฤษ และอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ

Index	Return			
	3 Aug 2018	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	25,462.58	0.05%	0.19%	3.01%
S&P500	2,840.35	0.76%	0.85%	6.24%
EuroStoxx50	3,482.40	-1.27%	-1.22%	-0.62%
DAX	12,615.76	-1.90%	-1.48%	-2.34%
Nikkei225	22,525.18	-0.83%	-0.13%	-1.05%
TOPIX	1,742.58	-1.87%	-0.61%	-4.13%
SHCOMP	2,740.44	-4.63%	-4.73%	-17.14%
HSCEI	10,693.79	-3.20%	-3.00%	-8.67%
SENSEX	37,556.16	0.59%	-0.13%	10.27%
SET	1,712.09	0.60%	0.61%	-2.37%
MSCI AC Ex Japan	661.71	-2.49%	-1.90%	-7.25%
Crude Oil (WTI)	68.49	-0.29%	-0.39%	15.95%
Gold Spot	1,214.90	-0.76%	-0.76%	-6.75%
USDJYP	111.25	0.18%	-0.55%	-1.28%
USDTHB	33.345	0.16%	0.22%	2.35%

Source: Bloomberg Data as of 3 Aug 2018



China

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีน ซึ่งมาร์กิตจัดทำร่วมกับไอซิน อยู่ที่ระดับ 52.8 ในเดือนก.ค. ลดลงจากระดับ 53.9 ในเดือนมิ.ย. (สวนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 53.7) อย่างไรก็ตามดัชนีดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่สูงกว่า 50 ซึ่งยังบ่งบอกถึงการขยายตัวอยู่

Commentary

- คาดเศรษฐกิจจีนยังคงเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยธนาคารกลางจีนก็ยังมีเครื่องมือทางการเงินที่สามารถมาช่วยปรับระดับปรับคอง และกระตุ้นเศรษฐกิจ ในสภาวะจำเป็นและเหมาะสมได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาดูสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนอย่างใกล้ชิด



Thailand

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- การส่งออกเดือนมิ.ย. ขยายตัวได้ต่อเนื่องที่ 8.19% มูลค่า 21,779 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยกระทรวงพาณิชย์คาดว่าจะปีนี้จะขยายตัวได้ 8%
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติครึ่งปีแรกขยายตัว 12.5% และรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 15.9%
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงเพิ่มขึ้น จึงคาดว่าจะทำให้การบริโภคภาคเอกชนจะขยายตัวได้ต่อเนื่อง

Commentary

- ภาพรวมเศรษฐกิจไทยเช่นการส่งออก การท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามได้แก่สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และการเลือกตั้งที่หากชัดเจนอาจทำให้มีเงินลงทุนจากต่างชาติไหลเข้าหุ้นไทยได้

Equities

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นโดยได้แรงสนับสนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนเช่น แอปเปิล ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาดการณ์ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้จากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ส่วนตลาดหุ้นฝั่งยุโรปและตลาดหุ้นจีนปรับลดลงโดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนที่ปรับลดลงแรงจากภาวะสงครามการค้าที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้น

Commentary

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

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

Fixed Income View

- อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 10 ปี ของเยอรมันและสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้มีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ แสดงถึงความแข็งแกร่ง

Commentary

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

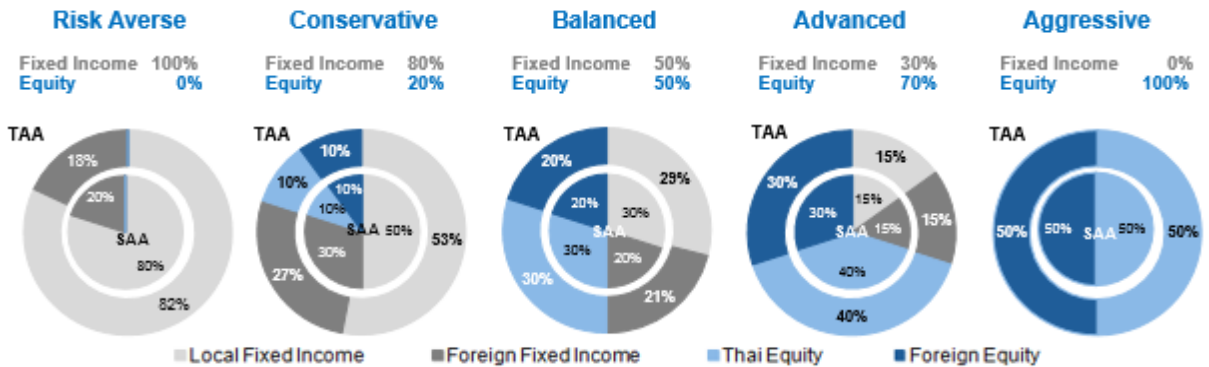
Commodities

- **ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง** โดยนักลงทุนมีความวิตกกังวลเกี่ยวกับปริมาณการผลิตน้ำมันจากรัสเซียและซาอุดีอาระเบียซึ่งก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะน้ำมันล้นตลาด ขณะทีราคารองค้ำปรับลดลงจากการที่นักลงทุนเทขายทองคำในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

Commentary

- **ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ย่ำแย่ ยังคงสนับสนุนการปรับขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์** 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 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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข่าวสาร รายงานหรือข้อมูลนี้ไปใช้อ้างอิงพิจารณาเพื่อประกอบการลงทุน / ให้ความเข้าใจลักษณะสินค้าเงินลงทุน/ ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ TMBAM TMB ทุกสาขา และผู้สนับสนุนการขาย และรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง / สำหรับกองทุนที่ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงหรือป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้