

TMB ADVISORY

14 – 20 Aug 2018

Highlight of the Week

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงค่อนข้างแรง โดยเฉพาะตลาดหุ้นในประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market) จากความกังวลเรื่องของการสงครามการค้า และวิกฤตค่าเงินในตุรกีที่รุนแรงขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ ทำให้นักลงทุนพากันเทขายสินทรัพย์เสี่ยงเช่นหุ้น เนื่องจากกังวลว่าวิกฤตดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อภาคธนาคารในยุโรป
- แนะนำลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศสหรัฐฯ และหุ้น Defensive เช่น Healthcare และแนะนำชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นประเทศตลาดเกิดใหม่ที่น่าจะได้รับความผันผวนจากสงครามการค้า วิกฤตค่าเงินในตุรกี และการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์

Global Market & Economic View



US

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดในเดือนก.ค. โดยเพิ่มขึ้นเพียง 157,000 ตำแหน่ง (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 190,000 ตำแหน่ง) ขณะที่อัตราการว่างงานปรับตัวลดลงตามคาดที่ระดับ 3.9%
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) ทรงตัวในเดือน ก.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 0.3% ในเดือน มิ.ย. ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า ดัชนี PPI ปรับตัวขึ้น 0.2% ในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ การทรงตัวของดัชนี PPI บ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไป
- บริษัทในดัชนี S&P 500 รวบรวม 80% ที่ได้รายงานผลประกอบการในไตรมาส 2/2561 มีกำไรสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งเป็นตัวเลขสูงสุดนับตั้งแต่ที่ FactSet เริ่มมีการรวบรวมข้อมูลในปี 2551

Commentary

- ตัวเลขตลาดแรงงานที่ขยายตัวได้ดี และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2 ทำสถิติขยายตัวสูงสุดตั้งแต่เคยมีการเก็บสถิติมา แสดงถึงการขยายตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ นอกจากนี้ตัวเลขที่บ่งชี้ถึงอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำจึงทำให้โอกาสที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดลดลง อย่างไรก็ตามคาดว่าประเด็นสงครามการค้ายังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด



Europe

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ยอดส่งออกของเยอรมนีเติบโตขึ้น 7.8% ในเดือนมิ.ย. (เมื่อเทียบเป็นรายปี) จากที่หดตัวลง 1.3% ในเดือนพ.ค. ขณะที่ยอดนำเข้าขยายตัวในอัตราเร็วขึ้นที่ 10.2% หลังจากเพิ่มขึ้น 0.9% ในเดือนก่อนหน้า

Commentary

- แม้ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรปโซนจะชะลอตัวลง แต่โดยรวมแล้วยังคงบ่งบอกถึงการขยายตัว อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตาประเด็นสงครามการค้า และวิกฤตค่าเงินในตุรกีที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคธนาคารในยุโรปเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

Index	Return			
	10 ส.ค. 2018	WTD	MTD	YTD
Dow Jones	25,313.14	-0.59%	-0.40%	2.40%
S&P500	2,833.28	-0.25%	0.60%	5.97%
EuroStoxx50	3,426.28	-1.61%	-2.81%	-2.22%
DAX	12,424.35	-1.52%	-2.98%	-3.82%
Nikkei225	22,298.08	-1.01%	-1.13%	-2.05%
TOPIX	1,720.16	-1.29%	-1.89%	-5.36%
SHCOMP	2,795.31	2.00%	-2.82%	-15.48%
HSCEI	10,943.08	2.33%	-0.74%	-6.54%
SENSEX	37,869.23	0.83%	0.70%	11.19%
SET	1,705.96	-0.36%	0.25%	-2.72%
MSCI AC Ex Japan	668.14	0.97%	-0.94%	-6.35%
Crude Oil (WTI)	67.63	-1.26%	-1.64%	14.49%
Gold Spot	1,210.57	-0.36%	-1.11%	-7.08%
USDJYP	110.83	-0.38%	-0.92%	-1.65%
USDTHB	33.263	-0.25%	-0.03%	2.10%

Source: Bloomberg Data as of 10 Aug 2018



China

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของจีน อยู่ที่ระดับ 52.8 ในเดือน ก.ค. ลดลงจากระดับ 53.9 ในเดือนมิ.ย. (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 53.7)
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้น 2.1% ในเดือน ก.ค. เมื่อเทียบเป็นรายปี ขยายตัวสูงกว่าเดือน มิ.ย. ที่ขยายตัวเพียง 1.9% ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดต้นทุนสินค้าที่หน้าประตูโรงงาน ปรับตัวขึ้น 4.6% ในเดือน ก.ค. เมื่อเทียบเป็นรายปี

Commentary

- ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจของจีนส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงเพิ่มขึ้น นอกจากนี้สงครามการค้าที่ทวีความรุนแรง และวิกฤตค่าเงินในประเทศตุรกี จะเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนให้เกิดขึ้นในตลาด จึงยังคงเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด



Thailand

ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนกรกฎาคมปรับตัวสู่ระดับ 82.2 สูงสุดในรอบกว่า 5 ปี

Commentary

- การบริโภคภาคเอกชนน่าจะมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี จึงทำให้คาดว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มจะขยายตัวได้ต่อเนื่องในไตรมาส 3 อย่างไรก็ตามการชะลอตัวทางด้านการค้า วิกฤตค่าเงินในตุรกี และปัจจัยการเมืองในประเทศ เป็นสิ่งที่ต้องติดตามต่อไป

Equities

- สืบาคห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นในประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market) ปรับตัวลดลงจากความกังวลเรื่องสงครามการค้า และวิกฤตค่าเงินในตุรกีในช่วงปลายสัปดาห์ ที่ทำให้นักลงทุนพากันเทขายสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากกังวลว่าวิกฤตดังกล่าวจะลุกลามไปยังตลาดประเทศเกิดใหม่อื่นๆ

Commentary

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

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

Fixed Income View

- อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (Bond Yield) อายุ 10 ปี ของเยอรมัน และสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง หลังความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้ากลับมาอีกครั้ง ประกอบความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตค่าเงินในตุรกี จึงทำให้นักลงทุนพากันเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล
- **Commentary**
- **แนะนำทยอยลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Credit (หุ้นกู้บริษัทเอกชน)** จากอัตราผลตอบแทนยังมีความน่าสนใจและบริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการทำกำไรในเกณฑ์ดี โดยเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่เป็นหุ้นกู้บริษัทเอกชนที่กระจายการลงทุนทั่วโลกทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

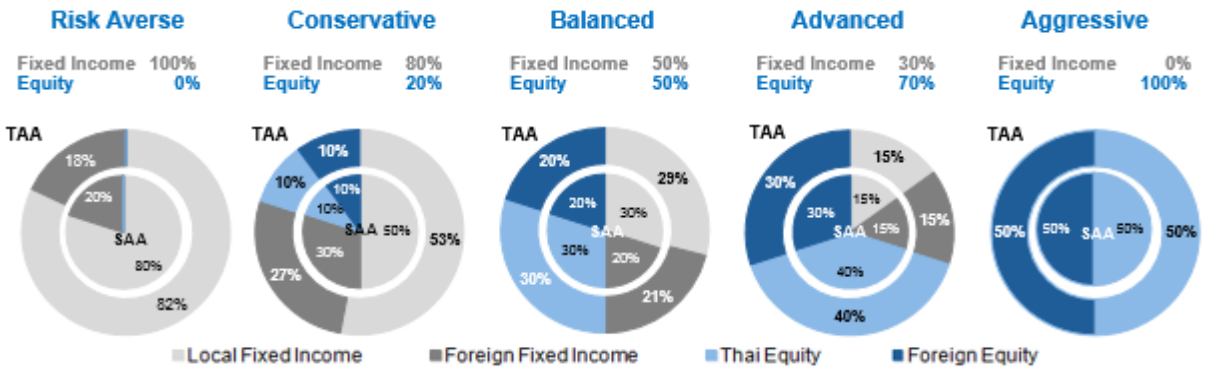
Commodities

- **ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเล็กน้อย** โดยนักลงทุนกังวลปริมาณน้ำมันดิบสำรองที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับโอเปกเปิดเผยว่ากำลังการผลิตของชาติสมาชิกเพิ่มขึ้น 41,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา
- **ราคาทองคำปรับตัวลดลง** จากการที่นักลงทุนพากันเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Commentary

- **ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ย่ำแย่ ยังคงสนับสนุนการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์** อย่างไรก็ตาม กระแสข่าวด้านความขัดแย้งเชิงภูมิศาสตร์ ยังเป็นสิ่งต้องจับตาวางไกลอีกด้วย

Portfolio Model Recommendation



Funds Recommendation

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