

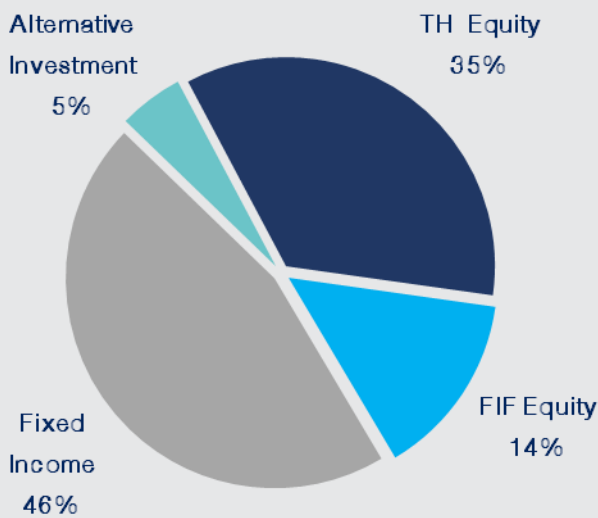
## สรุปภาวะตลาดโดยรวม

กระแสเงินไหลกลับเข้าสู่ตลาดที่กำลังพัฒนา ผลสรุปการประชุม BOJ อัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบต่ำกว่าตลาดคาด และผลการสำรวจ Stress test ในทวีปยุโรปช่วยลดความกังวลในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ การลงประชามติ 7 ส.ค. 59 อาจมีอิทธิพลสร้างความผันผวนในตลาดไทย

### Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HS	JP NKY225
+32.07 / +2.15%	-1.43 / -0.07%	+1.56 / +0.46%	-72.90 / -0.33%	-57.98 / -0.35%

## STRATEGIC ASSET ALLOCATION



### Asset Allocation Model

	Strategic	Tactical
ASP-THBOND	42.25%	31.50%
ASP-SET50	17.50%	21.50%
ASP-THEQ	17.50%	21.50%
ASP-S&P500	7.50%	8.00%
ASP	3.50%	0.00%
ASP-EUROPE VALUE	3.75%	4.40%
ASP-EUROPE PROPERTY	1.65%	2.20%
ASP-CSI300	1.50%	1.70%
ASP-GOLD	1.70%	5.60%
ASP-NKY225	1.50%	1.70%
ASP-OIL	1.65%	1.90%

### ASP-GOLD

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสโกลด์ (ASP-GOLD) เป็นกองทุนต่างประเทศประเภท Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุน SPDR Gold Trust ที่ลงทุนในทองคำแท่ง 100% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (Gold Billion in USD) ที่จดทะเบียนในตลาดสิงคโปร์ ซึ่งมีความใกล้เคียงกับประเทศไทย

เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในระยะสั้น โดยคาดว่าผลกระทบจาก Brexit ยังคงส่งผลให้กระแสเงินไหลเข้าสินทรัพย์ Safe heaven ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตัวในระยะสั้นหนุนราคาทองคำ

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-GOLD	0.70%	3.93%	18.64%	19.26%
Benchmark	1.12%	4.55%	19.73%	21.50%

### ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุนโดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ปัจจัย Brexit สร้างกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดเอเชียมากถึง 15,000 เหรียญสหรัฐ คาด Fed มีโอกาสเพิ่มอัตราดอกเบี้ยลง ส่งผลให้ในระยะยาว จะมีกระแสเงินลงทุนจากประเทศที่พัฒนาแล้ว ไหลกลับเข้าสู่ประเทศกำลังพัฒนา ปัจจุบัน Earning yield SET เทียบกับพันธบัตรไทย 10 ปี อยู่ในระดับ 2.71 เท่า ซึ่งเป็นระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนย้อนหลัง 6 ปี (ที่ระดับ 1.9 เท่า)

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-SET50	6.07%	7.93%	18.05%	6.92%
Benchmark	6.11%	8.14%	16.73%	3.30%

### ASP-ASIAN

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ASP-ASIAN) มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Asian Special Situations ลงทุนในตราสารทุนในทวีปเอเชียแปซิฟิก ยกเว้นญี่ปุ่น

นโยบายดอกเบี้ยติดลบ ส่งผลให้กระแสเงินไหลกลับเข้าประเทศที่กำลังพัฒนา กองทุนเน้นลงทุนรายตัวในกลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าตลาดต่ำกว่ามูลค่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง โดยมุ่งเน้นในบริษัทชั้นนำทางด้านเทคโนโลยีที่มีความการประหยัดต่อขนาด โดยกองทุนเพิ่มการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่ม IT และลดการลงทุนในกลุ่มการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรม

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-ASIAN	6.53%	8.89%	17.44%	2.09%
Benchmark	6.09%	4.36%	12.68%	-1.31%

## มุมมองการลงทุน

### พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

• US GDP (2Q)	+1.2% QoQ, saar ( vs. +0.8% prev and +2.5% cons)
• Eurozone GDP (2Q)	+0.3% QoQ ( vs. +0.6% prev and 0.3% cons)
• Eurozone M3 Money Supply (Jun)	+5.0% YoY ( vs. 4.9% prev and 5.0% cons)
• China Official Manufacturing PMI (Jul)	49.9 pts ( vs. 50.0 prev and 50.0 cons)
• Japan Industrial Production (Jun)	+1.9% MoM ( vs. -2.6 prev and +0.5 cons)
• Japan Core CPI (Jun)	-0.5% YoY ( vs. -0.4 prev and -0.4 cons)
• Thailand Exports (Jun)	-0.1% YoY ( vs. -4.4% prev -2.6% cons)

### ตลาดทุน

- GDP ไตรมาส 2/2016 เบื้องต้น ขยายตัว +1.2% QoQ, saar แต่ต่ำกว่าตลาดคาด ที่ +2.5% QoQ, โดยปัจจัยหลักที่หนุน GDP มาจากการบริโภค แต่ปัจจัยดุดังคงมาจากปริมาณสินค้าคงคลังที่ลดลง
- ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 8-1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยซื้อสินทรัพย์ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี และมีมติ 7-2 ให้เพิ่มอัตราดอกเบี้ยซื้อ ETF เป็น 6 ล้านล้านเยนต่อปี จากเดิมที่ 3.3 ล้านล้านเยนต่อปี BoJ ปรับลดประมาณการ GDP และเงินเฟ้อปีงบประมาณ 2016 แต่ปรับเพิ่ม GDP ปีงบประมาณ 2017 ค่อนข้างมาก หลังเลื่อนกำหนดการขึ้นภาษีผู้บริโภคนอกไปเป็นปี 2019 (จากเดิมปี 2017)
- ผล Stress test ของธนาคารยุโรปชี้ว่า ธนาคารส่วนใหญ่กว่า 75% ที่ได้รับการทดสอบสามารถดำรงอัตราส่วน CET1 ได้เกินกว่า 8% หากเกิดวิกฤต และมีเพียงธนาคาร Monte Paschi ของอิตาลี และธนาคาร Allied Irish ของไอร์แลนด์ ที่จะไม่มีเงินกองทุนเพียงพอตามกฎที่ทาง ECB กำหนดไว้หากเกิดภาวะวิกฤตเป็นเวลา 3 ปี
- ยอดส่งออกสินค้า เดือน มิ.ย. ทรงตัวจากปีก่อน (-0.1% YoY vs. -4.4% เดือนก่อน; -1.5% ESU คาด; -2.6% ตลาดคาด) จากฐานที่ต่ำในปี 2015 ซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราว ทำให้ออกส่งออกลดลง ก.ค. มีแนวโน้มชะลอลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ามูลค่าการส่งออกจะฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากราคาสินค้าส่งออกทยอยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและเริ่มเคลื่อนไหวเข้าสู่แดนบวกมากขึ้นในเดือน มิ.ย. (-0.4% YoY vs. -0.6% เดือนก่อน) เศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวดีในไตรมาส 2 โดยดัชนีการบริโภคภาคเอกชนเดือน มิ.ย. ชะลอตัวลงที่ +3.6% YoY (vs. +5.6% เดือนก่อน) แต่ขยายตัวดีขึ้นชัดเจนในไตรมาส 2 (+4.3% YoY vs. +2.2% ไตรมาสก่อน) หลังปัจจัยดุดจากการบริโภคสินค้าคงหมดไป (+4.3% YoY vs. -8.5% ไตรมาสก่อน)
- คงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นระยะสั้น

### ตลาดตราสารหนี้

- ยังคงมีกระแสเงินไหลเข้ากลุ่มทรัพย์สิน Safe heaven และ yield พันธบัตรเยอรมนี อายุ 10 ปี ปรับระดับที่ -0.12% yield พันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี ปรับระดับที่ -0.16% ในขณะที่ yield สหรัฐฯ คงตัวในระดับ 1.47%
- มุมมองการลงทุนระยะระยะกลาง แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากรถการแห่งประทศไทยและทิศทางกระแสเงินไหลกลับเข้าตลาดที่กำลังพัฒนาสนับสนุนตลาดตราสารหนี้

### ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในระยะสั้นในทองคำระยะสั้น
- ราคาน้ำมันลดลงต่อ หลังจากที่เคยแตะจุดเจาะน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 5 นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกน้ำมันของ OPEC ในเดือนกรกฎาคม มียอดสูงสุดที่จำนวน 33.41 ล้านบาร์เรลต่อวันซึ่งเป็นยอดส่งออกที่สูงที่สุด

หมายเหตุ : ทั้งนี้ กองทุนต่างประเทศทุกกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวม ดังนั้น เนื่องจาก กองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้เป็นข้อมูลเท่านั้น ข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลทั่วไป ไม่ใช่คำแนะนำหรือความเห็นในการแทนคำแนะนำในกรณีใดๆ ทั้งสิ้น ข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ใช่สำหรับการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทได้จัดทำและรวบรวมขึ้นด้วยความสุจริตและอยู่บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ โดยบริษัทและผู้บริหาร รวมถึงพนักงานเจ้าหน้าที่ของบริษัทมิอาจรับประกันความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลดังกล่าวได้ ทั้งนี้ข้อมูลที่ให้ไว้อาจเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องมีการแจ้งล่วงหน้า