

สรุปสาระสำคัญ: ภาพเศรษฐกิจและตลาดทุนทั่วโลก



ตลาดทั่วโลก

“สงครามการค้ากลับมาปะทุอีกครั้ง”

- ปัจจุบันดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.4% ในเดือน เม.ย. หรือ +16.2% YTD ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นทุกภูมิภาค โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ และจีน จากตัวเลขเศรษฐกิจไตรมาสที่ต่ำกว่าคาดสอดคล้องกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1
- ติดตามผลเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีน กลับมาปะทุอีกครั้ง หลังจากประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ทวีตปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนกลุ่ม 2 แสนล้านดอลลาร์ จาก 10% เป็น 25% หากจีนใช้ไม่ยอมรับข้อตกลงเรื่อง Technology Transfer ในการเจรจาจากวันที่ 10 พ.ค. นี้ ทำให้ตลาดทั่วโลกปรับตัวลงจากความกังวลทางการเจรจาไม่บรรลุผล
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตอย่างเป็นทางการเดือน เม.ย. ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง มีเพียงยูโรโซนปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน



ตลาดสหรัฐ

“เศรษฐกิจขยายตัวดี คาด Fed ไม่ปรับดอกเบี้ย”

- Fed คงดอกเบี้ยนโยบาย 2.25-2.50% คาดไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจยังขยายตัวตลาดแรงงานแข็งแกร่ง จะหนุนให้เงินเฟ้อกลับมาสู่เป้าหมาย 2% โดยประธาน Fed ยืนยันว่าจะดำเนินนโยบายโดยปราศจากแรงกดดันทางการเมือง ขณะที่ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ เรียกร้องให้ Fed ลดอัตราดอกเบี้ยลง 1% และ กลับมาใช้นโยบาย QE ใหม่อีก
- GDP ไตรมาส 1 เติบโตเป็น +3.2% qoq, saar ดีกว่าคาด 2.3% อย่างไรก็ตามผลที่ต่ำกว่าคาดเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังและยอดนำเข้าที่อ่อนแอ ซึ่งพิจารณาเป็นปัจจัยชั่วคราว
- อัตราจ้างงานยังแข็งแกร่ง อัตราการว่างงานต่ำสุดในรอบ 49 ปี เป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภคเอกชน
- ดัชนี S&P500 และ NASDAQ ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ในเดือน เม.ย. หลังทะลุจุดสูงสุดที่แล้วในช่วงเดือน ก.ย. 61 ดัชนีรับการประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน Q1 ส่วนใหญ่ที่เกินคาด



ตลาดยุโรป

“Brexit ผ่อนคลายลง ขยายเส้นตายออกไปถึง 31 ต.ค.”

- Brexit ผ่อนคลายการออกแบปรีอ็อกคูล หลังสหภาพยุโรป (EU) มีมติเห็นชอบให้อังกฤษขยายเวลาการถอนตัวออกจากยุโรป จากเดิม 12 เม.ย. ไปเป็นวันที่ 31 ต.ค.
- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด คงอัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 0% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ -0.40% อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับ 0.25%
- BoE คงดอกเบี้ยที่ 0.75% ตามคาด ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้ แต่ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลง และระบุว่า การปรับเปลี่ยนนโยบายขึ้นอยู่กับผลการเจรจา Brexit
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตยูโรโซนปรับตัวขึ้น 0.4 จุดสู่ระดับ 47.9 จุด โดยอิตาลีและสเปนฟื้นตัวสูงสุด
- GDP ไตรมาส 1/2019 เบื้องต้นของยูโรโซน ขยายตัวดีกว่าคาดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากไตรมาส 4/2018 +0.4% QoQ จาก +0.2% ไตรมาสก่อน



ตลาดจีน

“นักลงทุนกังวล หากรัฐบาลชะลอการกระตุ้นเศรษฐกิจ”

- ตัวเลขเศรษฐกิจและ GDP ออกมาดีกว่าคาด ส่งสัญญาณฟื้นตัว ทำให้นักลงทุนกังวลหากรัฐบาลชะลอการกระตุ้นเศรษฐกิจ สร้างปัจจัยกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง ส่งผลให้เกิดแรงขายจากการทำกำไรในช่วงปลายเดือน เม.ย.
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต Caixin ปรับตัวลง -0.6 จุดอยู่ระดับ 50.2 จากการชะลอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เนื่องจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น
- PBOC เหยียดปล่อยวงกฏการเงิน ไตรมาส 1 ขยายตัวรวดเร็ว หลังรัฐบาลกดดัน ขณะที่รองผู้ว่าการธนาคารกลางจีนออกแถลงไม่มีความตั้งใจที่จะคุมเข้มหรือผ่อนคลายนโยบายการเงิน ขณะที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสำคัญว่ารัฐบาลจีนจะสนับสนุนเศรษฐกิจมากน้อยเพียงใด
- ตัวเลขอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพ การลงทุนด้านคมนาคมยังคงแข็งแกร่ง



ตลาดญี่ปุ่น

“BoJ คงนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงินไปไม่แพ้ 2020”

- ตลาดญี่ปุ่นเคลื่อนไหวในกรอบ ก่อนปิดทำการยาว 10 วันจากวันหยุด Golden Week และการสถาปนาจักรพรรดิองค์ใหม่ในช่วง 27 เม.ย. - 6 พ.ค.
- เงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% BoJ ยังคงนโยบายผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยคงดอกเบี้ยระยะสั้น -0.1% ถึงช่วงไปไม่แพ้ปี 2020
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน เม.ย. อยู่ระดับ 49.5 ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 49.2
- ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค. ปรับตัวขึ้น 1% yoy ดีกว่าคาด 0.8% yoy
- ดัชนีการผลิต (Industrial Production) เดือน มี.ค. -0.9% mom ต่ำกว่าตลาดคาด +0.8% mom



สินค้าโภคภัณฑ์

“ยังมีปัจจัยหนุนราคาน้ำมันได้ในช่วงครึ่งปีแรก”

- น้ำมันดิบ WTI +6.3% ในเดือน เม.ย. รวม 40.7% YTD สิ้นเดือน อยู่ระดับ 63 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ปัจจัยระยะสั้นกดดันราคาน้ำมันดิบ หลังดัชนี WTI ปรับตัวลง 0.5% หลังประธานาธิบดีทรัมป์เจรจากดดันให้กลุ่มผู้ส่งออกน้ำมันโอเปกปรับเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อควบคุมราคาน้ำมันไม่ให้สูงเกินไป และปริมาณคงคลังของน้ำมันดิบสหรัฐฯ สูงสุดในรอบ 18 เดือน สาเหตุจากการเพิ่มการนำเข้าน้ำมันดิบต่อวัน เพิ่มปริมาณการผลิตต่อวัน แต่ดีตราการกลั่นน้ำมันดิบยังไม่กลับมามีงานได้เต็มประสิทธิภาพ
- คาดช่วงครึ่งปีแรก ยังมีปัจจัยหนุนราคาน้ำมันได้แก่ การลดต้นทุนที่จะนำมันดิบในสหรัฐฯ ลดลง 20 แคน เหลือเพียง 805 แคนต่ำสุดในรอบปี
- สัญญาทองคำ (GC1) ราคาผันผวนในรอบ สัปดาห์ ณ ราคา 1,285 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความกังวลต่อเศรษฐกิจยุโรปและสกุลเงินดอลลาร์แข็งค่า รวมถึงความกังวลจากตลาดหุ้น



ตลาดหุ้นไทย

“ตลาดไทยยังผันผวน ติดตามการแต่งตั้งนายกฯ”

- ตลาดหุ้นไทยในเดือน เม.ย. ปรับตัวขึ้น 2.13% มาอยู่ที่ระดับ 1,673.52 จุด โดยดัชนี SET Index ปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นในภูมิภาคและข่าวการเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยในดัชนี MSCI ขณะที่นักลงทุนทั่วโลกมองข้ามปัจจัยการเมืองในประเทศ
- แนวโน้มของตลาดหุ้นไทยในช่วง 1 เดือนข้างหน้า ดัชนี SET Index ยังคงมีแนวโน้มผันผวนในกรอบ 1,630 - 1,680 จุด โดยต้องติดตามบทสรุปของการเจรจาสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ว่า จะออกมาในรูปแบบไหน ส่วนปัจจัยในประเทศต้องติดตามการจัดตั้งรัฐบาลและการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี

ตลาดตราสารหนี้ไทย

“คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% เศรษฐกิจได้ช้ากว่าที่คาด”

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ 7:0 ในการประชุมวันที่ 8 พ.ค. 62 ที่ผ่านมา ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากการส่งออกและการลงทุน อย่างไรก็ดี กนง. คาดว่าการบริโภคภาคเอกชนจะขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังไม่ได้รับแรงกดดันจากการจ้างงานในภาคก่อสร้าง และภาคการผลิตเพื่อส่งออกที่เริ่มทรงตัว รวมทั้งความกังวลต่อหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์ ดังนั้นมาตรการดูแลเสถียรภาพทางการเงินในระยะถัดไปจะต้องให้ความสำคัญกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ประเมินแนวโน้ม กนง. อาจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ตลอดทั้งปี เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศท่ามกลางภาคต่างประเทศที่มีความเสี่ยงสูง

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน พฤษภาคม 2562

สัดส่วนการลงทุนหลัก (Core Portfolio)



ประเภทสินทรัพย์และกองทุนที่แนะนำ

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน

กองทุนรวมเน้นบริหารเพื่อ สร้างสภาพคล่องสูง

ASP-DPLUS



ตลาดตราสารหนี้ในประเทศยังให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับต่ำ สืบเนื่องจาก
(1) สภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับสูงทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำ (-)
(2) ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% จากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ (=)
แนะนำถึงกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ที่เน้นลงทุนในต่างประเทศ
เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่มากกว่าตราสารหนี้ในประเทศ

กองทุนรวมเน้นบริหารเพื่อสร้าง โอกาสรับรายรับสม่ำเสมอ (กองทุนผสม)

ASPGIPLUS



- แม้จะมีการปรับฐานของหุ้นลงมาบ้าง แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมยังมีความน่าสนใจ ในสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และตัวเลขดัชนีภาคการผลิตยังสะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่งเศรษฐกิจ (+)
- แต่อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยังคงมีความผันผวนสูงจากหลายๆปัจจัยทั้งการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยอัตราเงินเฟ้อ รวมถึงปัจจัยทางการเมืองที่ค่อนข้างอ่อนไหวในยุโรป และความยืดหยุ่นของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน (-)
สำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนสม่ำเสมอและรับความเสี่ยงได้ปานกลาง แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนผสมที่ลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวน

กองทุนรวมเน้นลงทุนในหุ้นไทย

ASP-FLEXPLUS*

ASP-SME



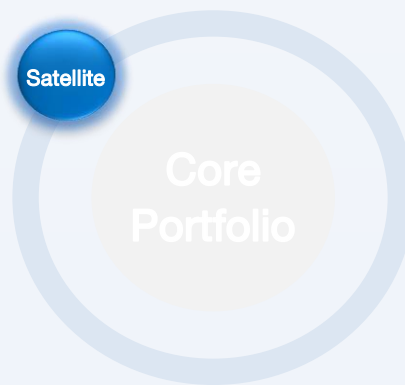
- ปัจจัย Fed Dovish และการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยบวกต่อค่าเงินของประเทศกลุ่มอาเซียน (+)
- ปัจจัยบวกในระยะถัดไปจากการฟื้นตัวของภาคอุปโภคบริโภคในประเทศ รวมถึงการจัดการเลือกตั้งในช่วงต้นปีนี้ (+)
แนะนำให้ลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นไทยที่มีกรอบการลงทุนที่ยืดหยุ่นและมีนโยบายเชิงรุกเพื่อคัดสรรหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว

ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"

(*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน พฤษภาคม 2562

Tactical Investment (Satellite)



สินทรัพย์	คำแนะนำ	กองทุนแนะนำ	มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน
 หุ้นจีน	 Overweight	ASP-EVOCHINA*	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคและภาคการผลิตรวมถึงการส่งออกที่ฟื้นตัว (+) คาดการณ์ PBOC ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.35% เอื้อต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ (+) แม้จะมีท่าทีผ่อนคลายนโยบาย แต่รัฐบาลจีนยังคงจับตามองปัญหาหนี้ในระบบที่อยู่ในระดับสูงอย่างใกล้ชิด (=) สถานการณ์ความไม่แน่นอนของสงครามทางการค้ายังคงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนอย่างต่อเนื่อง (-) รัฐบาลมีท่าทีผ่อนคลายนโยบายแสดงความต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อรักษาระดับการเติบโตของเศรษฐกิจและช่วยผลกระทบจากสงครามทางการค้า (+) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นจีน
 หุ้นอินเดีย	 Overweight	ASP-INDIA	<ul style="list-style-type: none"> ในปัจจุบันประเทศอินเดียพึ่งพาการบริโภคในประเทศมากกว่า 50%-60% ของ GDP และพึ่งพาการส่งออกเพียงแค่ 19% ของ GDP สะท้อนให้เห็นว่ามีภูมิคุ้มกันทางเศรษฐกิจที่ช่วยลดความผันผวนจากตลาดโลก (+) ประเทศมีศักยภาพในการเติบโตระยะยาว เนื่องจากความได้เปรียบในโครงสร้างประชากรโดยในปัจจุบันประเทศอินเดียมีประชากรมากถึง 1,300 ล้านคนและมากกว่า 60% เป็นประชากรวัยทำงาน อีกทั้งยังมีภาคปฏิรูปประเทศที่มีแนวทางชัดเจน มุ่งเน้นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน พัฒนาคุณภาพชีวิตประชากร และส่งเสริมการจ้างงานในประเทศให้มีความสะดวกมากขึ้น (+) อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐกับอินเดียรูป (USDINR) อยู่ในระดับที่ทรงตัว และ เงินเฟ้อที่อยู่ในกรอบ 2%-6% ตามที่ธนาคารอินเดียกำหนดไว้ (=) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นอินเดีย
 หุ้นเวียดนาม	 Overweight	ASP-VIET*	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจเวียดนามมีอัตราการเติบโตอยู่ในเกณฑ์ที่สูง โดยได้รับแรงหนุนจากนโยบายต่างๆจากรัฐบาล อาทิ การทำสัญญาทางการค้า การสนับสนุนตลาดทุน นโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลาย (+) เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติที่ไหลเข้าประเทศเวียดนามในปริมาณที่สูงและสม่ำเสมอ รวมถึงการขยายฐานการผลิตของบริษัทระดับโลกต่างๆเข้ามาในเวียดนาม ส่งผลมีประเทศเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตสูง (+) การพัฒนาของตลาดทุน เป็นไปในทางที่ดี โดยรัฐบาลมีการผ่อนคลายให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในธุรกิจต่างๆของรัฐบาลมากขึ้นผ่านตลาดทุน (+) ค่าเงินสหรัฐแข็งค่าในระยะสั้น จากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ส่งผลให้เงินไหลออกจากเวียดนามในระยะสั้นเพื่อป้องกันการขาดทุนจากค่าเงิน (-) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นเวียดนาม
 Thematic Investment	 Overweight	ASP-ROBOT*	<ul style="list-style-type: none"> อุตสาหกรรมหุ่นยนต์มีแนวโน้มที่จะเติบโตปีละ 10 - 15% จนถึงปี 2025 จากนวัตกรรมใหม่ๆ รวมถึงโครงสร้างประชากรที่มีแนวโน้มเป็นสังคมผู้สูงอายุในอนาคตดังนั้นหุ่นยนต์จะเข้ามามีบทบาทสำคัญในการผลิตสินค้าและบริการแทนมนุษย์ในอนาคต (+) ซึ่งในปัจจุบันเริ่มมีการลงทุนเพื่อพัฒนาอุตสาหกรรมที่ใช้หุ่นยนต์ในการดำเนินธุรกิจอย่างแพร่หลายในหลายอุตสาหกรรม (+) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Robotics และ A.I.
 Thematic Investment	 Overweight	ASP-DISRUPT*	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทที่มีโมเดลธุรกิจใหม่ๆ ที่สามารถเข้ามาเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคได้ (Disruptor) มีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดด (+) ซึ่งในปัจจุบันกระแส Disruptive เป็นกระแสการลงทุนที่นักลงทุนต่างให้ความสนใจ และเริ่มให้ความสนใจอย่างแพร่หลาย อาทิเช่น Electric Car, Battery, Alternative Energy, E-commerce, Cloud Services (+) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Disruptive Trends

ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"

(*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้