

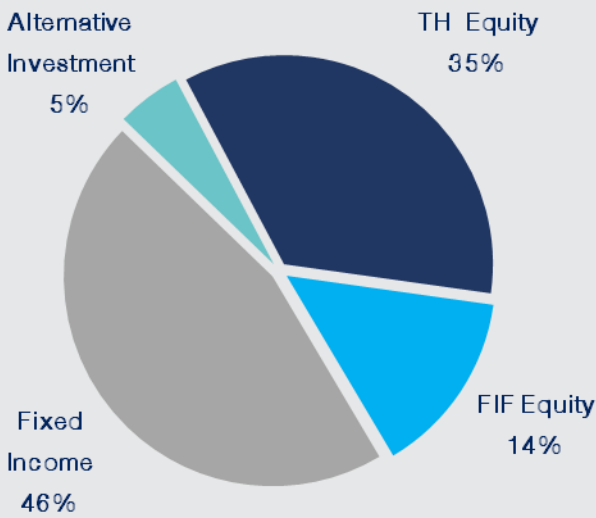
สรุปภาวะตลาดโดยรวม

ประชามติ Brexit ประเทศอังกฤษออกจาก EU ด้วยคะแนนเสียงนำ 52% ต่อ 48% ตลาดทั่วโลกปรับตัวลง ส่งผลให้กระแสเงินไหลสู่สินทรัพย์ Safe Heaven เช่นเงินเยน ทองคำ และพันธบัตร ตลาดการเงินโลกคงผันผวนและรอดูผลกระทบของ Brexit

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JP NKY225
+31.80 / +2.25%	+65.54 / +3.22%	+10.26 / +3.19%	+535.24 / +2.64%	+730.46 / +4.89%

ASSET ALLOCATION



Asset Allocation Model

	Strategic	Tactical
ASP-THBOND	42.25%	43.70%
ASP-SET50	17.50%	18.20%
ASP-THEQ	17.50%	18.20%
ASP-S&P500	7.50%	5.80%
ASP	3.50%	0.60%
ASP-EUROPE VALUE	3.75%	3.00%
ASP-EUROPE PROPERTY	1.65%	2.50%
ASP-CSI300	1.50%	1.20%
ASP-GOLD	1.70%	4.00%
ASP-NKY225	1.50%	1.20%
ASP-OIL	1.65%	1.60%

ASP-EUROPE VALUE

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสยุโรปแวลู (ASP-EUROPE VALUE) เป็นกองทุนรวมหน่วยลงทุนที่ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ E.I. Sturza Funds PLC :Strategic Europe Value Fund (กองทุนหลัก)

แนวโน้มให้ลดสัดส่วนการลงทุนในภูมิภาคยุโรป เนื่องจากความผันผวนและความเสี่ยงระหว่างประเด็น Brexit คาดว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมส่งสัญญาณว่าจะใช้มาตรการที่มีอยู่เท่าที่จำเป็น ซึ่งจะ เป็นจุดที่น่าสนใจกลับไปลงทุนในภูมิภาคยุโรปอีกครั้ง

Fund	1M	3M	6M	1Y
EUROPE VALUE	-4.78%	-1.00%	-7.18%	-4.96%
Benchmark	-8.94%	-5.16%	-12.76%	-20.42%

ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุน โดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีโอกาสที่จะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยน้อยลงรวมถึงนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ ส่งผลให้ในระยะยาวกระแสเงินลงทุนไหลกลับเข้าสู่ประเทศกำลังพัฒนา ปัจจุบัน Earning yield SET เทียบกับพันธบัตรไทย 10 ปี อยู่ในระดับ 2.50 เท่า ซึ่งเป็นระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนย้อนหลัง 6 ปี (ที่ระดับ 1.9 เท่า)

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-SET50	-0.27%	0.52%	13.81%	-4.36%
Benchmark	-0.15%	0.19%	11.92%	-7.95%

ASP-THBOND

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสไทยบอนด์ (ASP-THBOND) เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่เน้นการลงทุนในสองส่วนหลัก ได้แก่ ตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ได้รับการจัดอันดับ Investment Grade (BBB up)

การลงทุนในตราสารหนี้จะเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ที่จะได้รับผลบวกจากนโยบายดอกเบี้ยติดลบของประเทศที่พัฒนาแล้วที่ส่งผลให้กระแสเงินไหลเข้าประเทศที่กำลังพัฒนา

กองทุน ASP-THBOND เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่มีการกระจายการลงทุนที่เหมาะสมกับสภาวะดอกเบี้ยในปัจจุบัน

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-THBOND	0.43%	0.14%	1.27%	2.26%
Benchmark	0.35%	0.20%	1.56%	3.26%

มุมมองการลงทุน

พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

• Thailand CPI (June)	+0.38% YoY (vs. +0.46% prev and +0.5% cons)
• US GDP (1Q) (3rd revision)	+1.1% QoQ saar (vs. +0.8 prev and +1.0 cons)
• US Core PCE (May)	+1.6%YoY (vs. +1.6 prev and +1.6 cons)
• US Manufacturing ISM (June)	53.2 pts. (vs. 51.3 prev and cons)
• Eurozone Manufacturing PMI (June)	52.8 pts (vs. 51.5 prev and 52.6 cons)
• Eurozone HICP Inflation (June)	+0.1 YoY (vs. -0.1% prev and +0.0% cons)
• Japan Core CPI (May)	-0.4%YoY (vs. -0.3 prev and -0.4 cons)
• China Official Manufacturing PMI (June)	50.0 pts (vs. 50.1 prev and 50.0 cons)

ตลาดทุน

- ในการประชุม EU summit ระหว่างวันที่ 28-29 มิ.ย.ที่ผ่านมา ผู้นำทั้ง 27 ประเทศเห็นพ้องกันว่าอังกฤษควรเริ่มต้นกระบวนการออกจาก EU อย่างเร็วที่สุด เพื่อลดความไม่แน่นอน จำกัดผลกระทบต่อเศรษฐกิจและรักษาเสถียรภาพของสหภาพยุโรป ย้ำว่าจะไม่มีการเจรจาต่อรองใดๆ จนกว่าอังกฤษจะเริ่มกระบวนการออกจากสหภาพยุโรปอย่างเป็นทางการ ตามมาตรา 50 ของสนธิสัญญา Lisbon (Lisbon Treaty) สำหรับกรณีประเทศสกอตแลนด์ที่ต้องการจะอยู่ใน EU ต่อไปนั้น ผู้นำฝรั่งเศสและสเปนต่างไม่เห็นด้วยที่จะให้สกอตแลนด์ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสหราชอาณาจักร (UK) อยู่ใน EU ต่อไป แม้ว่าทาง EU จะยอมรับฟังข้อเรียกร้องแต่ก็ไม่ต้องการที่จะเข้าไปแทรกแซงปัญหาภายในของสหราชอาณาจักร
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตระดับในสหรัฐฯ ยุโรป พื้นตัวขึ้นในญี่ปุ่น ะลดตัวลงในจีนและ EM
- เงินเฟ้อทั่วไปในยูโรโซน (Headline Inflation) เบื้องต้นเดือน มิ.ย. กลับมายาวตัว +0.1% YoY เร่งตัวขึ้นจาก -0.1% YoY ในเดือนก่อนหน้า และดีกว่าตลาดคาดที่ +0.0% YoY เงินเฟ้อในยูโรโซนยังคงห่างไกลจากเป้า 2% ของ ECB และคาดว่า ECB จะผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม โดยการขยายระยะเวลาการทำ QE ออกไปและเพิ่มการปล่อยสินเชื่อ TLTRO2
- การลงทุนในตลาดประเทศไทยในระยะ 3-6 เดือนให้น้ำหนักเชิงบวก สำหรับ Valuation ของหุ้นไทยนั้นก็ยังไม่ได้ถือว่าอยู่ในระดับที่แพง ปัจจุบัน Earning yield SET เทียบกับพันธบัตรไทย 10 ปี อยู่ในระดับ 2.50 เท่า ซึ่งเป็นระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนย้อนหลัง 6 ปี (ที่ระดับ 1.9 เท่า)
- การลงทุนในตลาดต่างประเทศ โดยรวมลดน้ำหนักการลงทุนถึงแม้ว่าตลาดจะมี Valuation ที่ถูกแต่ยังคงถูกกดดันจากความผันผวนจากประชามติในประเทศอังกฤษ

ตลาดตราสารหนี้

- พันธบัตรเยอรมนี 10 ปี ปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดที่ -0.13 % พันธบัตรญี่ปุ่น 10 ปี ลดลงที่ -0.25% และพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ที่ 1.44%
- การลงทุนระยะกลางให้น้ำหนักการลงทุนเชิงบวกแนะนำ long duration จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากธนาคารแห่งประเทศไทย สนับสนุนตลาดตราสารหนี้ อย่างไรก็ดีตามในระยะสั้น ทิศทางกระแสเงินไหลกลับเข้าตลาดที่กำลังพัฒนา

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- แนะนำ overweight ทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นปรับตัวสูงสุดที่ 1,341 ดอลลาร์ต่อออนซ์
- ด้านการผลิต ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ลดลง 5.5 หมื่นบาร์เรลต่อวัน เป็น 8.62 ล้านบาร์เรลต่อวันใน จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 11 แท่นเป็น 341 แท่นในสัปดาห์ล่าสุด การเพิ่มขึ้นของจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมัน ชี้ถึงการฟื้นตัวของปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ซึ่งอาจกดดันราคาน้ำมันดิบในอนาคต

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