

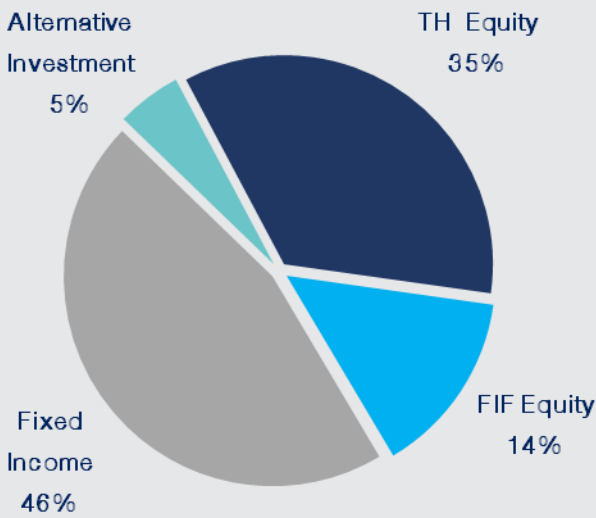
สรุปภาวะตลาดโดยรวม

ผลการประชุม BOE มีมติลดดอกเบี้ยนโยบายลง และเพิ่มวงเงิน QE สร้างความหวังเชิงบวกในการลงทุน Risk on มีกระแสเงินหมุนตลาดหุ้นทั่วโลก ขณะที่ตลาดหุ้นไทย ผลการประชามติร่างรัฐธรรมนูญพานำไปสู่การเลือกตั้งตามกำหนด

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HS	JP NKY225
-5.38 / -0.35%	+9.27 / +0.43%	-0.51 / -0.15%	+254.72 / +1.16%	-314.82 / -1.90%

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 ซึ่งมีเวลาใกล้เคียงกับประเทศไทย

เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในระยะสั้น โดยคาดว่าผลกระทบจาก Brexit ยังคงส่งผลให้กระแสเงินไหลเข้าสินทรัพย์ Safe heaven ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตัวในระยะสั้นหนุนราคาทองคำ

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-GOLD	0.45%	4.47%	17.53%	22.63%
Benchmark	0.18%	5.53%	17.88%	23.66%

ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุนโดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ปัจจัย Brexit สร้างกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดเอเชียมากถึง 15,000 เหรียญสหรัฐ คาด Fed มีโอกาสเพิ่มอัตราดอกเบี้ยน้อยลงจนถึงอาจจะต้องลดอัตราดอกเบี้ยลง 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	3.74%	7.82%	17.10%	4.92%
Benchmark	3.81%	8.09%	16.10%	1.30%

ASP-ASIAN

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

นโยบายดอกเบี้ยติดลบ ส่งผลให้กระแสเงินไหลกลับเข้าประเทศที่กำลังพัฒนา กองทุนเน้นลงทุนรายตัวในกลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าตลาดต่ำกว่ามูลค่าอัตราการเติบโตที่แท้จริง โดยมุ่งเน้นในบริษัทชั้นนำทางด้านเทคโนโลยีที่มีความการประหยัดต่อขนาด โดยกองทุนเพิ่มการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่ม IT และลดการลงทุนในกลุ่มการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรม

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-ASIAN	4.45%	10.15%	19.48%	3.19%
Benchmark	2.90%	5.60%	12.53%	-1.90%

มุมมองการลงทุน

พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

• US Core PCE (Jun)	+1.6% YoY (vs. +1.6 prev and cons)
• US Nonfarm payroll (Jul)	255k (vs. 292k prev and 180k cons)
• Eurozone Composite PMI (Jul)	53.2 pts (vs. 53.1 prev and 52.9 cons)
• UK BoE Policy Rate (Aug)	0.25% (vs. 0.5% prev and 0.25% cons)
• China Foreign Exchange Reserves (Jul)	\$3201.1bn (vs. \$3205.2bn prev and \$3200.0bn cons)
• Japan Nikkei Composite PMI (Jul)	50.1 pts (vs. 49.0 prev)

ตลาดทุน

- ครม. อนุมัติงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม (Supplementary Budget) จำนวน 28.1 ล้านล้านบาท โดยบางส่วนจะอยู่ในรูปของเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ และการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งไม่ได้รวมอยู่ในการลงทุนของภาครัฐโดยตรง (Government Expenditure) Yield พันธบัตรญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นและค่าเงินเยนแข็งค่าหลังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาน่าผิดหวัง
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติเป็นเอกฉันท์ (9-0) ลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps เป็น 0.25% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาด โครงการปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำให้ธนาคารพาณิชย์ (Term Funding Scheme) กำหนดระยะเวลาชำระคืน 4 ปี เป็นจำนวน 1 แสนล้านปอนด์ เพื่อให้นโยบายทางการเงินส่งผ่านสู่ระบบเศรษฐกิจได้จริง โดยคิดอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดที่ 0.25% สำหรับธนาคารที่สามารถปล่อยกู้ได้ตามเป้าหมาย และจะดำเนินโครงการเป็นระยะเวลา 18 เดือน กลับมาใช้มาตรการ QE โดยการซื้อพันธบัตรรัฐบาล (Gilts) จำนวน 6 หมื่นล้านปอนด์ในระยะเวลา 6 เดือน และซื้อหุ้นภาคเอกชน (Corporate bonds) จำนวน 1 หมื่นล้านปอนด์ในระยะเวลา 18 เดือน
- ธนาคารกลางจีน (PBoC) แถลงว่าจะใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ เพื่อรักษาสภาพคล่องในตลาดให้เพียงพอและจะรักษาอัตราดอกเบี้ยโตของสินเชื่อบริษัทในระดับที่เหมาะสมต่อไปในช่วงครึ่งหลังของปี โดยนโยบายทางการเงินจะมีความรอบคอบ ยืดหยุ่น และสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามความเหมาะสม
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยตามการคาดการณ์ของตลาด โดย กนง. คาดว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับการคาดการณ์ สำหรับอัตราแลกเปลี่ยน กนง. ระบุเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกในระยะข้างหน้า แต่ยังมีเครื่องมืออื่น นอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ยที่สามารถใช้ในการรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน
- จากผลโหวตอย่างไม่เป็นทางการ (94% ของผลคะแนนทั้งหมด) ประชาชนส่วนใหญ่เห็นชอบกับร่างรัฐธรรมนูญ (61% / 39%) และคำถามพ่วง (58% / 42%) ซึ่งคาดว่าจะทำให้การเลือกตั้งเป็นไปตามโรดแมปหรือภายในไตรมาส 4 ปีหน้า
- คงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นระยะสั้น

ตลาดตราสารหนี้

- ตลาดพันธบัตรสะท้อนข่าวการขยายการเข้าซื้อพันธบัตรของ BoE โดย Yield พันธบัตรของทั้งสหรัฐฯ และยุโรปปรับตัวลดลง ยังคงมีกระแสเงินไหลเข้ากลุ่มทรัพย์สิน Safe heaven และ yield พันธบัตรเยอรมนี อายุ 10ปี ปรับระดับที่ -0.10% yield พันธบัตรญี่ปุ่น อายุ 10 ปี ปรับระดับที่ -0.09% ในขณะที่ yield สหรัฐฯ คงตัวในระดับ 1.50%
- มุมมองการลงทุนระยะในระยะกลางแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากรัฐบาลแห่งประเทศไทย สนับสนุนตลาดตราสารหนี้ และทิศทางกระแสเงินไหลกลับเข้าตลาดที่กำลังพัฒนา

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในระยะสั้นในทองคำระยะสั้น
- สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +1.4 ล้านบาร์เรล เป็น 522.5 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง -1.4 ล้านบาร์เรล ขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลง -5.5 หมื่นบาร์เรลต่อวัน เป็น 8.46 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลงมากกว่าค่าเฉลี่ยของปีนี้ที่ 2 หมื่นบาร์เรลต่อวัน

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