

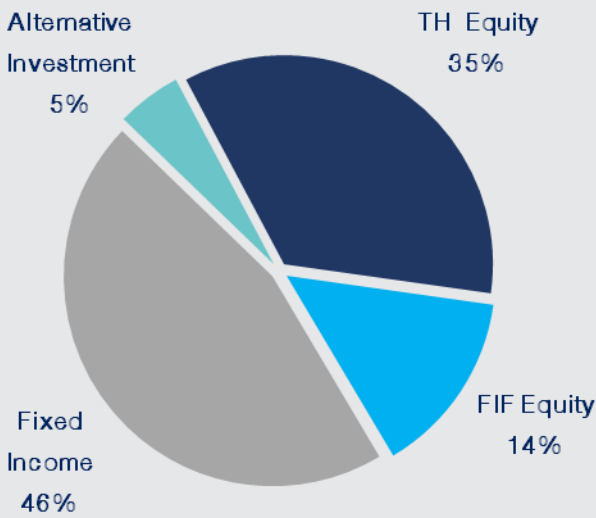
## สรุปภาวะตลาดโดยรวม

ความกังวลเรื่อง Brexit และอุปทานน้ำมันกลับมากดดันราคาน้ำมันอีกทั้งตลาดหุ้น ตลาดยังคงเฝ้าคอยมาตรการของธนาคารกลางของประเทศต่างๆ ที่อาจต้องออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JP NKY225
+10.66 / +0.74%	+26.95 / +1.28%	-4.89 / -1.47%	-230.20 / -1.11%	-575.50 / -3.67%

## 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-EUROPE VALUE

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

แนะนำเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในระยะสั้น โดยคาดว่าผลลัพธ์ประเด็นเรื่อง Brexit ได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว โดยกองทุนได้รับผลกระทบเล็กน้อย เนื่องจากไม่ถือหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ คาดว่าธนาคารกลางยุโรป(ECB) พร้อมส่งสัญญาณว่าจะใช้มาตรการทั้งหมดที่มีอยู่ครบเท่าที่จำเป็น ซึ่งจะเป็นจุดที่น่ากลับไปลงทุนอีกครั้ง

Fund	1M	3M	6M	1Y
EUROPE VALUE	-2.09%	0.71%	-3.76%	-0.20%
Benchmark	-6.24%	-2.18%	-9.40%	-15.81%

### ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุน โดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีโอกาสที่จะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยน้อยลงรวมถึงนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบส่งผลให้ในระยะยาวกระแสเงินลงทุนไหลกลับเข้าสู่ประเทศกำลังพัฒนา 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	-0.91%	5.47%	18.61%	-1.42%
Benchmark	-0.76%	5.20%	17.74%	-5.05%

### 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	0.44%	0.26%	1.46%	2.42%
Benchmark	0.40%	0.23%	1.72%	3.24%

## มุมมองการลงทุน

### พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

- US Change in Nonfarm Payrolls (Jun) +287k ( vs. +11k prev and +180k cons)
- Germany Factory Orders (May) +0.0% MoM ( vs. -1.9% prev and +1.0% cons)
- Germany Industrial Production (May) -1.3% MoM (vs. +0.5% prev and +0.1% cons)
- China FX Reserves (Jun) USD3,205.2bn (vs. 3,191.7bn prev and 3,167.0bn cons)
- China Headline CPI (Jun) +1.9% YoY ( vs. +2.0% prev and +1.8% cons)
- Thailand Consumer Confident Index (Jun) 71.6 pts (vs. 72.6 pts prev)

### ตลาดทุน

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payroll employment) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น +2.87 แสนราย มากกว่าตลาดคาดที่ +1.8 แสนรายช่วยบรรเทาความกังวลของตลาดก่อนหน้านี้ ที่ตัวเลข Nonfarm Payrolls เดือนก่อนเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดมาก
- รายงานการประชุม ECB รอบเดือน มิ.ย. ชี้ถึงความกังวลจากการทำประชามติ Brexit โดยคณะกรรมการต่างเห็นว่าหากอังกฤษเลือกที่จะออกจากสหภาพยุโรป (EU) เศรษฐกิจของยูโรโซนจะโดนผลกระทบด้วย โดยเฉพาะด้านการค้าและตลาดการเงินโดยที่ประชุมยังคงแสดงความกังวลต่อเงินเฟ้อที่ยังคงอ่อนแอและห่างไกลจากเป้าหมายที่ 2% และย้ำว่าพร้อมออกนโยบายผ่อนคลายเป็นพิเศษหากเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มที่จะออกห่างจากเป้าหมาย 2% ของกลุ่ม
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ประกาศลดอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Countercyclical Capital Buffer Rate) จาก 0.5% เป็น 0% เพื่อช่วยเพิ่มสภาพคล่องและลดผลกระทบจากความผันผวนของตลาดการเงินจากกรณี Brexit
- ทุนสำรองระหว่างประเทศจีน (Foreign Exchange Reserves) เดือน มิ.ย. พลิกกลับมาเพิ่มขึ้น +13.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือน มิ.ย. เป็น 3.21 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ
- มุมมองการลงทุนในตลาดประเทศไทยในระยะ 3-6 เดือนให้น้ำหนักเชิงบวก สำหรับ Valuation ของหุ้นไทยนั้นก็ยังถือว่าอยู่ในระดับที่แพง ปัจจุบัน Earning yield SET เทียบกับพันธบัตรไทย 10 ปี อยู่ในระดับ 2.71 เท่า ซึ่งเป็นระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนย้อนหลัง 6 ปี (ที่ระดับ 1.9 เท่า)
- มุมมองการลงทุนในตลาดต่างประเทศ ระยะสั้นโดยรวมเพิ่มน้ำหนักการลงทุน

### ตลาดตราสารหนี้

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ อายุ 10 ปี ลดลง สู่ระดับ 1.37% แม้ว่าตัวเลข Nonfarm Payrolls เดือน มิ.ย. จะออกมาดี หลังตลาดคาดว่า Fed ไม่สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้ในปีนี้ เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจของยุโรปหลัง Brexit ในขณะที่ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเยอรมนี อายุ 10ปี ปรับตัวลงมาที่ระดับ -0.19%
- มุมมองการลงทุนระยะสั้นแนะนำขายทำกำไร / ลดน้ำหนักการลงทุน โดยคาดว่าสินทรัพย์อื่นให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า อย่างไรก็ตามในระยะเวลาสั้นแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากรณการแห่งประเทศไทย สนับสนุนตลาดตราสารหนี้ อีกทั้งทิศทางกระแสเงินทุนไหลกลับเข้าสู่ตลาดที่กำลังพัฒนา

### ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- แนะนำ Overweight ทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นปรับตัวสูงสุดที่ 1,366 ดอลลาร์ต่อออนซ์
- ราคาน้ำมันได้รับปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป และอุปทานน้ำมันในตลาดโลกที่เริ่มกลับมาอีกครั้ง จากประเทศไนจีเรีย ทำให้สปีดาค์ที่ผ่านมา ราคา น้ำมัน WTI และ Brent ลดลงไป -8.1% และ -7.3% ตามลำดับ

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

**โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า ข้อมูล เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน**  
**ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต**