

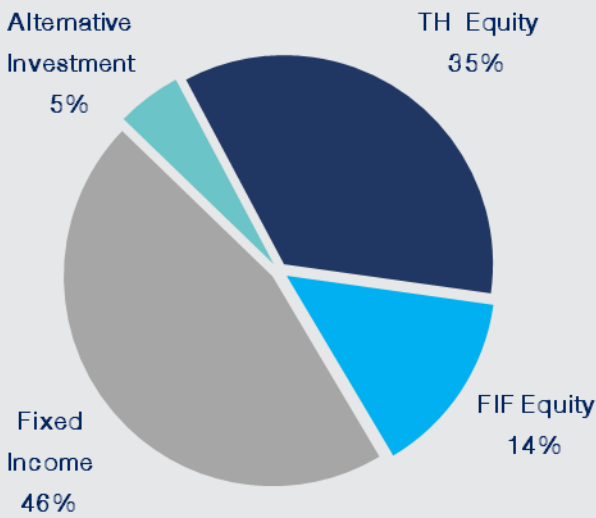
## สรุปภาวะตลาดโดยรวม

กระแสเงินจำนวนมากไหลกลับเข้าสู่ตลาดที่กำลังพัฒนา ตลาดยังคงจับตามองมาตรการของธนาคารกลางในประเทศญี่ปุ่นและ Fed ที่จะออกมาในสัปดาห์นี้

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JPNKY225
+17.13/ +1.15%	+13.29 / +0.61%	+2.41/ +0.71%	+305.02/ +1.41%	+129.40 / +0.78%

## 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)

เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในระยะสั้น โดยคาดว่ากระทบจาก Brexit ได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว โดยกองทุนได้รับผลกระทบเล็กน้อย เนื่องจากเน้นการลงทุนในกลุ่มสินค้าบริโภคจำเป็น และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ทั้งนี้ ECB ได้ส่งสัญญาณว่าจะใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีอยู่ตราดเท่าที่จำเป็น ซึ่งจะเป็จุดที่น่ากลับไปลงทุนอีกครั้ง โดยในเดือนที่ผ่านมากองทุนออกจาก ลดการลงทุนใน Henkel และ Visa เพิ่มการลงทุนใน Red Eletrica และ Sophos

Portfolio Code	1M	3M	6M	1Y
EUROPE VALUE	2.97%	0.37%	8.09%	-4.24%
BM	1.31%	-2.69%	6.21%	-16.40%

### ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุน โดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ปัจจัย Brexit สร้างกระแสเงินทุนไหลเข้าตลาดเอเชีย มากถึง 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)

Portfolio Code	1M	3M	6M	1Y
ASP-SET50	6.27%	6.83%	21.77%	4.68%
BM	6.29%	6.79%	20.84%	0.59%

### ASP-ASIAN

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

นโยบายดอกเบี้ยติดลบ ส่งผลให้กระแสเงินไหลกลับเข้าประเทศที่กำลังพัฒนา กองทุนเน้นลงทุนรายตัวในกลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าตลาดต่ำกว่ามูลค่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง โดยมุ่งเน้นในบริษัทชั้นนำทางด้านเทคโนโลยีที่มีความการประหยัดต่องาน โดยกองทุนเพิ่มการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่ม IT และลดการลงทุนในกลุ่มการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรม

Portfolio Code	1M	3M	6M	1Y
ASP-ASIAN	5.38%	7.03%	20.34%	-1.32%
BM	4.53%	1.53%	17.19%	-5.43%

## มุมมองการลงทุน

### พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

• US Weekly Initial Jobless Claims	253k ( vs. 254k prev and 265k cons)
• US Existing Home Sales (Jun)	5.57m units ( vs. 5.51m prev and 5.48m cons)
• US Retail Sales (Jun)	+0.6%MoM ( vs. +0.2 prev and +0.1 cons)
• ECB Refinancing operations rate	0% ( vs. 0% prev and cons)
• ECB Deposit facility rate	-0.4% ( vs. -0.4% prev and cons)
• Japan Exports (Jun)	-7.4%YoY ( vs. -11.3% prev and cons)
• Japan Imports (Jun)	-18.8%YoY ( vs. -13.8% prev and -20.0% cons)

### ตลาดทุน

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยและไม่ได้ออกนโยบายเพิ่มเติมในการประชุมเมื่อวานนี้ ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาด โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Refinancing operations rate) ที่ 0%, อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (Deposit facility rate) ไว้ที่ -0.4% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (Marginal lending facility rate) ที่ 0.25% เนื่องจากต้องการรอดูผลกระทบจาก Brexit ก่อน โดย ECB กล่าวว่าอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับนี้หรืออาจต่ำกว่านี้ในระยะเวลาที่ยาวนานขึ้น พร้อมกับย้ำว่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่อเดือนจะคงอยู่ที่ 8 หมื่นล้านยูโรจนถึงเดือน มี.ค. 2017 หรืออาจขยายระยะเวลาการเข้าซื้อสินทรัพย์ออกไปอีกหากมีความจำเป็น นอกจากนี้ นาย Mario Draghi ยังได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับหนี้ภาคธนาคารอิตาลีที่อยู่ในระดับสูง รวมทั้ง คาดว่า Brexit จะชะลออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจยุโรป และเห็นว่าควรที่จะรอดูผลกระทบก่อนออกนโยบายเพิ่มเติม
- เงินเยนแข็งค่าขึ้นราว +0.8% เทียบดอลลาร์สหรัฐฯ หลังนาย Haruhiko Kuroda ประธานธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) กล่าวว่า BoJ ไม่มีความจำเป็นต้องใช้การอัดฉีดเงินโดยตรงให้แก่รัฐบาลหรือที่เรียกว่า Helicopter money พร้อมกันนี้ เรายังได้กล่าวว่า BoJ ยังมีความสามารถที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมด้วยวิธีอื่นๆหากจำเป็น
- คงสัดส่วนการลงทุนในหุ้นระยะสั้น

### ตลาดตราสารหนี้

- ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจของยุโรปหลัง Brexit ยังมีความไม่แน่นอน คงมีกระแสเงินไหลจากกลุ่มทรัพย์สิน Safe heaven และ yield พันธบัตรสเปนอายุ 10 ปี ปรับระดับที่ -0.03% yield พันธบัตรญี่ปุ่น อายุ 10 ปี ปรับระดับที่ -0.23% ในขณะที่ yield สหรัฐฯ คงตัวในระดับ 1.58%
- มุมมองการลงทุนระยะในระยะเวลาสั้น แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากรถการแห่งประเทศไทยและทิศทางกระแสเงินไหลกลับเข้าตลาดที่กำลังพัฒนาสนับสนุนตลาดตราสารหนี้

### ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในระยะสั้นในทองคำระยะสั้น
- ราคาน้ำมันปรับตัวลงต่อ หลังจากที่แก่นจุดเจาะน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเป็นสัปดาห์ที่ 4 นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกน้ำมันในอิรักมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในเดือนนี้ หลัง Reuters รายงานว่าปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบจากอิรักใน 21 วันแรกของเดือน ก.ค.อยู่ที่ 3.28 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของเดือนที่แล้ว +0.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน

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