

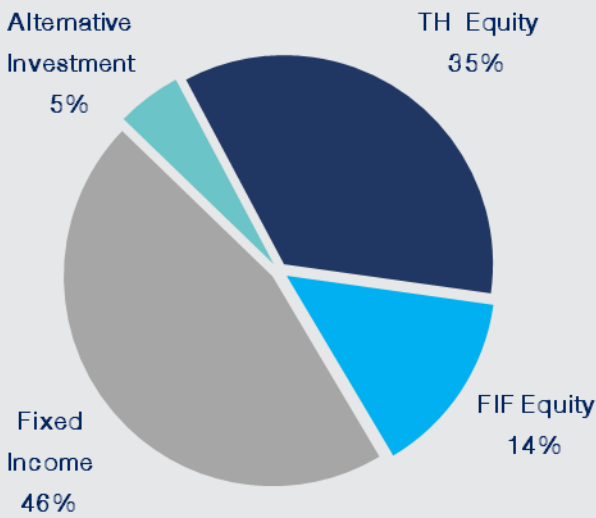
สรุปภาวะตลาดโดยรวม

Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยพิจารณาการขึ้นดอกเบี้ยอย่างระมัดระวังมากขึ้น ความเสี่ยงจากการทำประชามติ Brexit ส่งผลให้กระแสเงินไหลสู่สินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ ตลาดการเงินโลกยังคงผันผวนและรอดูผลการโหวต Brexit

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JP NKY225
-7.89 / -0.55%	-24.85 / -1.19%	-7.14 / -2.14%	-872.66 / -4.15%	-1,001.7 / -6.04%

STRATEGIC ASSET ALLOCATION



Asset Allocation Model

	Strategic
ASP-THBOND	42.25%
ASP-SET50	17.50%
ASP-THEQ	17.50%
ASP-S&P500	7.50%
ASP	3.50%
ASP-EUROPE VALUE	3.75%
ASP-EUROPE PROPERTY	1.65%
ASP-CSI300	1.50%
ASP-GOLD	1.70%
ASP-NKY225	1.50%
ASP-OIL	1.65%

ASP-EUROPE VALUE

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

ตลาดหุ้นยุโรปเป็นตลาดที่น่าสนใจในระยะยาว จากอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ส่งผลช่วยตลาดนี้ และหนุนาการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ รวมถึงดัชนี Euro Stoxx ซึ่งปรับตัวขึ้นถึง 6% ใน 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา และธนาคารกลางยุโรป(ECB) พร้อมส่งสัญญาณว่าจะใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีอยู่ตราด่าที่จำเป็น

FundCode	1M	3M	6M	1Y
EUROPE VALUE	-2.66%	-2.25%	-5.57%	-2.88%
Benchmark	-3.26%	-5.57%	-9.86%	-16.06%

ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุน โดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ตลาดหุ้นในประเทศไทยมีการปรับตัวขึ้นจากกระแสเงินหลวมมองดู Valuation แล้ว หุ้นไทยอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยในปัจจุบัน Earning yield SET เทียบกับพันธบัตรไทย 10 ปีอยู่ในระดับ 3.11 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ SET ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงปี 2011 ที่เกิดเหตุการณ์น้ำท่วม (ที่ระดับ 2.6 เท่า) นอกจากนี้กองทุนนี้ยังได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น ภายใต้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-SET50	-0.31%	1.69%	9.21%	-6.69%
Benchmark	-0.31%	1.17%	7.14%	-10.05%

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	+0.06%	0.08%	1.21%	2.18%
Benchmark	+0.05%	0.19%	1.54%	3.24%

มุมมองการลงทุน

พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

- US Core CPI (May) +2.2%YoY (vs. +2.1 prev and +2.2 cons)
- US CPI (May) +1.0%YoY (vs. +1.1 prev and cons)
- US Retail Sales (May) +0.5% MoM (vs. +1.3% prev and +0.3% cons)
- Eurozone Industrial Production (April) +1.1% MoM (vs. -0.7% prev and +0.8% cons)
- China Total Social Financing (May) RMB 659.9bn (vs. 751.1bn prev and 1000.0bn cons)
- China M2 Money Supply (May) +11.8 %YoY (vs. +12.8% prev and +12.5% cons)

ตลาดทุน

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเอกฉันท์ ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25-0.50% และเพิ่มความระมัดระวังด้านมุมมองทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Fed ยังปรับลดคาดการณ์ GDP ในปีนี้ลง เป็น 2.0% โดยระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น, การบริโภคยังคงแข็งแกร่ง และการส่งออกเริ่มฟื้นตัว แต่การลงทุนภาคเอกชนยังคงชะงักงันอยู่ในขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณชะงักงัน หลังจากยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน พ.ค. ออกมาอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม Fed คาดว่าจะเป็นเพียงชั่วคราว นอกจากนี้ แถลงการณ์ชี้ว่า ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะการทำประชามติ Brexit ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ Dot Plot ของอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ลดลงจาก 3.25% เป็น 3.0%
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติเป็นเอกฉันท์ (9-0) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% โดยผู้ว่าการฯ BoE นาย Mark Carney กล่าวว่าการเลือกที่จะ 'ออก' จากสหภาพยุโรปนั้น จะส่งผลให้เศรษฐกิจชะงักงันและเงินเฟ้อสูงขึ้น ซึ่งหากเป็นเช่นนั้น BoE อาจลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการจ้างงาน
- ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 8-1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยซื้อสินทรัพย์ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี และมีมติ 7-2 ให้คงการใช้อัตราดอกเบี้ย -0.1% กับเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ส่วนเกิน (Excess Reserves) บางส่วน
- MSCI ไม่นำหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ (A-Share) เข้าในการคำนวณดัชนี MSCI Emerging Market โดยอ้างถึงข้อจำกัดในการลงทุนและการนำเงินเข้า-ออกของนักลงทุนต่างชาติ รวมทั้ง การจำกัดโควตาการซื้อขายหุ้นข้ามตลาด (Stock Connect)
- มุมมองการลงทุนในตลาดประเทศไทยในระยะ 3-6 เดือนให้น้ำหนักเชิงบวก สำหรับ Valuation ของหุ้นไทยนั้นก็ยังไม่ถือว่าอยู่ในระดับที่แพง ปัจจุบัน Earning yield SET เทียบกับพันธบัตรไทย 10 ปี อยู่ในระดับ 2.50 เท่า ซึ่งเป็นระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยผลตอบแทนย้อนหลัง 6 ปี (ที่ระดับ 1.9 เท่า)
- มุมมองการลงทุนในตลาดต่างประเทศ โดยรวมลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นและในยุโรปในระยะสั้น ถึงแม้ว่าตลาดจะมี Valuation ที่ถูกแต่ยังคงถูกกดดันจากความผันผวนของค่าเงินและความเสี่ยงจากประชามติในประเทศอังกฤษ ยังคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ

ตลาดตราสารหนี้

- พันธบัตรเยอรมนีติดลบเป็นครั้งแรก โดยลดลงสู่ระดับต่ำสุดที่ -0.03% และปรับตัวขึ้นที่ 0.042% พันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ที่ 1.64%
- มุมมองการลงทุนระยะกลางให้น้ำหนักการลงทุนเชิงบวก จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากราคาแห่งประเทศไทย หนุนตลาดตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามในระยะสั้น ทิศทางกระแสเงินไหลออกจากตลาดที่กำลังพัฒนา อาจส่งสร้างความผันผวนต่อตลาดตราสารหนี้ได้

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นปรับตัวสูงสุดที่ 1,317 และปรับตัวลง 1,285 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ จากดอลลาร์ที่ปรับตัวลง และความไม่แน่นอนของ Brexit ซึ่งทำให้นักลงทุนเพิ่มการลงทุนในทองคำ
- ราคาน้ำมันมีความเสี่ยงที่จะลดลงต่อจากนี้ เนื่องจากราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวเหนือ 50 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จะทำให้ผู้ผลิตเริ่มกลับมาผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เห็นได้จากจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2 สัปดาห์ในสัปดาห์ที่แล้ว
- EIA รายงาน ปรับประมาณการเติบโตของอุปสงค์น้ำมัน (Demand growth) ในปี 2016 ขึ้นเป็น +1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน

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