

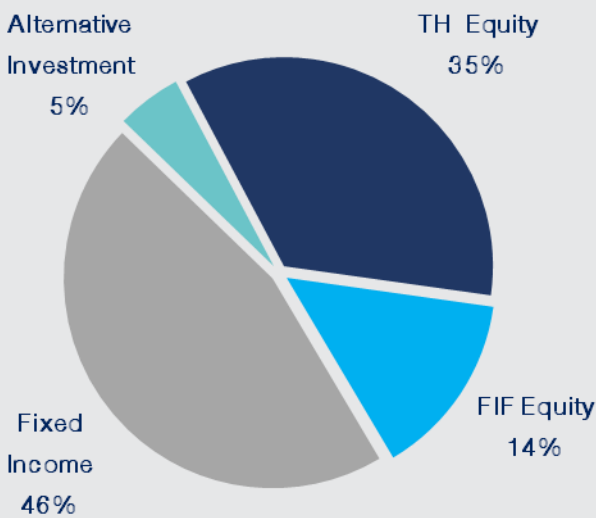
สรุปภาวะตลาดโดยรวม

แนวโน้มตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงอยู่ใต้แรงกดดันของทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ และตัวเลขที่ผิดหวังจากตลาดแรงงาน ส่งผลให้ดอลลาร์ปรับตัวลงและ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวขึ้นเป็น 1.702 %

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JP NKY225
+23.76 / +1.68%	+0.07 / +0.17%	-8.35 / -2.39%	+340.47 / +1.85%	-192.61 / -1.14%

STRATEGIC ASSET ALLOCATION



Asset Allocation Model

	Strategic
ASP-THBOND	42.25%
ASP-SET50	17.50%
ASP-TH EQ	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) พร้อมส่งสัญญาณว่าจะใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีอยู่ตราบเท่าที่จำเป็น

Fund	1M	3M	6M	1Y
EUROPE VALUE	2.62%	2.14%	-5.33%	-1.83%
Benchmark	0.52%	1.45%	-10.68%	-14.69%

ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุน โดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

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

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-SET50	3.60%	3.54%	8.77%	-1.67%
Benchmark	3.40%	2.90%	6.43%	-5.06%

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	-0.28%	0.05%	0.95%	1.99%
Benchmark	-0.29%	0.22%	1.39%	3.03%

มุมมองการลงทุน

พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

• US Core PCE (April)	+1.6%YoY (vs. +1.6% prev and cons)
• US Nonfarm Payrolls (May)	+38k (vs. +123k prev and +160k cons)
• US Unemployment rate (May)	4.7% (vs. 5.0% prev and 4.9% cons)
• US ISM Manufacturing PMI (May)	51.3 pts. (vs. 50.8 prev and 50.3 cons)
• Eurozone Manufacturing PMI (May)	51.5 pts. (vs. 51.7 pts prev and 51.5 pts cons)
• Japan Manufacturing PMI (May)	47.7 pts. (vs. 48.2 pts prev)
• China Official Manufacturing PMI (May)	50.1 pts (vs. 50.1 prev and 50.0 cons)
• Eurozone Unemployment Rate (April)	10.2% (vs.10.2% prev and 10.2% cons)
• Eurozone Headline Inflation (May)	-0.1% YoY (vs. -0.2% prev and -0.1 % cons)

ตลาดทุน

- การจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ต่ำกว่าคาด ทำให้ความน่าจะเป็นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยภายในเดือน มิ.ย. (คำนวณโดย Fed Fund Futures) ลดลงจาก 22% เป็น 4%
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยและไม่มีนโยบายเพิ่มเติมจากการประชุมในรอบที่ผ่านมา โดยเห็นว่ามาตรการที่ได้ประกาศในการประชุมเดือน มี.ค.นั้นยังคงเพียงพอและย้ำว่าต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งจึงจะเห็นผลของการดำเนินนโยบายที่ผ่านมา นาย Mario Draghi ยังคงย้ำว่า ECB พร้อมจะใช้เครื่องมือกระตุ้นเพิ่มเติมหากมีความจำเป็นในระยะข้างหน้า เช่น หากภาวะทางการเงินมีความตึงตัวขึ้น หรือเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มห่างไกลจากเป้า 2% สำหรับประเด็นการนำประชามติ Brexit นั้น นาย Draghi กล่าวว่า ECB ได้เตรียมรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าวไว้แล้ว ไม่ว่าชาวอังกฤษเลือกที่จะออกหรืออยู่ในสหภาพยุโรปต่อไป พร้อมกับกล่าวว่าอังกฤษและยูโรโซนต่างก็ได้รับผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจร่วมกัน ซึ่งหากอังกฤษเลือกที่จะออก ยูโรโซนก็จะต้องได้รับผลกระทบแน่นอน
- นายกช Shinzo Abe ประกาศเลื่อนกำหนดการขึ้นภาษีผู้บริโภค (จาก 8% เป็น 10%) โดยเลื่อนกำหนดออกไปอีก 2 ปีครึ่งจากเดิมเดือน เม.ย. 2017 เป็นเดือน ต.ค. 2019
- มุมมองการลงทุนในตลาดประเทศไทยในระยะ 3-6 เดือนให้น้ำหนักเชิงบวก โดย Valuation ของหุ้นไทยนั้นก็ยังถือว่าอยู่ในระดับที่แพง ทั้งนี้ PE ratio ณ ระดับดัชนี 1,400 จุด อยู่ที่ 15 เท่า จากค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ระดับ 13.8 เท่า และคิดเป็น 0.9 Standard deviation
- มุมมองการลงทุนในตลาดต่างประเทศ โดยรวมลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นในระยะสั้น ถึงแม้ว่าตลาดจะมี Valuation ที่ถูกแต่ยังคงถูกกดดันจากความผันผวนของค่าเงินและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ยังคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ และในยุโรป

ตลาดตราสารหนี้

- มุมมองการลงทุนระยะกลางให้น้ำหนักการลงทุนเชิงบวก จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ช่วยหนุนตลาดตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามในระยะสั้น ทิศทางกระแสเงินไหลออกจากตลาดที่กำลังพัฒนา อาจสร้างความผันผวนต่อตลาดตราสารหนี้ได้

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- EIA รายงานปริมาณการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ รายสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 27 พ.ค. ลดลง 3 หมื่นบาร์เรลต่อวัน การประชุมครั้งป้องกัน OPEC ที่กรุงเวียนนา ในวันที่ 2 มิ.ย. ที่ประชุมยังคงไม่สามารถตกลงกำหนดโควตาการผลิตน้ำมันของกลุ่มได้ ทำให้ประเทศสมาชิกจะยังคงผลิตน้ำมันได้ตามที่ต้องการต่อไป บลจ.แอสเซทพลัส มองว่า ในระยะข้างหน้าราคาน้ำมันมีทิศทางที่จะลดลง เนื่องจากปริมาณอุปทานน้ำมันที่ลดลงอย่างมากจากประเทศทั้งในและนอกกลุ่ม OPEC จะเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ

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