

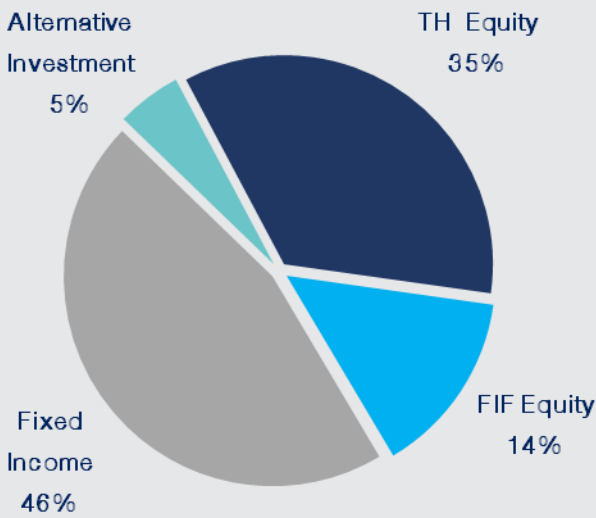
สรุปภาวะตลาดโดยรวม

ณ.ง. คงอัตราดอกเบี้ยและเผยไม่มีนโยบายใช้อัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ตลาดโดยรวมผันผวนจากช่วงประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น จาก EIA ปรับลดคาดการณ์การผลิตน้ำมันนอกกลุ่ม OPEC ลง และจากปริมาณน้ำมันดิบในแคนาดาที่ได้รับผลกระทบจากไฟฟ้าดับเดือน พ.ค

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JP NKY225
+3.99/ +0.29%	-18.69 / -0.95%	+3.01/ +0.91%	-390.58 / -1.94%	+305.49/ +1.93%

STRATEGIC ASSET ALLOCATION



Asset Allocation Model

	Strategic	Growth
ASP-THBOND	42.25%	37.20%
ASP-SET50	17.50%	19.20%
ASP-THEQ	17.50%	19.20%
ASP-S&P500	7.50%	9.40%
ASP	3.50%	0.00%
ASP-EUROPE VALUE	3.75%	4.75%
ASP-EUROPE PROPERTY	1.65%	2.50%
ASP-CSI300	1.50%	1.95%
ASP-GOLD	1.70%	2.20%
ASP-NKY225	1.50%	1.80%
ASP-OIL	1.65%	1.80%

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	0.61%	9.70%	-6.42%	-3.36%
Benchmark	0.60%	10.21%	-11.76%	-17.32%

ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุน โดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ตลาดหุ้นในประเทศมีการปรับตัวขึ้นจากกระแสเงินหลวมคงอยู่ 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	1.10%	11.09%	2.08%	-7.74%
Benchmark	0.66%	10.13%	-0.25%	-10.93%

ASP-THBOND

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสไทยบอนด์ (ASP-THBOND) เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่เน้นการลงทุนในสองส่วนหลัก คือตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ได้รับการจัดอันดับ Investment Grade (BBB up)

การลงทุนในตราสารหนี้จะเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ที่จะได้รับผลบวกจากนโยบายดอกเบี้ยติดลบของประเทศที่พัฒนาแล้วที่ส่งผลให้กระแสเงินไหลเข้าประเทศที่กำลังพัฒนา

กองทุน ASP-THBOND เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่มีการกระจายการลงทุนที่เหมาะสมกับสภาวะดอกเบี้ยในปัจจุบัน

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-THBOND	0.01%	0.60%	1.50%	2.52%
Benchmark	0.04%	0.81%	1.94%	3.64%

มุมมองการลงทุน

พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

• US Retail Sales (April)	+1.3% MoM (vs. -0.3% prev and +0.8% cons)
• Germany GDP (Q1/2016)	+0.7% QoQ (vs. +0.3% prev and +0.6% cons)
• Euro area Industrial Productions (March)	-0.8% MoM (vs.-1.2% MoM prev and +0.0% MoM cons)
• China Headline Inflation (April)	+2.3% YoY (vs. +2.3% YoY prev and +2.3% YoY cons)
• China Total Social Financing (April)	RMB 751 bn (vs. RMB 2,336 bn prev and RMB 1,300 bn cons)
• China Fixed Asset Investment (April)	+10.5% YoY YTD (vs. +10.7% prev and +11.0% cons)
• China Industrial Production (April)	+6.0% YoY (vs. +6.8% prev and +6.7% cons)
• Thailand GDP (Q1/2016)	+3.2%YoY (vs. +2.8% prev, +2.8% cons)

ตลาดทุน

- จีน ยอดระดมทุนโดยรวมสุทธิ (Total Social Financing) เดือน เม.ย. อยู่ที่ 7.51 แสนล้านหยวน ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.34 ล้านล้านหยวน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.30 ล้านล้านหยวน การชะลอตัวของตลาดสินเชื่อและยอดปล่อยเงินกู้ ชี้ได้ว่าการเงินเริ่มลดการกระตุ้นลง เนื่องจากมาตรการในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้หนี้ในระบบเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งอาจกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในระยะยาว ทำให้ทางการเงินต้องหันมาให้ความสำคัญกับการปฏิรูปและแก้ไขปัญหานี้มากขึ้น
- คาดว่าเศรษฐกิจจีนทั้งปี 2016 จะขยายตัว +6.7% YoY และยังคงคาดว่า PBoC จะลดอัตราดอกเบี้ย 1-year lending rate ลง 1 ครั้งในไตรมาสที่ 4 และลด RRR ลง 1 ครั้งในแต่ละไตรมาสที่เหลือ
- เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แพงค่าขึ้น โดย Dollar Index เพิ่มขึ้น +0.5% เป็น 94.62 จุด นับเป็นระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ หลังตัวเลขการบริโภคสหรัฐฯ เมื่อวันศุกร์ออกมาดีกว่าคาด
- มุมมองการลงทุนในตลาดประเทศไทยในระยะ 3-6 เดือนยังให้น้ำหนักเชิงบวกจากภาวะเสถียรภาพต่างชาติที่คาดว่าจะเข้ามาซื้อสุทธิในไทย สำหรับ Valuation ของหุ้นไทยนั้นก็ยังไม่ถือว่าอยู่ในระดับที่แพง โดย 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 ยังคงน้ำหนักในตลาดสหรัฐฯ และในยุโรป

ตลาดตราสารหนี้

- มุมมองการลงทุนระยะสั้นให้น้ำหนักการลงทุนเชิงบวก จากกระแสเงินที่ยังไหลเข้ามาให้ตลาด รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากรณาคณะแห่งประเทศไทย สนับสนุนตลาดตราสารหนี้

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- OPEC คงตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันปีนี้จะเพิ่มขึ้น +1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน เท่ากับรายงานเดือนก่อน และคาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันจากประเทศนอกกลุ่ม OPEC จะลดลง -0.74 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี นี้ นำโดยสหรัฐฯ จำนวนสัญญาขายน้ำมันดิบ WTI ล่วงหน้าของนักเก็งกำไร (Speculative Short Positions) สิ้นสุดวันที่ 10 พ.ค. เพิ่มขึ้น +2 หมื่นสัญญา เป็น 8.37 หมื่นสัญญา ซึ่งนักเก็งกำไรมีมุมมองที่เป็นลบต่อราคาน้ำมัน ทำให้มีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงในระยะต่อไป

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