

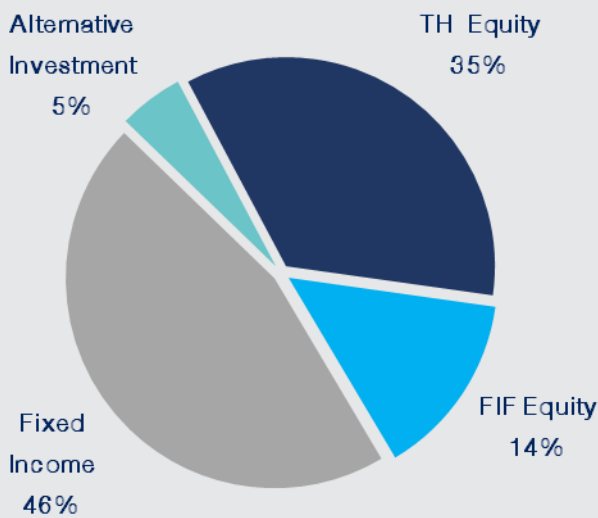
สรุปภาวะตลาดโดยรวม

ผลการประชุมของ Fed แสดงถึงความชัดเจนของแนวโน้มในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ตลาดและนักลงทุนเพิ่มน้ำหนักในการคาดการณ์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นโดยค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับขึ้นมาที่ 1.83 % ส่วนผลการประชุม G7 ลงความเห็นว่าญี่ปุ่นไม่มีความจำเป็นต้องเข้าแทรกแซงค่าเงินเยน

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JP NKY225
-8.83 / -0.63%	+5.71 / +0.28%	+3.33 / +0.99%	+132.91 / +0.67%	+324.14 / +1.97%

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

Fund	1M	3M	6M	1Y
EUROPE VALUE	-0.18%	2.45%	-6.64%	-2.25%
Benchmark	-0.02%	1.64%	-12.04%	-16.23%

ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุน โดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ตลาดหุ้นในประเทศมีการปรับตัวขึ้นจากกระแสเงินหลวมมองดู 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	-2.38%	5.10%	1.15%	-9.89%
Benchmark	-2.26%	4.68%	-0.52%	-12.72%

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	-0.45%	0.11%	1.07%	2.08%
Benchmark	-0.18%	0.55%	1.76%	3.37%

มุมมองการลงทุน

พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

- US Headline CPI (April) +0.4% MoM (vs. +0.1% prev and +0.3% cons)
- US Industrial Production (April) +0.7% MoM (vs. -0.9% prev and +0.3% cons)
- Japan GDP (Q1/2016) +1.7% QoQ saar (vs. -1.7% prev and +0.3% cons)
- Japan Export (April) -10.1% YoY (vs. -6.8% prev and -9.9% cons)
- China NBS 70-city new house prices (April) +4.15% YoY (vs. +2.94% prev)

ตลาดทุน

- การประชุม G7 ของฝ่ายเศรษฐกิจของผู้ว่าการธนาคารกลางและรัฐมนตรีกระทรวงการคลังได้สิ้นสุดลงแล้วเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา โดยนาย Taro Aso รัฐมนตรีกระทรวงการคลังญี่ปุ่นออกมาให้สัมภาษณ์ว่า ญี่ปุ่นยังคงพร้อมที่จะแทรกแซงค่าเงิน หากเงินเยนแข็งค่ามากเกินไปจนกระทบกับการค้าและเศรษฐกิจ ประเทศที่เข้าร่วมประชุมอื่นๆ เห็นว่าญี่ปุ่นไม่ควรตั้งเป้าหมายค่าเงิน เพื่อให้เศรษฐกิจขยายตัวและเยนที่แข็งค่าในช่วงที่ผ่านมาเป็นไปตามกลไกตลาด จึงไม่มีความจำเป็นที่จะเข้าแทรกแซงค่าเงิน
- รายงานการประชุมเดือน เม.ย. ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ออกมากลางสัปดาห์ที่แล้ว ทำให้ตลาดกลับมาคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้อีกครั้ง ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า +0.7% และ ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัว +8bps โดยการประชุมมีมติเห็นว่า ตัวเลขเศรษฐกิจไตรมาส 2 พื้นตัวดีขึ้น มีตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง และอัตราเงินเฟ้อปรับตัวเข้าใกล้เป้าหมายที่ 2.0%
- ราคาบ้านเฉลี่ยใน 70 เมืองสำคัญในประเทศจีน เพิ่มขึ้น +4.15% YoY คาดว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์จะฟื้นตัวได้ดีตลอดทั้งปี จากมูลค่ายอดขายบ้านที่อยู่ในระดับสูง (+63.5% YoY เดือน เม.ย.) และยอดสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage loans) ที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) คาด GDP ปี 2016 อาจสูงกว่าที่ประมาณการไว้ที่ +3.3% YoY หลังตัวเลข GDP ไตรมาส 1Q16 ขยายตัวสูงกว่าคาดที่ +3.2% YoY
- มุมมองการลงทุนในตลาดประเทศไทยในระยะ 3-6 เดือนให้น้ำหนักเชิงบวก โดย Valuation ของหุ้นไทยนั้นก็ยังไม่ถือว่าอยู่ในระดับที่แพงอีกทั้ง 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 ที่ถูกแต่ยังคงถูกกดดันจากความผันผวนของค่าเงินและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งนี้ ยังคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ และในยุโรป

ตลาดตราสารหนี้

- มุมมองการลงทุนระยะกลางให้น้ำหนักการลงทุนเชิงบวก จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากรธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ช่วยหนุนตลาดตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามในระยะสั้น ทิศทางกระแสเงินที่ไหลออกจากตลาดที่กำลังพัฒนา อาจสร้างความผันผวนต่อตลาดตราสารหนี้ได้

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันได้ปัจจัยบวกจากการโจมตีที่ส่งน้ำมันในไนจีเรียและโพลินีเซียในแคนาดา มองว่าอุปทานน้ำมันที่ลดลง โดยเฉพาะในแคนาดา จะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว โดยผู้ผลิตน้ำมันในแคนาดาได้เริ่มกลับมาผลิตน้ำมันได้แล้วบางส่วน ทำให้เชื่อว่าน้ำมันจะมี Upside ไม่มากต่อจากนี้
- ราคาทองคำ ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อวันศุกร์ ปิดที่ 1,253.35 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ -1.7% ในสัปดาห์ที่แล้ว โดยสาเหตุหลักมาจากเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น

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