

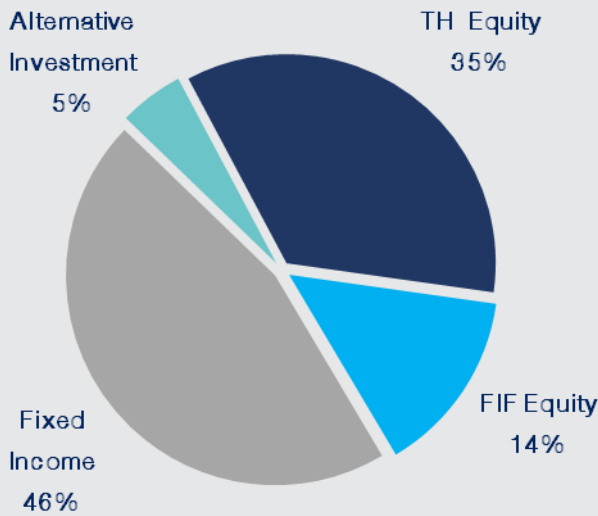
สรุปภาวะตลาดโดยรวม

ตลาดยังให้น้ำหนักสหรัฐฯ ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลืองปีนี้ กดดันให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง รวมไปถึงความผิดหวังจากผลประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) หนุนสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น ทองคำและพันธบัตรรัฐบาล ส่วนตลาดหุ้นในประเทศกำลังพัฒนายังคงได้รับความสนใจอย่างต่อเนื่องจากกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JP NKY225
-6.20 / -0.44%	-26.28 / -1.26%	-6.98 / -2.00%	-399.99 / -1.86%	-906.44 / -5.16%

STRATEGIC ASSET ALLOCATION



Strategic Asset Allocation

	Weight
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. Sturdza Funds PLC : Strategic Europe Value Fund (กองทุนหลัก)

ตลาดหุ้นยุโรปในระยะยาวเป็นตลาดที่น่าสนใจจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำส่งผลช่วยตลาดนี้และส่งเสริมการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์รวมถึงดัชนี Euro Stoxx ซึ่งปรับตัวขึ้นถึง 6% ใน 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา และธนาคารกลางยุโรป (ECB) พร้อมส่งสัญญาณว่าจะใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีอยู่ครบเท่าที่จำเป็น

Fund	1M	3M	6M	1Y
EUROPE VALUE	1.84%	0.77%	-3.11%	-3.36%
BM	4.15%	2.50%	-6.49%	-16.2%

ASP-SET50

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส SET50 เป็นกองทุนตราสารทุนโดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

ตลาดหุ้นในประเทศมีการปรับตัวขึ้นจากกระแสเงินหากพิจารณาจาก Valuation หุ้นไทยอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยปัจจุบัน Earning yield SET เทียบกับพันธบัตรไทย 10 ปี อยู่ในระดับ 3.11 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ SET ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงปี 2011 ที่เกิดเหตุการณ์น้ำท่วม (ที่ระดับ 2.6 เท่า) กองทุนนี้ยังได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น ภายใต้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะปรับลดลง

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-SET50	-1.15%	9.38%	1.12%	-8.35%
BM	-1.56%	7.94%	-0.85%	-11.3%

ASP-THBOND

กองทุนเปิดแอสเซทพลัสไทยบอนด์ (ASP-THBOND) เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่เน้นการลงทุนในสองส่วนหลัก คือ ตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ได้รับการจัดอันดับ Investment Grade (BBB up)

การลงทุนในตราสารหนี้จะเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่จะได้รับผลบวกจากนโยบายดอกเบี้ยติดลบของประเทศพัฒนาแล้ว ที่ส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ประเทศที่กำลังพัฒนา

ภายใต้สถานการณ์ดอกเบี้ยปัจจุบัน กองทุน ASP-THBOND จึงมีความน่าสนใจด้วยการลงทุนทั้งในตราสารหนี้ภาครัฐ และภาคเอกชนระดับ Investment Grade

Fund	1M	3M	6M	1Y
ASP-THBOND	-0.03%	0.85%	1.52%	2.53%
BM	0.08%	1.02%	1.99%	3.37%

มุมมองการลงทุน

พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจ

- China Official Manufacturing PMI April: 50.1 pts vs. 50.2 pts prev.
- Euroarea GDP (1Q16): +0.6% QoQ
- US ISM Manufacturing PMI April 50.8 pts vs. 51.8 pts prev.
- US GDP (1Q16): +0.5% QoQ

ตลาดทุน

- พัฒนาการตัวเลขเศรษฐกิจที่ค่อนข้างน่าผิดหวังของประเทศพัฒนาแล้ว รวมไปถึงถึงผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่ออกมาแยกว่าที่นักลงทุนคาด จึงเกิดกระแสเงินไหลเข้าสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงให้ความสำคัญต่อบริษัทการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนตัวลง และยังคงมีกระแสเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงกลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนา
- มุมมองการลงทุนภายในประเทศในระยะ 3-6 เดือนให้น้ำหนักเชิงบวก จากกระแสเงินทุนต่างชาติที่เข้ามาซื้อสุทธิในไทย 13,000 ล้านบาทในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ เทียบกับที่ขายสุทธิในปีที่แล้วที่ 154,000 ล้านบาท ซึ่งตามปกติแล้วกระแสเงินทุนต่างชาติมักจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 6-12 เดือน ดังนั้นจึงถือว่าถึงระดับของกระแสเงินทุนและระยะเวลาที่เริ่มไหลกลับเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ในเอเชียตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. ยังไม่ได้มีความน่ากังวลเป็นอย่างใด สำหรับ Valuation ของหุ้นไทยนั้นก็ยังไม่ถือว่าอยู่ในระดับที่แพง โดย PE ratio ณ ระดับดัชนี 1,400 จุด อยู่ที่ 15 เท่า จากค่าเฉลี่ย 5 ปีระดับ 13.8 เท่า และคิดเป็น 0.9 Standard deviation ในขณะที่ Earnings yield gap อยู่ที่ 2.85 เท่าซึ่งสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีอยู่ที่ 1.8% เท่านั้นจึงทำให้ Valuation ของหุ้นไทยมีความน่าสนใจโดยเปรียบเทียบกับสูงกว่าช่วงน้ำท่วมในปี 2011 เสียอีก
- มุมมองการลงทุนในตลาดต่างประเทศ โดยรวมลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นในระยะสั้น ถึงแม้ว่าตลาดจะมี Valuation ที่ถูกแต่ยังคงถูกกดดันจากความผันผวนของค่าเงินและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ยังคงน้ำหนักในตลาดสหรัฐฯ และในยุโรป

ตลาดตราสารหนี้

- มุมมองการลงทุนระยะสั้นให้น้ำหนักการลงทุนเชิงบวกจากกระแสเงินทุนที่ยังไหลเข้ามาให้ตลาด รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากธนาคารแห่งประเทศไทยช่วยหนุนตลาดตราสารหนี้

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบสามารถยืนอยู่เหนือ 40 ดอลลาร์ต่อบาเรล และในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +20% สู่ระดับสูงสุดในปีนี้ โดนมีสาเหตุหลักเกิดจากเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า และนักเก็งกำไรในตลาด Futures ได้เพิ่มสถานะ Long น้ำมันดิบ จาก Sentiment ตลาดที่ดีขึ้น มีมุมมองการลงทุนว่าราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก เนื่องจากจำนวนสัญญาซื้อน้ำมันดิบล่วงหน้าของนักเก็งกำไร (Net speculative long positions) อยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของน้ำมันดิบเบรนท์ และสูงสุดในรอบ 10 เดือนของ WTI ทำให้มีความเสี่ยงที่น้ำมันจะถูกเทขาย
- REITs ถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจมากโดยเฉพาะในประเทศที่พัฒนาแล้ว เนื่องจากมี Yield ที่สูงและในขณะที่ยอดดอกเบี้ยทั่วไปอยู่ในระดับต่ำส่งผลดีต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์

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