

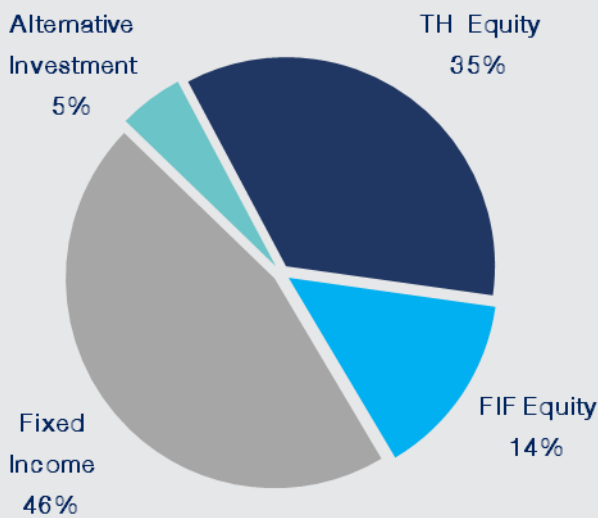
สรุปภาวะตลาดโดยรวม

ตลาดยังคงให้น้ำหนักกับตัวเลขอัตราจ้างงานของสหรัฐฯ ที่ล่าสุดออกมาคลุมเครือสร้างแรงกดดันในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในช่วงที่เหลือของปีนี้ อีกทั้งเหตุอศคิภัยในแคนาดากระทบอุปทานส่งออกน้ำมัน ดินราคว้าน้ำมันยืนเหนือ 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

Weekly Market Performance

TH SET	US S&P500	EU STOXX600	HK HSI	JP NKY225
-13.91 / -0.99%	-8.16 / -0.40%	-9.76 / -2.86%	-957.18 / -4.54%	-599.33 / -3.36%

STRATEGIC ASSET ALLOCATION



Asset Allocation Model

	Strategic	Growth
ASP-THBOND	42.25%	37.18%
ASP-SET50	17.50%	19.23%
ASP-THEQ	17.50%	19.23%
ASP-S&P500	7.50%	9.39%
ASP	3.50%	0.00%
ASP-EUROPE VALUE	3.75%	4.68%
ASP-EUROPE PROPERTY	1.65%	2.51%
ASP-CSI300	1.50%	1.95%
ASP-GOLD	1.70%	2.18%
ASP-NKY225	1.50%	1.83%
ASP-OIL	1.65%	1.83%

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) พร้อมส่งสัญญาณว่าจะใช้เครื่องมือทั้งหมดที่มีอยู่ครบเท่าที่จำเป็น

Portfolio Code	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 เป็นกองทุนตราสารทุน โดยลงทุนในกองทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพ์ SET50 โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

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

Portfolio Code	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 ตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ได้รับการจัดอันดับ Investment Grade (BBB up)

การลงทุนในตราสารหนี้จะเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ที่จะได้รับผลบวกจากนโยบายดอกเบี้ยติดลบของประเทศที่พัฒนาแล้วที่ส่งผลให้กระแสเงินไหลเข้าประเทศที่กำลังพัฒนา

กองทุน ASP-THBOND เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่มีการกระจายการลงทุนที่เหมาะสมกับสภาวะดอกเบี้ยในปัจจุบัน

Portfolio Code	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

• US Nonfarm Payrolls (April)	+160k (vs. +208k prev and +200k cons)
• China Foreign Reserves (April)	\$3,219.0 bln (vs. \$3,212.6 bln prev and \$3,202.0 bln cons)
• China Exports (USD) (April)	-1.8% YoY (vs. +11.5% YoY prev and +1.3% YoY cons)
• US: ISM Final composite (April)	+0.7 point to 52.4
• Eurozone: Final composite PMI (April)	+0.0 to 53.1
• Japan: Final composite PMI (April)	-0.7 to 49.3
• China: Caixin composite PMI (April)	-0.4 to 51.8

ตลาดทุน

- ภาพรวมดัชนี Final Composite PMI ในเดือน เม.ย. ออกมาค่อนข้างดีสะท้อนภาพเดียวกันกับภาคบริการ โดยดัชนีฯ ของญี่ปุ่นออกมาดีลบจากเหตุแผ่นดินไหว ในขณะที่ดัชนีฯ ของสหรัฐฯ สะท้อนภาพรวมภาคการผลิตและบริการที่ดีขึ้น
- คณะกรรมาธิการแห่งสหภาพยุโรป (European Commission) ปรับลดประมาณการ GDP ของยูโรโซน สำหรับปีนี้และปีหน้า ลงเป็น 1.6% YoY และ 1.8% YoY ตามลำดับ จากประมาณการเดิมเมื่อเดือน ก.พ. ที่ 1.7% YoY และ 1.9% YoY โดยแสดงความกังวลต่อระดับของหนี้เสียที่จะเกิดขึ้นและความไม่แน่นอนทางการเมือง
- Nonfarm payroll employment เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +1.6 แสนราย แต่น้อยกว่าตลาดคาดหวัง +2.0 แสนราย จากการลดลงของการจ้างงานในภาคการก่อสร้างและค้าปลีก อย่างไรก็ตามตัวเลขค่าจ้างที่ขยายตัวดีกว่าค่าที่ +2.5% YoY ยังคงชี้ว่าตลาดแรงงานยังคงเติบโตได้ดี และมีแนวโน้มผลักดันการบริโภคในระยะข้างหน้า
- มุมมองการลงทุนในตลาดประเทศไทยในระยะ 3-6 เดือนให้น้ำหนักเชิงบวกกระแสเงินทุนต่างชาติที่เข้ามาซื้อสุทธิในไทย 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 ในขณะที่ Earnings yield gap อยู่ที่ 2.85 เท่า ซึ่งสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีอยู่ที่ 1.8% เท่านั้นจึงทำให้ Valuation ของหุ้นไทยมีความน่าสนใจโดยเปรียบเทียบซึ่งสูงกว่าช่วงน้ำท่วมในปี 2011
- มุมมองการลงทุนในตลาดต่างประเทศ โดยรวมลดน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นในระยะสั้น ถึงแม้ว่าตลาดจะมี Valuation ที่ถูกแต่ยังคงถูกกดดันจากความผันผวนของค่าเงินและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ยิ่งกว่านั้นหนักในตลาดสหรัฐฯ และในยุโรป

ตลาดตราสารหนี้

- มุมมองการลงทุนระยะสั้นให้น้ำหนักการลงทุนเชิงบวก จากกระแสเงินที่ยังไหลเข้ามาให้ตลาด รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจากรธนาคารแห่งประเทศไทย ที่จะช่วยหนุนตลาดตราสารหนี้

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- เกิดเหตุไฟป่าได้ลุกลามใกล้แหล่งผลิตน้ำมันรัฐ Alberta ของแคนาดา ทำให้ต้องอพยพคนงานออกจากพื้นที่ โดยสำนักข่าว Reuters ประเมินว่าไฟป่าส่งผลให้การผลิตน้ำมันดิบของแคนาดาลดลงไปแล้วอย่างน้อย 1 ล้านบาร์เรลต่อวันและแทนที่จุดเจาะน้ำมันดิบสหรัฐฯ รายสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 6 พ.ค. รายงานโดย Baker Hughes ลดลง -4 แท่น เป็น 328 แท่น นับเป็นการลดลงสัปดาห์ที่ 7 ติดต่อกัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบสามารถยืนอยู่เหนือ 45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลได้

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