

Highlight Us: จำสัปดาห์

“

ตลาดหุ้นทั่วโลกเกิดความผันผวนในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps จาก 2.25% เป็น 2.50% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาด และจากแถลงการณ์ของ Fed ที่ส่งสัญญาณ Dovish ว่าขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี 2562 และมีการปรับคาดการณ์ GDP ในปีหน้าลง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.50% เป็น 1.75% เพื่อลดความเสี่ยงด้านเสถียรภาพของระบบการเงิน และมีการปรับคาดการณ์การเติบโต GDP ไทยในปีหน้าลง

นอกจากนี้การประชุมธนาคารเศรษฐกิจส่วนกลาง (CEWC) ที่เริ่มต้นขึ้นเมื่อวันพุธที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์หารือเรื่องการขยายตัวและการปฏิรูปของจีน หลังจากที่เศรษฐกิจจีนเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงในปีนี้เป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้สกุลเงินหยวนแข็งค่ามากขึ้น

จับตาการประชุมระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ภายในต้นเดือนมกราคม 2562 ซึ่งทั้ง 2 ประเทศกำลังวางแผนจัดทำเอกสารข้อตกลงทางการค้า ส่งผลให้ความตึงเครียดสงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ เริ่มผ่อนคลายลง และกดดันดอลลาร์สหรัฐฯให้อ่อนค่าลงซึ่งหนุนราคาทองคำ

กลยุทธ์การลงทุน: ทอยยสะสมหุ้นไทยและหุ้นญี่ปุ่น และซื้อทองคำ

”

Index on 20 Dec 2018		YTD	คำแนะนำการลงทุน	
			ปัจจุบัน	ก่อนหน้า
*SET Index	1588.04	-9.45%	ทอยยสะสม	ซื้อ
*H-share (HSCEI)	10069.41	-14.01%	ทอยยสะสม	ทอยยสะสม
*A-share (CSI300)	3061.41	-24.05%	ทอยยสะสม	ทอยยสะสม
*Nifty	10923.20	3.73%	ทอยยสะสม	ทอยยสะสม
*MSCI Korea	615.97	-17.74%	ทอยยสะสม	ทอยยสะสม
*S&P500	2506.96	-6.23%	ชะลอลงทุน	ชะลอลงทุน
*STOXX 600	341.52	-12.25%	ทอยยสะสม	ทอยยสะสม
*NKY225	20416.54	-10.32%	ทอยยสะสม	ซื้อ
*Thai Govt Bond 1-3 yr	202.03	1.20%	ทอยยสะสม	ทอยยสะสม
*SPDR Gold	117.43	-5.03%	ซื้อ	ซื้อ
*WTI crude	47.04	-22.14%	ทอยยสะสม	ทอยยสะสม

หมายเหตุ : Buy หมายถึง ซื้อ (+2), Sell หมายถึง ขาย (-2), Accumulate หมายถึง ทอยยเข้าซื้อสะสม (+1)
Hold หมายถึง ชะลอการลงทุน (0), Trim หมายถึง ทอยยขายออกเพื่อทำกำไร (-1)

ตลาดตราสารทุน



ตลาดหุ้นไทย

แนะนำทอยยสะสมหุ้นไทย แม้ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นปรับตัวลงมาตามราคาน้ำมันโลก และได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของภาคการส่งออก อย่างไรก็ตามพื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวดี และมีปัจจัยมาจกเม็ดเงินลงทุนจากกองทุน LTF RMF ช่วงปลายปี และการเลือกตั้งที่จะมีในต้นปีหน้า



ตลาดหุ้นญี่ปุ่น

แนะนำทอยยสะสมหุ้นญี่ปุ่น หลังจากการปรับตัวลงมาก ในขณะที่การคาดการณ์ตัวเลข GDP มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากการบริโภคในประเทศและการลงทุนเอกชนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ และนโยบายการเงินของ BOJ จะส่งผลบวกต่อการขยายตัวเศรษฐกิจ



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

แนะนำชะลอการลงทุนหุ้นสหรัฐฯ จากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจากการหดตัวของราคาตลาดบ้านและการลงทุนภาคเอกชน ในขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มถูกปรับลดลง



ตลาดหุ้นจีน

แนะนำทอยยสะสมหุ้นจีน หลังจากตลาดหุ้นจีน A-Share ปรับตัวลงมา 30% จากจุดสูงสุดในปีนี้ ทำให้ Valuation ปรับตัวลงมาในจุดที่น่าสนใจ และรัฐบาลจีนมีการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่น ลดภาษีสินค้าการนำเข้า ลดภาษีนิติบุคคล



ตลาดหุ้นยุโรป

แนะนำทอยยสะสมหุ้นยุโรป แม้เศรษฐกิจยุโรปปรับตัวลดลง จากความกังวลเรื่องนโยบายการขึ้นค่าดอลลาร์ของ Italy และการเจรจา Brexit อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนในราคาที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ในขณะที่นักวิเคราะห์มองว่าผลประกอบการยังดีอยู่



ตลาดหุ้นเกาหลี

แนะนำให้ทอยยสะสมหุ้นเกาหลี เนื่องจาก Valuation ถูกปรับตัวลดลงต่ำสุดในรอบ 13 ปี อาจทำให้มี Downside Risk ลดลง และราคาสะท้อนถึงความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (PMI Index) ในระดับหนึ่งแล้ว



ตราสารหนี้ไทย

แนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจาก ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.5% เป็น 1.75% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินวันที่ 19 ธันวาคม 2561



ตราสารหนี้ต่างประเทศ

แนะนำลดการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า Investment Grade จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่สูงขึ้น และแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีคุณภาพ

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ

แนะนำซื้อทองคำ เนื่องจาก เศรษฐกิจมีการเติบโตในอัตราที่ลดลง จึงทำให้ FED มีแนวโน้มชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ ตลาดทุนมีความผันผวนสูงขึ้น และนักลงทุนมีสถานะการลงทุนในทองคำต่ำที่สุด นับตั้งแต่วิกฤติเศรษฐกิจในปี 2008



น้ำมัน

แนะนำให้ทยอยสะสมน้ำมันเนื่องจากราคาปรับลงกว่า 40% หลังจาก OPEC มีการปรับลดการผลิตความต้องการในการใช้น้ำมันในปีหน้า IMF ปรับลดเป้าเศรษฐกิจโลกลง และถึงแม้ว่าอิหร่านจะโดน Sanction จากสหรัฐฯ แต่มี 8 ประเทศที่ได้ Waiver อย่างไรก็ดีตามช่วงเดือนธันวาคม จะเป็น high season และ OPEC มีการประกาศลดปริมาณการผลิตลง 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน

การจัดพอร์ตการลงทุน

อ้างอิงตามผลตอบแทนของดัชนีแต่ละตลาด



	พอร์ตความเสี่ยงต่ำ	พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง / สูง	พอร์ตความเสี่ยงสูงมาก
ผลตอบแทนของดัชนีแต่ละตลาดระยะยาวเฉลี่ย 7 ปี*	4.6%	7.6%	9.6%
โอกาสขาดทุนใน 1 ปี**	มีโอกาสขาดทุนไม่เกินกว่า 5%	มีโอกาสขาดทุนไม่เกินกว่า 10%	มีโอกาสขาดทุนไม่เกินกว่า 15%

*ผลตอบแทนเฉลี่ยคำนวณจากสถิติข้อมูล 7 ปีย้อนหลังตั้งแต่ ม.ค. 2554 – ธ.ค. 2560 โดยคำนวณจากอัตราผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักของ Proxy Index รายสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) หุ้นต่างประเทศ : MSCI All Country World Index TR 2) หุ้นไทย : SET Index TR 3) ตราสารหนี้ต่างประเทศ : Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD 4) ตราสารหนี้ไทย : ThaiBMA Government Bond 1-3Y 5) ทองคำ : LBMA Gold Price AM USD 6) น้ำมัน : DBIQ Optimum Yield Crude Oil Index Excess Return ดังนั้นผลตอบแทนที่แสดงจึงมิใช่ผลตอบแทนจากการลงทุนจริง และมีได้เป็นการบ่งชี้ถึงผลตอบแทนในอนาคต

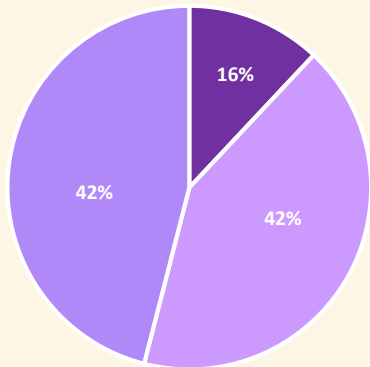
**โอกาสขาดทุน 1 ปี ประมาณการโดยค่าทางสถิติ ภายใต้ความเชื่อมั่น 95% ในสถานการณ์ปกติ (VaR 95%)

***ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

พอร์ตการลงทุนแนะนำสำหรับปีนี้

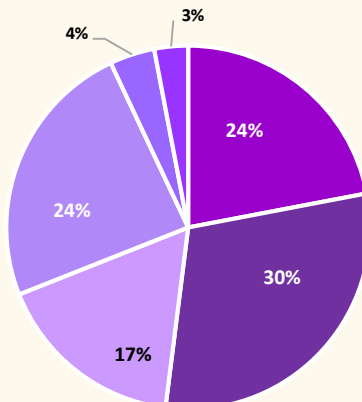
ที่มา : บลจ.ไทยพาณิชย์

เสี่ยงต่ำ



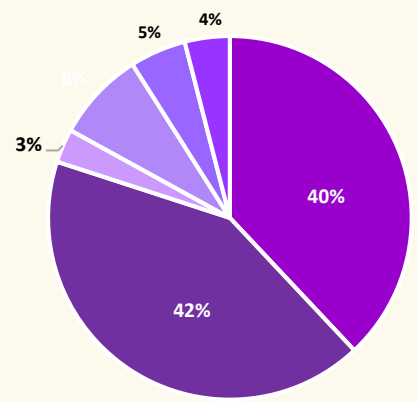
● หุ้นต่างประเทศ ● หุ้นไทย

เสี่ยงกลาง



● ตราสารหนี้ต่างประเทศ ● ตราสารหนี้ไทย

เสี่ยงสูง



● ทองคำ ● น้ำมัน

สินทรัพย์ลงทุน					
	หุ้นต่างประเทศ	หุ้นไทย	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ไทย	สินทรัพย์ทางเลือก
ระยะยาว	-	12	44	44	-
ระยะสั้น	-	12	42	46	-

สินทรัพย์ลงทุน					
	หุ้นต่างประเทศ	หุ้นไทย	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ไทย	สินทรัพย์ทางเลือก
ระยะยาว	24	30	20	20	6
ระยะสั้น	22	30	17	24	4 3

สินทรัพย์ลงทุน					
	หุ้นต่างประเทศ	หุ้นไทย	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารหนี้ไทย	สินทรัพย์ทางเลือก
ระยะยาว	40	42	5	5	8
ระยะสั้น	38	42	3	8	5 4

แนะนำการลงทุนในกองทุนประจำสัปดาห์นี้

หุ้นต่างประเทศ

 **SCBS&P500** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส

 **SCBBLN** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ บิลเลียนแนร์

 **SCBNK225** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นญี่ปุ่น

หุ้นไทย

 **SCBTHAICG** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นธรรมาภิบาลไทย

 **SCBSET50** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX

ตราสารหนี้ต่างประเทศ

 **SCBGSIF** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ โกลบอล สตราทีจิก อินเวสเมนต์

ตราสารหนี้ไทย

 **SCBSFFPLUS** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ตราสารหนี้ระยะสั้น พลัส

กองคำ

 **SCBGOLD** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ โกลด์

น้ำมัน

 **SCBOIL** กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ ออยล์

 แนะนำ “ซีอี” เข้าพอร์ตโฟลิโอ

 แนะนำ “ทยอยสะสม” เข้าพอร์ตโฟลิโอ

 แนะนำ “ชะลอการลงทุน”

 แนะนำ “ขายทำกำไร” ออกจากพอร์ตโฟลิโอ

 แนะนำ “ขาย” ออกจากพอร์ตโฟลิโอ

“สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย “ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” หมายเหตุ : “ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 20 ธ.ค. 2561 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันท์มนัส เบียมทิพย์มโนส ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มจัดสรรสินทรัพย์และกองทุนต่างประเทศ เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบต่อความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง