

มุมมองการลงทุนของบริษัทจัดการ

ธันวาคม 2559

สรุปสาระสำคัญ



มุมมองการลงทุนแบ่งตามประเภทสินทรัพย์

ตราสาร ต่างประเทศ	▪ นาย Trump กล่าวยืนยันว่าจะถอนตัวจากข้อตกลง TPP แต่ทำที่โดยรวมหลังเลือกตั้งของนาย Trump อ่อนลง โดยเขา กล่าวว่า จะยกเลิก Obamacare เพียงบางส่วน จากที่เคยกล่าวว่า จะยกเลิกทั้งหมด และไม่ได้พูดถึงนโยบายกีดกันการค้าต่อจีนและเม็กซิโก ▪ กองทุนแนะนำ ▪ ASP-S&P500
ตราสารทุน ไทย	▪ ทาง บลจ. แอสเซท พลัส ยังคงมีมุมมองเป็นบวกสำหรับตลาดหุ้นในเดือนธันวาคม หุ้นกลุ่มพลังงานจะเป็นกลุ่มนำตลาดจากการที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ▪ มีปัจจัยบวกในประเทศจากเรื่องครม.อนุมัตินโยบายการกระตุ้นการใช้จ่ายเพิ่มเติม เช่น มาตรการช้อปปีงลดหย่อนภาษี ▪ กองทุนแนะนำ ▪ ASP-THEQ ▪ ASP-LTF
ตราสารหนี้ ไทย	▪ ปัจจัยในประเทศจะยังเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่คาดว่าจะทยอยออกมาเรื่อยๆ รวมทั้งการเร่งใช้จ่ายของหน่วยงานภาครัฐฯ อีกทั้งจากแนวโน้มเศรษฐกิจและกำลังของผู้บริโภคที่จะเริ่มกลับเข้ามาจะทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้น ▪ กองทุนแนะนำ ▪ ASP

ตราสารต่างประเทศ



สรุปสาระสำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจ และตลาดทุน

ตลาดโลก

- นาย Trump กล่าวยืนยันว่าจะถอนตัวจากข้อตกลง TPP แต่ทำที่โดยรวมหลังเลือกตั้งของนาย Trump อ่อนลง โดยเขาบอกว่าจะยกเลิก Obamacare เพียงบางส่วน จากที่เคยกล่าวว่าจะยกเลิกทั้งหมด และไม่ได้พูดถึงนโยบายกีดกันการค้าต่อจีนและเม็กซิโก

ประเทศสหรัฐฯ

- ประธาน Fed นาง Janet Yellen กล่าวสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม Congressional Joint Economic Committee หรือการประชุมทางเศรษฐกิจร่วมกันของตัวแทนสภา ว่าปัจจัยที่สนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยยังคงแข็งแกร่งและจะขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 3 ประกาศครั้งที่ 2 ปรับตัวขึ้นจากครั้งแรกเป็น +3.2% QoQ โดยเศรษฐกิจได้แรงหนุนหลักจากการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ซึ่งขยายตัว +2.8% QoQ saar ขณะที่การลงทุนเป็นปัจจัยดุดอยู่ที่ +0.1% QoQ saar

ภูมิภาคยุโรป

- นาย Mario Draghi ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) กล่าวว่า นโยบายผ่อนคลายของ ECB จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อมุมมองทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า และยังคงยืนยันว่าจะทำทุกวิถีทางเพื่อหนุนให้เงินเฟ้อเร่งขึ้นถึงเป้าหมายที่ 2% ECB จะประกาศขยายระยะเวลาทำ QE ออกไปอีก 9-12 เดือน ในการประชุมวันที่ 8 ธ.ค. รวมทั้งปรับเปลี่ยนกฎการเข้าซื้อเพื่อให้มีสินทรัพย์เพียงพอ กับความต้องการ
- เงินเฟ้อทั่วไป (HICP) ยุโรปเดือน พ.ย. ขยายตัว +0.6% YoY เร่งตัวขึ้นจาก +0.5% YoY ในเดือนก่อน ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ทรงตัวที่ +0.8% YoY

ประเทศจีน/ฮ่องกง

- Shenzhen-Hong Kong Stock Connect จะเริ่มดำเนินการในวันที่ 5 ธ.ค. นี้ จะทำให้นักลงทุนจากทั้งจีนแผ่นดินใหญ่และต่างชาติ สามารถซื้อขายหุ้นข้ามตลาดกันได้ง่ายขึ้น มองว่า จะทำให้เงินทุนจากจีนไหลเข้ามาในตลาดหุ้นฮ่องกงทำให้ตลาดฮ่องกง Outperform ตลาดจีนในระยะข้างหน้า
- ทางการเงินเพิ่มความเข้มงวดในการนำเงินหยวนออกนอกประเทศ โดยจะไม่อนุญาตให้แลกเปลี่ยนเงินหยวนเป็นเงินสกุลอื่นๆ หากไม่มีเหตุผลทางธุรกิจที่จำเป็น พร้อมทั้งกล่าวจะเพิ่มความเข้มงวดในการลงทุนต่างประเทศของรัฐบาล

ประเทศญี่ปุ่น

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) แทรกแซงตลาดพันธบัตรเป็นครั้งแรก ตั้งแต่การประกาศใช้นโยบาย Yield curve control ในปลายเดือน ก.ย. โดย BoJ ประกาศว่า จะรับซื้อพันธบัตรรัฐบาลในอัตราคงที่ (Fixed-rate operation) ในปริมาณไม่จำกัด โดยประกาศรับซื้อพันธบัตรอายุคงเหลือ 2 ปี ที่ Yield -0.09% และอายุคงเหลือ 5 ปี ที่ Yield -0.04% เพื่อควบคุมไม่ให้ Yield ของพันธบัตรญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นสูงเกินกว่าที่ตั้งไว้
- เงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ญี่ปุ่น เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นมากเป็น +0.1% YoY ซึ่งพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 7 เดือน

สินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาทองคำจะได้รับแรงกดดันจาก 1.การขึ้นดอกเบี้ย ของ Fed ปลายปีนี้ ที่จะทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า 2. สัญญาซื้อสุทธิในตลาดล่วงหน้าอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะ ทำให้องค์การค้ามีความเสี่ยงที่จะถูกเทขาย

มุมมองการลงทุน

แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน ASP-S&P500

- มองตลาดสหรัฐ Outperform ถึงแม้ว่านโยบายและผลกระทบของ Trump ยังไม่มีแผนที่ชัดเจนและยังวิเคราะห์ผลกระทบที่แน่ชัดไม่ได้ แต่ในระยะยาวจะสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้โดยนโยบายลดภาษีไม่ว่าจะเป็นภาษีบุคคลหรือภาษีบริษัทจดทะเบียน ช่วยหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนส่งผลให้ EPS ขึ้น ทำให้มีการปรับ EPS 2017 ที่ \$130 และ PE Multiple ที่ 18 เท่า เทียบเท่ากับระดับ S&P500 ที่ 2,340 จุด ซึ่งถูกผลักดันโดยกลุ่มเทคโนโลยีที่มีผลประกอบการดี กลุ่มพลังงานและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จากฐานEPSเดิมที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามมองว่านโยบายลดภาษีกดดันรายได้ของภาครัฐมีโอกาสเกิด Fiscal Deficit ที่มากขึ้นซึ่งผลักดันโดยนโยบาย Infrastructure Spending ที่สูงขึ้น ถึงแม้ยังไม่มีแผนที่ชัดเจนแต่ Trump เสนองงานมูลค่า ล้านล้านเหรียญทำให้หนี้ภาครัฐติดเพดานแล้วจึงคาดว่าจะมีการขยายหนี้เอกชนขึ้น
- มองว่า Fed ยังคงแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยเดือนธันวาคมซึ่งจะถูกกดดันด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นจากการลดภาษีกระตุ้นการใช้จ่ายส่งผลให้ yield curve สูงขึ้น

	Prob.	2016E	2017E	Multiple	Scenario Target
Bull Case	30%	125	135	19x	2,565
Base Case	60%	120	130	18x	2,340
Bear Case	10%	115	115	17x	1,955

ตราสารทุนไทย



แนวโน้มตลาดตราสารทุนไทยเดือนธันวาคม

- SET Index ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน ตลาดปรับตัวลงต่ำกว่า 1,500 จุด ลงไปต่ำสุดที่ 1,463.31 จุด จากแรงกดดันเรื่องผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ ที่นาย Trump จากพรรค Republican ครองเสียงข้างมากทั้งในสภาสูงและสภาล่าง ซึ่งตลาดยังคงกังวลในแง่นโยบายการค้าต่างประเทศ อย่างไรก็ตามในช่วงปลายเดือน SET Index ปรับตัวกลับขึ้นมาที่เหนือระดับ 1,500 จุดได้ จากความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ยังมีค่อนข้างจำกัด เนื่องจากนาย Trump เริ่มแสดงท่าทีที่อ่อนลง หลังชนะเลือกตั้ง และปัจจัยบวกในประเทศจากการอนุมัติของกรม. เรื่องมาตรการระยะสั้นกระตุ้นการบริโภคภายใน เช่น มาตรการลดหย่อนภาษี 15,000 บาทเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยว, ขยายมาตรการอุดหนุนผู้มีรายได้น้อย เป็นต้น
- ทาง บลจ. แอสเซท พลัส ยังคงมีมุมมองเป็นบวกสำหรับตลาดหุ้นในเดือนธันวาคม หุ้นกลุ่มพลังงานจะเป็นกลุ่มนำตลาดจากการที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น หลังการประชุม OPEC ที่สามารถตกลงลดปริมาณการผลิตน้ำมันได้ นอกจากนี้ยังคงมีปัจจัยบวกในประเทศจากร่างแผน. อนุมัตินโยบายการกระตุ้นการใช้จ่ายเพิ่มเติม เช่น มาตรการช้อปปีงลดหย่อนภาษี เป็นต้น อีกทั้งในช่วงเดือนธันวาคม เม็ดเงินจาก LTF/RMF ยังคงทยอยเข้ามามากขึ้น ประกอบกับนักลงทุนทั่วโลกต่างรับรู้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่จะมีขึ้นในวันที่ 14 ธ.ค. ไปแล้ว ทำให้ Downside สำหรับ SET Index จึงมีจำกัด

มุมมองการลงทุน

แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน ASP-THEQ และ ASP-LTF

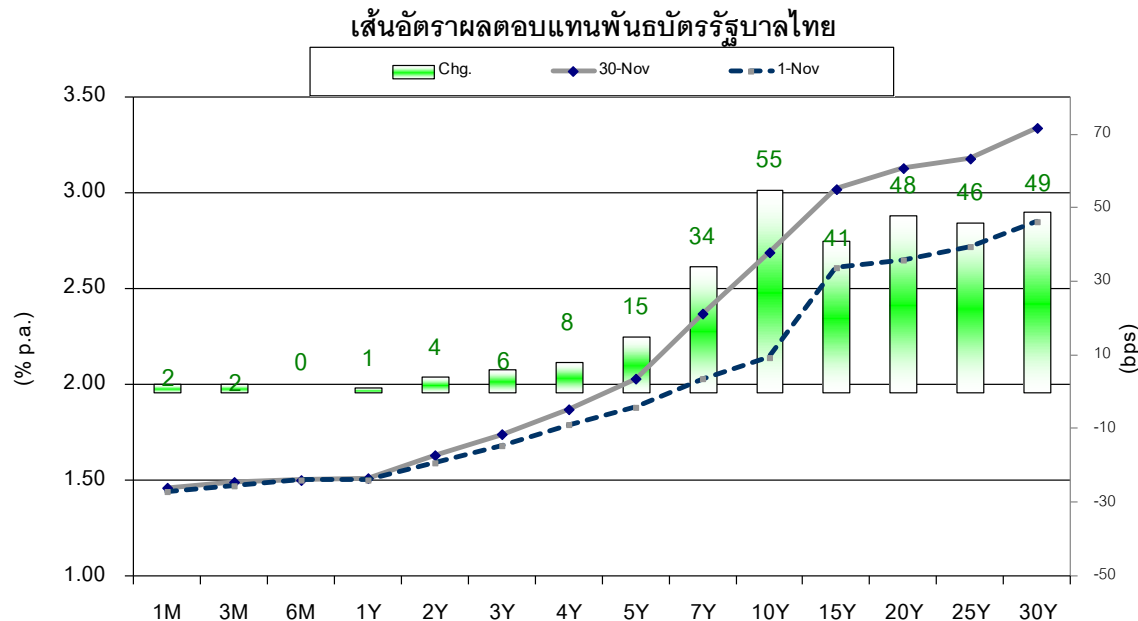
จากมุมมองดังกล่าว บลจ. แอสเซท พลัส มองว่า ความเชื่อมั่นในตลาดตราสารทุนไทยจะกลับมาดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Small/Mid Cap ที่จะปรับตัวขึ้นจากผลกระทบจากการที่ประกาศออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ จึงแนะนำให้นักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวม ASP-THEQ ซึ่งเป็นกองทุนรวมตราสารทุนไทยที่มีกลยุทธ์ในการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Small/Mid Cap เพื่อเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุน และสำหรับนักลงทุนที่ต้องการประหยัคภาษี กองทุนรวม ASP-LTF ยังคงเป็นกองทุนที่น่าสนใจในช่วงสิ้นปีนี้

ตราสารหนี้ไทย



แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยเดือนพฤศจิกายน

- ในช่วงที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกช่วงอายุ ช่วงอายุรุ่น 1 เดือน – 1 ปี มีอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 0 – 2 bps. รุ่นอายุ 1 ปีขึ้นไปมีเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 1 – 55 bps. โดยผลตอบแทน 2 ปี อยู่ที่ 1.63% ในขณะที่พันธบัตร 10 ปี มาที่ 2.69% สำหรับรายงานนโยบายการเงินจาก กนง. ไทย ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในทิศทางของการฟื้นตัวแต่มีความเสี่ยงสูงขึ้นจากความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจมีผลต่อการส่งออกสินค้าของไทย ด้านปัจจัยในประเทศจะยังเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่คาดว่าจะทยอยออกมาเรื่อยๆ รวมทั้งการเร่งใช้จ่ายของหน่วยงานภาครัฐฯ ซึ่งจะทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้น ทั้งจากแนวโน้มเศรษฐกิจและกำลังของผู้บริโภคที่จะเริ่มกลับเข้ามา



แนะนำกอง กอง ASP ยังคงมีผลตอบแทนที่เติบโตอย่างสม่ำเสมอ

การลงทุนในตราสารหนี้จะเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ (ASP) ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความมั่นคงและมีสภาพคล่อง โดยเน้นการลงทุนในพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยระยะสั้นเป็นหลัก รวมถึงลงทุนในเงินฝากประจำธนาคารพาณิชย์และตั๋วแลกเงินระยะสั้นของภาคเอกชนที่มี อายุไม่เกิน 1 ปีและได้รับการจัดอันดับเครดิตอยู่ในระดับที่ลงทุนได้ เพื่อเป็นการสร้างผลตอบแทนให้กับทางกองทุน เพื่อให้ตรง ตามวัตถุประสงค์หลักของกองทุน

ติดต่อเรา

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

Customer Care 02-672-1111

โทรสาร 02-672-1180

www.assetfund.co.th

ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า
เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการยืนยันถึงผลการ
ดำเนินงานในอนาคต



ชั้น 17 อาคารสารสินทาวเวอร์
เลขที่ 175 สาทรใต้
แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร
กรุงเทพฯ 10120

