

มุมมองการลงทุนของบริษัทจัดการ

พฤษภาคม 2560

สรุปสาระสำคัญ



มุมมองการลงทุนแบ่งตามประเภทสินทรัพย์

ตราสาร ต่างประเทศ	▪ มองว่าตลาดโลกน่าจะคงระดับ และอาจมีการปรับฐานขึ้น เนื่องจากปัจจัยต่างๆที่คอยกดดันตลาดเริ่มคลายตัวลง ไม่ว่าจะเป็นการเลือกตั้งในทวีปยุโรป ความไม่สงบทางการเมือง หรือประเด็นกดดันสงคราม ส่งผลให้ตลาดตอบรับแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของ Trump ที่เริ่มเห็นรูปร่างของร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในสหรัฐโดยเฉพาะตัวเลขด้านแรงงาน ชี้ถึงการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเฟด ครั้งถัดไป ในวันที่ 13-14 มิ.ย. ▪ กองทุนแนะนำ ▪ ถือ ASP-S&P500
ตราสารทุน ไทย	▪ บลจ. แอสเซท พลัส มองว่า การที่ตลาดหุ้นเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ถือเป็นโอกาสในการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า ซึ่งคาดว่าจะมีการเลือกตั้งครั้งใหม่ จึงแนะนำนักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวม ASP-THEQ ซึ่งเป็นกองทุนรวมตราสารทุนไทยที่มีกลยุทธ์การลงทุนในหุ้นแบบ Active Management ใช้ความชำนาญ Stock selection เข้ามาช่วยเพิ่มผลตอบแทนให้กับกองทุน ▪ กองทุนแนะนำ ▪ ถือ ASP-THEQ
ตราสารหนี้ ไทย	▪ การลงทุนตราสารหนี้ในช่วงนี้ มีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญกับความผันผวน หลังการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คาดว่าอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงเดือนมิถุนายนนี้ ประกอบกับตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ เดือนเมษายนยังออกมาดีต่อเนื่อง พร้อมกับการเลือกตั้งประธานาธิบดีรอบสุดท้ายของฝรั่งเศสที่ผลออกมานายมาครงเป็นผู้ชนะ ทำให้ความกังวลต่อปัจจัยเศรษฐกิจและการเมืองลดน้อยลง ทำให้ราคาสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำได้รับผลกระทบ ▪ กองทุนแนะนำ ▪ ASP

ตราสารต่างประเทศ



สรุปสาระสำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจ และตลาดทุน

ตลาดโลก

- ปัจจัยความเสี่ยงจากการเลือกตั้งในประเทศฝรั่งเศสได้คลี่คลายลง ผลการเลือกตั้งที่ออกมา นาย Emmanuel Macron ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดี โดยนโยบายที่เอื้อต่อระบบเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลเป็นบวกต่อตลาดหุ้น
- ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาในสหรัฐโดยเฉพาะตัวเลขด้านแรงงาน ชี้ถึงการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเฟดครั้งถัดไป ในวันที่ 13-14 มิ.ย. นอกจากนี้ เฟด ยังกล่าวถึงการลดขนาดสินทรัพย์เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่มีการทำ QE (Quantitative Easing) หลังจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2008-2009

ประเทศสหรัฐฯ

- สภาผู้แทนฯ ได้ผ่านร่างกฎหมาย American Health Care Act (AHCA) ซึ่งจะมาแทน Obamacare ด้วยมติ 217 ต่อ 213 เสียง และจะจัดส่งต่อไปยังวุฒิสภา ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาพิจารณาอีกอย่างน้อย 2-3 เดือน และยังมีความเสี่ยงที่กฎหมายดังกล่าวจะมีเสียงสนับสนุนไม่เพียงพอในขั้นตอนของวุฒิสภา
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75-1.00% ระบุว่าเศรษฐกิจในไตรมาส 1 ชะลอตัวลง แต่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง พร้อมกันนี้ได้ปรับการประเมินการบริโภคในช่วงที่ผ่านมาลงเล็กน้อย แต่ปรับประเมินการลงทุนภาคเอกชนในช่วงที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น

ภูมิภาคยุโรป

- นาย Mario Draghi ประธาน ECB กล่าวว่ามาตรการทางการเงินที่เข้มงวดขึ้น แต่เงินเฟ้อยังคงไม่ส่งสัญญาณว่าจะสามารถเร่งตัวขึ้นได้อย่างยั่งยืน ทำให้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินยังคงมีความจำเป็นในช่วงนี้
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงนโยบายการเงินตามคาด และจะคงมาตรการ QE ไปจนถึงสิ้นปี 2017 เป็นอย่างน้อย โดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Main refinancing rate ที่ 0%, อัตราดอกเบี้ย Deposit facility rate ที่ -0.4%, และอัตราดอกเบี้ย Marginal lending rate ที่ 0.25% โดย ECB กล่าวว่าอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับต่ำนี้ยาวไปจนกว่ามาตรการ QE จะสิ้นสุดลงเป็นอย่างน้อย

ประเทศจีน/ฮ่องกง

- รัฐบาลจีนปรับอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับสินค้าบางประเภท เช่น ก๊าซธรรมชาติ และสินค้าเกษตร ลดลงจากเดิมที่ 13% เป็น 11% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.ค. และออกมาตรการลดหย่อนภาษีให้บริษัทขนาดเล็กที่มีรายได้ปีละไม่เกิน 5 แสนหยวน มาตรการลดภาษี รวมทั้งมาตรการปฏิรูปภาษี VAT ซึ่งประกาศออกก่อนหน้านี้ จะช่วยลดค่าใช้จ่ายภาษีให้กับบริษัทเอกชนและประชาชนทั่วไปได้ประมาณ 3.8 แสนล้านหยวน หรือคิดเป็นประมาณ 0.5% ของ GDP
- เงินสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้น +2,044 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. เป็น 3.03 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยการเพิ่มขึ้นเป็นผลจาก มาตรการควบคุมเงินทุนไหลออกของทางการจีน การทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น และมูลค่าในทุนสำรองที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยการเปลี่ยนของค่าเงินสกุลอื่น

ประเทศญี่ปุ่น

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 7-2 คงนโยบายการเงินได้แก่ คงอัตราเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี คงอัตราดอกเบี้ย -0.1% กับเงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ส่วนเกิน (Excess Reserves) บางส่วน คงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Yield) อายุ 10 ปี ไว้ที่ 0% ตามการฟื้นตัวของดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจ เงินเยนที่อ่อนค่า และเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน
- BoJ ได้ปรับประเมินการส่งออก และการผลิตขึ้นเป็น 'มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง' จาก 'เริ่มฟื้นตัว' และได้ปรับลดประมาณการการเงินเพื่อ ไม่นับรวมราคาอาหารสด (Core CPI) ในปีงบประมาณ 2016 และ 2017 ลงเล็กน้อย

สินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันปรับตัวลงจากความกังวลว่าการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกจะไม่สามารถช่วยพยุงราคาไว้ได้เนื่องจากปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และปริมาณการผลิตน้ำมันที่กลับมาของลิเบีย
- ราคาโลหะอุตสาหกรรมถูกกดดันจากดัชนีภาคการผลิตของจีน ซึ่งเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงหลังทางการจีนที่ทยอยใช้มาตรการการเงินที่เข้มงวดขึ้นและเริ่มส่งผลกระทบต่อราคาโลหะอุตสาหกรรมอื่นๆปรับตัวลดลงตาม
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงแรงยังส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวทั่วโลกในช่วงไตรมาส 2 และอาจจะส่งผลให้เกิดการปรับฐานในตลาดหุ้นซึ่งซื้อขายที่ระดับ Valuation ค่อนข้างแพงในปัจจุบัน

มุมมองการลงทุน

แนะนำถือ ASP-S&P500

ตลาดสหรัฐปรับฐานขึ้นหลังจากเห็นความความคืบหน้าการร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี และปัจจัยกดดันตลาดที่เริ่มคลายตัว ประกอบกับตัวเลขผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 1Q17 ที่ประกาศออกมาดีกว่าคาดไม่ว่าจะเป็นยอดรายได้และผลกำไร ช่วย justify PE ของตลาดปัจจุบันที่เริ่มตึงตัวที่ fwdPE 17.60x และ EPS ที่ 134.03 ประเด็นดังกล่าวช่วยฟื้นฟูค่าเงินดอลลาร์ให้กลับมาแข็งค่าขึ้น

ตราสารทุนไทย



แนวโน้มตลาดตราสารทุนไทยเดือนพฤษภาคม

- เดือนเมษายนตลาดปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 1590 จุด ในช่วงต้นเดือน โดยได้แรงหนุนจาก Flow ต่างชาติ แต่ในครึ่งเดือนหลังตลาดปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง แม้ในภาพรวมไม่เห็นเหตุผลหลักของการปรับตัวลงมากนัก ท่ามกลางการฟื้นตัวของดัชนีตลาดหุ้นต่างประเทศ ด้านผลการเลือกตั้งรอบแรกของฝรั่งเศส ผู้ลงรับสมัคร Macron และ Le Pen ได้คะแนนนำในรอบแรก และผ่านเข้าสู่การเลือกตั้งรอบที่สองในวันที่ 7 พ.ค. ซึ่งตลาดให้น้ำหนักว่า Macron มีโอกาสจะชนะ ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงการออกจากกลุ่มประเทศ EU หดไป ช่วงปลายเดือน นาย Donald Trump ได้ออกมาแถลงแนวทางการปฏิรูปภาษีของรัฐบาล ซึ่งเน้นไปที่การปรับลดภาษีในหมวดต่างๆ ซึ่งนักลงทุนยังไม่มีเชื่อมั่นในความเป็นไปได้ของแนวทางดังกล่าว ส่งผลให้ดัชนีเคลื่อนไหวในกรอบ 1560-1570 จุด จนมาปิดตลาดที่ระดับ 1566.32 จุด
- ตลาดหุ้นไทยในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้ายังมีแนวโน้มแกว่งตัวในกรอบแคบๆ ช่วง 1,550 -1,600 จุด เนื่องจากยังขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ ภายในประเทศ ในขณะที่ตลาดหุ้นในภูมิภาคมีผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาดหุ้นไทย ด้วยเหตุผลที่ว่าระบบเศรษฐกิจที่มีความเชื่อมโยงกับประเทศที่พัฒนาแล้วมากกว่า ขณะที่แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ น่าจะเกิดขึ้นอีก 2 ครั้ง โดยครั้งถัดไปจะเป็นเดือน มิ.ย. 2560 ซึ่งไม่น่าจะส่งผลลบต่อตลาดหุ้นโดยภาพรวมเนื่องจากตลาดได้รับรู้ไปแล้ว ส่วนเรื่องการเลือกในฝรั่งเศส ผลที่ออกมาก็เป็นที่น่าพอใจต่อตลาดหุ้น

มุมมองการลงทุน

แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน ASP-THEQ

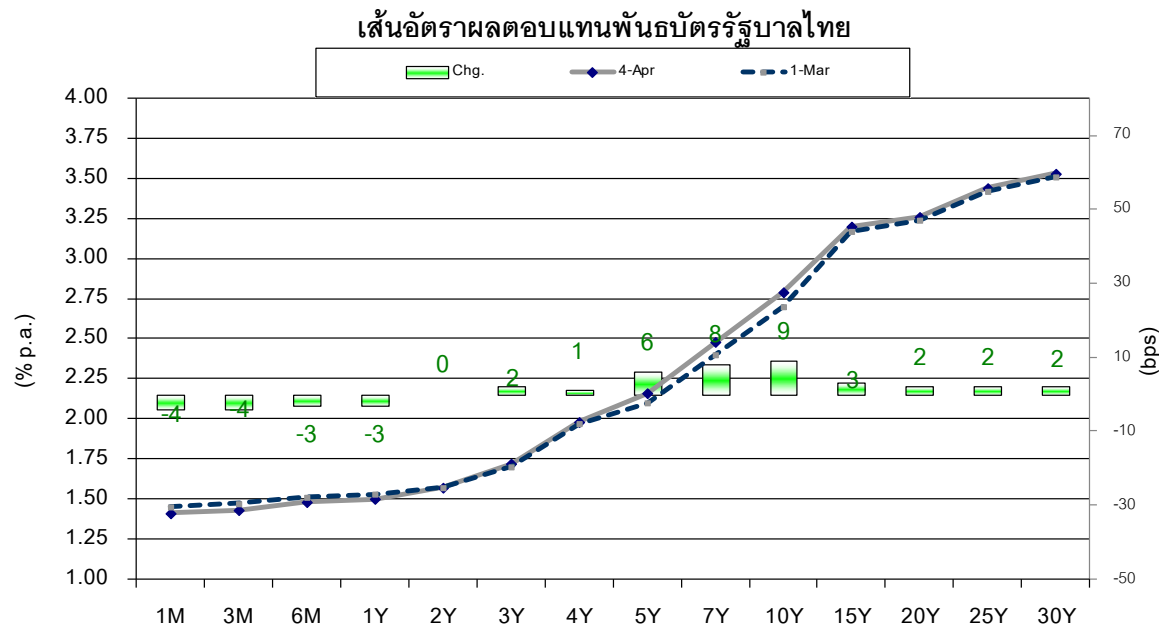
- จากมุมมองดังกล่าว บลจ. แอสเซท พลัส มองว่า การที่ตลาดหุ้นเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ถือเป็นโอกาสในการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า ซึ่งประเทศไทยจะมีการเลือกตั้งครั้งใหม่ จึงแนะนำนักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวม ASP-THEQ ซึ่งเป็นกองทุนรวมตราสารทุนไทยที่มีกลยุทธ์การลงทุนในหุ้นแบบ Active Management ใช้ความชำนาญ Stock selection เข้ามาช่วยเพิ่มผลตอบแทนให้กับกองทุน

ตราสารหนี้ไทย



แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ไทยเดือนเมษายน

- ในช่วงที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ช่วงอายุรุ่น 1 เดือน – 1 ปี มีอัตราผลตอบแทนลดลง 3 - 4 bps. รุ่นอายุ 1 ปีขึ้นไปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยผลตอบแทน 2ปี อยู่ที่ 1.57% ในขณะที่พันธบัตร 10ปี เพิ่มขึ้น 9 bps มาที่ 2.79% โดยการลงทุนตราสารหนี้ในช่วงนี้ มีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญกับความผันผวน เพราะหลังการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) และตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ เดือนเมษายนยังออกมาดีต่อเนื่อง พร้อมกับการเลือกตั้งประธานาธิบดีรอบสุดท้ายของฝรั่งเศสที่ผลออกมานายมาครงเป็นผู้ชนะ ทำให้ความกังวลต่อปัจจัยเศรษฐกิจและการเมืองลดน้อยลง และคาดว่า เฟด อาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ในช่วงเดือนมิถุนายนนี้



แนะนำกอง กอง ASP ยังคงมีผลตอบแทนที่เติบโตอย่างสม่ำเสมอ

การลงทุนในตราสารหนี้จะเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง กองทุนเปิดแอสเซทพลัสตราสารหนี้ (ASP) ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความมั่นคงและมีสภาพคล่อง โดยเน้นการลงทุนในพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยระยะสั้นเป็นหลัก รวมถึงลงทุนในเงินฝากประจำธนาคารพาณิชย์และตั๋วแลกเงินระยะสั้นของภาคเอกชนที่มีอายุไม่เกิน 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 อาคารสารคดีทาวเวอร์
เลขที่ 175 สาทรใต้
แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร
กรุงเทพฯ 10120

