

สรุปสาระสำคัญ: ภาพเศรษฐกิจและตลาดทุนทั่วโลก



ตลาดทั่วโลก

“ติดตามผลการประชุม Fed กระทบทั่วโลก”

- ดัชนี MSCI World ปรับตัวราว 0.4% ราคาเริ่มมีเสถียรภาพจากเดือนก่อนหน้า ตลาดมีมุมมองเชิงบวกสนับสนุนจาก Fed Minutes
- ประธานเฟดส่งสัญญาณนโยบายผ่อนคลายเป็นวันที่ 28 พ.ย. ส่งผลให้ดอลลาร์อ่อนค่าลง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐลดลง ตลาดหุ้นมีมุมมองบวกมากขึ้น และการที่ดอลลาร์อ่อนค่าลงเป็นผลดีกับการลงทุนในตลาด Emerging Markets
- ดัชนีภาคการผลิต (PMI) และตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ จะลดลงทั่วโลก จากความกังวลสงครามการค้า ยอดขายรถยนต์ตก และ ความต้องการผู้บริโภคชะลอตัว



ตลาดสหรัฐ

“เศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่อง จากนโยบายลดภาษี”

- รายงาน GDP ใน 3Q18 เติบโต 3.5% QoQ ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งก่อนหน้า เศรษฐกิจขยายตัวจากนโยบายลดภาษี ส่งผลดีต่อการบริโภคและการลงทุน
- ผลการเลือกตั้งเป็นไปตามคาดโดยพรรค Democrat ได้ครองคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในสภาแทนที่พรรค Republican ยังสามารถครองคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในวุฒิสภา ส่งผลให้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์บริหารประเทศร่วมกับพรรค Democrat ในทิศทางประนีประนอมมากขึ้น
- ประธานเฟด ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า เนื่องจากดอกเบี้ยใกล้ระดับสมมูล ส่งผลให้ตลาดหุ้นอเมริกาปรับตัวขึ้นแรงช่วงปลายเดือน พ.ย.



ตลาดยุโรป

“No-deal Brexit กดดันเศรษฐกิจอังกฤษ”

- การประชุม European Commission ทาง EU อนุมัติข้อตกลง Brexit แต่ต้องรอผลการโหวตเห็นชอบในสภาอังกฤษในวันที่ 11 ธ.ค. มีโอกาสที่จะไม่ได้รับความเห็นชอบสูง และอาจส่งผลให้ Brexit ต้องออกจาก EU แบบไร้ข้อตกลงในเดือน มี.ค. 2019 ทำให้อังกฤษอยู่ภายใต้กฎข้อบังคับขององค์การการค้าโลก (WTO) ซึ่งมีการปรับเพิ่มภาษีนำเข้า จากเดิมไม่ต้องเสียภาษีในการส่งออกและนำเข้าสินค้าภายใน EU
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเดือน พ.ย. ปรับตัวลงสู่ระดับ 52.4 ต่ำสุดในรอบ 4 ปีจากระดับ 53.1 ในเดือนก่อน
- ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจยุโรปเดือน พ.ย. ปรับตัวขึ้น สู่ระดับ 1.09 จาก 1.01 ในเดือนก่อนหน้า



ตลาดจีน

“สถานการณ์สงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ กระทบหุ้นจีนปรับตัวขึ้นรับ”

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือน พ.ย. ลดลง 0.2 จุด เป็น 50 จุด จาก 50.2 (ต.ค.)
- กำไรของบริษัทขนาดใหญ่ในภาคอุตสาหกรรม 10 เดือนแรกของจีน ขยายตัว 13.6% yoy ชะลอตัวลงจาก ช่วง 9 เดือนแรกที่ระดับ 14.7%
- ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวขึ้นหลังการลงนามการค้าสหรัฐ-จีนที่เป็นปัจจัยกดดันส่งสัญญาณบวก การเพิ่มการเก็บภาษีจาก 10% เป็น 25% ถูกเลื่อนออกไป 90 วัน จากที่เดิมจะเริ่มเก็บในวันที่ 1 ม.ค. ปีหน้า
- จีนตกลงสหรัฐจะนำเข้าสินค้าเพิ่มเติมและจะลดการเก็บภาษีรถยนต์สหรัฐสูง แต่ยังไม่มีการละอายลดมูลค่าและสินค้าออกมา



ตลาดญี่ปุ่น

“ภัยธรรมชาติกดดัน เศรษฐกิจจะลดลงจากปีที่แล้ว”

- BoJ คงนโยบายผ่อนคลายเป็นระยะ งบดอกเบี้ยระยะสั้น -0.1% และอัตราผลตอบแทนรัฐบาล 10 ปี ไว้ที่ 0%
- รายงานการเติบโตเศรษฐกิจไตรมาสที่ 3 หดตัว -1.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัว +3.0% และหดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดที่ -1.0% โดย GDP ที่หดตัวมาจากการบริโภคภาคเอกชน การส่งออก และการลงทุนภาคเอกชน ที่ได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติ
- ไตรมาส 4 คาดตัวเลขเศรษฐกิจดีขึ้น บ่งบอกภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวได้เร็วหลังได้ฝุ่นและแผ่นดินไหว โดยรวม GDP ปี 2018 มีแนวโน้มชะลอตัวลงที่ 0.8% ปีก่อนหน้า 1.7% จากภัยธรรมชาติและการส่งออกที่ชะลอตัวลง
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ย. เติบโตขึ้น 2.9% MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด 1.2 %MoM จากการผลิตเครื่องจักร อิเล็กทรอนิกส์ และรถยนต์
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ(PMI) ภาคการผลิตเดือน พ.ย. ลดลง 1.1 จุด สู่ 51.8 จุด ต่ำสุดในรอบ 2 ปี



สินค้าโภคภัณฑ์

“ติดตามการประชุม OPEC คาดปรับลดการผลิต”

- น้ำมันดิบ WTI ปรับฐานลงรุนแรงกว่า 34% จากจุดสูงสุด 3 ต.ค. ที่ราคา 76.4 ดอลลาร์/บาร์เรล สิ้นเดือน พ.ย. ราว 51 ดอลลาร์/บาร์เรล ต่ำสุดในรอบปี
- ความกังวลว่าตลาดน้ำมันดิบโลกจะมีเกินดุล Supply Surplus ในปี 2019 เนื่องจากอุปสงค์เติบโตน้อยกว่าปริมาณการผลิต หลังสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 10 สัปดาห์ และความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- รอดติดตามการประชุมโอเปคในวันที่ 6 ธ.ค. คาดว่าจะตัดสินใจลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบถึง 1.0 - 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพื่อควบคุมไม่ให้อุปทานกลับมามีส่วนตลาดและช่วยพยุงราคาน้ำมันดิบให้ฟื้นตัวขึ้น
- ทองคำยังปรับตัวขึ้นตามการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยจากความเสี่ยงของตลาดหุ้น



ตลาดหุ้นไทย

“Trade war ที่คลายความกังวลและเปิดเงินจาก LTF/RMFหนุนหุ้นไทย”

- ตลาดหุ้นไทยในเดือน พ.ย. ปรับตัวลดลง 1.64% มาอยู่ที่ระดับ 1,641.80 จุด โดยดัชนี SET Index ปรับตัวลงจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลงและตลาดหุ้นทั่วโลกทางปัจจัยใหม่
- แนวโน้มของตลาดหุ้นไทยในช่วง 1 เดือนข้างหน้า ดัชนี SET Index มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นกรอบ 1,670 - 1,720 จุด โดยตลาดหุ้นไทยได้รับอานิสงส์บวกจากประเด็น Trade war ที่ได้รับคลายความกังวล ขณะนี้ในเดือน ธ.ค. จะมีเงินจากรัฐบาลจากกองทุน LTF และ RMF อีกทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล

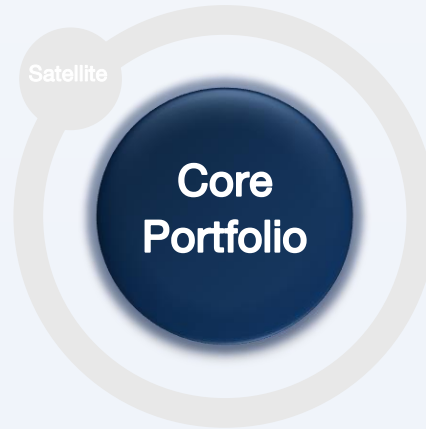
ตลาดตราสารหนี้ไทย

“สงครามการค้าและการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยว กดดันเศรษฐกิจไทย”

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอเป็น +0.94% YoY ในเดือน พ.ย. ตามค่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วง 11 เดือนแรกเพิ่มขึ้น +1.13% YoY โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากราคาพลังงาน (+6.32% YoY) ขณะที่ราคาอาหารสดหดตัว -0.71% YoY ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวที่ +0.71% YoY ซึ่งตัวเลขทางเศรษฐกิจล่าสุดสะท้อนว่าภาคต่างประเทศที่เคยเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ การส่งออกจะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าชัดเจนขึ้นและนักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มชะลอตามเศรษฐกิจจีนและเงินหยวนที่อ่อนค่า คาดว่า กนบ. จะอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ธ.ค. ตามแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ลดลงและรอประเมินภาวะเศรษฐกิจในภาคต่างประเทศ

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ธันวาคม 2561

สัดส่วนการลงทุนหลัก (Core Portfolio)



ประเภทสินทรัพย์และกองทุนที่แนะนำ

มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน

กองทุนรวมเน้นบริหารเพื่อ สร้างสภาพคล่องสูง

ASP-DPLUS



ตลาดตราสารหนี้ในประเทศยังให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับต่ำ สืบเนื่องจาก
(1) สภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับสูงทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำ (-)
(2) ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% จากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ (=)
แนะนำถึงกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ที่เน้นลงทุนในต่างประเทศ
เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่มากกว่าตราสารหนี้ในประเทศ

กองทุนรวมเน้นบริหารเพื่อสร้าง โอกาสรับรายรับสม่ำเสมอ (กองทุนผสม)

ASPGIPLUS



• แม้จะมีการปรับฐานของหุ้นลงมาบ้าง แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมยังมีความน่าสนใจ ในสภาวะที่
อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และตัวเลขดัชนีภาคการผลิตยังสะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่ง (+)
• แต่อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยังคงมีความผันผวนสูงจากหลายๆปัจจัยทั้งการดำเนินนโยบายดอกเบี้ย
อัตราเงินเฟ้อ รวมถึงปัจจัยทางการเมืองที่ค่อนข้างอ่อนไหวในยุโรป (-)
สำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนสม่ำเสมอและรับความเสี่ยงได้ปานกลาง แนะนำลงทุนเพิ่มใน
กองทุนผสมที่ลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์เพื่อลดความผันผวน

กองทุนรวมเน้นลงทุนในหุ้นไทย

ASP-FLEXPLUS*
ASP-SME



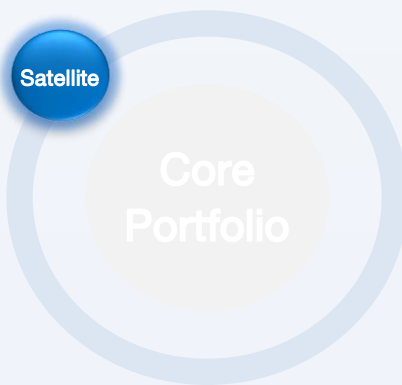
• พื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังคงค่อยๆฟื้นตัวในระยะยาว โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนร่วมกันระหว่าง
ภาครัฐและเอกชน ในช่วงความผันผวนระยะสั้น ทิศทางเงินบาทที่อ่อนค่า ส่งผลบวกต่อภาคส่งออก (+)
• BOT มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้ง กลางปี 2019 จากแรงกดดันที่หลายประเทศในภูมิภาคเอเชียได้
มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว (-)
• ปัจจัยบวกในระยะถัดไปจากการฟื้นตัวของการอุปโภคบริโภคในประเทศ รวมถึงการจัดการเลือกตั้ง
ในช่วงต้นปีหน้า (+)
แนะนำให้ลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นไทยที่มีกรอบการลงทุนที่ยืดหยุ่นและมีนโยบายเชิงรุกเพื่อคัดสรร
หุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว

ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"

(*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจาก
อัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ธันวาคม 2561

Tactical Investment (Satellite)



สินทรัพย์	คำแนะนำ	กองทุนแนะนำ	มุมมองและกลยุทธ์การลงทุน
 หุ้นจีน	 Overweight	ASP-CHINA*	- เศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคและการผลิตรวมถึงการส่งออกที่ฟื้นตัว (+) - คาดการณ์ PBOC ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.35% เพื่อต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ (+) - แม้จะมีค่าที่ผ่อนคลายนโยบาย แต่รัฐบาลจีนยังคงจับตามองปัญหานี้ในระบบที่อยู่ในระดับสูงอย่างใกล้ชิด (=) - สถานการณ์ความไม่แน่นอนของสงครามทางการค้ายังคงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนอย่างต่อเนื่อง (-) - รัฐบาลมีท่าทีผ่อนคลายนโยบายแสดงความต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อรักษาระดับการเติบโตของเศรษฐกิจ ขดเซี่ยผลกระทบจากสงครามทางการค้า (+) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นจีน
 หุ้นเอเชีย	 Overweight	ASP-ASIAN*	- แม้จะมีการ correction เกิดขึ้น เศรษฐกิจในฝั่งเอเชียยังคงเติบโตได้ดี และมี Valuation อยู่ในระดับที่น่าพอใจ เมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้ว (+) - การปฏิรูปภาษีและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานในประเทศอินเดีย รวมถึง กลุ่มประเทศที่อยู่ใน Supply Chain ของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี อาทิเช่น เกาหลีใต้และไต้หวันจะได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการงูเทคโนโลยีใหญ่ๆ (Technology Super Cycle) (+) - การชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed กดดันค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ค่าเงินของประเทศในเอเชียฟื้นตัวมีเสถียรภาพที่ดีขึ้น (+) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นเอเชีย
 หุ้นเวียดนาม	 Overweight	ASP-VIET	- เศรษฐกิจเวียดนามมีอัตราการเติบโตอยู่ในเกณฑ์สูง โดยได้รับแรงหนุนจากนโยบายต่างๆจากรัฐบาล อาทิ การทำสัญญาการค้า การสนับสนุนตลาดทุน นโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลาย (+) - เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติไหลเข้าประเทศเวียดนามในปริมาณที่สูงและสม่ำเสมอ รวมถึงการย้ายฐานการผลิตของบริษัทระดับโลกต่างๆเข้ามาในเวียดนาม ส่งผลมีประเทศเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตสูง (+) - การพัฒนาของตลาดทุน เป็นไปในทางที่ดี โดยรัฐบาลมีการผ่อนคลายให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในธุรกิจต่างๆของรัฐบาลมากขึ้นผ่านตลาดทุน (+) - ค่าเงินสหรัฐที่แข็งค่าในระยสั้น จากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ส่งผลให้มีเงินไหลออกจากเวียดนามในระยะสั้นเพื่อป้องกันค่าเงินบาทจากค่าเงิน (-) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นเวียดนาม
 Thematic Investment	 Overweight	ASP-ROBOT	- อุตสาหกรรมหุ่นยนต์มีแนวโน้มที่จะเติบโตปีละ 10 - 15% จนถึงปี 2025 จากนวัตกรรมใหม่ๆ รวมถึงโครงสร้างประชากรที่มีแนวโน้มเป็นสังคมผู้สูงอายุในอนาคตดังนั้นหุ่นยนต์จะเข้ามามีบทบาทสำคัญในการผลิตสินค้าและบริการแทนมนุษย์ในอนาคต (+) - ซึ่งในปัจจุบันเริ่มมีการลงทุนเพื่อพัฒนานวัตกรรมที่ใช้หุ่นยนต์ในการดำเนินธุรกิจอย่างแพร่หลายในหลายๆอุตสาหกรรม (+) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Robotics และ A.I.
 Thematic Investment	 Overweight	ASP-DISRUPT	- บริษัทที่มีโมเดลธุรกิจใหม่ๆ ที่สามารถเข้ามาเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคได้ (Disruptor) มีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดด (+) - ซึ่งในปัจจุบันกระแส Disruptive เป็นกระแสการลงทุนที่นักลงทุนต่างให้ความสนใจ และเริ่มให้ผลตอบแทนอย่างแพร่หลาย อาทิเช่น Electric Car , Battery , Alternative Energy , E-commerce, Cloud Services (+) แนะนำลงทุนเพิ่มในกองทุนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Disruptive Trends

ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"

(*) เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้