

Highlights of the week

- US: ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งสนับสนุนโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในเดือน มิ.ย.
- EU: อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจยุโรปขยายตัวดีตามคาด ขณะที่ความเสี่ยงทางการเมืองลดลง
- CN: เงินทุนสำรองของจีนมีเสถียรภาพติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม
- JP: ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจญี่ปุ่นโดยรวมปรับตัวลงเล็กน้อยในเดือน เม.ย. ตามภูมิภาค
- TH: อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอกดดันเงินเฟ้อชะลอตัวลง ขณะที่อุปสงค์ภายนอกประเทศฟื้นตัว

US: ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งสนับสนุนโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในเดือน มิ.ย.

ภายหลังได้รับผลกระทบจากพายุฤดูหนาว Stella ในเดือนก่อนหน้านี้นี้ การจ้างงานในกลุ่มธุรกิจภาคการท่องเที่ยวกลับมาสู่ภาวะปกติในเดือน เม.ย. ซึ่งส่งผลให้มีการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 2.1 แสนราย โดยเป็นการเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 1.9 แสนราย และมากกว่าเดือนก่อนที่ 7.9 หมื่นราย นอกจากนี้ อัตราการว่างงานยังคงลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 4.5% สู่ระดับ 4.4% ซึ่งต่ำสุดในรอบ 10 ปี และต่ำกว่าอัตราการว่างงานคาดการณ์ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในช่วงปี 2560-62 ที่ 4.5% ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงในเดือน เม.ย. ชะลอตัวลงเล็กน้อยเป็น 2.5% จากเดือนก่อนอยู่ที่ 2.6% ทั้งนี้ ก่อนการประกาศตัวเลขตลาดแรงงานดังกล่าว ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.75-1.00% ตามคาดในการประชุมวันที่ 2-3 พ.ค. ที่ผ่านมา โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินมองว่าถึงแม้ว่าดัชนีเงินเฟ้อ (Core PCE) เดือน มี.ค. มีการปรับตัวลดลงเป็น 1.6% แต่ยังคงมีทิศทางเข้าใกล้เป้าหมายที่ 2% พร้อมทั้งมองว่าการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจไตรมาส 1/60 เป็นเพียงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ ไม่ได้กล่าวถึงแผนการลดงบดุลแต่อย่างใด

ทั้งนี้ บลจ. วรรณ ประเมินว่าตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง กอปรกับเงินเฟ้อที่ยังคงเข้าใกล้เป้าหมายที่ 2% จะส่งผลให้คณะกรรมการฯ ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.00-1.25% ในการประชุมวันที่ 13-14 มิ.ย. ซึ่งตลาดให้ค่าความน่าจะเป็นสำหรับการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบดังกล่าว (คำนวณจาก Fed Funds Futures) เพิ่มขึ้นจาก 94% เป็น 100% ภายหลังรับรู้ตัวเลขตลาดแรงงานเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา

EU: อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจยุโรปขยายตัวดีตามคาด ขณะที่ความเสี่ยงทางการเมืองลดลง

เศรษฐกิจยุโรปไตรมาส 1/60 (ประกาศครั้งแรก) ขยายตัวที่ 0.5% เมื่อเทียบรายไตรมาส ซึ่งเท่ากับไตรมาสก่อนและคาดการณ์ของตลาด โดยสอดคล้องกับผลสำรวจความเชื่อมั่นและดัชนีภาคการผลิตที่ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องนับจากต้นปี หากพิจารณาเป็นรายประเทศ อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสเปนเร่งตัวขึ้นจาก 0.7% ในไตรมาสก่อน เป็น 0.8% ขณะที่ฝรั่งเศสขยายตัวชะลอลงจาก 0.5% ในไตรมาสก่อน เป็น 0.3% ส่วนเยอรมนี (รอประกาศวันที่ 12 พ.ค.) เบื้องต้นคาดว่าจะขยายตัว 0.4% เท่ากับไตรมาสก่อน ด้านผลการเลือกตั้งฝรั่งเศสรอบสุดท้าย (7 พ.ค.) เป็นไปตามคาด โดยนายเอ็มมานูเอล มาครง ได้รับชัยชนะเหนือนางมารีน เลอ แปง ด้วยคะแนนเสียง 65% ต่อ 35% และเตรียมขึ้นเป็นประธานาธิบดีฝรั่งเศสอย่างเป็นทางการในวันที่ 14 พ.ค. ซึ่งจะดำรงตำแหน่ง 5 ปีต่อจากนี้

ทั้งนี้ บลจ. วรรณ มองว่าชัยชนะของนายมาครงเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจฝรั่งเศสและเสถียรภาพของสหภาพยุโรป โดยนายมาครงมีนโยบายปฏิรูปเศรษฐกิจด้านต่างๆ อาทิ การลดอัตราภาษีนิติบุคคลจาก 33.1% เหลือ 25% การลดอัตราการว่างงานลงจากปัจจุบันที่ 10% สู่ระดับ 7% ภายใน 5 ปี พร้อมเพิ่มความยืดหยุ่นในการจ้างงานและยกเลิกการเรียกเก็บเงินสมทบประกันสังคมเพิ่มเติมจากการทำงานล่วงเวลาของแรงงาน การเพิ่มการลงทุนระยะ 5 ปี รวมทั้ง การเพิ่มความร่วมมือระหว่างฝรั่งเศสและสหภาพยุโรปมากขึ้น



Highlights of the week

CN: เงินทุนสำรองของจีนมีเสถียรภาพติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของจีนในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 2.04 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 3.03 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และมากกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 3.02 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการควบคุมเงินทุนไหลออกของทางการจีนตั้งแต่ปลายปี 59 ให้เพิ่มความเข้มงวดในขั้นตอนการขอแลกเงิน กอปรกับการทยอยใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นต่อเนื่องนับจากต้นปี ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้เงินหยวนมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยค่าเงินหยวนแข็งค่าขึ้นประมาณ 1% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

ทั้งนี้ บลจ. วรรณ มองว่ามาตรการควบคุมเงินทุนไหลออกของทางการจีนช่วยให้เงินทุนสำรองมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่ความเสี่ยงจากเงินทุนไหลออกอาจมีเพิ่มมากขึ้นในครึ่งหลังของปี หากธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในเดือน มิ.ย. และ ก.ย. ซึ่งจะส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นและกดดันเงินหยวนให้อ่อนค่าลง นอกจากนี้ มาตรการเข้มงวดในตลาดเงินอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลให้สภาพคล่องตึงตัว อาจกดดันยอดระดมทุนสุทธิเดือน เม.ย. ที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ และกระทบต่อการเติบโตของสินเชื่อในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ ติดตามการประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย. ในวันที่ 10 พ.ค.

JP: ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นโดยรวมปรับตัวลงเล็กน้อยในเดือน เม.ย. ตามภูมิภาค

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน เม.ย. ของญี่ปุ่นลดลงเล็กน้อยเป็น 52.6 จุด จากเดือนก่อนที่ 52.9 จุด ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีฯ ของหลายประเทศในภูมิภาคที่ปรับตัวลง โดยเฉพาะของจีนและตลาดเกิดใหม่ที่บ่งชี้ว่ากิจกรรมทั้งภาคการผลิตและบริการเริ่มชะลอตัวลง ขณะที่ดัชนีฯ ของญี่ปุ่นลดลงจากภาคบริการที่ชะลอตัวลงเป็น 52.2 จุด แต่ภาคการผลิตกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งอยู่ที่ 52.7 จุด หลังจากชะลอตัวลงในเดือนก่อนหน้า

ทั้งนี้ บลจ. วรรณ มองว่าการลดลงของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมบ่งชี้ว่ากิจกรรมเศรษฐกิจของญี่ปุ่นอาจชะลอตัวลงในเดือน เม.ย. แต่อย่างไรก็ดี ดัชนีฯ ดังกล่าวซึ่งอยู่เหนือระดับ 50 จุด สะท้อนว่าเศรษฐกิจโดยรวมยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว โดยเฉพาะภาคการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้นตามภาคส่งออกที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ต่างประเทศ



Highlights of the week

TH: อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอกดดันเงินเฟ้อชะลอตัวลง ขณะที่อุปสงค์ภายนอกประเทศฟื้นตัว

การหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 15 ปี ของราคาอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ ส่งผลให้ทั้งอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานลดลงจากเดือนก่อนที่ 0.76% และ 0.62% เป็น 0.38% และ 0.50% ในเดือน เม.ย. ซึ่งการปรับตัวลงของเงินเฟ้อพื้นฐานบ่งชี้ว่าอุปสงค์ในประเทศยังคงอ่อนแอ ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 76.8 จุด เป็น 77.0 จุด ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากภาคส่งออก แต่การเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยของดัชนี สะท้อนว่าผู้บริโภคยังระมัดระวังในการใช้จ่ายใช้สอย ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวค่อนข้างช้า โดยในเดือน เม.ย. จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติขยายตัว 1.7% ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 2.0% แต่หากนับจากต้นปีจำนวนนักท่องเที่ยวยังคงเติบโตกว่า 1.7% ซึ่งคิดเป็นรายรับในส่วนของภาคการท่องเที่ยวมีการขยายตัวถึง 3.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังคงช่วยสนับสนุนภาคส่งออก

ทั้งนี้ บจ. วรรณ มองว่าการบริโภคจะฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ หลังปัจจัยกดดันจากภาระหนี้ในโครงการรถคันแรกหมดลง กอปรกับรายได้ธุรกิจกลุ่มส่งออกและรายได้ภาคเกษตรฟื้นตัวในหลายกลุ่มสินค้ามากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อุปสงค์ในประเทศและอัตราเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปของไทยปีนี้จะอยู่ในช่วง 1.2-1.5% นอกจากนี้ กระทรวงการคลังเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยการให้เงินช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยกว่า 30,000 บาทต่อปี ซึ่งคาดว่าจะมีอยู่ประมาณ 4 ล้านคน และจะให้สวัสดิการ เช่น ลดค่ารถเมล์ ค่าไฟฟ้า และค่าน้ำ สำหรับผู้มีรายได้ระหว่าง 30,000 ถึง 100,000 บาทต่อปี โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือน ต.ค. เป็นต้นไป



Highlights of the week

- นายเอ็มมานูเอล มาครง นักการเมืองสายกลางที่มีนโยบายเป็นมิตรกับสหภาพยุโรปชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศส โดยได้คะแนนเสียงราว 65.5% ส่งผลให้ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเหนือ 1.10 ดอลลาร์ฯ เป็นครั้งแรก
- ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ลงมติคงอัตราดอกเบี้ยในช่วงเป้าหมายที่ 0.75-1% ในขณะที่เฟดไม่ได้ให้ความสำคัญกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐในไตรมาสแรก และได้เน้นย้ำถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน ปริมาณการจ้างใช้สอยของผู้บริโภค, การลงทุนทางธุรกิจ และอัตราเงินเฟ้ออยู่ใกล้กับระดับเป้าหมาย ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่า เฟดยังคงมีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 211,000 ตำแหน่ง (ตลาดคาดการณ์ที่ 185,000 ตำแหน่ง) จาก 79,000 ตำแหน่งในเดือน มี.ค. และอัตราการว่างงานในเดือนเม.ย. ลดลงเกินคาดสู่ 4.4% จาก 4.5% ในเดือน มี.ค. ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯ ในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ เดือน มิ.ย.
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นเกินคาดสู่ระดับ 57.5 จากระดับ 55.2 ในเดือน มี.ค.
- สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ไหวตอนุมัติร่างกฎหมายบริการสุขภาพสหรัฐ (American Health Care Act) ส่งผลให้มีการยกเลิกกฎหมายโอบามาแคร์ (หรือกฎหมายประกันสุขภาพของอดีตประธานาธิบดีบารัค โอบามา) และร่างกฎหมายนี้จะเข้าสู่การพิจารณาของวุฒิสภาสหรัฐฯ ต่อไป
- ตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ไตรมาส 1/60 ของเขตยูโรโซนซึ่งประกอบด้วย 19 ประเทศขยายตัว 1.7% เมื่อเทียบกับรายปี และขยายตัว 0.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามความคาดหมายของตลาด ในขณะที่ภาคการผลิตของยูโรโซนเติบโตอย่างแข็งแกร่งเช่นกัน สะท้อนจากดัชนี PMI ภาคบริการของยูโรโซนที่เพิ่มขึ้นขึ้นจาก 56.0 ในเดือน มี.ค. สู่ 56.4 ในเดือน เม.ย. ซึ่งถือว่าสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2554
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 77.0 จาก 76.8 ในมี.ค. ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน หลังการส่งออกและการท่องเที่ยว ยังมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ราคาพืชผลทางการเกษตรหลายรายการเริ่มปรับตัวขึ้น ส่งผลให้การใช้จ่ายใช้สอยในหลายจังหวัดที่ราคาสินค้าเกษตรปรับตัวขึ้น
- กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เผยในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาไทยเพิ่มขึ้น 1.71% สู่ 11.88 ล้านคนจากช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ เพิ่มขึ้น 3.43% มาที่ 6.14 แสนล้านบาท



แนวโน้มภาวะตลาดการเงินประจำสัปดาห์

ตลาดตราสารทุนต่างประเทศ : บลจ.วรรณประเมินว่าตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์นี้มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากความเสี่ยงทางการเมืองในยุโรปคลี่คลายลงหลังนาย Emmanuel Macron นักการเมืองสายกลางที่มีนโยบายเป็นมิตรต่อสหภาพยุโรป ได้รับเลือกตั้งประธานาธิบดีของฝรั่งเศสตามที่ตลาดคาดการณ์ แต่อย่างไรก็ดีอาจต้องระมัดระวังแรงขาย Sell on fact ประกอบกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ซึ่งสะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยล่าสุดผลสำรวจ Fed Funds Futures บ่งชี้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯมีโอกาสสูงถึง 100% ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 14 มิ.ย. 60 ซึ่งจากปัจจัยดังกล่าวสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ขณะที่นักลงทุนยังคงต้องจับตามองราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวลงจากภาวะอุปทานที่เพิ่มขึ้น (Oversupply) รวมทั้งแนวโน้มการอ่อนค่าของดอลลาร์ฯ และความไม่ชัดเจนของนโยบายปรับโครงสร้างภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่อาจทำให้ยังคงมีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้า ในตลาดหุ้นยุโรป และตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศเกิดใหม่โดยเฉพาะตลาดกลุ่มประเทศอาเซียนจากการ Underperform ตลาดหุ้นอื่น ๆ ในช่วงที่ผ่านมา

ตลาดตราสารทุน : บลจ.วรรณ มองว่าตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์นี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1,550-1,600 จุด โดยภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ เนื่องจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนได้ทยอยประกาศจนมาถึงในสัปดาห์สุดท้าย โดยหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มธนาคาร สื่อสาร พลังงานและปิโตรเคมี ได้ทยอยปรับตัวขึ้นแล้ว ขณะที่หุ้นขนาดกลางถึงเล็กผลประกอบการหลายบริษัทชะลอตัวลงเล็กน้อย รวมทั้งในระยะสั้นตลาดอาจถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงและประเด็นของหุ้น PTTEP ที่ทางประเทศอินโดนีเซียยื่นฟ้อง PTTEP และ PTTEP AA ต่อศาลกรุงจาการ์ตา เพื่อเรียกร้องค่าเสียหายจากเหตุน้ำมันรั่วไหลของแหล่งมอหนารานในปี 2552 เป็นเงินรวมประมาณ 2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม PTTEP ยังคงยืนยันจะเดินหน้าในการให้ความร่วมมือเพื่อเจรจาพิสูจน์ความเสียหายร่วมกับรัฐบาลอินโดนีเซียต่อไป นอกจากนี้นักลงทุนยังคงต้องจับตามองถ้อยแถลงของคณะกรรมการ FOMC วันที่ 9 พ.ค. 60

ตลาดตราสารหนี้ : บลจ.วรรณ มองว่า มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม US Treasury เนื่องจากความเสี่ยงทางการเมืองในยุโรปคลี่คลายลง หลังนาย Emmanuel Macron ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสตามที่ตลาดคาดการณ์ ประกอบกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่ง ส่งผลให้ผลสำรวจ Fed Funds Futures ล่าสุดบ่งชี้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯมีโอกาที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 14 มิ.ย.60 สูงถึง 100% ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์ฯ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันนักลงทุนต่างชาติขายในพันธบัตรไทย และเกิดกระแสเงินลงทุน (Fund Flow) ไหลกลับไปยังสหรัฐอเมริกา

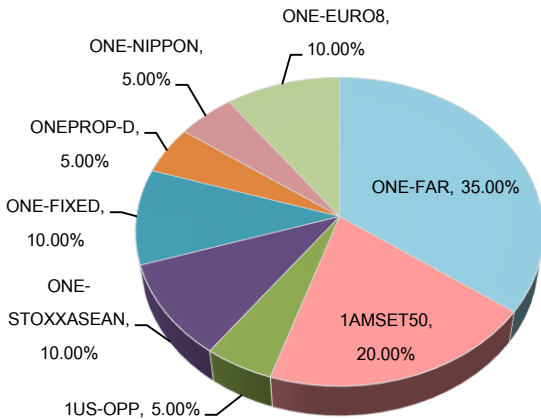


Asset allocation

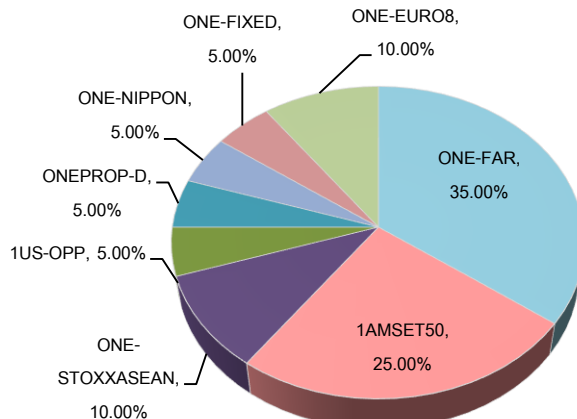
คณานักการลงทุนในระดับ Growth โดยยังมองว่าสถานการณ์ปัจจุบันยังคงสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (Risk on mode) หลังผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศสเป็นไปตามที่ตลาดคาด ประกอบกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งซึ่งช่วยตอกย้ำถ้อยแถลงของคณะกรรมการ FOMC ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯ อีก 2 ครั้งในปี นี้ ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ฯ กลับมาแข็งค่าขึ้น

ทั้งนี้ บจ.อวรวรรณ มีมุมมองเชิงบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นยุโรป ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นและความเสี่ยงทางการเมืองที่คลี่คลายลง รวมทั้งตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ได้รับอานิสงค์จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาทองคำยังขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ

Strategic Asset Allocation



Tactical Asset Allocation



Class Representative	Product	Strategic	Tactical	TAA Position
Global Market				
US Equity	1US-OPP	5%	5%	UW
EUROPE Equity	ONE-EURO 8	10%	10%	OW
Asean Equity	ONE-STOXXASEAN	10%	10%	Neutral
Japan Equity	ONE-NIPPON	5%	5%	Neutral
Thai Market				
Thai Equity	1AMSET50	20%	25%	Neutral
Property Fund	ONEPROP-D	5%	5%	Neutral
Short Term Corporate Debenture	ONE-FAR / ONE-FIXED	45%	40%	Neutral

ผู้ลงทุนควรลงทุนเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของกองทุน และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้เท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำแบบเจาะจง นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

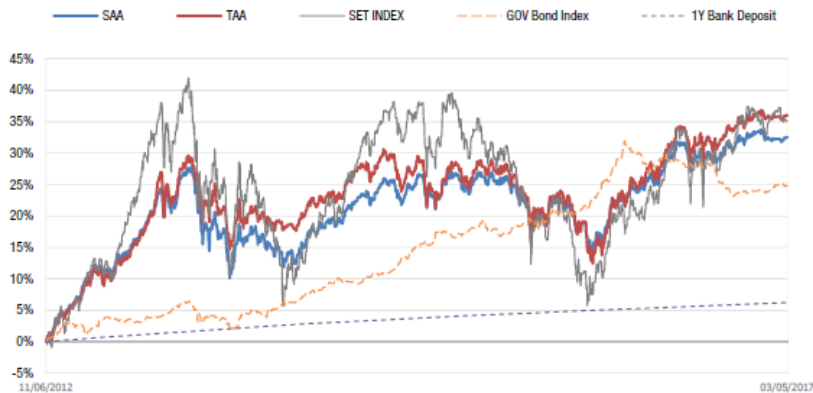
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน



Asset allocation

CUMULATIVE RETURN OF SAA, TAA, SET INDEX, GOVERNMENT BOND INDEX, AND 1Y BANK DEPOSIT

FROM 11 JUN 2012 TO 02 MAY 2017



SUMMARY OF CUMULATIVE RETURN AND TRACKING ERROR

	13/03/2017 - 02/05/2017	1M 02/04/2017 - 02/05/2017	3M 02/02/2017 - 02/05/2017	6M 02/11/2016 - 02/05/2017	1Y 02/05/2016 - 02/05/2017	Since Inception 11/06/2012 - 02/05/2017
▲ SAA Return	0.29%	0.24%	-0.02%	2.53%	6.53%	32.53%
Sharp Ratio	0.06	0.13	-0.03	0.09	0.08	0.05
VAR (95% C.I.)	-4.54%	-	-	-	-	-
▲ TAA Return	0.42%	0.24%	0.64%	3.71%	8.56%	36.04%
Sharp Ratio	0.10	0.11	0.05	0.12	0.09	0.05
VAR (95% C.I.)	-5.30%	-	-	-	-	-
▲ SET Index Return	1.86%	-0.70%	-0.54%	4.37%	11.36%	35.06%
Sharp Ratio	0.19	-0.17	-0.04	0.08	0.07	0.03
VAR (95% C.I.)	-5.77%	-	-	-	-	-
▲ Gov. Bond Index Return	0.75%	0.20%	0.87%	-2.52%	-3.91%	24.83%
Sharp Ratio	0.25	0.08	0.17	-0.24	-0.17	0.10
VAR (95% C.I.)	-1.56%	-	-	-	-	-
▲ 1Y Bank Deposit Return	0.13%	0.07%	0.22%	0.47%	0.93%	6.24%
▼ Tracking Error pa. of SAA VS TAA	0.29%	0.27%	0.68%	1.28%	1.51%	2.14%

➤ SAA คือ พอร์ตการลงทุนแบบ Strategic Asset Allocation

➤ TAA คือ พอร์ตการลงทุนแบบ Tactical Asset Allocation

➤ กราฟทางขวามือและตารางด้านล่าง แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากจัดสรรเงินลงทุน (Asset Allocation) โดยแบ่งเป็น SAA และ TAA โดยเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของ SET Index, Government Bond Index และเงินฝากของธนาคารพาณิชย์อายุ 1 ปี

ผู้ลงทุนควรลงทุนเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของกองทุน และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้เท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำแบบเจาะจง นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

"ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"



Market Snapshot

รายงานภาวะตลาดตราสารหนี้ไทยสัปดาห์ที่ผ่านมา (2-5 พ.ค. 60)

ThaiBMA Market (Mln Baht.)	This Week 2-5 Apr 17	Previous Week 24-28 Apr 17	%Change
Total Trading Value (THB mln.)	4,740,612.86	6,059,023.99	-21.76%
Outright	391,374.25	512,394.21	-23.62%
Financing	4,348,284.41	5,546,529.24	-21.60%
Others	954.21	100.53	\$49.13%
Daily Average	1,185,153.22	1,211,804.80	-2.20%
Government Bond Index (Clean Price)	105.53	105.40	0.14
Corporate Bond Index (Clean Price)	104.77	104.82	-0.05

- ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ในช่วงสัปดาห์นี้เฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 1,185,153.22 ล้านบาท ปรับลดลงจากสัปดาห์ก่อน 2.20%
- ปริมาณการซื้อขายในสัปดาห์นี้แบ่งเป็นสัดส่วนการทำธุรกรรม Outright 8.26% ส่วนธุรกรรม Financing และธุรกรรมอื่นๆ คิดเป็นสัดส่วน 91.74%

ตราสารหนี้ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด แยกตามประเภทของตราสารหนี้

- พันธบัตรรัฐบาล ได้แก่ รุ่น LB26DA, LB21DA และ LB176A โดยมีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 19,992.45 ล้านบาท 11,308.68 ล้านบาท และ 10,099.51 ล้านบาท ตามลำดับ
- พันธบัตรรัฐวิสาหกิจและพันธบัตรองค์กรภาครัฐ ได้แก่ รุ่น CB17803B, CB17N02A และ CB17523A โดยมีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 31,574.25 ล้านบาท 22,932.51 ล้านบาท และ 20,060.25 ล้านบาท ตามลำดับ
- หุ้นกู้ภาคเอกชน ได้แก่ BAY179A, ICBCTL17OA และ BAY193A โดยมีมูลค่าการซื้อขายในแต่ละรุ่นเท่ากับ 1,846.00 ล้านบาท 1,785.23 ล้านบาท และ 1,551.71 ล้านบาท ตามลำดับ

ปริมาณการซื้อขายพันธบัตรไทยของนักลงทุนต่างประเทศสัปดาห์ที่ผ่านมา (2-5 พ.ค. 60)

Foreign Trading (Mln Baht.)	This Week 2-5 Apr 17	Previous Week 24-28 Apr 17	Change
Outright Trading - Total	8,805.26	(6,699.20)	15,504.46
Outright Trading - TTM>1 Yrs.	7,118.82	(3,453.33)	10,572.15
Net Holding	698,775.00	690,676.00	8,099.00

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

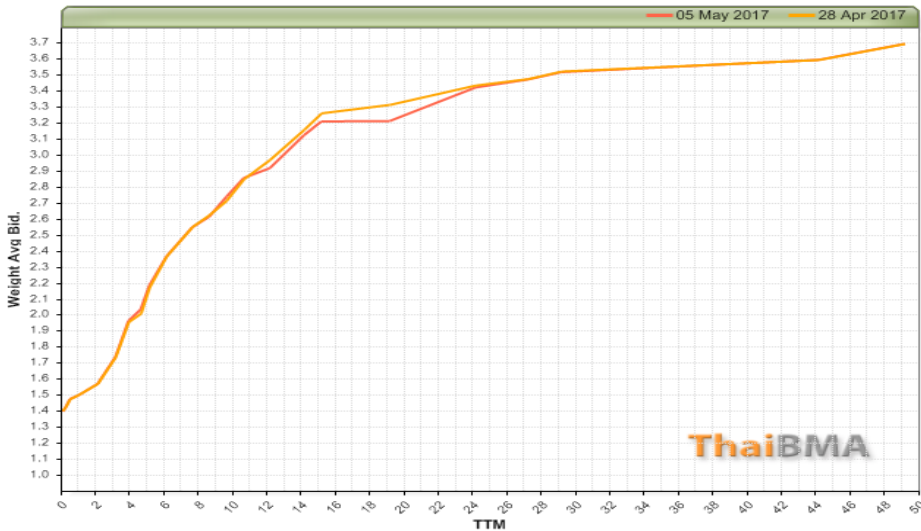
Thai BMA Reference Yield (interpolation)															
Term	1 Mth.	3 Mth.	6 Mth.	1 Yr.	2 Yr.	5 Yr.	7 Yr.	10 Yr.	12 Yr.	14 Yr.	16 Yr.	18 Yr.	20 Yr.	30 Yrs.	40 Yrs.
5 May 17	1.41	1.43	1.48	1.50	1.57	2.16	2.48	2.79	2.92	3.12	3.22	3.22	3.26	3.53	3.58
28 Apr 17	1.41	1.43	1.48	1.50	1.57	2.13	2.48	2.77	2.96	3.15	3.28	3.30	3.34	3.53	3.58
Change (bps)	-0	0	0	-0	0	2	0	2	-4	-3	-6	-9	-9	-0	-0

ผู้ลงทุนควรลงทุนเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของกองทุน และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้เท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำแบบเจาะจง นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

"ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"



การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



การประมูลตราสารหนี้ในสัปดาห์นี้

Auction date	Symbol	Issue Size (Mln.)	Tenor Day
8-May-17	TB17607A	20,000.00	27 Days
8-May-17	CB17810B	30,000.00	91 Days
8-May-17	CB17N09A	30,000.00	182 Days
9-May-17	LB666A	14,000.00	50.59 Yrs.
11-May-17	BOT203A	40,000.00	3 Yrs.

ตราสารหนี้ภาคเอกชนออกใหม่

Issuer	Type	Issue Size (MB)	Tenor(Yrs.)	Book-built	Issuing Date	Underwriter	Rating	Spread over Govt.
TAA	Senior Unsecured D/B	1,600.00	3	9-May-17	17-May-17	BBL, KBANK	A-/TRIS	85-100
	Senior Unsecured D/B		5	9-May-17	17-May-17	BBL, KBANK	A-/TRIS	105-120
CK	Senior Unsecured D/B	4,000.00	4	11-May-17	26-May-17	BBL, KBANK	A-/TRIS	94-105
	Senior Unsecured D/B		7	11-May-17	26-May-17	BBL, KBANK	A-/TRIS	130-140
	Senior Unsecured D/B		10	11-May-17	26-May-17	BBL, KBANK	A-/TRIS	150-160
	Senior Unsecured D/B		12	11-May-17	26-May-17	BBL, KBANK	A-/TRIS	150-160
ICBCTL	Senior Unsecured D/B	5,000.00	2.5	18-May-17	30-May-17	BBL, KBANK	AAA/Fitch(tha)	40-55
	Senior Unsecured D/B		3	18-May-17	30-May-17	BBL, KBANK	AAA/Fitch(tha)	40-55
	Senior Unsecured D/B		4	18-May-17	30-May-17	BBL, KBANK	AAA/Fitch(tha)	50-65
BEC	Senior Unsecured D/B	3,000.00	5	22-23 May 17		Phatra	A+/TRIS	95-100

ผู้ลงทุนควรลงทุนเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของกองทุน และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์ การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้เท่านั้น ไม่ได้เป็นการ แนะนำแบบเจาะจง นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

"ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"



Market Snapshot

• ผลตอบแทนตลาดเงินตลาดทุนทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมา (2-5 พ.ค. 60)

		Price	Performances				
Code	Equity Index	2017-05-05	1W	1M	QTD	YTD	1Yr
MXWO Index	MSCI WORLD	1,896.75	0.98%	2.75%	2.32%	8.31%	15.57%
SPX Index	S&P 500	2,399.29	0.63%	1.97%	1.55%	7.17%	17.00%
CCMP Index	NASDAQ COMPOSITE	6,100.76	0.88%	4.03%	3.20%	13.33%	29.33%
MXEU Index	MSCI EUROPE	133.15	1.96%	3.57%	3.27%	8.69%	18.74%
DAX Index	DAX	12,716.89	2.24%	4.09%	3.28%	10.76%	29.08%
CAC Index	CAC 40	5,432.40	3.13%	6.69%	6.05%	11.72%	25.77%
UKX Index	FTSE 100	7,297.43	1.30%	-0.47%	-0.35%	2.16%	19.29%
NKY Index	NIKKEI 225	19,445.70	1.30%	3.10%	2.84%	1.73%	20.43%
SET Index	STOCK EXCHANGE OF THAILAND	1,569.02	0.17%	-0.83%	-0.39%	1.69%	12.82%
HSCEI Index	HANG SENG CHINA ENT	9,926.26	-2.87%	-4.24%	-3.38%	5.66%	15.06%
KOSPI Index	KOSPI	2,241.24	1.62%	3.72%	3.75%	10.60%	13.38%
FSSTI Index	STRAITS TIMES	3,229.73	1.71%	1.67%	1.72%	12.11%	16.69%
FBMKLCI Index	FTSE BURSA MALAYSIA KLCI	1,762.74	-0.30%	1.04%	1.30%	7.37%	7.15%
AS51 Index	S&P/ASX 200	5,836.56	-1.48%	-0.67%	-0.48%	3.01%	10.56%
MXEF Index	MSCI EM	978.27	0.03%	0.93%	2.08%	13.45%	20.85%
MXAPJ Index	MSCI AC ASIA PAC EX JAPAN	484.47	-0.43%	0.35%	1.07%	13.55%	19.11%
Code	Commodity Index		1W	1M	QTD	YTD	1Yr
GLD SP Equity	SPDR GOLD SHARES	117.50	-2.58%	-1.66%	-0.70%	6.43%	-3.74%
DBO US Equity	POWERSHARES DB OIL FUND	8.19	-4.10%	-7.46%	-6.83%	-15.39%	-1.92%
Code	Fixed Income Markets		1W	1M	QTD	YTD	1Yr
JGAGUSD Index	JPM Global Aggregate Bond Index	545.29	-0.24%	0.78%	0.93%	2.42%	-2.06%
TBDC2Y Index	Thai Bond Dealing Centre 2 Yrs (bps)	1.57%	0.16	-1.74	-3.31	-12.72	15.56
TBDC10Y Index	Thai Bond Dealing Centre 10 Yrs (bps)	2.79%	2.13	6.62	3.76	12.46	95.88
GDBR2 Index	German Government Bonds 2 Yrs (bps)	-0.68%	5.70	12.10	6.40	9.00	-16.70
GDBR10 Index	Germany Generic Govt 10 Yrs (bps)	0.42%	10.10	16.00	9.00	21.00	25.70
USGG2YR Index	US Generic Govt 2 Yrs (bps)	1.31%	4.83	7.62	5.62	12.19	59.20
USGG10YR Index	US Generic Govt 10 Yrs (bps)	2.35%	6.85	1.33	-3.87	-9.56	60.34
Code	FX Markets		1W	1M	QTD	YTD	1Yr
USDTHB Currency	USD-THB X-RATE	34.68	0.25%	0.45%	0.95%	-3.12%	-1.43%
USDEUR Currency	USD-EUR X-RATE	0.91	-0.18%	-2.64%	-2.54%	-3.79%	4.26%
JPYTHB Currency	JPY-THB X-RATE (x100)	30.85	-0.59%	-0.93%	0.41%	0.71%	-5.91%
SGDTHB Currency	SGD-THB X-RATE	24.68	-0.43%	0.06%	0.36%	-0.43%	-4.60%
HKDTHB Currency	HKD-THB X-RATE	4.45	0.16%	0.24%	0.75%	-3.50%	-1.71%
MYRTHB Currency	MYR-THB X-RATE	7.99	0.23%	2.56%	2.93%	0.17%	-9.00%
GBPTHB Currency	GBP-THB X-RATE	44.86	0.18%	4.14%	4.84%	1.89%	-11.81%
PHPTHB Currency	PHP-THB X-RATE	0.69	0.41%	0.81%	1.43%	-3.76%	-6.50%
IDRTHB Currency	IDR-THB X-RATE (x1000)	2.60	0.20%	0.37%	0.87%	-2.42%	-1.11%
Code	Volatility Index		1W	1M	QTD	YTD	1Yr
VIX Index	CBOE SPX VOLATILITY	10.57	-2.31%	-18.00%	-14.55%	-24.72%	-33.56%

ผู้ลงทุนควรลงทุนเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของกองทุน และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์ การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้เท่านั้น ไม่ได้เป็นการ แนะนำแบบเจาะจง นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

"ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"



Key upcoming events

	Economy	Event	Unit	Period	Consensus	Previous
08-May	DE	Factory Orders	% MoM	Mar	0.7%	3.4%
	CN	Imports	% YoY	Apr	18.0%	20.3%
		Exports	% YoY	Apr	11.3%	16.4%
		Trade Balance	USD, bn	Apr	\$35.20b	\$23.93b
09-May	DE	Industrial Production	% MoM	Mar	-0.7%	2.2%
		Industrial Production	% YoY	Mar	2.6%	2.5%
		Exports	% MoM	Mar	0.2%	0.8%
	US	JOLTS Job Openings	Thousands	Mar	--	5743.0
10-May		Wholesale Inventories	% MoM	Mar F	-0.1%	-0.1%
	CN	CPI	% YoY	Apr	1.1%	0.9%
		PPI	% YoY	Apr	6.7%	7.6%
	US	MBA Mortgage Applications	%	May-05	--	-0.1%
		Import Price Index	% MoM	Apr	0.2%	-0.2%
		Import Price Index	% YoY	Apr	3.6%	4.2%
	CN	Money Supply (M2)	% YoY	Apr	10.8%	10.6%
		New Yuan Loans CNY	RMB ,bn	Apr	800.0b	1020.0b
		Total Social Financing	RMB ,bn	Apr	1127.5b	2120.0b
	JP	BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Mar	¥1731.9b	¥2210.9b
		BoP Current Account Balance	Yen, bn	Mar	¥2574.1b	¥2813.6b
		Trade Balance	Yen, bn	Mar	¥786.9b	¥1076.8b
	UK	Bank of England Bank Rate	%	May-11	0.3%	0.3%
	US	PPI Final Demand	% MoM	Apr	0.2%	-0.1%
		PPI Final Demand	% YoY	Apr	2.2%	2.3%
		Initial Jobless Claims	Persons	May-06	245k	238k
		Continuing Claims	Persons	Apr-29	1975k	1964k
12-May	DE	GDP	% QoQ	1Q P	0.6%	0.4%
		GDP	% YoY	1Q P	1.7%	1.7%
		CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	0.0%	0.0%
		CPI EU Harmonized	% YoY	Apr F	2.0%	2.0%
	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Mar	0.3%	-0.3%
		Industrial Production	% YoY	Mar	2.3%	1.2%
	US	CPI	% MoM	Apr	0.2%	-0.3%
		CPI (ex Food and Energy)	% MoM	Apr	0.2%	-0.1%
		CPI	% YoY	Apr	2.3%	2.4%
		CPI (ex Food and Energy)	% YoY	Apr	2.0%	2.0%
		Retail Sales Advance	% MoM	Apr	0.6%	-0.2%
		Retail Sales ex Auto	% MoM	Apr	0.5%	0.0%
		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Apr	0.4%	0.1%
		Retail Sales Control Grop	% MoM	Apr	0.4%	0.5%
		U. of Mich. Sentiment	Index	May P	97.0	97.0
		Business Inventories	% MoM	Mar	0.1%	0.3%

ผู้ลงทุนควรลงทุนเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของกองทุน และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์ การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้เท่านั้น ไม่ได้เป็นการ แนะนำแบบเจาะจง นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

"ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน"

