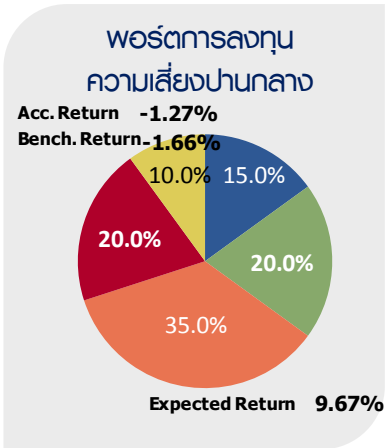


Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

17 – 21 ธ.ค. 2561





การปรับตัวลดลงของทั้งตลาดหุ้นในประเทศ และต่างประเทศ กดดันผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนสลิปดาที่ผ่านมามีติดลบ 1.14% โดยในส่วนของพอร์ตหุ้นไทย ติดลบ 3.14% เกิดจากหุ้น 3 ตัวหลักคือ ADVANC, SCC และ KBANK ส่วนการลงทุนในตราสารหนี้รวมถึงตราสารอื่นๆ ให้ผลตอบแทนน่าพอใจและเช่น: Benchmark สลิปดาหนี้ประเด็นที่ต้องติดตามมี 2 เรื่องหลัก คือ การประชุมธนาคารกลางหลายประเทศ ซึ่งคาด Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ส่วน กนง. มีโอกาสสูงที่จะคงอัตราดอกเบี้ย ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้ไทยยังมีแนวโน้มที่ดี คงน้ำหนักไว้ที่ 20% อีกประเด็นหนึ่ง ได้แก่ พัฒนาการของสงครามการค้า มีสัญญาณบวกจากจีน ทำให้ Downside จากเรื่องนี้มีจำกัด น้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศยังอยู่ที่ 20% ส่วนหุ้นไทยแม้ระยะสั้นจะผันผวน แต่ด้วยค่า PER ที่ต่ำกว่า 15 เท่า ประกอบกับความเชื่อว่ากระบวนการที่จะนำไปสู่การเลือกตั้ง 24 ก.พ.62 ที่ชัดเจนขึ้น น่าจะทำให้ Fund Flow มีโอกาสไหลกลับเข้ามา จึงให้ถือครองหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีแรงขับเคลื่อนจากภาคเศรษฐกิจในประเทศ น้ำหนัก 35% ของพอร์ต ตราสารการลงทุนอื่นๆ เลือก ELN ที่มีหุ้น BJC และ ROBINS เป็น underlying หรือ FCN 10734 ที่มีหุ้น Amazon, Google และ Netflix เป็น underlying

	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
TOP PICK					
☞ ตราสารลงทุน	-	CPALL198C BTSC19NA	ELN-Bull Note uu BJC และ ROBINS หรือ FCN 10734	CPALL BJC	V US AVGO US
☞ กองทุนรวม	TCMFENJOY	TMBUSB	-	M-S50	TMBGQQ
☞ กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	-	ASP-DPLUS	ASP-DISRUPT ASP-ROBOT	ASP-FLEXPLUS	ASPGIPLUS

Investment Gallery

เงินลงทุน	พอร์ตความเสี่ยงต่ำ	พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง	พอร์ตความเสี่ยงสูง
<p>เงินลงทุน < 30 ล.</p>	<p>Acc. Return -0.72%</p> <p>Expected Return 5.96%</p>	<p>Acc. Return -1.52%</p> <p>Expected Return 9.41%</p>	<p>Acc. Return -2.32%</p> <p>Expected Return 12.86%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ล.</p>	<p>Acc. Return -0.55%</p> <p>Expected Return 6.56%</p>	<p>Acc. Return -1.27%</p> <p>Bench. Return -1.66%</p> <p>Expected Return 9.67%</p>	<p>Acc. Return -1.99%</p> <p>Expected Return 12.77%</p>
<p>เงินลงทุน >100 ล.</p>	<p>Acc. Return -0.57%</p> <p>Expected Return 7.07%</p>	<p>Acc. Return -1.25%</p> <p>Expected Return 9.85%</p>	<p>Acc. Return -1.93%</p> <p>Expected Return 12.63%</p>

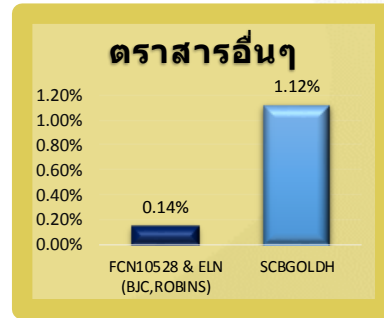
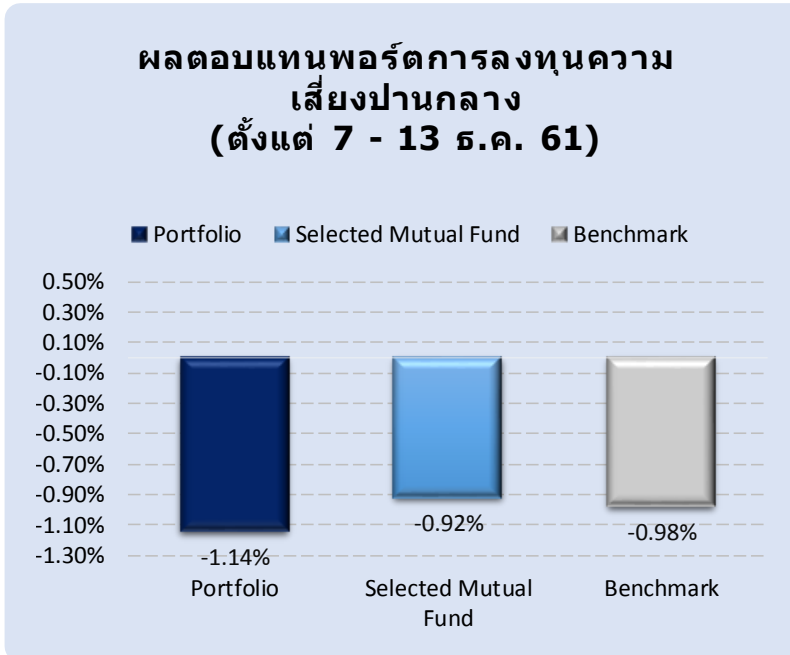
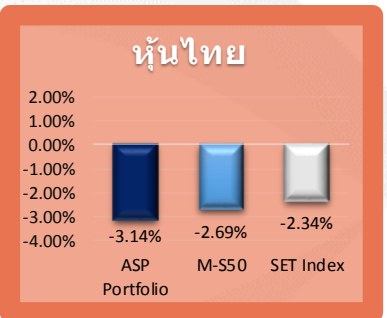
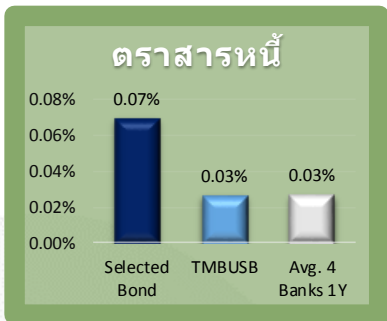
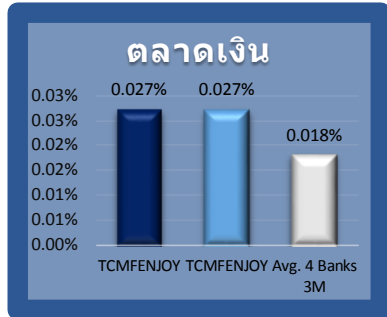
ตราสารตลาดเงิน

ตราสารหนี้

ตราสารลงทุนอื่นๆ

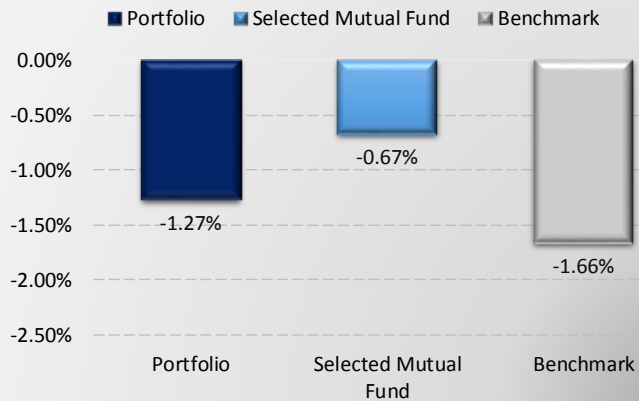
หุ้นไทย

หุ้นต่างประเทศ

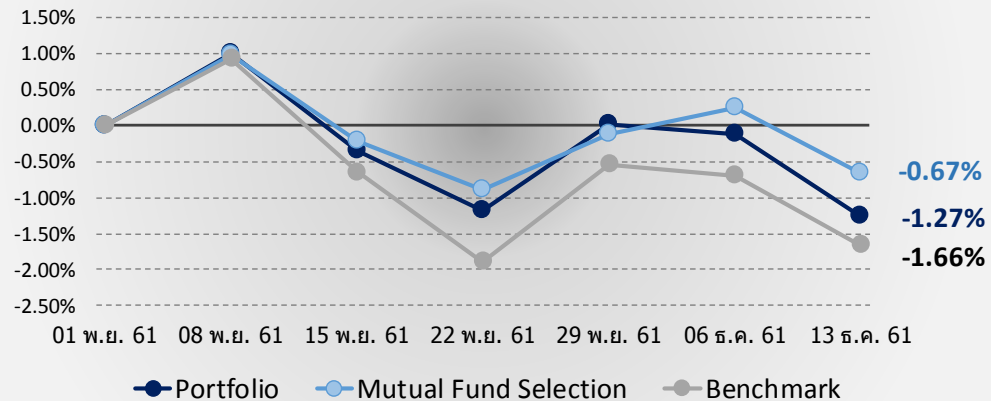


ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกยังปรับตัวลงต่อ อิงจากดัชนี MSCI World Index ที่ลดลง 0.83% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงถึง 2.34% โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ และหุ้นกลุ่มพลังงาน กัดฉีกภาพรวมพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางให้ผลตอบแทน -1.14% น้อยกว่าเกณฑ์ที่เทียบวัดที่ให้ผลตอบแทน -0.98% เล็กน้อย

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ตั้งแต่ 7 - 13 ธ.ค. 61)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ตั้งแต่ 7 - 13 ธ.ค. 61)



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยตกหนักกว่าตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ กดดันผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ตั้งแต่จัดตั้ง ลดลงมาอยู่ที่ -1.27% แต่ยังคงชนะเกณฑ์เทียบวัดที่ให้ผลตอบแทน -1.66%



Thailand Equity



รายงานที่ออกมาจากทั้งนักลงทุนต่างชาติ และสถาบัน ทำให้ SET Index ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางอยู่แล้วถูกกดดันให้ปรับลงแรง แต่ด้วยเหตุปัจจัยที่สร้างแรงกดดันไม่ได้มีผลกระทบต่อปริมาณการค้าไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน ทำให้ค่า PER ลงมาอยู่ที่ 14.8 เท่า ณ สิ้นปี 2561 และ เหลือ 14.3 เท่า ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งถือว่าเป็นฐานที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ทั้งนี้ยังคงคาดหวังว่า การเดินทางอย่างเป็นทางการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 24 ก.พ.2562 น่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนให้ Fund Flow ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยใน 1H62 และทำให้ SET Index กลับไปซื้อขายบน PER 16 เท่า ได้ สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่ การประชุม Fed ซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% สิ่งที่น่าสนใจคือการส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี 2562 ว่ามากหรือน้อยกว่า 3 ครั้ง ส่วนการประชุม กนง. ประเมินจากอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ และความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ มีความเป็นไปได้มากที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ตามเดิม ซึ่งเป็นผลดีต่อ SET Index เนื่องจากทำให้ Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้น



การย่อลงของ SET Index ยังคงเห็นว่าเป็นจังหวะในการทยอยซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งสะสมเข้าไว้ในพอร์ต โดยคนนำหน้าการลงทุนในหุ้นไทยที่ 35% ของพอร์ตการลงทุนตามเดิม ตัวเลือกการลงทุนที่โดดเด่นในสัปดาห์นี้เลือกกลุ่มค้าปลีก ซึ่งอยู่ในสถานะที่มีหลายปัจจัยบวกหนุน เริ่มจากการเข้าสู่ฤดูการจับจ่ายใช้สอยช่วงปีใหม่ การมีมาตรการกระตุ้นการบริโภคกลุ่มผู้ถือบัตรสวัสดิการรัฐ และ ซ้อปช่วยชาติ นอกจากนี้ในส่วนของผู้ประกอบการก็มีแรงขับเคลื่อนกำไรเฉพาะตัวในเรื่องการขยายสาขา (ทั้งในและต่างประเทศ) รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไร ตัวเลือกที่โดดเด่นในกลุ่มนี้ได้แก่ CPALL (FV@B 80) และ BJC (FV@B 61) สำหรับตัวเลือกในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ให้นำหนักไปกับหุ้น Domestic Play อย่างเช่น กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งมี STEC เป็นหุ้นเด่น กลุ่มวัสดุก่อสร้าง มีตัวเลือกเช่น SCC และ DCC กลุ่ม ICT มีหุ้น ADVANC และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีหุ้น KBANK ซึ่งราคาหุ้นปรับลดลงมาจนทำให้ Upside เปิดกว้าง

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
	CPALL	70.75	80.00	13.10%	คาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่องใน 4Q61 ถึงปี 2562 จากกิจกรรมเสถรมปีชงวนที่คึกคัก และธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่ยังเติบโต ส่วนผลขาดทุนจากการไปต่างประเทศของ MAKRO เริ่มช้าลง หักล้างกันมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐเข้ามาหนุนอุตสาหกรรม
	BJC	54.00	61.00	13.00%	กำไร 4Q61 พุ่งตัว จากอัตราภาษีที่ช่วยลดลงหลังจากปรับโครงสร้างในกลุ่มแล้วเสร็จ รวมถึงธุรกิจค้าปลีกได้ Sentiment บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล
	KBANK	188.00	251.00	33.50%	อัตราดอกเบี้ยทิศทางขาขึ้น และการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อรายใหญ่ที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐ หนุนกำไรเติบโตต่อเนื่อง
	ADVANC	166.50	240.00	44.10%	พร้อมพัฒนาในส่วน 5G ต่อยอดหลังรายได้ใหม่ๆ ตาม Digital Life ส่วนรายได้ครึ่งปีหลังนี้ดีขึ้นจากการเปิดตัวโครงข่ายใหม่
	SCC	424.00	515.00	21.50%	ราคาน้ำมันดิบโลกอ่อนตัว ต้นทุนวัตถุดิบลดลง หนุน spread เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรได้แรงหนุนจากธุรกิจซีเมนต์และ Packaging ที่ดีขึ้น
	DCC	2.12	2.90	37.00%	การแข่งขันที่รุนแรง จึงปรับโมเดลธุรกิจใหม่ โดย Upgrade Outlet ธรรมดา ขึ้นเป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้างบวกต่อธุรกิจในระยะยาว
	IRPC	5.80	7.50	29.30%	แนวโน้มกำไรปกติ 4Q61 เติบโต QoQ หนุนจากช่วงฤดูการโรงกลั่นและปีตรุษจีนปลายปี และยังได้ประโยชน์จากน้ำมันปรับตัวลง
	STEC	23.20	29.25	26.10%	กำไร 4Q61 จากยอดรับรูรายได้โดยเฉพาะจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง-สีชมพู และยังมีกำไรจากการตีมูลค่าที่ดินเพิ่ม



SET Index (Stock Exchange of Thailand SET Index) weekly strategy Daily 08DEC201

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

14-Dec-2018 16:40:12

- SET Index สปีดาร์ที่ผ่านมา มายืนสร้างฐานที่แนวรับ 1630 จุด แต่ยืนไม่ได้สุดท้ายปรับลงแรงล่าสุดมาปิดที่ 1609.45 จุด ตัดลบไป 40.54 จุด หรือเท่ากับ 2.46% (WTD)
- จังหวะการหลุดแนวรับ 1630 จุด พร้อมกับหลุดค่าเฉลี่ย 10 วันลงมา Momentum ในระยะสั้นจึงเป็นสัญญาณลบและโอกาสที่จะปรับลงต่อในช่วงต้นสปีดาร์ยังมีอยู่
- โดยประเมินแนวรับของสปีดาร์จะมีโซนสำคัญที่ 1585-1600 จุด ซึ่งเป็นแนวที่รับอยู่มา 2 ครั้งตามแนว a และ c และหากคราวนี้ยังรับได้อีกมีโอกาที่จะเห็น SET Index ในช่วงกลาง-ปลายสปีดาร์ฟื้นกลับขึ้นมา โดยแนวต้านที่ 1630 และ 1655 จุด ตามลำดับ



CPALL

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : คาดกำไร 4Q61 เติบโตต่อเนื่องจนถึงปี 2562 จากกิจกรรมเสถรมปีละและร้านสะดวกซื้อที่ยังเติบโต บวกกับมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยภาครัฐ เม็ดเงินที่นำสะพัดมากขึ้นช่วงก่อนจนถึงหลังเลือกตั้ง ขณะที่ขาดทุนจากการไปต่างประเทศของ MAKRO จะเพิ่มช้าลง คาดกำไรปีนี้เติบโต 6.5% และเพิ่มขึ้น 10% ในปีหน้า

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : หลังจากราคาผ่านแนวต้าน Downtrend Line ราคาสามารถยก Low และ High ตามลักษณะของแนวโน้มขาขึ้น แต่อย่างไรก็ตามล่าสุดกำลังพักตัวอยู่ภายใต้แนวต้าน 71.75 บาท หากผ่านได้จะเป็นการเปิด Upside และจะมองขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 77.75 บาท



BJC

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : กำไรฟื้นตัวใน 4Q61 แม้ไม่มีผลบวกอัตราภาษีจ่ายดังเช่นไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนธุรกิจค้าปลีกรับอานิสงส์ จากกำลังการซื้อของผู้บริโภคในช่วงปลายปีที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูกาลปีใหม่ รวมถึงธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่มีกำลังผลิตเพิ่มขึ้น หนุนกำไรทั้งปี 2561 เติบโต 22.9% ขณะที่ระยะยาวยังถือเป็นหุ้นที่มีโอกาสทางธุรกิจสูง จากฐานธุรกิจกระจายพร้อมเติบโตได้หลายรูปแบบ

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคากำลังอยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับสำคัญโซน 49.25 – 50.50 บาท โดยภาพระยะกลางเริ่มที่จะดูดีขึ้นเรื่อยๆ หลังราคาสามารถยก Low ขึ้นรวมถึง RSI ที่กลับขึ้นมายืนเหนือระดับ 50 สะท้อนความแข็งแกร่งของราคา ทั้งนี้ หากผ่านแนวต้าน 54.75 บาท ได้สำเร็จ จะเป็นการเปิด Upside ให้ราคาได้ฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 57.00 บาท

Global Equity



สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกได้ประเด็นบวกเข้ามาหนุนเพียงระยะสั้น แต่ นักลงทุนของบิจจยสมที่ปกคลุมอยู่มากกว่า ส่งผลให้เห็นการแกว่งตัวผัน พวนในทิศทางลงตลาดหุ้นสหรัฐ ยุโรป รวมทั้งตลาดหุ้นเอเชียด้วยเช่นกัน และจากการที่แรงกดดันจากบิจจยสมเดิม ยังมีผลต่อเนื่องจึงคาดว่าตลาดหุ้น ต่างประเทศในระยะนี้ จะยังไม่ปรากฏสัญญาณการ Rebound ที่ชัดเจนนัก

สัปดาห์นี้ ให้นำหนักไปที่การประชุมธนาคารสหรัฐ (FOMC) วันที่ 18-19 ธ.ค. คาดปรับขึ้นดอกเบี้ยฯ อีก 0.25% เป็น 2.50% แต่ต้องให้ความสนใจไปที่ ความเห็นของคณะกรรมการฯ เกี่ยวกับแนวโน้มดอกเบี้ยปีหน้าว่าจะชะลอลง หรือไม่ ตามด้วยการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) 19-20 และธนาคาร กลางอังกฤษ (BOE) วันที่ 20 ธ.ค. ซึ่งยังไม่มีการปรับเปลี่ยนดอกเบี้ยฯ

คงน้ำหนัก **ตลาดหุ้นสหรัฐ** ที่ **Neutral** แนวโน้มผลประกอบการปี 2562 เดิมโตต่ำชะลอลง แต่บิจจยพื้นฐานและภาวะเศรษฐกิจยังดูดีกว่าภูมิภาคอื่น, **Underweight ตลาดหุ้นยุโรป** จากเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ, ผลประกอบการทรง ตัว มีความเสี่ยงการเมือง และขาด catalyst หนุน, **Neutral ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** แม้ ผลประกอบการ บจ. ดี Valuation ถูก แต่เงินเยนอ่อนค่า และขาดบิจจยหนุน ระยะยาว, **Overweight ตลาดหุ้น EM** มี Valuation น่าสนใจ ผลประกอบการ แนวแกร่ง, **Overweight ตลาดหุ้น Asia ex Japan** พื้นฐานเศรษฐกิจและผล ประกอบการค่อนข้างดี

สัปดาห์นี้แนะนำ **VISA Inc. (V US)** และ **Broadcom Inc. (AVGO US)**

Recc.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
	VISA INC	V US	137.54	163.08	USD	18.6%
	BROADCOM INC	AVGO US	258.30	293.43	USD	13.6%
	MICROSOFT CORP	MSFT US	109.45	125.63	USD	14.8%
	SALESFORCE.COM INC	CRM US	141.14	172.22	USD	22.0%
	UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	272.15	304.74	USD	12.0%
	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	27 HK	51.55	58.10	HKD	12.7%
	CHINA MOBILE LTD	941 HK	74.90	86.25	HKD	15.2%
	CHINA GAS HOLDINGS LTD	384 HK	28.40	31.59	HKD	11.2%
	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	939 HK	6.44	9.01	HKD	39.8%
	JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD	600276 CH	58.95	75.66	CNY	28.3%



VISA Inc. (V US)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : ค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวชาวอเมริกาช่วงวันหยุดปลายปีนี้มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,118 USD จากปีก่อนที่ 907 USD โดยใช้จ่ายผ่านบัตรทั้งเดบิตและเครดิตเป็นส่วนมาก ส่งผลกระทบต่อ VISA คาดแนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q62 (สิ้นสุด ธ.ค.61) ทำไรสุทธิเติบโต 12.6%qoq และ 15.7%yoy และคาดการณ์ดำเนินงานปี 2562 (สิ้นสุด 30 ก.ย. 62) จะเติบโตถึง 15.1%yoy

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาทำลางแกว่งอยู่ในกรอบ 133.50 – 145.50 เหรียญฯ โดยบริเวณกรอบล่างยังเป็นแนวรับ EMA 200 วัน อีกด้วย จึงเป็นการเพิ่มนัยฯ ให้กับแนวรับดังกล่าว ทำให้มีโอกาสสูงที่จะเกิดจังหวะ: Technical Rebound เมื่อลงมากพอสมควร



Broadcom Inc. (AVGO US)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : ออกแบบและผลิต semiconductor, wireless RFID, Fiber Optic Modules, Motion Control และ Optical Sensors ผลประกอบการโดดเด่นในไตรมาสที่ผ่านมา เติบโตถึง 81%yoy และ 9%qoq ส่วน 4Q61 คาดทำไรสุทธิโตเด่น 40%yoy จากสถานการณ์สงครามการค้าที่ลดความตึงเครียดลง หนุนความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ มากขึ้น โดยรวมคาดการณ์กำไรสุทธิในปีหน้าเติบโตถึง 41%yoy

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เกิดสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านแนวต้าน Downtrend Channel ที่คอยกดดันราคามาปีกว่าๆ แถบล่าสุดยังปิดเหนือแนวต้าน 252 เหรียญฯ อีกด้วย จึงเป็นการเปิด Upside ขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 273 เหรียญฯ



Fixed Income



การประชุม Fed วันที่ 18-19 ธ.ค. ตลาดยังคงคาดว่าสหรัฐน่าจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% อยู่ที่ 2.5% อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อสหรัฐที่เริ่มชะลอลงต่อเนื่อง ล่าสุด 2.2% ทำให้ความคาดหวังว่า Fed น่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า กดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวลงต่อเนื่อง ล่าสุด ทรงตัวอยู่ที่ 2.9%

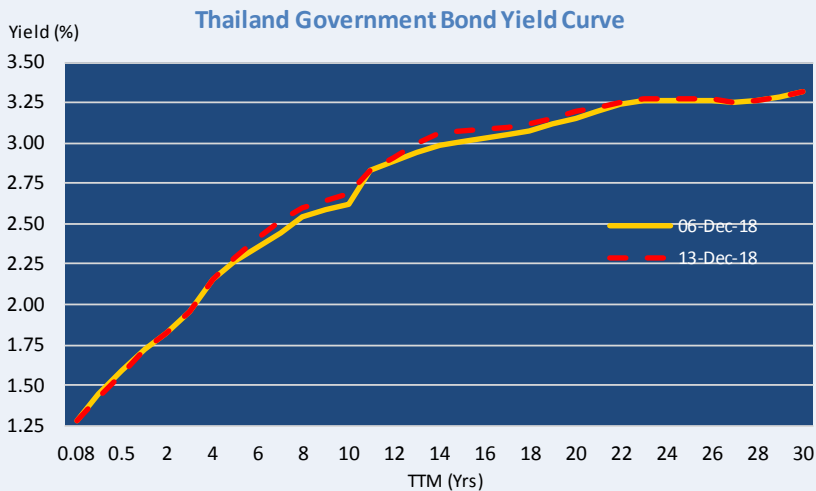
ส่วนไทยดอกเบี้ยฯ ใกล้เคียงเป็นขาขึ้น โดยยังให้น้ำหนักกับผลการประชุม กนง. วันที่ 19 ธ.ค. 61 ขณะที่ Yield Curve ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มกลับมาขยับขึ้นเกือบทุกช่วงอายุ 0.5-7 Bps และแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ทั้งสั้น+ยาว ลดลง 28.3% จากสัปดาห์ก่อนหน้าอยู่ที่ 37.7 หมื่นล้านบาท โดยอยู่ที่ตราสารหนี้ระยะยาว 86.8% : ระยะสั้นราว 13.2% ของมูลค่าทั้งหมด : (เทียบสัปดาห์ที่แล้ว 75.8% : 24.2% ตามลำดับ)



กลยุทธ์การลงทุน ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มขึ้น 5% เป็น 20% ในช่วงภาวะดอกเบี้ยในประเทศที่ใกล้เป็นขาขึ้น ยังคงแนะนำลงทุนตราสารหนี้ที่อายุคงเหลือต่ำ 1-3 ปี มี Rating BBB+ ขึ้นไป และคาดหวังผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนๆเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว (ดังตารางด้านล่าง) โดย Top pick ยังคงเลือก BTSC19NA , CPALL98C เหมือนสัปดาห์ที่แล้ว

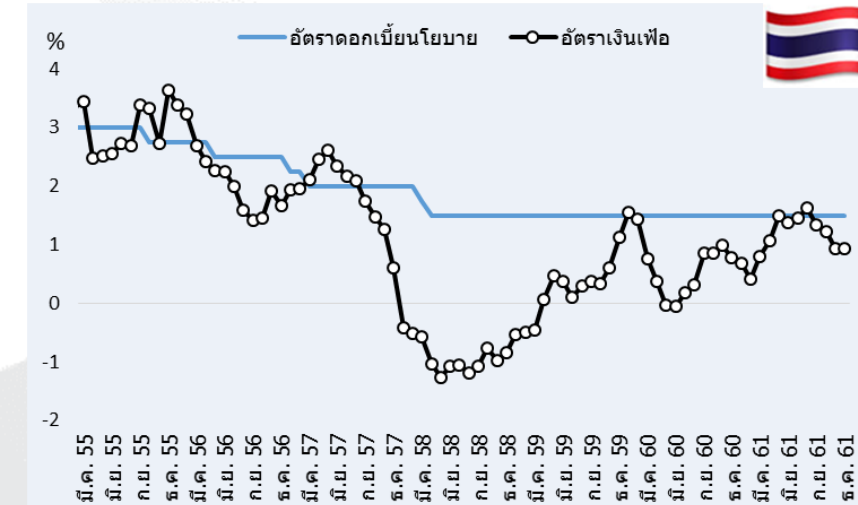
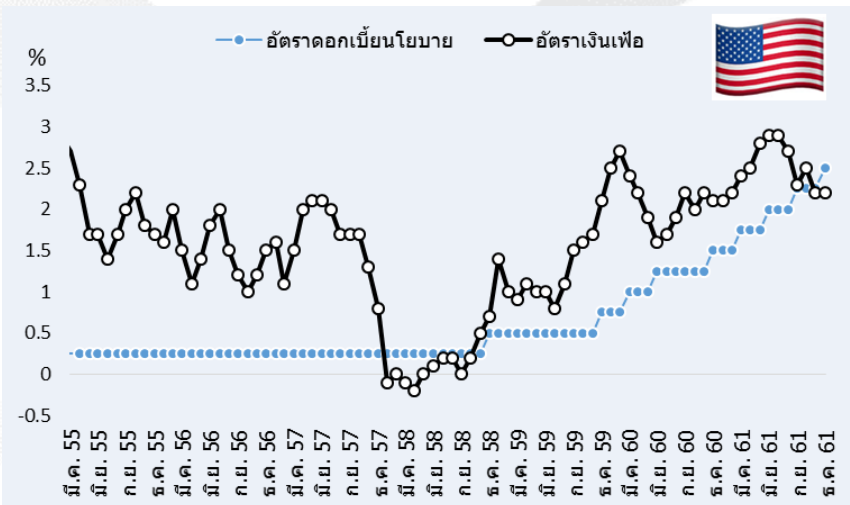
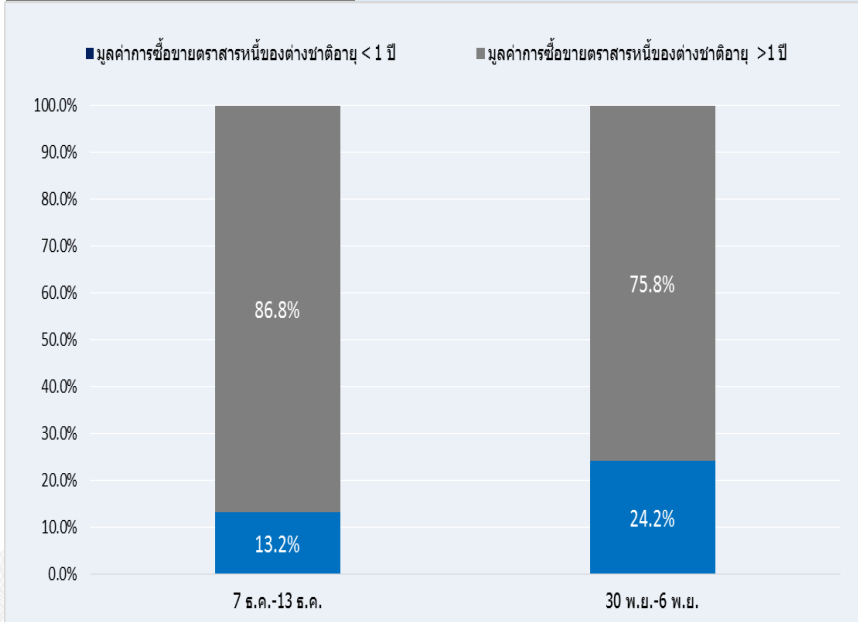
และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBUSB เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ อยู่ในระดับ AAA/Gov.bond (อิงตาม National Credit rating)

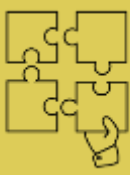
Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPALL98C	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A-(tha); บริษัท: A+/TRIS, A(thai)/Fitch (Thailand)	0.70	2.49	1.92
★	BTSC19NA	บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A+/TRIS	0.91	2.46	1.95
	SIRI204A	บริษัท แอสเสริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.37	3.40	2.95
	SIRI206A	บริษัท แอสเสริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.47	4.75	2.97
	TUC218A	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.64	3.70	3.51



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
06-Dec-18	1.725	1.951	2.26	2.62	3.15	3.31
13-Dec-18	1.722	1.951	2.29	2.69	3.19	3.32
Change (bps.)	↓(0.3)	↓(0.0)	↑2.9	↑7.0	↑3.9	↑0.5

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	1.21%	1.73%	1.42%	0.40%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.45%	0.84%	0.95%	1.98%





Alternative Investment



นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 10734 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 20% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Amazon.com Inc, Alphabet Inc และ Netflix Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 85.40% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%



สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฟืองประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) BJC และ/หรือ ROBINS ที่มี Tenor 30 days

Product	FCN 10734
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	AMZN UQ
Stock 2	GOOGL UQ
Stock 3	NFLX UQ
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	20.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	85.40%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

Rec.	Underlying ที่แนะนำ	ราคาล่าสุด (บาท)	แนวรับ (บาท)	แนวต้าน (บาท)
★	BJC	54.00	52.00	57.00
★	ROBINS	68.25	66.75	71.25
	CPALL	71.00	67.75	77.25
	HMPRO	15.40	14.00	16.00
	IRPC	5.80	5.50	6.30
	CBG	43.50	40.75	50.00



Amazon.com Inc (AMZN UQ) ประกอบธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ที่มีผลิตภัณฑ์หลายประเภท เช่น หนังสือ,เพลง,เทปวีดีโอ,คอมพิวเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์,บ้านและสวน และ อื่นๆ

ผลประกอบการ 3Q61 เติบโตราว 37.1%yoy และ 41.7%qoq จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกและการสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ส่วนแนวโน้ม 4Q61 คาดเติบโตอย่างต่อเนื่องอีก 40.6%yoy และ 39.4%qoqจากการเปิด Amazon Go ซึ่งได้รับความนิยมและขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง

97.00% Auto call @ 1608.6286 85.40% put level @1416.2565



Alphabet Inc (GOOGL UQ) เป็น บริษัท แม่ของ Google Alphabet ครอบคลุมหลายอุตสาหกรรมรวมทั้งเทคโนโลยีวิทยาศาสตร์เพื่อชีวิตทุนการ ลงทุนและการวิจัย บริษัท ในเครือบางแห่ง ได้แก่ Google, Calico, Chronicle และ google fiber

ผลการดำเนินงาน 3Q61 เติบโต 21.5%yoy และ 3.3%qoq เป็นการเติบโต จากรายได้ค่าโฆษณาขณะที่แนวโน้ม 4Q61 คาดเติบโตต่อเนื่องอีก 17.3%yoy และ 8.2%qoq แรงแหวนมาจากเทศกาลช้อปปิ้งช่วงปลายปี ทั้งคริสต์มาสและ ปีใหม่ ซึ่งช่วยหนุนรายได้โฆษณาเพิ่มขึ้น

97.00% Auto call @ 1041.3338 85.40% put level @916.8032



Netflix Inc (NFLX UQ) ผู้ให้บริการ internet subscription สำหรับรายการ ทีวีและภาพยนตร์ ซึ่งสมาชิกสามารถรับชมรายการทีวีและภาพยนตร์ได้ไม่ จำกัดตามที่สมาชิกเลือกบนทีวี คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สื่อสาร

ผลประกอบการ 3Q61 เติบโตราว 32.4%yoy และ 32.4%qoq หนุนจาก Subscribers ทั้งในและนอกประเทศเติบโตมาใหม่เกือบ 7 ล้านคน ส่วนแนวโน้ม 4Q61 คาดยอด subscriber จะพุ่งขึ้นเป็น 146 ล้านคน หนุนให้คาดการณ์ กำไรสุทธิโตเกือบ 35.3%yoy และ 28.1%qoq

97.00% Auto call @ 267.7394 85.40% put level @235.7211

Indicative Term Sheet of Equity Linked Note (Bull Note) บพัน BJC

As of 13 Dec 18

ELN Type	Bull Note		Trade Date	13 Dec 18
Settlement Method	Cash or Physical		Settlement Date	17 Dec 18
Minimum Subscription	1,000,000	Baht	Valuation Date	14 Jan 19
Time to Maturity	30 Day		Maturity Date	16 Jan 19

Underlying	Spot Price (Baht)	Strike Price (%)	Strike Price (Baht)	Protection Price (%)	Protection Price (Baht)	Payment (%)	Payment (Value)	Annualized Yield (Before Tax)
BJC	53.50	98.00%	52.4300	-	-	97.62%	976.165	29.7073%
				90.00%	47.1870	98.07%	980.706	23.9362%
				95.00%	49.8090	98.93%	989.293	13.1678%
				-	-	98.00%	979.957	24.8844%
				90.00%	46.7060	98.36%	983.619	20.2621%
		97.00%	51.8950	95.00%	49.3000	99.10%	990.974	11.0817%
				-	-	98.64%	986.367	16.8161%
				90.00%	45.7430	98.87%	988.673	13.9391%
				95.00%	48.2840	99.39%	993.915	7.4487%
				-	-	97.62%	976.165	29.7073%
BJC	53.75	98.00%	52.6750	-	-	97.62%	976.165	29.7073%
				90.00%	47.4080	98.07%	980.707	23.9349%
				95.00%	50.0410	98.93%	989.290	13.1716%
				-	-	98.00%	979.954	24.8882%
				90.00%	46.9240	98.36%	983.616	20.2659%
		97.00%	52.1380	95.00%	49.5310	99.10%	990.974	11.0817%
				-	-	98.64%	986.364	16.8198%
				90.00%	45.9570	98.87%	988.670	13.9428%
				95.00%	48.5100	99.39%	993.913	7.4512%
				-	-	97.62%	976.165	29.7073%
BJC	54.00	98.00%	52.9200	-	-	97.62%	976.165	29.7073%
				90.00%	47.6280	98.07%	980.706	23.9362%
				95.00%	50.2740	98.93%	989.291	13.1703%
				-	-	98.00%	979.957	24.8844%
				90.00%	47.1420	98.36%	983.618	20.2634%
		97.00%	52.3800	95.00%	49.7610	99.10%	990.976	11.0792%
				-	-	98.64%	986.367	16.8161%
				90.00%	46.1700	98.87%	988.673	13.9391%
				95.00%	48.7350	99.39%	993.914	7.4500%
				-	-	97.62%	976.165	29.7073%
BJC	54.25	98.00%	53.1650	-	-	97.62%	976.165	29.7073%
				90.00%	47.8490	98.07%	980.707	23.9349%
				95.00%	50.5070	98.93%	989.292	13.1691%
				-	-	98.00%	979.954	24.8882%
				90.00%	47.3610	98.36%	983.616	20.2659%
		97.00%	52.6230	95.00%	49.9920	99.10%	990.975	11.0804%
				-	-	98.64%	986.364	16.8198%
				90.00%	46.3840	98.87%	988.670	13.9428%
				95.00%	48.9610	99.39%	993.913	7.4512%
				-	-	97.62%	976.165	29.7073%

Indicative Term Sheet of Equity Linked Note (Bull Note) บริษัท ROBIN

As of 13 Dec 18

ELN Type	Bull Note		Trade Date	13 Dec 18
Settlement Method	Cash or Physical		Settlement Date	17 Dec 18
Minimum Subscription	1,000,000	Baht	Valuation Date	14 Jan 19
Time to Maturity	30 Day		Maturity Date	16 Jan 19

Underlying	Spot Price (Baht)	Strike Price (%)	Strike Price (Baht)	Protection Price (%)	Protection Price (Baht)	Payment (%)	Payment (Value)	Annualized Yield (Before Tax)		
ROBINS	68.00	97.00%	65.9600	-	-	98.82%	988.182	14.5505%		
				98.00%	66.6400	90.00%	59.9760	98.90%	988.972	13.5670%
				95.00%	-	95.00%	63.3080	99.30%	993.009	8.5656%
				-	-	99.13%	991.342	10.6259%		
				90.00%	59.3640	99.19%	991.878	9.9627%		
				95.00%	62.6620	99.49%	994.930	6.1999%		
				-	-	99.59%	995.903	5.0052%		
				90.00%	58.1400	99.61%	996.133	4.7231%		
				95.00%	61.3700	99.78%	997.768	2.7217%		
				ROBINS	68.25	97.00%	66.2030	-	-	98.82%
98.00%	66.8850	90.00%	60.1970					98.90%	988.972	13.5670%
95.00%	-	95.00%	63.5410					99.30%	993.009	8.5656%
-	-	99.13%	991.340					10.6284%		
90.00%	59.5830	99.19%	991.876					9.9652%		
95.00%	62.8930	99.49%	994.929					6.2012%		
-	-	99.59%	995.902					5.0064%		
90.00%	58.3540	99.61%	996.132					4.7243%		
95.00%	61.5960	99.78%	997.768					2.7217%		
ROBINS	68.50	97.00%	66.4450					-	-	98.82%
				98.00%	67.1300	90.00%	60.4170	98.90%	988.972	13.5670%
				95.00%	-	95.00%	63.7740	99.30%	993.010	8.5644%
				-	-	99.13%	991.342	10.6259%		
				90.00%	59.8010	99.19%	991.878	9.9627%		
				95.00%	63.1230	99.49%	994.931	6.1987%		
				-	-	99.59%	995.903	5.0052%		
				90.00%	58.5680	99.61%	996.133	4.7231%		
				95.00%	61.8210	99.78%	997.768	2.7217%		
				ROBINS	69.75	97.00%	66.6880	-	-	98.82%
98.00%	67.3750	90.00%	60.6380					98.90%	988.972	13.5670%
95.00%	-	95.00%	64.0060					99.30%	993.008	8.5668%
-	-	99.13%	991.340					10.6284%		
90.00%	60.0190	99.19%	991.876					9.9652%		
95.00%	63.3540	99.49%	994.930					6.1999%		
-	-	99.59%	995.902					5.0064%		
90.00%	58.7820	99.61%	996.132					4.7243%		
95.00%	62.0470	99.78%	997.768					2.7217%		



BJC

Last 54.00 บาท
 แนวรับ 52.00 บาท
 แนวต้าน 57.00 บาท



CPALL

Last 71.00 บาท
 แนวรับ 67.75 บาท
 แนวต้าน 77.25 บาท

Mutual Fund



สัปดาห์ที่ผ่านมา กองทุนรวมที่คัดเลือกปรับตัวลดลง -0.92% ตามตลาดหุ้นโลก แต่ยังคงชนะ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทนรวม -0.98% และเป็น การชนะ Benchmark เกือบทุกตราสาร นอกจากนี้ยังมีกองทุนทองคำ SCBGOLDH ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% มาช่วยหนุนพอร์ตอีกแรง แต่ถูกกดดัน กองทุนหุ้นไทย M-S50 ที่ลดลงมากกว่าตลาดฯ เนื่องจากหุ้นน้ำมันที่ปรับฐาน แรง (รายละเอียดดังสไลด์หน้า 4)

ฝ่ายวิจัยฯ คัดเลือกกองทุนรวมที่น่าสนใจ และมีการประยุกต์เข้ากับกล ยุทธ์ในแต่รายสัปดาห์ โดยมีเงื่อนไขหลักๆ คือ

- คัดเลือกกองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่ากองทุนอื่นๆ ในประเภทเดียวกัน สะท้อน ความสามารถในการจัดการที่ดี
- เลือกกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในปีนี้ และยังคงชนะ Benchmark อย่างสม่ำเสมอในช่วง 3 ถึง 5 ปีที่ผ่านมา
- เลือกกองทุนที่มี Morningstar Rating ตั้งแต่ 3 ถึง 5 ดาว

ชื่อกองทุน	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	Money Market (กองทุนรวมตลาดเงิน)	ในช่วงที่สินทรัพย์เสี่ยงผันผวน อาจส่งผลต่อความมั่นใจในการลงทุนบ้าง ดังนั้นกองทุนตลาดเงินจึงเป็นตัวเลือกหนึ่งสำหรับการพักเงิน ซึ่งให้ผลตอบแทนสูงกว่า หรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงสุดในปีนี้ (ytd) รวมทั้งชนะดัชนีชี้วัด
TMBUSB	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	รอดูสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วง 18-19 ธ.ค. ทั้งไทยและสหรัฐฯ เพื่อลดความผันผวนจึงยังเลือกลงทุนตราสารหนี้ที่อายุคงเหลือต่ำ กองทุนนี้ ยังคงทำผลตอบแทนได้ดีสม่ำเสมอตั้งแต่ต้นปี (YTD)
M-S50	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	ความเปราะบางที่เกิดขึ้นจากปัจจัยภายนอก ยังเป็น sentiment ที่ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยผันผวน แต่เชื่อว่าความชัดเจนของการเลือกตั้ง และพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง น่าจะสร้างโอกาสให้เกิดการไหลกลับของกระแส fund flow รวมถึงเปิดเงิน LTF+RMF เพื่อลดหย่อนภาษี น่าจะเป็นตัวแปรหลักที่จะมาประคองการลดระดับของดัชนี ซึ่งยังคงเลือกกองทุนดังกล่าว ซึ่งอิงตามดัชนี SET50 โดยให้ผลตอบแทนที่ดีกว่ากองทุนอื่นๆ ทั้งระยะสั้นและยาว พร้อมเสริมความเชื่อมั่นด้วย Morningstar 5 ดาว
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	แม้ทิศทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตในอัตราชะลอลง แต่สิ่งเหล่านั้นน่าจะเป็น After Fact ซึ่งคาดว่าตลาดหุ้นได้สะท้อน ผ่านการปรับฐานที่ระดับหนึ่งแล้ว สัปดาห์นี้จึงยังคงลงทุนในกองทุนดังกล่าว โดยกองทุนมีการลงทุนใน Wellington Global Quality Growth Fund ซึ่งที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าดัชนี MSCI All Country World มาก และยังมีผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีติดลบเล็กน้อยเพียง -0.78% (ytd) ขณะที่ SET Index ติดลบถึง -6.78% (ytd) (Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยภาพของผู้จัดการกองทุน)
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 7.30% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.81% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 4 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.47% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.81% ต่อปี

* คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่

Appendix



Thailand Equity : ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
STEC	12-Dec-18	29.25	10%	24.30	23.20	-4.53%	27.07	3.39	1.71	กำไร 4Q61 จากยอดรับรายได้โดยเฉพาะจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง-สีชมพู และยังมีกำไรจากการตีมูลค่าที่ดินเพิ่ม นอกจากนี้ยังมีส่วนร่วมโดยตรงในการประมูลรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน
ADVANC	20-Aug-18	240.00	15%	187.33	166.50	-11.12%	15.86	8.42	4.41	ADVANC พร้อมพัฒนาในส่วน 5G ต่อยอดแหล่งรายได้ใหม่ๆ ตาม Digital Life ส่วนรายได้ครั้งนี้ดีขึ้นจากการเปิดตัวโครงข่ายใหม่ และธุรกิจอินเทอร์เน็ตยังเติบโต
IRPC	04-Dec-18	7.50	10%	6.15	5.80	-5.69%	9.94	1.21	5.08	แนวโน้มกำไรปกติ 4Q61 เติบโต QoQ หนุนจากช่วงฤดูกาลโรงกลั่นและปีไตรมาสปลายปี และยังได้ประโยชน์จากน้ำมันปรับตัวลง
DCC	29-Nov-18	2.90	10%	2.20	2.12	-3.64%	14.29	3.84	5.25	ปริมาณการใช้กระเบื้องปูพื้น-บุผนังในประเทศ เติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงระหว่างเดือน ก.ค.-ก.ย. สะท้อนภาพกำลังซื้อผู้บริโภค ผนวกกับการปรับโมเดลธุรกิจใหม่เป็นศูนย์รวมวัสดุก่อสร้าง หนุนกำไรตั้งแต่ 2562 เติบโต
KBANK	03-Dec-18	251.00	20%	197.00	188.00	-4.57%	11.80	1.21	2.37	ราคาหุ้นปรับฐานไปมากที่ผ่านมา ขณะที่ภาพรวมธุรกิจปี 62 ยังเติบโตทั้งการลงทุนภาครัฐและเอกชน โดยรวมแล้วผลตอบแทนยังน่าพอใจ
BJC	30-Nov-18	61.00	15%	52.75	54.00	2.37%	33.38	1.84	1.81	กำไร 4Q61 พ้นตัว จากอัตราภาษีที่จ่ายลดลงหลังจากปรับโครงสร้างในกลุ่มแล้วเสร็จ รวมถึงธุรกิจค้าปลีกได้ Sentiment บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล
SCC	28-Nov-18	515.00	10%	442.00	424.00	-4.07%	11.03	1.83	3.86	ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง หนุน spread เพิ่มขึ้น ส่งผลต่อ SCC ในด้านธุรกิจปิโตรฯ หนุนกำไรใน 4Q61 และต่อเนื่อง ปี2562
CPALL	13-Dec-18	80.00	10%	71.25	70.75	-0.70%	29.97	9.53	1.80	สงครามการค้าผ่อนคลายลง รวมถึงเทศกาลปีใหม่และการเลือกตั้งที่จะเข้าซึ่งทำให้เม็ดเงินสะพัดจึงทำให้เป็นผลดีต่อหุ้นค้าปลีก

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ์	หมายเหตุ
			หน้าผู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	PTTC247A	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	AAA(tha)	AAA(tha)/Fitch (Thailand)	PO	5.65	5.50	3.04	ติดต่ เจ้าหน้าที่	30	30,000	Put Option	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
2	KTB27NA	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	AA(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.96	3.40	3.65	ติดต่ เจ้าหน้าที่	50	50,000	Call Option	23/11/2022
3	KBANK271A	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	AA(tha)	-/TRIS,AA+(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.11	3.50	3.48	ติดต่ เจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	14/4/2022
4	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA(tha)	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	3.28	3.20	3.08	ติดต่ เจ้าหน้าที่	40	40,000	0	
5	TBEV233A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	4.29	2.76	3.38	ติดต่ เจ้าหน้าที่	90	90,000	0	
6	TBEV253A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.29	3.15	3.71	ติดต่ เจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	
7	TBEV283A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.29	3.60	3.40	ติดต่ เจ้าหน้าที่	20	20,000	Call Option	22/3/2023
8	TBEV289A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA(tha)	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.79	4.16	4.04	ติดต่ เจ้าหน้าที่	20	20,000	Call Option	19/9/2025
9	BAM226A	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	AA-(tha)	AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	3.54	3.41	3.04	ติดต่ เจ้าหน้าที่	50	t+2 up	0	
10	BAM256A	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	AA-(tha)	AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II	6.54	3.88	3.41	ติดต่ เจ้าหน้าที่	50	t+2 up	Call Option	21/6/2023
11	BAM286A	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	AA-(tha)	AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II	9.54	4.30	4.00	ติดต่ เจ้าหน้าที่	30	30,000	Call Option	21/6/2023
12	IVL236B	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS	II/HNW	4.50	2.78	3.00	ติดต่ เจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
13	IVL286A	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS	II/HNW	9.51	3.83	3.60	ติดต่ เจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
14	IVL14PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	95.96	7.00	-	ติดต่ เจ้าหน้าที่	25	25,000	Call Option	31/10/2019
15	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A	A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	PO	3.98	3.10	3.03	ติดต่ เจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
16	BTSC26NA	บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	7.93	3.87	3.63	ติดต่ เจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	10/11/2021
17	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.70	4.04	3.74	ติดต่ เจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
18	THAI338A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	14.70	4.62	4.39	ติดต่ เจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
19	BTS289A	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.76	4.03	3.86	ติดต่ เจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
20	CPALL256A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.56	4.45	3.73	ติดต่ เจ้าหน้าที่	15	15,000	Call Option	30/06/2022 - 30/06/2025
21	CPALL278A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.70	3.96	3.21	ติดต่ เจ้าหน้าที่	33	33,000	0	
22	TRUE22NA	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	A-	BBB+/TRIS	II/HNW	3.93	4.11	3.56	ติดต่ เจ้าหน้าที่	20	20,000	Call Option	10/5/2019
23	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	98.30	5.00	-	ติดต่ เจ้าหน้าที่	20	20,000	Call Option	2/3/2022
24	CK245A	บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS	II/HNW	5.47	3.80	3.45	ติดต่ เจ้าหน้าที่	45	45,000	Call Option	26/5/2019
25	WHAUP256A	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทีลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.55	3.66	3.58	ติดต่ เจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
26	MOFL220A	พันธมิตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	3.83	4.00	4.67	ติดต่ เจ้าหน้าที่	6	6,000	0	
27	SIRI229A	บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.79	3.35	3.52	ติดต่ เจ้าหน้าที่	0.3	300	0	
28	EDLGEN287A	EDL-Generation Public Company	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	9.60	5.50	5.40	ติดต่ เจ้าหน้าที่	5	5,000	0	

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าค่า (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ์	หมายเหตุ
			หุ้น	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	EDLGEN337A	EDL-Generation Public Company	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	14.61	6.25	6.15	ติดต่อเจ้าหน้าที่	14	14,000	0	
30	TUC218A	บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.65	3.70	3.51	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
31	TRUE19715A	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	0.60	3.00	2.79	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	
32	TRUE19715B	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	0.60	3.00	2.78	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
33	TTA213A	บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนซี จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS, BBB(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	2.29	4.50	4.26	ติดต่อเจ้าหน้าที่	31	31,000	0	
34	JMART20DA	บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.04	4.10	4.30	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
35	EP204A	บริษัท อีสเทิร์น พาวเวอร์ กรุป จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	1.33	4.65	4.57	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
36	MTLS212A	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.23	3.70	3.73	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	0	
37	MTLS222A	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	3.23	3.95	4.02	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	0	
38	SAWAD228A	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	3.67	4.15	4.02	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	แบ่งขาย
39	JMT20DA	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.04	4.00	4.06	ติดต่อเจ้าหน้าที่	9.7	9,700	0	
40	RML206A	บริษัท โรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.53	4.70	4.65	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.3	300	0	
41	ANAN17PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	98.28	8.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	22	22,000	Call Option	23/2/2022
42	PSL211A	บริษัท พรชัยส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB-/TRIS	PO	2.13	5.25	5.12	ติดต่อเจ้าหน้าที่	6	6,000	0	
43	DA20NA	บมจ. ดับเบิล เอ (1991)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.94	5.30	5.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	16/11/2019
44	DA202B	บมจ. ดับเบิล เอ (1991)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.20	5.05	4.96	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.02	2,020	Call Option	18/11/2020
45	DA212A	บมจ. ดับเบิล เอ (1991)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.19	5.10	4.76	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	13/11/2018
46	MIDA211A	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.13	5.25	5.25	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	0	
47	SINGER213A	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.31	5.50	5.70	ติดต่อเจ้าหน้าที่	36	36,000	Call Option	30/3/2019
48	ORI19NA	บริษัท ออร์จีน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.90	4.50	3.77	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	แบ่งขาย 5 ลบ.
49	ORI207A	บริษัท ออร์จีน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.63	4.30	3.83	ติดต่อเจ้าหน้าที่	7	7,000	0	
50	CGH206A	บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.48	6.25	6.29	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
51	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.43	4.55	4.37	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	0	
52	TTCL225A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	3.43	4.20	4.87	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	0	
53	GRAND20OA	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โยเทลส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	1.87	6.25	5.92	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	
54	A194A	บริษัท อาริยา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	0.31	5.45	5.30	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.1	100	0	
55	ACAP19OA	บริษัท เอเชีย แคปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	0.83	6.00	6.10	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.7	700	0	
56	CGD206A	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.55	7.00	7.10	ติดต่อเจ้าหน้าที่	15	15,000	Call Option	25/12/2018 - 24/06/2020
57	TFD202A	บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.19	6.50	6.89	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.6	1,600	Call Option	07/12/2018 - 14/02/2020

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าต่ำ (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หนี้กู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
58	PACE202A	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.21	6.50	6.79	ติดต่อเจ้าหน้าที่	110	110,000	0	
Contact us: Tel: 02-680-1849									Daily Update at http://inv4.asiaplus.co.th/esps/product-inside.php?id=104				



ทวเลือกมรสกนใ FCNs (Fixed Coupon Notes)











Recc.	Quote ID	Tenor	Pay Frequency	CCY	Stock 1	Stock 2	Stock 3	Indicative PRC	Coupon p.a.	Fixed Coupons	Put	Auto Call	Call Frequency	Issuer
	10634	6mth	Monthly	USD	AMZN UQ Amazon.com Inc	FB UQ Facebook Inc	NFLX UQ Netflix Inc	8	15.00%	All Periods	82.15%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	10635	6mth	Monthly	USD	FB UQ Facebook Inc	GOOGL UQ Alphabet Inc	NFLX UQ Netflix Inc	8	15.00%	All Periods	81.71%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	10636	6mth	Monthly	USD	STMP UQ Stamps.com Inc	FDX UN FedEx Corp	UPS UN United Parcel Service Inc	8	15.00%	All Periods	78.70%	97.00%	Period End	SG, Hong Kong
	10637	6mth	Monthly	USD	CRM UN Salesforce.com Inc	ALGN UQ Align Technology Inc	AMAT UQ Applied Materials Inc	8	15.00%	All Periods	82.23%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	10638	6mth	Monthly	USD	AMZN UQ Amazon.com Inc	MS UN Morgan Stanley	700 HK Tencent Holdings Ltd	8	15.00%	All Periods	82.63%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	10639	6mth	Monthly	USD	AMZN UQ Amazon.com Inc	C UN Citigroup Inc	700 HK Tencent Holdings Ltd	8	15.00%	All Periods	82.60%	97.00%	Period End	SG, Hong Kong
	10640	6mth	Monthly	USD	BABA UN Alibaba Group Holding Inc	MS UN Morgan Stanley	FB UQ Facebook Inc	8	15.00%	All Periods	83.30%	97.00%	Period End	SG, Hong Kong

ทบเลือกตราสารหนี้ FCNs (Fixed Coupon Notes)








Recc.	Quote ID	Tenor	Pay Frequency	CCY	Stock 1	Stock 2	Stock 3	Indicative PRC	Coupon p.a.	Fixed Coupons	Put	Auto Call	Call Frequency	Issuer
	10641	6mth	Monthly	USD	BABA UN Alibaba Group Holding Inc	C UN Citigroup Inc	FB UQ Facebook Inc	8	15.00%	All Periods	83.20%	97.00%	Period End	SG, Hong Kong
	10642	6mth	Monthly	USD	ADBE UQ Adobe Inc	F UN Ford Motor Co	RACE UN Ferrari NV	8	15.00%	All Periods	80.10%	97.00%	Period End	SG, Hong Kong
	10643	6mth	Monthly	USD	NKE UN Nike Inc	RL UN Ralph Lauren	UAA UN Under Armour Inc	8	15.00%	All Periods	82.60%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	10644	6mth	Monthly	USD	AMZN UQ Amazon.com Inc	FB UQ Facebook Inc	NFLX UQ Netflix Inc	8	20.00%	All Periods	83.60%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	10645	6mth	Monthly	USD	STMP UQ Stamps.com Inc	FDX UN FedEx Corp	UPS UN United Parcel Service Inc	8	20.00%	All Periods	84.60%	97.00%	Period End	SG, Hong Kong
	10646	6mth	Monthly	USD	CRM UN Salesforce.com Inc	ALGN UQ Align Technology Inc	AMAT UQ Applied Materials Inc	8	20.00%	All Periods	83.84%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	10647	6mth	Monthly	USD	NKE UN Nike Inc	RL UN Ralph Lauren	UAA UN Under Armour Inc	8	20.00%	All Periods	83.90%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)

Mutual Fund

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						Prob. Return > SET(5Y)
			ytd	5y (Annlnzd)	2560	2559	2558	2557	
M-S50	 MFC	0.99	3.25	7.92	21.18	22.75	-14.89	16.38	80%
TSF	 TISCO	0.90	2.67	9.77	17.00	16.43	-3.03	23.33	80%
JB25	 TMBAM	7.22	-0.53	6.85	22.18	25.66	-16.39	13.17	60%
TMB50DV	 TMBAM	1.78	-1.66	6.45	20.92	22.27	-15.82	16.29	80%
TMB50	 TMBAM	15.11	-1.68	6.30	20.77	22.15	-16.11	16.14	80%
K-SET50	 KAsseL	5.40	-1.85	5.94	20.66	22.42	-17.13	15.74	80%
RKF2	 KAsseL	1.18	-2.65	6.78	20.89	16.55	-1.29	13.08	60%
1AMSET50-RA	 One	3.45	-2.67	8.42	20.99	22.89	-9.88	19.77	100%
K-STAR-A(R)	 KAsseL	2.56	-4.59	7.79	20.99	19.84	-4.14	14.51	80%
KAEQ	 KAsseL	4.45	-5.11	7.14	20.16	20.56	-7.15	15.83	100%
SET Index			-6.78	3.81	13.66	19.79	-14.00	15.32	

กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)					
			ytd	3y (Annlnzd)	2560	2559	2558	2557
K-USXNDQ-A(D)	 KAsseL	1.17	3.76	12.90	29.14	4.78	10.83	20.26
TMBGQG	 TMBAM	9.07	-0.78	7.43	22.77	-1.07		
TMBCOF	 TMBAM	5.51	-13.65	9.30	50.33	-2.88	17.46	
SCBCEH	 SCB	2.39	-9.76	5.16	26.31	-1.67	-17.56	12.21
KT-CHINA-A	 Krungsri	2.28	-18.96					
KF-HCHINAD	 Krungsri	1.51	-13.34	9.69	46.15	1.98		
K-CHINA	 KAsseL	9.50	-11.55	8.81	37.12	1.87	2.32	10.88
SET Index			-6.78	8.47	13.66	19.79	-14.00	15.32

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- ผลตอบแทน YTD ชนะ SET Index
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 10 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดใน YTD

กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)				Prob. Return > SET(5Y)		
			ytd	5y (Annlzd)	2560	2559		2558	2557
PHATRA LTFD	 Phatra Asset Management	5.51	-10.25	7.68	19.23	19.50	1.67	17.46	60%
UOBLTF	 UOB	4.07	-4.15	7.30	21.09	16.27	-5.97	15.01	60%
K20SLTF	 KASSET	15.32	-10.43	7.13	16.99	18.40	1.86	18.13	60%
CG-LTF	 UOB	12.02	-7.50	6.95	18.69	13.53	-4.90	20.66	60%
MV-LTF	 MFC Asset Management	2.35	-6.94	6.81	19.55	16.34	-9.21	26.83	60%
JB25 LTF	 TMBAM	7.88	-1.00	6.33	21.52	25.10	-16.79	12.67	60%
KFLTF50	 Krungthai Asset Management	3.17	-1.90	5.95	19.97	21.95	-16.24	16.09	80%
TISCOLTF-A	 TISCO	2.24	-1.76	5.65	21.56	13.05	-9.39	12.17	60%
SCBLTF	 SCB Asset Management	3.86	-9.07	5.63	20.59	18.64	-8.07	16.09	60%
KSET50LTF	 KSET Asset Management	1.32	-2.62	5.59	19.69	21.55	-16.95	16.12	80%
SET Index			-6.78	3.81	13.66	19.79	-14.00	15.32	

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ((Long Term Equity Fund: LTF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้





- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- Return Annualized 5 ปี ชนะ SET Index
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 10 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดใน 5 ปี

Mutual Fund (cont.)

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						Prob. Return > SET(5Y)
			ytd	5y (AnnIzd)	2560	2559	2558	2557	
PHATRA EQRMF	 Phatra Asset Management	1.29	-10.03	7.70	18.98	19.62	1.68	17.29	60%
KFS10ORMF	 Krungthai Asset Management	2.09	-2.74	6.47	20.58	21.84	-14.41	16.79	80%
KEQRMF	 KAsset	7.24	-4.64	6.38	20.79	19.85	-10.48	15.10	80%
JB25RMF	 TMBAM TMB Asset Management	3.22	-1.00	6.33	21.55	25.02	-16.76	12.63	60%
KS50RMF	 KAsset	2.13	-2.08	6.07	20.29	21.88	-16.98	17.24	80%
TMB50RMF	 TMBAM TMB Asset Management	3.63	-2.49	5.57	19.87	21.41	-16.57	15.37	80%
IN-RMF	 Bualuang Fund	6.70	-10.17	5.42	21.32	18.49	-13.61	23.04	60%
SCBRMS50	 SCB Asset Management	1.85	-2.47	5.41	19.90	21.25	-17.03	15.57	80%
BSIRRMF	 Bualuang Fund	3.89	-6.63	4.40	16.01	13.69	-13.42	20.64	80%
KFDIVRMF	 Krungthai Asset Management	10.32	-6.40	4.07	20.95	13.66	-14.42	16.28	60%
SET Index			-6.78	3.81	13.66	19.79	-14.00	15.32	

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) - Global

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)					
			ytd	3y (AnnIzd)	2560	2559	2558	2557
TMBGQGRMF	 TMBAM TMB Asset Management	0.52	-0.58	7.35	22.90	-1.62		
ONE-UGERMF	 One	0.14	-0.85		23.86			
TMBUS50ORMF	 TMBAM TMB Asset Management	0.35	-2.54	7.24	14.06	8.17	2.97	14.51
KFGBRANRMF	 Krungthai Asset Management	0.31	-2.76		13.34			
SET Index			-6.78	8.47	13.66	19.79	-14.00	15.32

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ลงทุนหุ้นไทย (Retirement Mutual Fund: RMF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้





- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- Return Annualized 5 ปี ชนะ SET Index
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 10 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดใน 5 ปี

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ลงทุนหุ้นต่างประเทศ (Retirement Mutual Fund: RMF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- ผลตอบแทน YTD ชนะ SET Index
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 100 ล้านบาทขึ้นไป

Mutual Fund (cont.)






กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Modified Duration	Return ytd (%)
TMBUSB	 TMBAM TMB Asset Management	45.76	0.78	1.45
LHSTPLUS	 LH Fund	4.14	0.32	1.43
KASF	 KAsset	1.41	0.82	1.42
KACB	 KAsset	4.95	1.93	1.37
ASP-DPLUS	 ASSETPLUS	8.99	0.44	1.34
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				1.29

กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)

- อายุคงเหลือ(Duration) ต่ำกว่า 2 ปี
- ผลตอบแทน YTD ชนะ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 4 ธนาคารใหญ่
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 5 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดใน YTD





กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Modified Duration	Return ytd (%)
TCMFENJOY	 UOB	1.30	0.22	1.22
ASP	 ASSETPLUS	2.11	0.18	1.13
LHMM	 LH Fund	4.91	0.20	1.10
K-CASH	 KAsset	10.73	0.21	1.09
PHATRA_MP	 Phatra Asset Management	10.06	0.19	1.06
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.88

กองทุนรวมตลาดเงิน ((Money Market Fund) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- อายุคงเหลือ(Duration) ต่ำกว่า 1 ปี
- ผลตอบแทน YTD ชนะ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 4 ธนาคารใหญ่
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 5 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดใน YTD

กองทุนรวมทางเลือก (Alternative Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Management Fee	Return ytd (%)	Return (%) 3y (Annlzd)	Return (%) 5y (Annlzd)
I-GOLD	 MFG Asset Management, plc.	0.15	0.80	-4.37	1.99	-0.86
SCBGOLDH	 SCB Asset Management	1.02	0.50	-6.19	3.52	-0.89
KT-GOLD	 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน KPMG ASSET MANAGEMENT	0.50	1.07	-6.70	2.11	-1.17
TMBGOLDS	 TMBAM TMB Asset Management	1.91	1.18	-6.89	2.70	-1.58
LBMA Gold Price AM USD				-3.72	5.36	-0.11
LBMA Gold Price PM USD				-3.54	5.11	-0.25



กองทุนเปิด แอสเซทพลัส เวียดนาม โกรท (ASP-VIET)

มูลค่าพื้นฐาน (Market Valuation) ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เป็นโอกาสสำหรับการลงทุนในระยะยาว

ในปัจจุบันมูลค่าพื้นฐาน (Forward P/E 18F) ของดัชนี VN30 อยู่ที่ 14.00 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ 14.24 เท่า ซึ่งถือได้ว่าเป็นการปรับลดลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

14.00x

ยังไปกว่านั้นถ้าพิจารณาถึงคาดการณ์อัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี VN30 พบว่าอัตราสูงถึง 17.02% และคิดเป็นมูลค่าพื้นฐานซึ่งเปรียบเทียบกับคาดการณ์อัตรากำไรหรือ PEG ratio ที่ระดับ 0.70 ซึ่งโดดเด่นที่สุดในภูมิภาค ASEAN

Market Valuation as of 31 Oct 2018	Forward P/E 19F	Estimated Earning Growth 19	PEG 19F
Vietnam : VN30 Index	11.96	17.02%	0.70
Thailand : SET Index	14.06	9.77%	1.44
Malaysia : FTSE Bursa Index	15.48	7.14%	2.17
Philippines : PCOMP Index	14.78	12.92%	1.14
Indonesia : JCI Index	13.37	14.24%	0.94
Singapore : Straits Times Index	11.38	7.74%	1.47

Source: Bloomberg as of 31 October 2018

- โอกาสรับผลตอบแทนสูง จากการลงทุนในประเทศเวียดนามที่มีศักยภาพการเติบโตสูง
- สัดส่วนการลงทุน
 - 0-30% ลงทุนในกองทุน JP Morgan Vietnam Opportunities Fund/ Dragon Cap VEIT Fund
 - 0-30% ลงทุนในตราสารทุนในประเทศเวียดนาม
 - 0-40% ลงทุนในกองทุนรวม ETF เช่น Viet Fund Management, Deutsche Bank และ SSI Asset Management
- บั๊งกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- ชื่อ ได้ทุกวันทำการ/ ขาย ทำรายการได้สัปดาห์ละครั้ง ทุกวันพุธ

ASP-VIET Performance as of 31 October 2018

Source: Asset Plus Fund management as of 31 Oct 2018

	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (18/01/2018)
ผลตอบแทนกองทุนรวม (%)	-	-8.35	-17.53	-	-	-	-	-23.00
ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด (%)	-	-4.56	-18.71	-	-	-	-	-11.95
ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%)	-	18.99	21.53	-	-	-	-	20.15
ความผันผวนดัชนีชี้วัด (%)	-	18.23	29.23	-	-	-	-	26.24

Direct Investment

- JOMORGAN Vietnam Opportunities Fund
- Xtrackers FTSE Vietnam Swap UCITS ETF
- Cash

Top 5 Holding on direct Investment

Vietcombank (VCB VN)	4.65%
Masan Group (MSN VN)	4.15%
Hao Phat Group (HPG VN)	3.24%
Sai Gon Securities (SSI VN)	2.93%
PetroVietnam Power Corp (POW VN)	2.50%

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พบชัย ภัทราวิเศษ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑานาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคจนิล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยารธ	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจ็ดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์