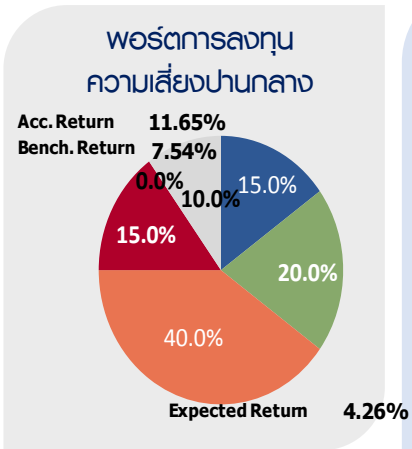


Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

8 - 12 ก.ค. 2562





พอร์ตการลงทุนสลิปดาห์ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนการลงทุน 0.40% ใกล้เคียง Benchmark โดยพอร์ตการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นคือ พอร์ตหุ้นต่างประเทศอยู่ที่ 2.28% ขณะที่พอร์ตตราสารหนี้ทำได้ 0.294% สะท้อนภาพ Fund flow ที่ไหลเข้า ส่วนผลตอบแทนรวมของพอร์ต Ytd ทำได้ที่ 11.65% เชน: Benchmark ที่ทำได้ 7.54% ทิศทางในสลิปดาห์นี้เชื่อว่ามุมมองทิศทางดอกเบี้ยที่คาดว่าจะปรับลดลงทำให้ Fund Flow ยังมีน้ำหนักในการขับเคลื่อนตลาดการเงินได้ต่อไป แต่ด้วยปริมาณที่ลดลงภายใต้ข้อจำกัดในเรื่อง Valuation ของตราสารแต่ละประเภท โดยในส่วนของหุ้นไทยภาพรวมคาดว่าจะยังอยู่ในช่วงการปรับฐาน แต่การเลือกหุ้นประเภท Dividend Stock ที่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลมีโอกาสรสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นได้ คงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวม ในส่วนของตราสารหนี้การที่เห็น Bond Yield 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2% และบางช่วงต่ำกว่า บ่งชี้ว่าความต้องการยังมีอยู่ที่ระดับสูง แต่ก็ต้องระวังผลกระทบจากการจัดเก็บภาษีผลประโยชน์ในส่วนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนฯ ให้น้ำหนัก 20% ของพอร์ตการลงทุนรวม ส่วน Money Market 15% สำหรับ FCN ยังมีโอกาสทำกำไรที่ดี แต่ต้องสร้างองค์ประกอบของหุ้นอ้างอิงให้ปลอดภัย และให้ Coupon ระดับไม่น้อยกว่า 10% ส่วนน้ำหนักการลงทุนในพอร์ต กำหนดไว้ 10% ของพอร์ตการลงทุนรวม

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	TPIPL218A TRUE221A	FCN 12565	LH KKP	TRIP US PK US
กองทุน	TCMFENJOY	TMBABF	-	SCBDV	TMBGQQ
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV	ASP-DPLUS	ASP-AAA ASP-FLEXPLUS	ASP-THEQ	ASP-ROBOT ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA

Investment Gallery

เงินลงทุน	พอร์ตความเสี่ยงต่ำ	พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง	พอร์ตความเสี่ยงสูง
<p>เงินลงทุน < 30 ล.</p>	<p>Acc. Return 6.57%</p> <p>Expected Return 2.32%</p>	<p>Acc. Return 11.53%</p> <p>Expected Return 2.93%</p>	<p>Acc. Return 16.69%</p> <p>Expected Return 3.55%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.26%</p> <p>Expected Return 3.80%</p>	<p>Acc. Return 11.65%</p> <p>Bench. Return 7.54%</p> <p>Expected Return 4.26%</p>	<p>Acc. Return 16.19%</p> <p>Expected Return 4.72%</p>
<p>เงินลงทุน >100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.31%</p> <p>Expected Return 4.42%</p>	<p>Acc. Return 11.66%</p> <p>Expected Return 4.80%</p>	<p>Acc. Return 16.16%</p> <p>Expected Return 5.17%</p>

ตราสารตลาดเงิน

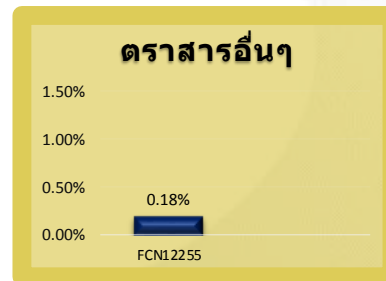
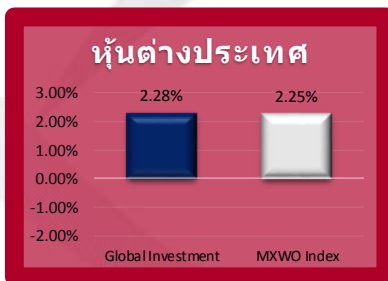
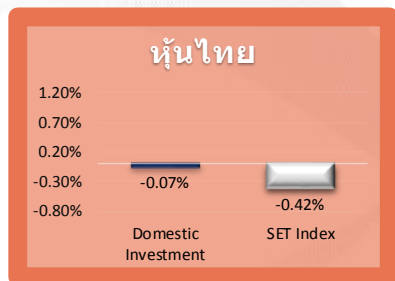
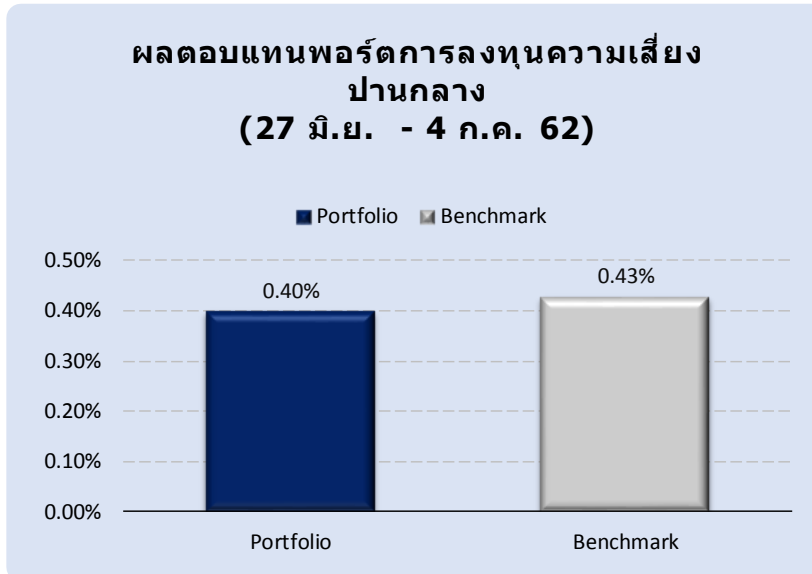
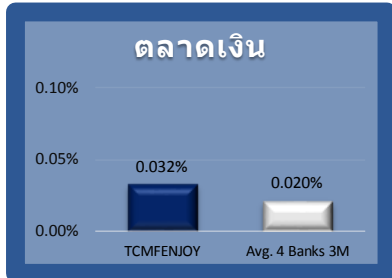
ตราสารหนี้

ตราสารลงทุนอื่นๆ
ELN FCN

หุ้นไทย

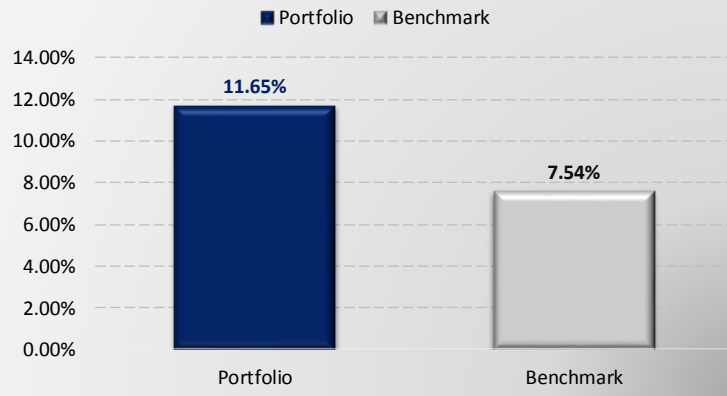
หุ้นต่างประเทศ

หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 2562
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

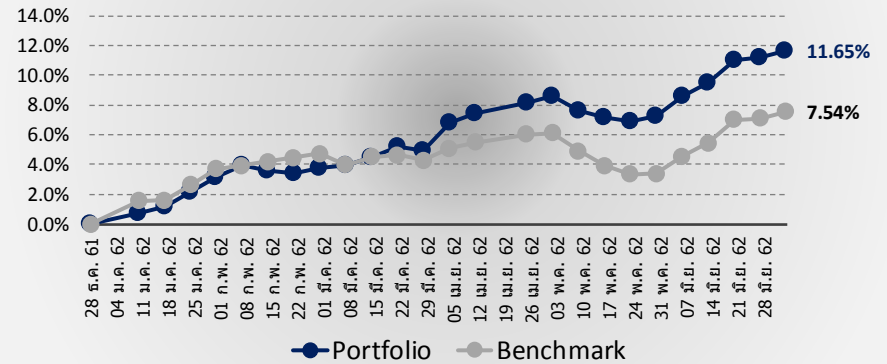


สัปดาห์ที่ผ่านมา ประเด็นสงครามทางการค้าพ่นคลาย ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.25% โดยเฉพาะกลุ่ม Tech ขณะที่ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากปัจจัยเฉพาะตัว โดยเฉพาะการขายทำกำไรของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า กดดันภาพรวมตลาดฯ ลดลง 0.42% ส่วนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง สินทรัพย์ที่เลือกสรรเช่นตลาดทุกประเภท โดยหุ้นไทยเน้นหุ้นปันผลเด่น ทั้ง KKP LH POPF ให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่าตลาดฯ หุ้นต่างประเทศ เลือกกองทุนอสังหาที่ชื่องาน FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST ราคาทำจุดสูงสุด และปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 4% อย่างไรก็ดีตามพอร์ตมีการแบ่งสัดส่วนการลงทุน (Asset Allocation) Underweight หุ้นต่างประเทศ (ผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มย่อย) ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ตบวก 0.40% ใกล้เคียง Benchmark 0.43%

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ยังเดินหน้าทำจุดสูงสุดของปี 2562 ที่ 11.63% (ytd) เชน: Benchmark อยู่ที่ 7.54% (ytd)



Thailand Equity



การปรับฐานของ SET Index ช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมามีเป็นภาวะปกติที่เกิดขึ้น หลังจากตลาดหุ้นไทยถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow จนทำให้ Valuation เริ่มแพง ประกอบกับการขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ อย่างไรก็ตามเชื่อว่าการปรับฐานที่จะเกิดขึ้นต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ไม่น่าจะรุนแรง โดย SET Index ควรจะยืนอยู่เหนือ 1700 จุดได้ สำหรับประเด็นในสัปดาห์นี้เป็นส่วนของต่างประเทศให้ความสำคัญกับเรื่องทิศทางดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งในวันที่ 10 - 11 ก.ค. จะมีการเปิดเผยรายงานการประชุม Fed และการแถลงของประธาน Fed ต่อสภาฯ โดยที่ตลาดคาดหมายว่า Fed จะลดดอกเบี้ยราว 2 ครั้งในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2562 ส่วนปัจจัยในประเทศคาดว่าน่าจะเป็นความชัดเจนในเรื่องรัฐบาลใหม่ และอีกประเด็นหนึ่งเป็นเรื่องค่าเงินบาท ซึ่งในมุมมองของฝ่ายวิจัยเห็นว่าแม้จะมีโอกาสเห็น Fund Flow เข้ามาสู่ตลาดการเงินของไทย แต่ด้วยกลไกธรรมชาติ Valuation และ พลตอบแทน จะเป็นตัวสร้างสมดุลให้กับอัตราแลกเปลี่ยน อีกทั้งยังมีมาตรการที่ ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถดำเนินการได้เพื่อสร้างเสถียรภาพให้เงินบาท โดยโดยรวมจึงเชื่อว่าค่าเงินบาทน่าจะยืนอยู่เหนือ 30 บาท/USD ได้ ส่วน Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้น ยังมีอยู่ แต่น่าจะมีปริมาณที่ค่อยๆ ลดลง สลับการขายทำกำไรเป็นช่วงๆ



การปรับพอร์ตการลงทุนช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมามี ฝ่ายวิจัยได้ลดน้ำหนักหุ้นในกลุ่มพลังงาน โดยขายทำกำไรหุ้น PTT และ PTTEP ออกไป และแทนที่ด้วยหุ้นที่ให้ Dividend Yield ระดับสูง และสามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เพราะเห็นว่าราคาน้ำมันน่าจะเริ่มย่อตัวลง ขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีค่า PER สูง จึงน่าจะมีการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินเข้าสู่หุ้นที่ปลอดภัย ซึ่งที่ชัดเจนที่สุดได้แก่หุ้น High Dividend Yield เฉพาะอย่างยิ่งหุ้นที่จะประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือน ส.ค. นี้ หุ้นเด่นสัปดาห์นี้เลือก LH (FV@B 13.60) คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจาก 2 เรื่องหลักคือ ทิศทางดอกเบี้ยที่คาดว่าจะปรับลดลง และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล โดยที่ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน LH ให้ Dividend Yield ราว 6.7% ต่อปี และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสม่ำเสมอ อีกทั้งผลประโยชน์การก็มีคุณภาพพวนต่ำ อีกบริษัทหนึ่งเลือก KKP (FV@B 75.60) ถือเป็นหุ้นธนาคารพาณิชย์ที่มีจุดเด่นเรื่องการจ่ายเงินปันผล โดยราคาปัจจุบันให้ Dividend Yield 6.3% ต่อปี ขณะที่ผลประโยชน์การ 2Q62 น่าจะเติบโตสวนทางกลุ่มอุตสาหกรรม สำหรับน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นไทย คงไว้ที่ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวม

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	LH	11.20	13.60	21.46%	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
★	KKP	71.50	75.60	5.73%	หุ้น ร.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เติบโตในกลุ่มฯ
	POPF	13.70	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
	AMATA	24.00	35.70	48.75%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตรวมถึงการกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ
	FPT	18.70	20.30	8.56%	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาระบบสารสนเทศ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาระบบสารสนเทศครบวงจร
	BBL	196.50	227.00	15.52%	ภาคทำไรสุทธิ 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่มร.พ. และมี Dividend Yield 4% ต่อปี
	PTTGC	63.00	72.00	14.29%	ได้ Sentiment เชิงบวก โรงกลั่นขนาดใหญ่ในสหรัฐระมัดระวัง ราคาหุ้นฟื้นตัว ขณะที่ราคายัง Laggard ตลาดอยู่มาก



- SET Index สปีดาร์ที่ผ่านมาแกว่งพันพอน โดยปรับขึ้นในช่วงแรกทำจุดสูงสุดที่ 1747.53 จุด ก่อนช่วงปลายสปีดาร์จะอ่อนตัวลงมา ล่าสุดปิดที่ 1731.23 จุด เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.89 จุดเมื่อเทียบกับสปีดาร์ก่อน
- ประเมินการเคลื่อนไหวของ SET Index ที่ปรับขึ้นแรงในช่วงเดือนที่ผ่านมา ทำให้ RSI ขึ้นมาในโซนสูง เช่นเดียวกับระดับ MACD ที่ใกล้โซน High เดิมและกำลังตัด Signal Line ลงมาจะเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าในช่วงระยะสปีดาร์นี้จะเห็นการแกว่งพัคตัวเพื่อลดความร้อนแรงไปสักระยะ
- สัญญาณดังกล่าวจึงคาด SET Index ในสปีดาร์นี้จะเป็นการแกว่ง Sideway พักตัวโดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1700 – 1750 จุด



KKP

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : คาดหวังปันผลได้สูงถึง 6.3%ต่อปี (สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ.) และในมุมมองของผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโตโดดเด่นเป็นลำดับต้นๆของกลุ่มฯ ที่ 12.7%QoQ เนื่องจากภาพรวมธุรกิจหลักกระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดทุน ที่กลับมาสดใสขึ้นในช่วงปลายไตรมาส สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2562 คาดกำไรสุทธิเติบโต 4.7% yoy ชับเคลื่อนด้วยการเติบโตของสินเชื่อสุทธิ ซึ่งจะเน้นไปที่สินเชื่อ high yield มากขึ้น

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคากำลังทดสอบแนวต้าน 71.75 บาท โดยช่วงที่ผ่านมามีแนวโน้มขึ้นเหนือ EMA 10 วัน ได้อย่างต่อเนื่อง หากราคาอ่อนตัวลงมาจึงถือเป็นโอกาสสะสมเพื่อหวังการฟื้นกลับตามแนวโน้มขาขึ้นเดิม โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 72.50 และ 73.25 บาท ตามลำดับ




LAND & HOUSES

LH

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : คาด 2Q62 ฟื้นตัวจาก 1Q62 เนื่องจากการขายแนวราบส่วนใหญ่มักเกิดขึ้นในเดือนมี.ค. จะถูกยกมาโอนฯ ใน 2Q62 บริษัทคาดว่าจะขายและโอนฯ กว่า 1 พันล้านบาท อีกทั้งได้รับแรงหนุนจาก 2 เรื่องหลักคือ ทิศทางดอกเบี้ยที่คาดว่าจะปรับลดลง และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล โดยคาดหวัง Dividend Yield ราว 6.7% ต่อปี และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสม่ำเสมอ

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาเคลื่อนที่ตามกรอบ Uptrend Channel โดยล่าสุดยังขึ้นเหนือ EMA 30 วัน อย่างแข็งแกร่ง จึงมีโอกาที่จะเห็นการปรับตัวขึ้นได้ต่อตามแนวโน้มที่เป็นขาขึ้น โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 11.40 และ 11.70 บาท ตามลำดับ

Global Equity



สัปดาห์ที่ผ่านมตลาดหุ้นฟื้นพัฒนาแล้ว สหรัฐ, ยุโรป ปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุด
หนุนด้วยหุ้นกลุ่ม Tech เนื่องจากพ่อนคลายจากประเด็นสงครามการค้าสหรัฐ-จีน
และภาวะคาดหวังธนาคารกลาง สหรัฐ-ยุโรปจะเดินหน้าลดดอกเบี้ยในปี

ส่วนสัปดาห์นี้ให้น้ำหนัก เชื่อว่าตลาดให้น้ำหนัก

10-11ก.ค. การกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ต่อ
สภาองเกรส ตลาดรอ Fed จะส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตไปใน
ทิศทางใด

11 ก.ค. รายงานการประชุม Fed minute ของสหรัฐ และในวันเดียวกัน ECB
meeting minutes ตลาดคาดว่ายุโรปมีโอกาสจะลดดอกเบี้ยหรือกลับมาใช้ QE
อีกครั้งในช่วง 4Q62

ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมในสัปดาห์นี้ ส่วนใหญ่น่าจะให้ความสำคัญกับการส่ง
สัญญาณเรื่องทิศทางดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงเวลาที่เหลือของปี โดยที่นักลงทุนส่วน
ใหญ่คาดหวังว่าน่าจะมีการปรับลดราว 2 ครั้ง ซึ่งความคาดหมายดังกล่าวทำให้มี
เงินวิ่งเข้าหาสินทรัพย์ที่ไร้ผลตอบแทนสูง เริ่มจากพันธบัตรระยะยาว แล้วขยายไปสู่ตลาด
หุ้น ฝ่ายวิจัยยังคงน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% โครงสร้างพอร์ต
การลงทุนจะเป็นการจัดสรรให้กับกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงในตลาดหุ้นทั่วโลก
3 ใน 4 ส่วน ที่เหลืออีก 1 ใน 4 จะเข้าลงทุนในหุ้น 2 บริษัทให้น้ำหนักเท่าๆ

TRIP ADVISOR มีประเด็นบวกจากการได้ Network effect ส่วน PARK HOTELS &
RESORTS INC เป็นกอง REIT ที่มี Upside สูงถึง 18% และกองทุน TMBGQG: กอง
Feeder Fund โดยมีการกระจายการลงทุนไปหลายประเทศ ขณะเดียวกันอาจคาดหวัง
ผลตอบแทนได้จากตลาดหุ้นสหรัฐ(มีน้ำหนักลงทุน 68% ของพอร์ต) ซึ่งอยู่ในโหมดฟื้น
กลับเพื่อทำ All time high

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	TRIP ADVISOR INC	TRIP US	46.80	53.05	USD	13.3%
2	PARK HOTELS & RESORTS INC	PK US	27.89	32.92	USD	18.0%

Fund Code	Master Fund	AUM (Bil. Baht)	Return (%)							
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	
TMBGQG	Wellington Global Quality Growth Fund Class S - acc Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ	8.93	21.59	9.76	12.55	-5.20	22.77	-1.07		



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากแนวรับ Low เดิมที่ 26.80 เหรียญฯ จากแท่งเทียน Piercing Line สะท้อนแรงซื้อที่กลับเข้ามาหนุนราคาเอาไว้ คาดระยะสั้นเกิดจังหวะ Technical Rebound ขึ้นทดสอบแนวต้าน 29.00 เหรียญฯ หากผ่านได้มองขึ้นทดสอบ 29.80 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากรอบล่าง Downtrend Channel และยังมีสัญญาณบวกจาก Golden Cross ระหว่าง EMA 5 และ 10 วัน สนับสนุนการฟื้นตัว ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านไว้ที่ 48.50 และ 50.50 เหรียญฯ ตามลำดับ

PARK HOTELS & RESORTS INC (PK US)

Target Price Consensus 32.92 USD (Upside 18.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ตลาดหุ้นทั่วโลกขึ้นมาแรงหลังจากที่สงครามการค้าเริ่มมีสัญญาณเบาลง ทำให้ Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มจำกัด ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นกอง REIT ที่ปลอดภัยจากสภาวะเช่นนี้ ซึ่งเป็นกองที่มี Market Cap ขนาดใหญ่ และคาดหวัง Div Yield ได้มากถึง 8.35% ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่อยู่ในที่ 6.5% อีกทั้งยังมี Upside และ EPS Growth อยู่ที่ 18% และ 42% ตามลำดับ

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	279	286.00	348.91
EPS	1.30	1.40	1.99
P/E (x)	21.39	19.95	14.03

TRIP ADVISOR INC (TRIP US)

Target Price Consensus 53.05 USD (Upside 13.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ประเมินกำไรสุทธิ 2Q62 เติบโตราว 181% qoq จากการคาดการณ์ พลค่าไรของโรงแรมที่เติบโตขึ้นในไตรมาสนี้ ส่วนทั้งปี 2562 คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562 เติบโต 111.28% yoy จากการได้ค่าคลิกเข้าเว็บไซต์ของโรงแรมซึ่งเป็นรายได้หลัก, ค่าสมัครสมาชิกและธุรกรรมของโรงแรม และ ค่าโฆษณาภายในเว็บไซต์ของตน อีกทั้งค่าเฉลี่ย 7 ปีย้อนหลังของราคาหุ้นในเดือน ก.ค. มีโอกาสปรับตัวขึ้น 60% และให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 0.05%

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	55.38	116.26	278.90
EPS	0.39	0.83	1.91
P/E (x)	119.60	56.16	24.53

Fixed Income



การรายงานดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจด้านตลาดแรงงานของสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด โดยเฉพาะการจ้างงานนอกภาคเกษตร (ADP Nonfarm payroll) ที่เพิ่มขึ้น 1.02 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 1.4 แสนตำแหน่ง เป็นการเพิ่มความหนักแน่นให้ตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะปรับลดดอกเบี้ย หนุนให้ Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐ ในสัปดาห์นี้ปรับตัวลดลงเหลือ 1.95% (แตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี 8 เดือน) จาก 2.0% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

สอดคล้องกับไทย พลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเหลือ 2.01% จาก 2.18% ในสัปดาห์ก่อน และ Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่ราว 3.0-14.4 bps ขณะที่เม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่ตราสารหนี้เพิ่มขึ้น จากนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้เพิ่มขึ้นประมาณ 1.5 เท่า เป็น 1.4 หมื่นล้านบาท จากสัปดาห์ก่อน 5.5 พันล้านบาท แบ่งเป็นซื้อตราสารหนี้ระยะยาว 1.9 หมื่นล้านบาท แต่ขายตราสารหนี้ระยะสั้น 5.1 พันล้านบาท (สัปดาห์ก่อนซื้อระยะยาว 1.7 พันล้านบาท และสั้น 3.8 พันล้านบาท)

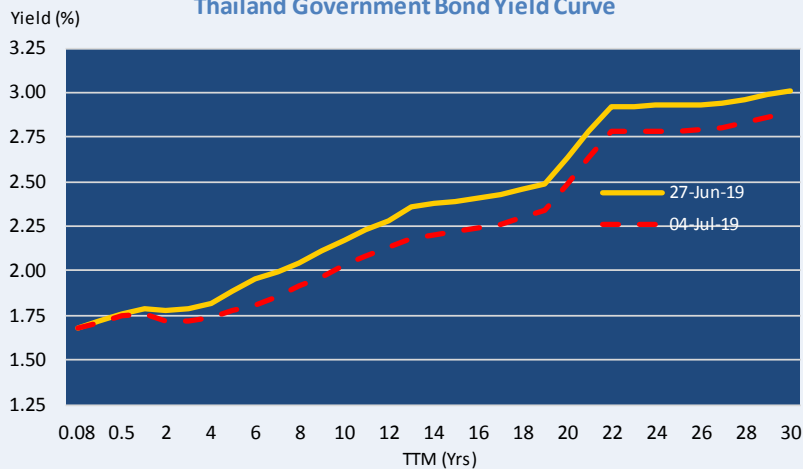


ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้พลตอบแทน 0.29% สูงกว่า Benchmark ที่มีพลตอบแทน 0.03% จาก Yield Curve Shift ขึ้นเป็นส่วนใหญ่จากสัปดาห์ก่อน เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ขยายตัว 0.87% ะลอลจาก 1.15% หนุนความคาดหวัง ธปท. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยฯกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยคองน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 20% ของพอร์ตรวม โดยตราสารหนี้อาจมีแรงกดดันหลังกฎหมายเก็บภาษีจากพลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนรวม อัตรา 15% มีผลบังคับใช้ในอีก 90 วัน นับจาก 22 พ.ค. 62 (หรือมีผลวันที่ 20 ส.ค. 62) แต่ยังมีแรงหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะทรงตัวต่ำถึงปลายปี คงค้ำแนะนำตราสารที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว Top pick เลือก TPIPL218A และ TRUE221A

และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBABF เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA

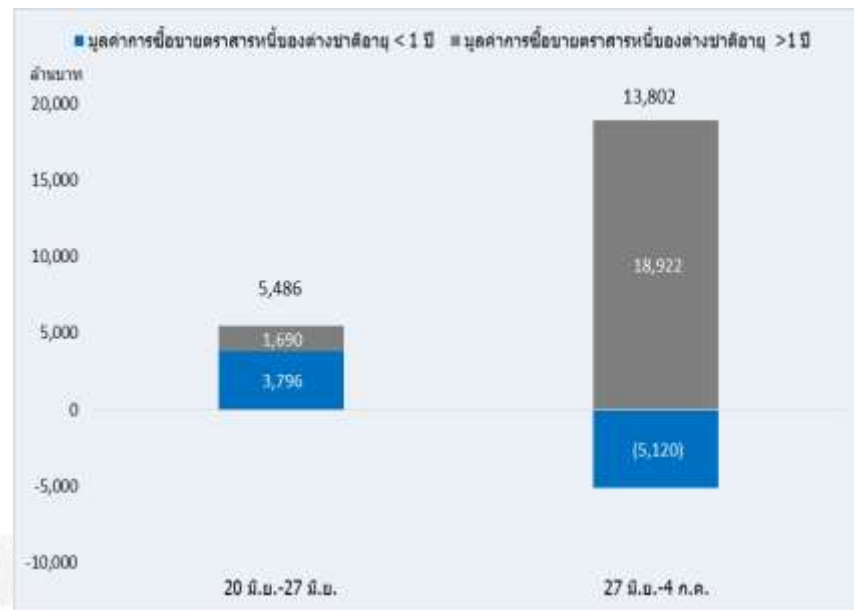
Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	พลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	TPIPL218A	บริษัท ทีพีไอโพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.09	4.90	3.87
★	TRUE221A	บริษัท ทูริ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.58	4.10	3.63
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA/TRIS, AAA(thai)/Fitch (Thailand)	2.71	3.20	2.50
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.83	3.06	2.86
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.90	2.91	2.76

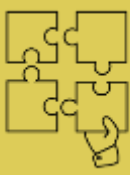
Thailand Government Bond Yield Curve



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
27-Jun-19	1.790	1.790	1.88	2.18	2.63	3.01
04-Jul-19	1.760	1.720	1.78	2.03	2.49	2.89
Change (bps.)	↓(3.0)	↓(7.0)	↓(10.7)	↓(14.2)	↓(14.4)	↓(12.4)

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	3.39%	4.85%	5.49%	6.06%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.78%	1.48%	2.24%	2.40%





Alternative Investment



FCN



มีลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12565 หุ้นกู้อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Industrial & Commercial Bank of China Ltd, BYD Co Ltd Inc และ TripAdvisor Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 82.40% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

ELN



สถานะตลาดหุ้นที่ผันผวน ณ ปัจจุบัน ยังไม่เหมาะสม สำหรับการลงทุนใน ELN เนื่องจากลักษณะของผลิตภัณฑ์ โดยปกติแล้วมีระดับ Strike Level ที่ค่อนข้างสูง จึงมีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวลดลงเกินระดับ Strike Level ได้ง่าย

Product	FCN 12565
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	1398 HK
Stock 2	1211 HK
Stock 3	TRIP UQ
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	82.40%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

Bull Note / Bull Note with Protection	
Underlying 1	-
Underlying 2	-
ELN Type	Bull Note
Settlement Method	Cash or Physical
Minimum Subscription	1,000,000 Baht
Time to Maturity	30 Days

- ถ้าราคาปิด > ราคา Strike จะได้รับดอกเบี้ย(Yield) และ เงินต้น
- ถ้าราคาปิด < ราคา Strike จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา
- ถ้าราคาปิด < ราคา Protection จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา, เงินชดเชยเพื่อคุ้มครองเงินต้น



Industrial & Commercial Bank of China Ltd (1398 HK)

Target Price	HKD6.79
Spot Price as of 4 Jul 19	HKD5.58
Support / Resistance	HKD5.30 / 5.90
Auto Call Level 97.00%	HKD5.41
Put Level 82.40%	HKD4.59



BYD Co Ltd (1211 HK)

Target Price	HKD52.03
Spot Price as of 4 Jul 19	HKD48.00
Support / Resistance	HKD43.00/ 53.00
Auto Call Level 97.00%	HKD46.56
Put Level 82.40%	HKD39.55



TripAdvisor Inc (TRIP UQ)

Target Price	USD53.05
Spot Price as of 3 Jul 19	USD46.80
Support / Resistance	USD41.50 / 55.00
Auto Call Level 97.00%	USD45.39
Put Level 82.40%	USD38.56

Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยย่อตัวลง 0.42% แต่กองทุนที่เลือกคือ T-LOWBETA เน้นหุ้นพื้นฐานต่ำ จึงชนะตลาดฯ ขณะเดียวกันกองทุนต่างประเทศ SCBLEQ ยังทำผลตอบแทนได้ดี ช่วยหนุนพอร์ตฟอร์โอรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รายละเอียดดังสไลด์หน้า 4



ฝ่ายวิจัยฯคัดเลือกกองทุนที่น่าสนใจ และมีการประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ในแต่รายสัปดาห์ โดยมีเงื่อนไขหลักๆ คือ

- คัดเลือกกองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่ากองทุนอื่นๆ ในประเภทเดียวกัน สะท้อนความสามารถในการจัดการที่ดี
- เลือกกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในปีนี้ และยังเป็น: Benchmark อย่างสม่ำเสมอในช่วง 3 ถึง 5 ปีที่ผ่านมา
- เลือกกองทุนที่มี Morningstar Rating ตั้งแต่ 3 ถึง 5 ดาว

ชื่อกองทุน	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	Money Market (กองทุนรวมตลาดเงิน)	หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงสุดในปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังสามารถทำผลตอบแทนระดับนี้ซ้ำได้ต่อเนื่อง
TMBABF	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่ชัดเจนมากขึ้น ทำให้เกิดการลืดอกผลตอบแทน (Yield) สูงๆ ไปได้ และในทางกลับกันจะหนุนให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเลือกลงทุนกองทุนตราสารหนี้ดังกล่าวซึ่งให้ผลตอบแทนดี
SCBDV*	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	สถิติพบว่า ราคาหุ้นปันผลสูงมักจะตอบรับเชิงบวก และปรับตัวขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1-2 เดือน ทั้งนี้เดือน ส.ค. จะเป็นรอบการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จึงทำให้หุ้นที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลสูง เป็นหนึ่งในทางเลือกลงทุนที่ดีในยามนี้ ด้านผลตอบแทนของกองทุนที่คัดสรร สามารถชนะ Benchmark ได้ทั้งระยะสั้นและยาว
TMBGQG*	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	ยังไม่เห็นปัจจัยบวก หรือลบ อย่างมีนัยฯ ยังเน้นกระจายการลงทุน โดยเลือกกองทุนดังกล่าว ที่ลงทุนในกองทุน Wellington Global Quality Growth Fund Class S - acc (Fx hedging : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน)
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการเป็นทางเลือกระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.79% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.09% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการเป็นทางเลือกระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.89% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.09% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

* คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่

Appendix



Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Wednesday, July 10, 2019				
 China				
10/07/2019 8:30	CPI YoY	Jun	2.70%	2.70%
 USA.				
10/07/2019 21:30	Crude Oil Inventory	Jul-05		-1.085M
Thursday, July 11, 2019				
 USA.				
11/07/2019 1:00	FOMC Meeting Minutes	Jun-19	--	--
11/07/2019 19:30	CPI YoY	Jun	1.60%	1.80%

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
POPF	15-May-19	n.a.	25%	13.38	13.70	2.39%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.70	5.95%	36.50	2.66	1.37	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาส่งสาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาส่งสาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ดินกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	196.50	-1.59%	10.13	0.86	4.07	คาค่าไรสุทธิปี 2562-63 เดบิต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ
LH	04-Jul-19	13.60	15%	11.20	11.20	0.00%	13.47	2.39	6.68	LH คาคัดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
PTTGC	24-Jun-19	72.00	10%	65.00	63.00	-3.08%	10.85	0.89	5.00	ราคาหุ้น PTTGC ถือว่ายัง Laggard ราคาน้ำมันอยู่มาก รวมถึงยังคาคัดหวังเงินปันผลระหว่างกาลปี 2019 อีก 1.75 บาท หรือประมาณ 2.74%
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.50	1.06%	9.50	1.35	6.34	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาคัดผลประกอบการงวด 2Q62 เดบิต 12.7% QoQ เด่นสุดในกลุ่มฯ เชื้อช่วงที่เหลือของปียังเดบิตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดทุน
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.00	0.84%	14.52	1.81	2.75	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระดานโครงการ EEC จากทางภาครัฐ

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้น	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.40	3.90	3.36	ติดต่อกำหนด	50	50,000	Call Option	24/5/2022
2	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.38	3.40	3.26	ติดต่อกำหนด	1	1,000	Call Option	17/11/2022
3	TBEV283A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.73	3.60	3.27	ติดต่อกำหนด	30	30,000	Call Option	22/3/2023
4	TMB27NA	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	A+(tha)	A+/TRIS,AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.41	3.50	3.34	ติดต่อกำหนด	10	10,000	Call Option	29/11/2022
5	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	11.00	3.99	3.20	ติดต่อกำหนด	150	150,000	0	
6	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	3.91	2.91	2.80	ติดต่อกำหนด	0.5	500	0	
7	CPFTH305A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.90	4.16	3.62	ติดต่อกำหนด	110	110,000	0	
8	CPFTH315A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	11.92	4.18	3.72	ติดต่อกำหนด	10	10,000	0	
9	FPT292A	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.63	3.80	3.40	ติดต่อกำหนด	100	100,000	0	
10	SGP23DA	บริษัท สยามแกล็กسو แอนดี ปีโคเคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน)	A	BBB+/TRIS	II/HNW	4.43	3.85	3.41	ติดต่อกำหนด	130	130,000	0	
11	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.84	3.87	3.44	ติดต่อกำหนด	100	100,000	0	
12	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.66	3.76	3.43	ติดต่อกำหนด	100	100,000	0	
13	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.13	4.04	3.48	ติดต่อกำหนด	100	100,000	0	
14	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.84	4.20	3.73	ติดต่อกำหนด	30	30,000	0	
15	THAI345A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	14.84	4.65	4.04	ติดต่อกำหนด	100	100,000	0	
16	BTS265A	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.90	3.57	2.95	ติดต่อกำหนด	60	60,000	0	
17	BTS295A	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.90	3.86	3.52	ติดต่อกำหนด	120	120,000	0	
18	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A	A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	PO	3.41	3.10	2.84	ติดต่อกำหนด	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
19	CPALL17PA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	BBB(tha)	A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	PO	98.20	5.00	-	ติดต่อกำหนด	10	10,000	Call Option	2/3/2022
20	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.73	5.00	-	ติดต่อกำหนด	5	5,000	Call Option	2/3/2022
21	NNEG289A	บริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้า นคร จำกัด	A-(tha)	A-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.18	3.85	3.21	ติดต่อกำหนด	200	200,000	0	
22	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.30	5.85	-	ติดต่อกำหนด	10	10,000	Call Option	28/9/2023
23	EDLGEN247A	The Bureau of LDC-Generation Fund Company No. 1/2562 Series 2 Due B.E. 2567 (2024)	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	5.08	5.50	4.95	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
24	TRUE221B	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.58	3.80	3.64	ติดต่อกำหนด	40	40,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
25	TUC218A	บริษัท ทรู มูฟ อีช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.08	3.70	3.63	ติดต่อกำหนด	19	19,000	0	ไม่แบ่ง
26	TUC241A	บริษัท ทรู มูฟ อีช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	4.56	5.10	4.79	ติดต่อกำหนด	7	7,000	0	
27	SAMART205A	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	0.90	4.80	4.11	ติดต่อกำหนด	130	130,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
28	ROJNA226A	บริษัท สอนอุดมสภากรรณโรจนะ จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	2.95	4.15	4.00	ติดต่อกำหนด	2	2,000	0	ขั้นต่ำ 3 ล้าน

ตราสารหนี้เสนอขาย


ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	MOFL26NA	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB	BBB/TRIS	III/HNW	7.38	4.98	5.13	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	320	320,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
30	TTA213A	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS, BBB(thai)/Fitch (Thailand)	III/HNW	1.72	4.50	3.99	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	0	
31	TTA221A	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS, BBB(thai)/Fitch (Thailand)	III/HNW	2.55	5.00	4.46	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5.3	5,300	0	
32	GUNKUL214A	บริษัท ก็นกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	III/HNW	1.82	4.50	4.57	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
33	NPS209A	บริษัท เนชั่นแนล เทาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	PO	1.19	5.75	6.01	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	Call - Put	9/9/2019
34	ANAN16PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	III/HNW	96.92	8.50	-	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	12/5/2021
35	JMART20DA	บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	1.47	4.10	4.28	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	1	1,000	0	
36	JMT20DA	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	1.47	4.00	4.00	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	6.7	6,700	0	
37	ORI210A	บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	2.27	4.30	3.97	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	0	
38	SST209A	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	1.22	5.00	5.13	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
39	ITD242A	บริษัท อีตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	4.62	5.25	4.73	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	32	32,000	0	แบ่งได้
40	DA218A	บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	2.11	5.00	5.00	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	3	3,000	Call Option	10/8/2019
41	DA226A	บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	2.96	4.70	4.47	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	18	18,000	Call Option	16/9/2019
42	PRIN221A	บริษัท ปรีณสิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	2.57	6.00	4.94	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	0.1	100	0	
43	NPS227A	บริษัท เนชั่นแนล เทาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	3.06	5.15	4.97	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	1.5	1,500	Call - Put	24/8/2019
44	PSL206A	บริษัท พรซิเยส ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	III/HNW	0.94	5.00	4.92	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	0	
45	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	III/HNW	0.87	4.55	5.13	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	0.2	200	0	
46	LIT213A	บริษัท ลิซ อีท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.72	6.25	6.21	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	20	20,000	0	
47	CHOW19916A	บริษัท เชาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	-	0	III/HNW	0.21	6.00	5.94	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	21/6/2019
48	CWTT209A	บริษัท ชิวทอย จำกัด (มหาชน)	-	0	III/HNW	1.18	6.00	5.88	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	7	7,000	0	ขายทั้งหมด
49	CGD203A	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	III/HNW	0.72	7.00	6.95	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	71.4	71,400	Call Option	27/5/2019-20/03/2020
50	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	III/HNW	1.72	6.75	6.71	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	0.2	200	Call Option	22/9/2019
51	JCKD206A	บริษัท เจซี เควิน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	-	0	III/HNW	0.95	7.00	7.14	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	23/9/2019

Contact us: Tel: 02-680-1849

Daily Update at

<http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product/inside.php?id=104>

ทางเลือกการลงทุนใน 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
	12565	6	Monthly	USD	1398 HK ICBC Bank	1211 HK BYD Co Ltd	TRIP UQ TripAdvisor Inc	8	10.00%	All Periods	82.40%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12564	6	Monthly	USD	1398 HK ICBC Bank	1211 HK BYD Co Ltd	TRIP UQ TripAdvisor Inc	8	8.00%	All Periods	80.06%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12566	6	Monthly	USD	1398 HK ICBC Bank	1211 HK BYD Co Ltd	TRIP UQ TripAdvisor Inc	8	12.00%	All Periods	84.65%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12567	6	Monthly	USD	1398 HK ICBC Bank	1211 HK BYD Co Ltd	TRIP UQ TripAdvisor Inc	8	15.00%	All Periods	87.88%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)

ทางเลือกการลงทุนใน 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
	12568	6	Monthly	USD	1398 HK ICBC Bank	1211 HK BYD Co Ltd	TRIP UQ TripAdvisor Inc	8	8.00%	All Periods	78.55%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12569	6	Monthly	USD	1398 HK ICBC Bank	1211 HK BYD Co Ltd	TRIP UQ TripAdvisor Inc	8	10.00%	All Periods	80.95%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12570	6	Monthly	USD	1398 HK ICBC Bank	1211 HK BYD Co Ltd	TRIP UQ TripAdvisor Inc	8	12.00%	All Periods	83.22%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12571	6	Monthly	USD	1398 HK ICBC Bank	1211 HK BYD Co Ltd	TRIP UQ TripAdvisor Inc	8	15.00%	All Periods	86.42%	100.00%	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	1y	5y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	
SCBDV		8.23	15.25	10.59	6.83	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
K-VALUE		4.22	14.57	9.65	5.20	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
K-SELECT		0.84	13.70	9.91	6.10	-10.29	20.23	18.12	-8.53	80%
T-LOWBETA		4.88	13.23	12.17	6.62	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
K-STAR-A(R)		2.63	12.57	9.57	7.92	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
SCBSET50		5.93	12.28	10.72	5.79	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
TMB50DV		2.06	12.27	10.78	5.93	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
TSF		1.09	12.25	9.66	8.32	-2.65	17.00	16.43	-3.03	80%
BTP		13.58	12.09	9.78	8.15	-6.45	13.27	30.31	4.72	80%
SCBSE		3.42	11.93	10.24	9.44	-8.60	17.75	24.95	1.48	100%
SET Index			11.17	6.88	3.09	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558
TMBGQG		8.93	21.59	9.76	12.55	-5.20	22.77	-1.07	
SCBLEQ		2.03	15.94	6.29	7.87	-6.82	14.15		
ASP-DISRUPT		0.94	22.61	-1.12					
KT-HEALTHCARE-A		0.45	14.47	5.41	8.29	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A		3.36	42.74	10.86					
K-EUROPE		4.80	22.88	2.78	8.22	-14.28	15.19	-2.86	16.12
SET Index			11.17	6.88	6.36	-10.82	13.66	19.79	-14.00

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้











- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- ผลตอบแทน 1Y ชนะ SET Index และ YTD ทำผลตอบแทนได้ดี
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป

กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ

Mutual Fund (cont.)

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)











Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)							Prob. Return > SET(5Y)
			ytd	1y	5y (Annld)	2561	2560	2559	2558	
K20SLTF		16.90	13.43	9.87	7.73	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF		5.37	12.59	6.60	6.79	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
CG-LTF		12.93	11.73	6.28	6.43	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
MS-CORE LTF		1.24	11.50	6.34	6.18	-6.91	16.56	19.54	-8.42	80%
JB25 LTF		8.90	10.68	8.23	5.84	-4.62	21.52	25.10	-16.79	60%
SCBLTF		4.31	13.55	8.58	5.50	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KFLTF50		4.07	11.98	10.34	5.41	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
KGLTF		7.31	12.02	8.57	5.34	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
KDLTF		18.54	11.91	6.95	4.91	-10.82	21.33	17.13	-11.81	80%
KSET50LTF		1.53	11.83	9.72	4.83	-6.45	19.69	21.55	-16.95	80%
SET Index			11.17	6.88	3.09	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

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	1y	5y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	
PHATRA EQRMF		1.57	10.27	5.40	7.25	-13.94	18.98	19.62	1.68	40%
KEQRMF		8.57	12.79	9.64	6.31	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
T-LowBetaRMF		2.52	13.08	11.84	6.18	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
KFS10ORMF		2.66	12.76	10.09	5.89	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
JB25RMF		3.64	10.65	8.19	5.83	-4.63	21.55	25.02	-16.76	60%
KS50RMF		2.55	11.96	10.24	5.37	-5.90	20.29	21.88	-16.98	80%
TMB50RMF		3.92	11.82	9.87	5.06	-6.30	19.87	21.41	-16.57	80%
SCBRMS50		2.14	12.04	10.10	4.91	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BERMF		13.98	10.20	6.31	4.27	-10.49	11.67	22.27	-6.26	60%
BSIRRMF		4.12	11.76	9.25	3.62	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
SET Index			11.17	6.88	3.09	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) - Global

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)							
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	
KT-HEALTHC RMF		0.12	14.32	5.12	7.71	-1.31	16.00	-15.54		
SCBRMGHC		0.13	15.34	6.57	8.04	-1.58	17.92	-15.99		
TMBGQGRMF		0.72	21.33	9.59	12.61	-4.98	22.90	-1.62		
ASP-ROBOTRMF		0.12	21.40	0.54			-20.09			
TMBCORMF		0.56	29.28	4.85	19.53	-17.03	48.98	-2.52		
SET Index			11.17	6.88	6.36	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

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 (%)	Return 1y (%)
TMBABF	 TMBAM	49.69	1.66	2.29	3.17
KFAFIX	 KFAFIX	18.63	2.85	2.12	3.05
K-CBOND	 KAsset	6.42	2.11	1.74	2.26
TMBBF	 MFC	21.27	2.44	1.49	2.01
TFIF	 UOB	2.10	1.56	1.34	2.01
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.64	1.32

กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)

- อายุคงเหลือ(Duration) ต่ำกว่า 3 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 (%)	Return 1y (%)
TCMFENJOY	 UOB	1.25	0.18	0.79	1.44
ASP	 ASSET PLUS	1.74	0.13	0.79	1.39
LHMM	 LH Fund	5.16	0.20	0.76	1.35
K-CASH	 KAsset	10.33	0.15	0.74	1.35
PHATRA MP	 Phatra	11.27	0.17	0.73	1.31
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.51	0.97

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

กองทุนรวมใหม่ ที่ได้รับความนิยมสูง

Fund Code	Firm Name	Inception Date	AUM (Bil. Baht)	Return (%)			
				ytd	1M	3M	6M
T-SmartBeta		13/09/2018	5.12	9.99	6.14	4.95	10.31
KFACHINA-A		07/03/2018	3.36	42.74	11.10	4.80	43.80
B-CHINE-EQ		09/03/2018	3.27	23.19	9.77	-1.52	25.05
LHROBOT-E		23/01/2018	1.59	22.26	8.57	5.05	22.26
K-EUSMALL		21/03/2018	1.31	19.35	8.84	3.85	17.90
SCBLEQA		02/04/2018	1.27	15.95	5.02	3.77	15.52
K-CCTV		14/12/2018	0.97	31.97	7.89	2.59	33.21
ASP-DISRUPT		02/04/2018	0.94	22.61	7.77	3.14	22.88
SCBCHEQA		30/05/2018	0.80	22.20	9.64	-0.46	24.41
KT-WTAI-A		31/05/2018	0.77	21.34	7.30	-1.56	21.84
SET Index				11.17	7.30	5.42	11.44



ASP-DGOV
ASP-DPLUS



ASP-THEQ
ASP-SME



ASP-CHINA
ASP-EVOCHINA



ASP-VIETVIET



ASP-INDIA



ASP-AAA
ASP-ROBOT
ASP-IHEALTH
ASP-DISRUPT
ASP-FLEXPLUS

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
ชาญชัย พันฑานาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน กุคณิส	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
วรรณพุกษ์ โทมลวิทยากร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจ็ดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ