ASIA PLUS Securities

Investment Gallery

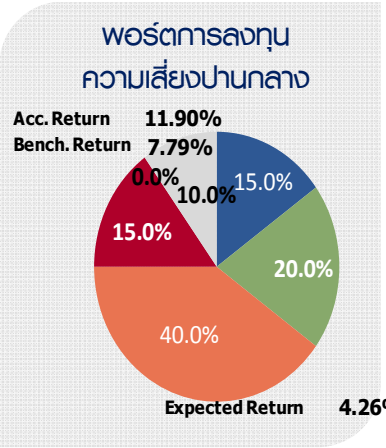
กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

15 – 19 ก.ค. 2562

Investment Gallery

ASIA PLUS Securities

15 – 19 ก.ค. 2562

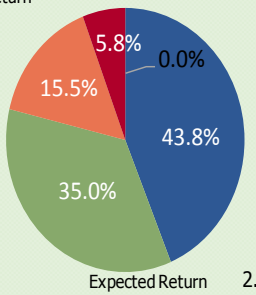
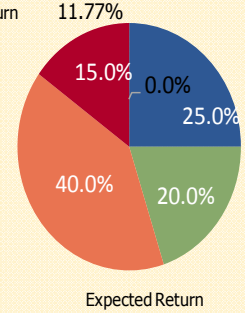
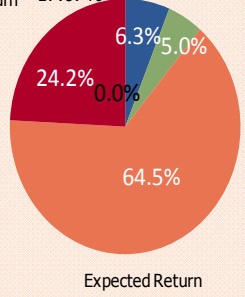
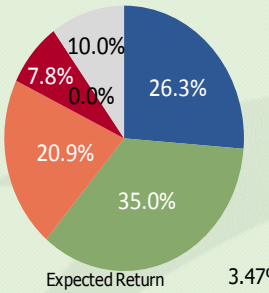
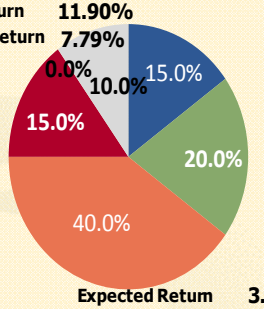
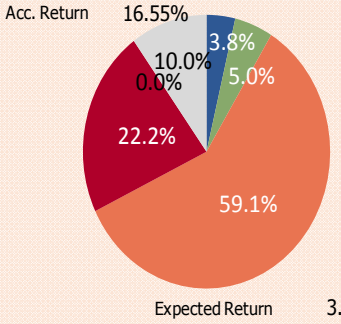
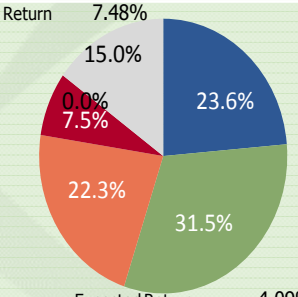
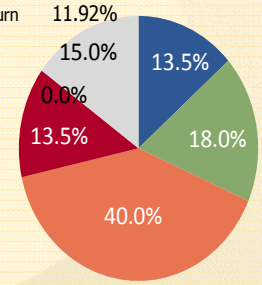
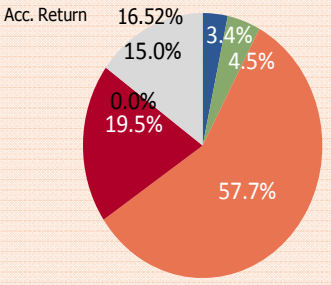


พอร์ตการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนการลงทุน 0.23% เท่ากับ Benchmark ประเมินภาพรวมตลาดการเงินในสัปดาห์นี้ ยังเป็นภาพตลาดที่ถูกขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่องส่วนเกินต่อเนื่อง ทำให้ความสนใจหลักอยู่ที่ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ซึ่งจะประชุมในช่วงปลายเดือน โดยนักลงทุนคาดหมายว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ทำให้ราคาหุ้นในตลาดหุ้นสำคัญของโลกปรับตัวขึ้นไปรองรับความคาดหวังดังกล่าว ซึ่งทำให้เกิดความเสี่ยงว่าหาก Fed ปรับลดดอกเบี้ยตามคาดก็อาจทำให้เกิด Sell on Fact และในทางตรงข้ามหากไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยก็อาจสร้างแรงกดดันต่อตลาด ดังนั้นในส่วนของการลงทุนในตลาดต่างประเทศจึงยังให้น้ำหนักเพียง 15% และเลือกหุ้นที่ปลอดภัยอย่าง REIT และหุ้นที่มี Valuation ไม่แพง สำหรับตลาดหุ้นไทย คาดว่าอยู่ในช่วงการปรับฐานราคา โดยอาจเห็นการชะลอตัวของ Fund Flow ที่เคยเป็นแรงผลักดันตลาดหุ้นไทยเป็นการชั่วคราว กำหนดน้ำหนักการลงทุนที่ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวม โดยเลือกหุ้นในกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตาการที่รัฐบาลจะใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทางด้านพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ ยังอยู่ในภาวะที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดี เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยอยู่ในขาลง ให้น้ำหนักการลงทุน 20% และ อีก 15% ให้พักอยู่ใน Money Market ส่วนการลงทุนทางเลือก FCN ก็เป็นตัวเลือกที่ดีโดยยังหาส่วนผสมที่สร้าง Coupon 10% และความเสี่ยงไม่มากได้อยู่ แนะนำลงทุนด้วยน้ำหนัก 10%

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	TPIPL218A TRUE221A	FCN 12505	BJC AMATA	VRTX US 778 HK
กองทุน	TCMFENJOY	TMBABF	-	SCBDV	TMBGQG
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV	ASP-DPLUS	ASP-AAA ASP-FLEXPLUS	ASP-THEQ	ASP-ROBOT ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA

Investment Gallery

ASIA PLUS Securities

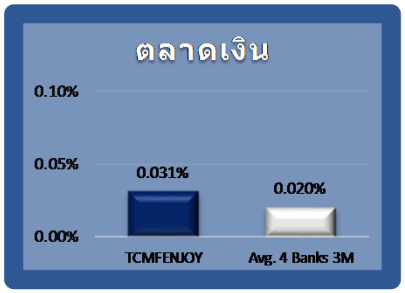
เงินลงทุน	พอร์ตความเสี่ยงต่ำ	พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง	พอร์ตความเสี่ยงสูง
เงินลงทุน < 30 ลบ.			
เงินลงทุน 30-100 ลบ.			
เงินลงทุน >100 ลบ.			

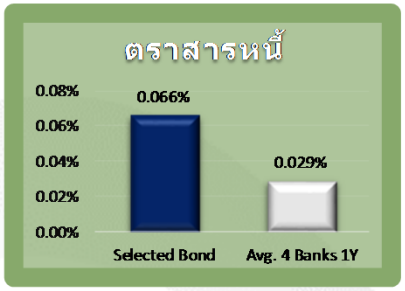
ตราสารตลาดเงิน | ตราสารหนี้ | ตราสารลงทุนอื่นๆ ELN FCN | หุ้นไทย | หุ้นต่างประเทศ

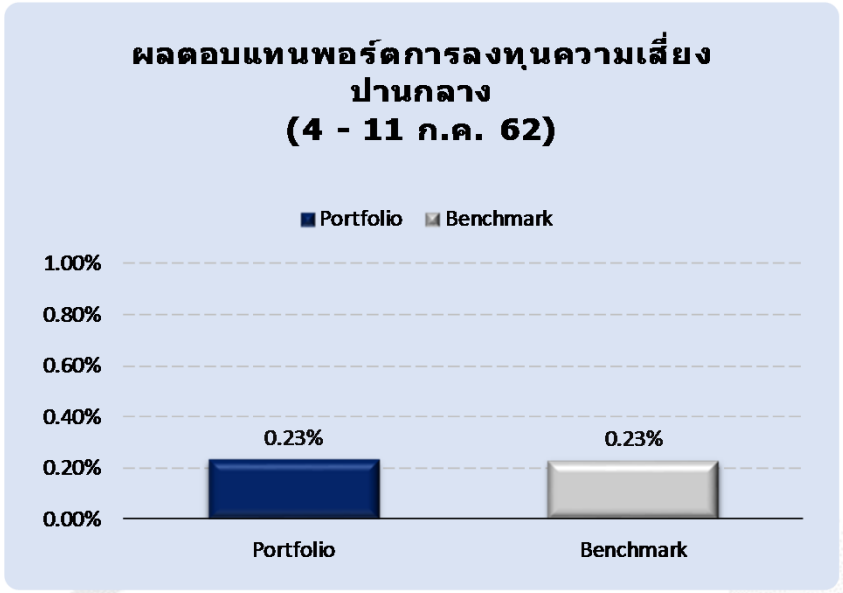
หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562

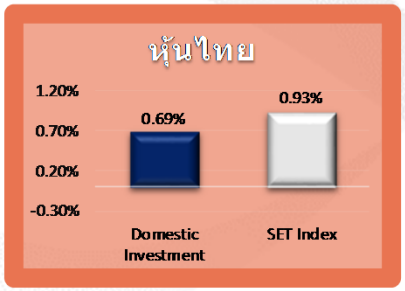
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

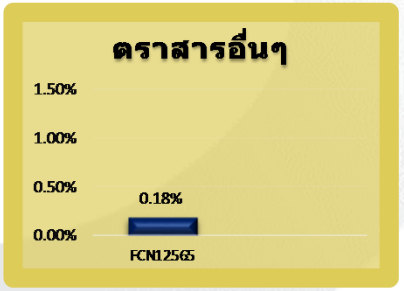
Investment Gallery





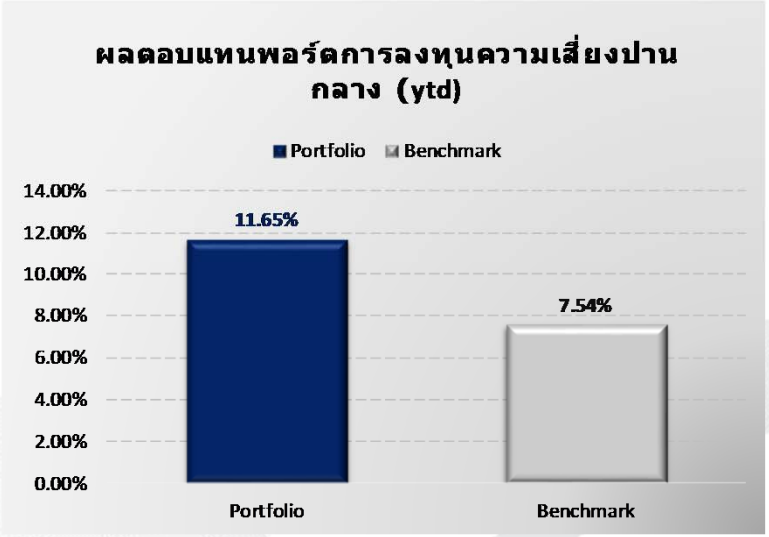


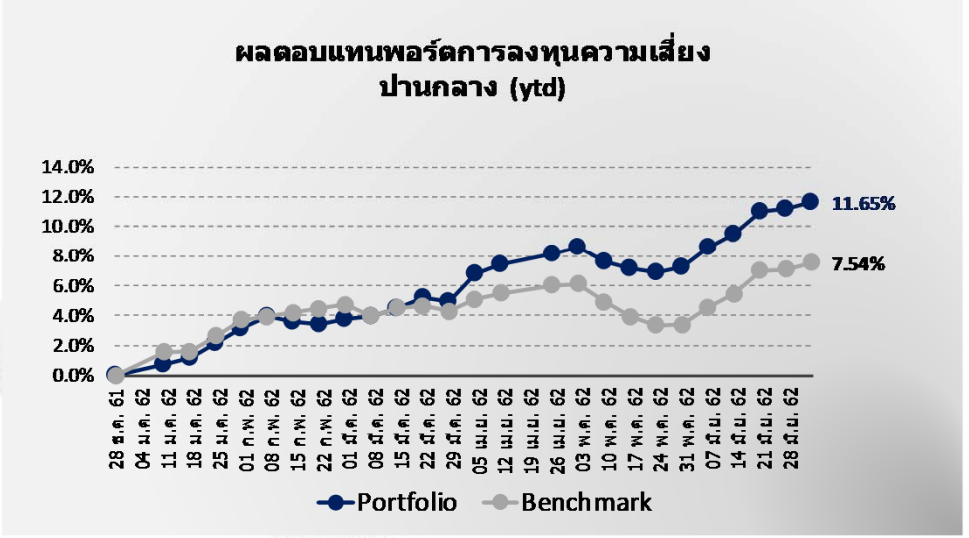




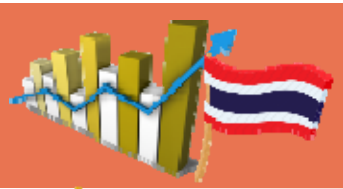
สัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนรอความชัดเจนจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed กดดันตลาดหุ้นโลกย่อตัว 0.44% ขณะที่ตลาดหุ้นไทย Outperform ตลาดหุ้นมากทั้งจากความคืบหน้าทางการเมือง รวมถึงราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวแรงกว่า 3.6% หนุนให้ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 0.93% ส่วนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง แม้จะไม่มีหุ้นน้ำมันในพอร์ต แต่มีการ Asset Allocation ที่ดี คือ Overweight หุ้นไทย (ปรับตัวขึ้นแรง) พร้อมกับ Underweight หุ้นต่างประเทศ (ย่อตัวลง) ส่งผลให้มีผลตอบแทนบวก 0.23% ใกล้เคียงกับ Benchmark 0.23% ส่วนหุ้นไทยในพอร์ตที่ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น คือ M AMATA และ FPT

Investment Gallery





ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ยังเดินหน้าทำจุดสูงสุดของปี 2562 ต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 11.63% (ytd) ชนะ Benchmark ที่ 7.54% (ytd)



Thailand Equity

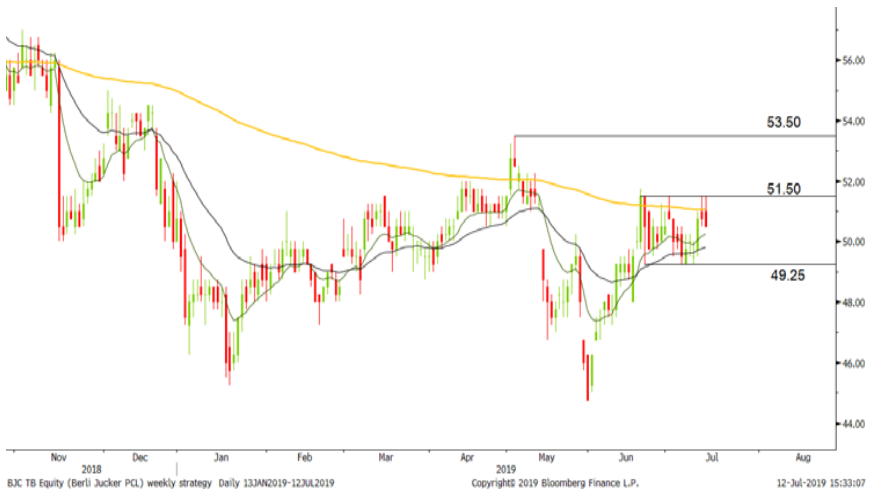
ASIA PLUS Securities

สภาพตลาดการเงินโลกในปัจจุบัน ถือได้ว่าเป็นตลาดที่ถูกขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่องส่วนเกิน (Liquidity Driven) ทั้งนี้เกิดขึ้นภายใต้สภาพแวดล้อมที่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ผลักดันให้ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ หันกลับมาใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายอีกครั้งหนึ่ง ผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ทิศทาง Fund Flow ต้องเคลื่อนไหวเพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น เริ่มจากการเข้าซื้อพันธบัตรระยะยาว จน Bond Yield ปรับลดลงอย่างรวดเร็ว หลังจากนั้นก็ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทยนับจาก 28 พ.ค.2562 เป็นต้นมา พบว่านักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยสะสมแล้วกว่า 8 หมื่นล้านบาท และเชื่อว่ายังน่าจะเห็นการไหลเข้าของ fund Flow ต่างชาติต่อเนื่อง เพียงแต่อาจชะลอตัวในช่วงเวลาสั้นๆ เนื่องจากระดับค่า PER ที่ปรับตัวสูงขึ้นและน่าจะขึ้นมาทดสอบบริเวณ 17 เท่า เทียบเท่า SET Index บริเวณ 1760 จุด ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้นอกจากเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจที่เป็นตัวกำหนดทิศทางอัตรดอกเบี้ยในอนาคตแล้ว ในประเทศ เป็นเรื่องของการประกาศผลประกอบการ 2Q62 ซึ่งโดยภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะเห็นการชะลอตัวทั้ง YoY และ QoQ นอกจากนี้ยังมีเรื่องขั้นตอนที่จะนำไปสู่การเริ่มปฏิบัติงานของรัฐบาลจากการเลือกตั้ง

พอร์ตการลงทุนในหุ้นไทยช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทน 0.69% แต่ยังแพ้ Benchmark เนื่องจากหุ้นที่ปรับตัวขึ้นส่วนใหญ่เป็นหุ้นในกลุ่ม น้ำมัน และสื่อสาร ซึ่งไม่ได้ถูก Weight ในพอร์ต แต่ก็มีมุมเด่นอย่าง M AMATA และ FPT ที่สร้างผลตอบแทนได้ดี สำหรับ Theme การลงทุนในสัปดาห์นี้ให้น้ำหนักไปในหุ้นที่น่าจะได้ประโยชน์จาก นโยบายของรัฐบาลใหม่ที่คาดว่าจะเริ่มทำงานได้ในช่วยปลายเดือน ก.ค. หรือ ต้น ส.ค. เริ่มจาก BJC (FV@B 61) โดยเชื่อว่ามาตรการเร่งด่วนที่รัฐจะต้องดำเนินการคือ การกระตุ้นให้เกิดการบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อหุ้นค้าปลีก ขณะที่ BJC ถือว่ายังอยู่ในภาวะ Laggard และ Upside มากกว่า 20% อีกบริษัทหนึ่งเลือก AMATA (FV@B 35.70) ภาพการเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบสงครามการค้าชัดเจนขึ้นตามลำดับ ขณะที่วัฏจักรการลงทุนของผู้ประกอบการในประเทศก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้นหลังได้รัฐบาลใหม่เข้ามาทำงาน สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อ AMATA ซึ่งมีพอร์ตที่ดินใน EEC ราว 1 หมื่นไร่ สำหรับภาพรวมการลงทุนในหุ้นไทย ยังกำหนดน้ำหนักไว้ที่ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวมตามเดิม

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	BJC	51.00	61.00	19.61%	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี
★	AMATA	24.40	35.70	46.31%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตรวมถึงการกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ
	POPF	13.80	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
	KKP	71.25	75.60	6.11%	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงกว่า 6% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต12.7% QoQ เด่นสุดในกลุ่มฯ
	FPT	19.20	20.30	5.73%	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร
	BBL	196.50	227.00	15.52%	คาดกำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่มธ.พ. และมี Dividend Yield 4% ต่อปี
	LH	11.10	13.60	22.56%	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
	TU	18.70	23.00	22.99%	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานของ TU ในงวด 2Q62
	M	78.75	84.00	6.67%	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร

- SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาแกว่งพักตัวในกรอบ 1721-1748 จุด มาปิดที่ 1731.59 จุด เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.36 จุด (WTD)
- การกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 1747 จุดแล้วผ่านไม่ได้ ทำให้แท่งเทียนช่วงท้ายสัปดาห์เป็นไปในทิศทางลบจากแท่งเทียนแดงยาว จึงคาดโหมดการพักตัวของ SET Index ส่วน MACD ยังบ่งชี้เป็นสัญญาณลบจากการตัดเส้น Signal Line ลงมา สัปดาห์นี้จึงคาดดัชนียังอยู่ในช่วงของการพักฐานต่อไป
- โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวระหว่างสัปดาห์ SET Index จะมีแนวรับที่ 1710/1715 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1750 จุด



BJC

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : ทิศทางกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดทรงตัว yoy แต่จะพลิกกลับมาเติบโตดีขึ้นใน 2H62 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในรัฐบาลใหม่ หนุน SSSG เติบโตสูงขึ้น รวมถึงการขยายสาขาใหม่รวม 8 แห่ง ในปีนี้ บวกกับธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่จะมีคำสั่งซื้อกระป๋อง จาก SABECO และรายอื่นๆ ขณะที่แนวโน้มธุรกิจระยะยาวยังมีศักยภาพสูง จากการต่อยอดธุรกิจ CLMV กับเครือ TCC จากสภาพแวดล้อมน่าจะหนุนทิศทางราคาหุ้น BJC ซึ่งปัจจุบันยัง Laggard กลุ่ม

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้าน EMA 200 วัน ที่บริเวณ 51.50 บาท หากผ่านจะเป็นการเปิด Upside ขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 53.50 บาท ทั้งนี้ หากอ่อนตัวลงมาแนวรับ 49.25 บาท ถือเป็นโอกาสสะสมเพื่อหวังจังหวะ Technical Rebound

AMATA

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : รัฐบาลชุดใหม่ที่มาจากการเลือกตั้ง ได้ส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ได้แก่ ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยองอีก ทั้งสถานการณ์โลกปัจจุบัน คือ สงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังมีอยู่ โดยทั้ง 2 ฝั่งยังคงภาษีนำเข้าอัตรา 25% รวม 3 รอบ ทำให้บริษัทที่มีฐานการผลิตในจีนมุ่งเป้ามาที่ประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงไทย ที่เห็นการย้ายฐานการผลิตมาบ้างแล้ว น่าจะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มนิคมฯ พนวกกับทางด้าน Valuation มี Upside (%) มากถึง 46% สูงสุดในกลุ่มฯ

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ล่าสุดกำลังอ่อนตัวลงจากแนวต้าน 24.50 บาท ทั้งนี้ ราคามีแนวรับอยู่ที่ 23.60 บาท ประกอบกับการที่ราคายังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น จึงคาดว่าถือเป็นโอกาสะสมหากราคาอ่อนตัวลงมา เพื่อหวังการฟื้นกลับไปในทิศทางของแนวโน้มขาขึ้นเดิม

Global Equity

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้นหนุนจากความเห็นของ ประธาน Fed , Fed minutes และ ECB minutes ที่เน้นย้ำดอกเบี้ยสหรัฐ และ ยุโรปมีโอกาสปรับลงในปีนี้ รวมถึงสหรัฐ-จีนเริ่มเจรจาการค้ากันอีกครั้ง

ส่วนสัปดาห์นี้เชื่อว่าตลาดให้น้ำหนัก

15 ก.ค. จีนรายงาน GDP Growth งวด 2Q62 คาดขยายตัว 6.2%yoy ชะลอจาก 6.4% จากผลกระทบของสงครามการค้า โดยเฉพาะภาคการส่งออกและภาคการผลิตที่ชะลอตัว

17 ก.ค. เงินเฟ้อยุโรป เดือน มิ.ย. ตลาดคาด 1.2% ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า หากชะลอลงเชื่อว่าจะตอกย้ำโอกาสการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย อาทิ QE หรือ ลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งในปีนี้

เชื่อว่าราคาหุ้นในตลาดสำคัญทั่วโลก ได้ปรับขึ้นไปสะท้อนความคาดหวังว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปีนี้ โดยจะเริ่มลดในการประชุมรอบปลายเดือน ก.ค. 2562 นี้ ภาวะดังกล่าวทำให้ Upside สำหรับการเก็งกำไรบนประเด็นเรื่องอัตราดอกเบี้ยลดลง และอาจเห็น Sell on Fact เกิดขึ้นได้ คงน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% โดยจัดสรรให้กับกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงในตลาดหุ้นทั่วโลก 3 ใน 4 ส่วน ที่เหลืออีก 1 ใน 4 จะเข้าลงทุนในหุ้น 2 บริษัทในน่าหนักเท่าๆ

VERTEX PHARMACEUTICALS มีประเด็นบวกจากการเปิดตัวยาเชื่อ Symdeko ส่วน FORTUNE TRUST เป็นกอง REIT ที่มี Dividend Yield สูงถึง 4.5% และกองทุน TMBGQG: กอง Feeder Fund โดยมีการกระจายการลงทุนไปหลายประเทศ ขณะเดียวกันอาจคาดหวังผลตอบแทนได้จากตลาดหุ้นสหรัฐ(มีน้ำหนักลงทุน 68% ของพอร์ต) ซึ่งอยู่ในโหมดฟื้นกลับเพื่อทำ All time high

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	176.01	208.90	USD	18.7%
2	FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	778 HK	11.02	12.20	HKD	10.7%

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	21.44	7.68	12.09	-5.20	22.77	-1.07	

VERTEX PHARMACEUTICALS INC (VRTX US)

Target Price Consensus 208.90 USD (Upside 18.7%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ประเมินกำไรสุทธิ 2Q62 เติบโตราว 77.14% yoy จากการเปิดตัวยาชื่อ Symdeko ไว้รักษาโรคปอดเรื้อรัง โดยมีอัตราเติบโตที่ดีในแถบยุโรปและออสเตรเลีย จึงทำให้ VERTEX มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น Bloomberg Consensus คาดรายรับจากผลิตภัณฑ์รวมอยู่ที่ 921 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสนี้ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย อีกทั้งยังมีการเสนอซื้อกิจการของ Exonics เพื่อต่อธุรกิจได้ดีขึ้น

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : หลังจากเกิดสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านแนวต้านโซน 173.5 – 176.0 เหรียญฯ ราคากำลังกลับลงมาทดสอบแนวดังกล่าวอีกครั้ง และเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากแท่งเทียนเงาล่างยาว คาดเกิดจังหวะ Technical Rebound ขึ้นไปที่ 186.0 เหรียญ

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	566.90	635.72	1123.76
EPS	2.24	2.45	4.32
P/E (x)	78.64	71.77	40.71

FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST (778 HK)

Target Price Consensus 12.20 HKD (Upside 10.7%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่ไม่มีปัจจัยบวกหนุนนำตลาดหุ้นหลังจากรับรู้ข่าวการคาดการณ์ลดดอกเบี้ยของ Fed ใน ก.ค.นี้ ดังนั้นกลยุทธการลงทุนเน้นหุ้นกองทุน Trust ที่สามารถล็อคผลตอบแทนและป้องกันความเสี่ยงจากสภาวะแบ่นนี้ โดย Fortune Trust เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่มี Beta ต่ำ รวมถึงกำไรเติบโตมั่นคง และมี Dividend Yield ที่สูงเกิน 4.5% ต่อปี และมีค่า PER เพียง 3.53 ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 7.63

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : การเคลื่อนไหวของราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นอย่างชัดเจนตามกรอบ Uptrend Channel โดยล่าสุดได้ย่อตัวลงมาที่แนวรับ 10.90 เหรียญ จึงเป็นโอกาสน่าสะสมเพื่อหวังการฟื้นตัวตามแนวโน้มขาขึ้นเดิม

(unit : HKD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	809.44	862.06	944.75
EPS	0.42	0.45	0.50
P/E (x)	25.98	24.57	22.26

Fixed Income

การรายงานดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของสหรัฐที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด ได้แก่การจ้างงานนอกภาคเกษตร เพิ่มขึ้น 2.24 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 1.6 แสนตำแหน่ง และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (เงินเฟ้อที่ไม่รวมราคาอาหารสด และน้ำมัน) ขยายตัว 2.1% มากกว่าตลาดคาดที่ 2% แสดงถึงราคาสินค้าอื่นๆยังคงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ตลาดลดความคาดหวังว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ย หนุนให้ Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐสัปดาห์นี้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.12% จาก 1.95% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

สวนทางกับไทย ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเหลือ 1.97% จาก 2.01% ในสัปดาห์ก่อน และ Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่ราว 0.4-15.8 bps แต่เม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่ตราสารหนี้ลดลง จากนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ระยะยาวลดลงเกือบ 1 เท่า เหลือ 1.5 พันล้านบาท แต่ขายตราสารหนี้ระยะสั้น 1.8 หมื่นล้านบาท (สัปดาห์ก่อนซื้อระยะยาว 1.9 หมื่นล้านบาท แต่ขายระยะสั้น 5.1 พันล้านบาท)

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน 0.07% สูงกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% จาก Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่ จากสัปดาห์ก่อน เนื่องจากความกังวลเศรษฐกิจไทยชะลอตัว หลัง กกร. ปรับลด GDP ไทยเหลือ 2.7% และแนะนำให้ ธปท. ปรับลดดอกเบี้ย หนุนความคาดหวัง ธปท. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยคงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 20% ของพอร์ตรวม โดยตราสารหนี้อาจมีแรงกดดันหลังกฎหมายเก็บภาษีจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนรวม อัตรา 15% มีผลบังคับใช้วันที่ 20 ส.ค. 62 แต่ยังมีแรงหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดจะทรงตัวต่ำถึงปลายปี คงคำแนะนำตราสารที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว Top pick เลือก TPIPL218A และ TRUE221A

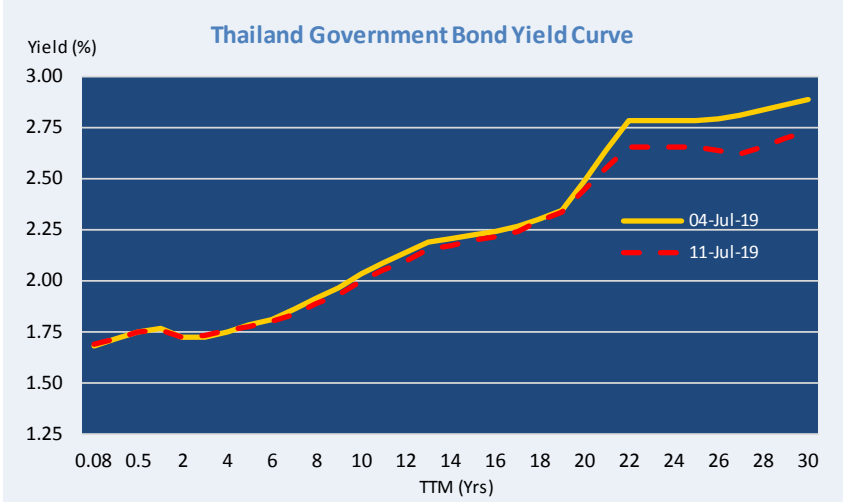
และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBABF เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA

Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	TPIPL218A	บริษัท ทีพีไอโพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.07	4.90	3.87
★	TRUE221A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.56	4.10	3.62
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.69	3.20	2.48
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.81	3.06	2.87
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.88	2.91	2.76

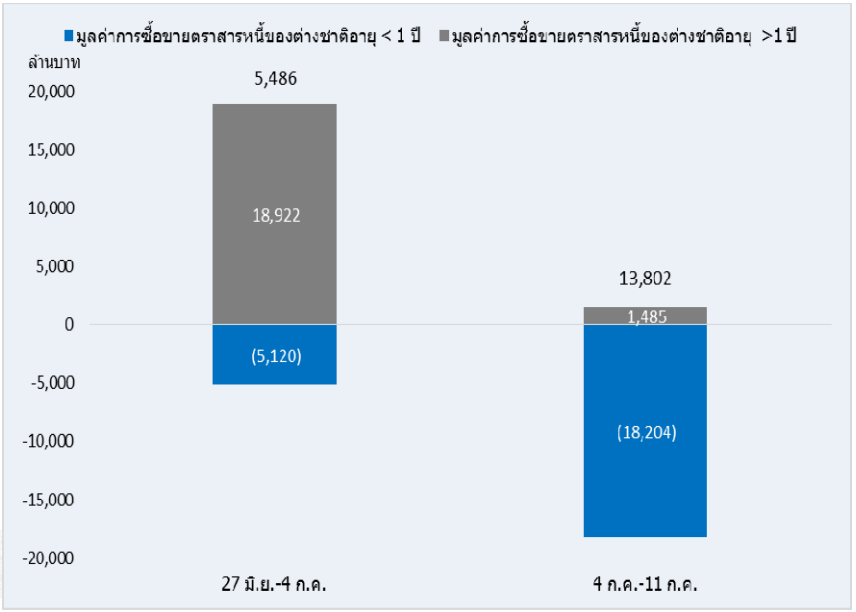
For More Information, pleas see Appendix

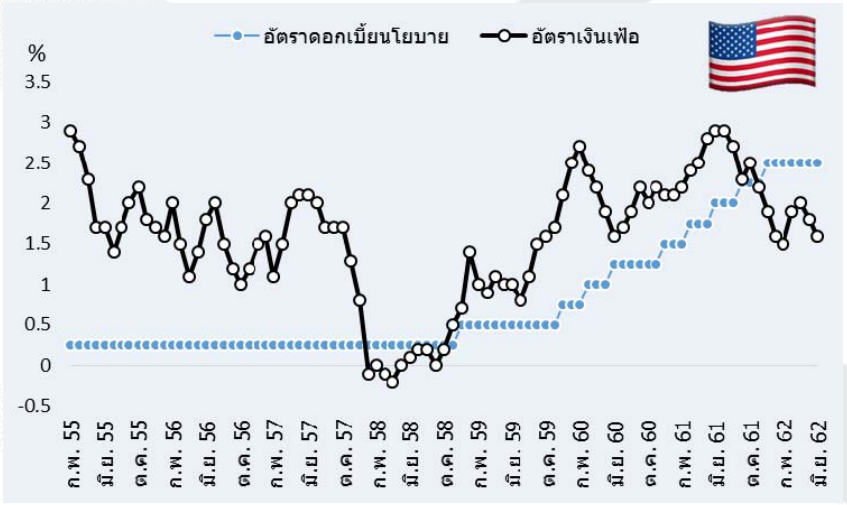
Fixed Income Data Summary

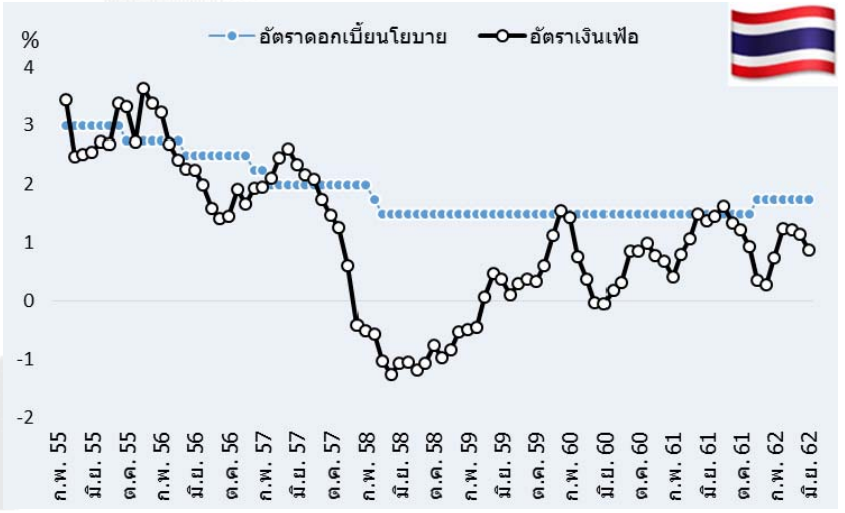
ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	3.29%	5.31%	6.80%	6.56%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.63%	1.50%	2.38%	2.47%



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
04-Jul-19	1.760	1.720	1.78	2.03	2.49	2.89
11-Jul-19	1.756	1.732	1.77	2.00	2.44	2.73
Change (bps.)	(0.4)	1.1	(0.8)	(3.6)	(4.9)	(15.8)







Alternative Investment

FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12505 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น China Mobile Ltd, BYD Co Ltd Inc และ Tapestry Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 83.80% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

ELN

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

Product	FCN 12505
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	941 HK
Stock 2	1211 HK
Stock 3	TPR US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	83.80%
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

FCN 12505 - Auto Call and Put Level

China Mobile Ltd (941 HK)	
Target Price	HKD85.50
Spot Price as of 11 Jul 19	HKD70.20
Support / Resistance	HKD68.00 / 74.00
Auto Call Level 97.00%	HKD68.09
Put Level 83.80%	HKD58.82

BYD Co Ltd (1211 HK)	
Target Price	HKD51.81
Spot Price as of 11 Jul 19	HKD47.60
Support / Resistance	HKD44.00/ 51.20
Auto Call Level 97.00%	HKD46.17
Put Level 83.80%	HKD39.88

Tapestry Inc (TPR US)	
Target Price	USD43.46
Spot Price as of 11 Jul 19	USD29.72
Support / Resistance	USD28.00 / 33.30
Auto Call Level 97.00%	USD28.82
Put Level 83.80%	USD24.90

Mutual Fund

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ความคืบหน้าทางการเมือง หนุนตลาดหุ้นไทย Outperform ตลาดโลก ส่งผลให้กองทุน SCBDV ทำผลตอบแทนได้ดี และช่วยหนุนพอร์ตฟอริโอรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รายละเอียดดังสไลด์หน้า 4

ฝ่ายวิจัยฯคัดเลือกกองทุนรวมที่น่าสนใจ และมีการประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ในแต่รายสัปดาห์ โดยมีเงื่อนไขหลักๆ คือ

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

ชื่อกองทุน	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	Money Market (กองทุนรวมตลาดเงิน)	หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงสุดในปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังสามารถทำผลตอบแทนชนะดัชนีชี้วัดได้ต่อเนื่อง
TMBABF	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่ชัดเจนมากขึ้น ทำให้เกิดการล็อคผลตอบแทน (Yield) สูงๆไว้ 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)	เนื่องจากเป็นการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.79% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.09% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากเป็นการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.89% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.09% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

** คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่*

Appendix

ASIA PLUS Securities

Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Monday, July 15, 2019				
China				
07/15/2019 09:00	GDP YoY	2Q	6.20%	6.40%
Wendnesday, July 17, 2019				
United Kingdom				
07/17/2019 15:30	CPI YoY	Jun	2.00%	2.00%
Eurozone				
07/17/2019 16:00	CPI YoY	Jun F	1.20%	1.20%
USA.				
07/17/2019 19:30	Housing Starts	Jun	1260k	1269k
07/17/2019 19:30	Housing Starts MoM	Jun	-0.70%	-0.90%
07/17/2019 19:30	Building Permits	Jun	1300k	1294k
07/17/2019 19:30	Building Permits MoM	Jun	0.10%	0.30%
10/07/2019 21:30	Crude Oil Inventory	Jul-12	-3.081M	-9.499M
Japan				
07/19/2019 06:30	Natl CPI YoY	Jun	0.70%	0.70%

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
POPF	15-May-19	n.a.	10%	13.14	13.80	4.99%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.00	19.20	12.94%	37.48	2.73	1.33	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.50	196.50	-1.50%	10.10	0.86	4.08	คาดกำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 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	10%	11.20	11.10	-0.89%	13.47	2.39	6.68	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.70	-1.06%	17.75	1.96	2.94	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00	78.75	2.27%	25.81	5.03	3.49	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy
BJC	11-Jul-19	61.00	10%	51.00	51.00	0.00%	28.51	1.68	1.75	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี โดยคาดกำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1%เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.25	0.71%	9.60	1.37	6.27	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต12.7% QoQ เด่นสุดในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดทุน
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.40	2.52%	14.95	1.87	2.68	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.38	3.90	3.29	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	24/5/2022
2	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.36	3.40	3.19	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	17/11/2022
3	BAY296A	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.93	3.80	3.65	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	14/6/2024
4	TBEV283A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.70	3.60	3.28	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	Call Option	22/3/2023
5	TBEV289A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA(tha)	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.20	4.16	3.42	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	Call Option	19/9/2025
6	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	PO	3.39	3.10	2.89	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
7	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.97	3.99	3.10	ติดต่อเจ้าหน้าที่	150	150,000	0	
8	CPFTH305A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.87	4.16	3.47	ติดต่อเจ้าหน้าที่	80	80,000	0	
9	FPT292A	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.61	3.80	3.30	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
10	SGP23DA	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A	BBB+/TRIS	II/HNW	4.41	3.85	3.39	ติดต่อเจ้าหน้าที่	130	130,000	0	
11	THAI254A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	5.81	4.92	3.23	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
12	THAI259A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.22	4.74	3.26	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
13	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.81	3.87	3.37	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
14	THAI276A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	7.95	4.04	3.35	ติดต่อเจ้าหน้าที่	140	140,000	0	
15	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.64	3.76	3.36	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
16	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.10	4.04	3.40	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
17	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.82	4.20	3.63	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	
18	BTSG27DA	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.46	3.65	3.27	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	
19	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.70	5.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	Call Option	2/3/2022
20	GULF291A	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	A-	A/TRIS	II/HNW	9.55	3.85	3.46	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
21	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.28	5.85	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	28/9/2023
22	TRUE212A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	1.63	3.80	3.50	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
23	TUC241A	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	4.54	5.10	4.89	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
24	EDLGEN237A	The Bonds of EDL-Generation Public Company No. 1/2561 Series 2 Due B.E. 2568 (2025)	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	4.01	4.50	4.60	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	0	
25	EDLGEN247A	The Bonds of EDL-Generation Public Company No. 1/2562 Series 2 Due B.E. 2567 (2024)	0	BBB/TRIS	II/HNW	5.05	5.50	5.02	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
26	ROJNA226A	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	2.92	4.15	3.96	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
27	MOFL26NA	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	7.36	4.98	5.07	ติดต่อเจ้าหน้าที่	320	320,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
28	TTA213A	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS,BBB(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.70	4.50	3.98	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	GUNKUL214A	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.79	4.50	4.57	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
30	NPS209A	บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาช	BBB-	BBB-/TRIS	PO	1.16	5.75	6.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3.3	3,300	Call - Put	9/9/2019
31	ANAN16PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	96.90	8.50	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	12/5/2021
32	SST209A	บริษัท ทรัพย์ศริไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.20	5.00	5.13	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
33	ITD242A	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	4.60	5.25	4.71	ติดต่อเจ้าหน้าที่	32	32,000	0	แบ่งได้
34	DA218A	บริษัท ดั๊บเบิ้ล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.08	5.00	5.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	10/8/2019
35	DA226A	บริษัท ดั๊บเบิ้ล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.93	4.70	4.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	8	8,000	Call Option	16/9/2019
36	PRIN221A	บริษัท ปรินูสิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.54	6.00	4.94	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.1	100	0	
37	NPS227A	บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาช	-	BBB-/TRIS	II/HNW	3.04	5.15	4.97	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.5	1,500	Call - Put	24/8/2019
38	PSL206A	บริษัท พริเซียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.91	5.00	4.91	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	
39	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	0.84	4.55	5.12	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	0	
40	LIT213A	บริษัท ลิช อิท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.69	6.25	6.20	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
41	CGD203A	บริษัท ค้นทรี่ กรุ๊ป ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.69	7.00	7.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	46.4	46,400	Call Option	27/5/2019-20/03/2020
42	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.70	6.75	6.77	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	Call Option	22/9/2019
43	RICHY223A	บริษัท ริชี่ เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	2.68	6.10	6.03	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	18/9/2019

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
★	12505	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	10.00%	All Periods	83.80%	97.00%	Period End	SG Issurer
	12501	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	8.00%	All Periods	82.80%	95.00%	Period End	SG Issurer
	12502	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	10.00%	All Periods	85.00%	95.00%	Period End	SG Issurer
	12503	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	12.00%	All Periods	97.20%	95.00%	Period End	SG Issurer

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
	12504	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	8.00%	All Periods	81.60%	97.00%	Period End	SG Issurer
	12506	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	12.00%	All Periods	85.80%	97.00%	Period End	SG Issurer
	12507	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	8.00%	All Periods	80.30%	100.00%	Period End	SG Issurer
	12508	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	10.00%	All Periods	82.60%	100.00%	Period End	SG Issurer
	12509	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR US Tapestry Inc	8	12.00%	All Periods	84.60%	100.00%	Period End	SG Issurer

Mutual Fund

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%) ytd	1y	5y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	Prob. Return > SET(5Y)
SCBDV	SCB	8.24	15.07	9.21	6.31	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
K-VALUE	KAsset	4.21	14.83	7.69	4.80	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
T-LOWBETA	SUNSI	4.92	13.78	10.46	6.61	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
K-STAR-A(R)	KAsset	2.61	12.63	8.55	7.53	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
BTP	Bualuang Fund	13.48	12.44	9.23	7.99	-6.45	13.27	30.31	4.72	80%
SCBSET50	SCB	5.82	11.99	8.87	5.36	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
TMB50DV	TMBAM	2.05	11.98	8.91	5.51	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
TMB50	TMBAM	16.88	11.97	8.89	5.37	-5.50	20.77	22.15	-16.11	80%
T-SET50	SUNSI	1.37	11.92	8.83	5.25	-5.75	21.95	22.42	-17.02	80%
SCBSE	SCB	3.39	11.71	8.69	8.80	-8.60	17.75	24.95	1.48	100%
SET Index			11.23	5.83	2.76	-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	TMBAM	8.93	21.44	7.68	12.09	-5.20	22.77	-1.07	
SCBLEQ	SCB	1.99	16.19	4.15	7.76	-6.82	14.15		
ASP-DISRUPT	ASSET PLUS	0.87	22.72	-2.07					
KT-HEALTHCARE-A		0.44	13.95	1.08	7.12	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A		3.16	38.08	13.19					
K-EUROPE	KAsset	4.70	21.12	0.26	8.07	-14.28	15.19	-2.86	16.12
SET Index			11.23	5.83	6.12	-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

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 10/07/2019
หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%) ytd	1y	5y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	Prob. Return > SET(5Y)
K20SLTF		16.79	12.83	8.21	7.22	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF		5.36	12.56	4.95	6.15	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
MS-CORE LTF		1.24	11.47	4.88	5.81	-6.91	16.56	19.54	-8.42	80%
CG-LTF		12.91	11.86	5.10	5.72	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
JB25 LTF		8.77	10.36	6.20	5.43	-4.62	21.52	25.10	-16.79	60%
KGLTF		7.28	12.17	7.60	5.00	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
SCBLTT		4.23	13.55	7.53	4.99	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KFLTF50		4.06	11.59	8.39	4.96	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
KDLTF		18.44	11.51	5.46	4.41	-10.82	21.33	17.13	-11.81	80%
KSET50LTF		1.52	11.46	7.82	4.40	-6.45	19.69	21.55	-16.95	80%
SET Index			11.23	5.83	2.76	-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

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 10/07/2019
หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

Mutual Fund (cont.)

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%) ytd	1y	5y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	Prob. Return > SET(5Y)
PHATRA EQRMF		1.56	10.17	4.22	6.63	-13.94	18.98	19.62	1.68	40%
T-LowBetaRMF		2.55	13.63	10.22	6.17	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
KEQRMF		8.56	12.93	8.67	5.93	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
KFS100RMF		2.66	12.44	8.38	5.42	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
JB25RMF		3.61	10.32	6.16	5.42	-4.63	21.55	25.02	-16.76	60%
KS50RMF		2.54	11.58	8.29	4.93	-5.90	20.29	21.88	-16.98	80%
TMB50RMF		3.90	11.51	8.01	4.63	-6.30	19.87	21.41	-16.57	80%
SCBRMS50		2.13	11.75	8.26	4.48	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BERMF		14.02	10.83	5.81	4.09	-10.49	11.67	22.27	-6.26	60%
BSIRIRMF		4.11	11.75	7.52	3.31	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
SET Index			11.23	5.83	2.76	-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 (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	13.80	0.84	6.56	-1.31	16.00	-15.54	
SCBRMGHC		0.13	13.91	1.85	6.70	-1.58	17.92	-15.99	
TMBGQGRMF		0.73	21.18	7.50	12.14	-4.98	22.90	-1.62	
ASP-ROBOTRMF		0.12	19.80	-2.19		-20.09			
TMBCORMF		0.55	25.19	1.63	18.34	-17.03	48.98	-2.52	
SET Index			11.23	5.83	6.12	-10.82	13.66	19.79	-14.00

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ลงทุนหุ้นต่างประเทศ (Retirement Mutual Fund: RMF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

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

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 10/07/2019

หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

Mutual Fund (cont.)

กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Modified Duration	Return ytd (%)	Return 1y (%)
TMBABF		51.37	1.66	2.27	3.17
KFAFIX		19.20	2.85	2.12	3.08
K-CBOND		6.46	2.11	1.75	2.27
TMBBF		21.28	2.44	1.52	2.05
TFIF		2.10	1.56	1.37	2.05
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.67	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		1.25	0.18	0.82	1.44
ASP		1.79	0.13	0.82	1.40
LHMM		5.12	0.20	0.79	1.36
K-CASH		10.08	0.15	0.77	1.35
PHATRA MP		11.94	0.17	0.76	1.32
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.53	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

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 10/07/2019
หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

กองทุนรวมใหม่ ที่ได้รับความนิยมสูง

Fund Code	Firm Name	Inception Date	AUM (Bil. Baht)	Return (%)			
				ytd	1M	3M	6M
T-SmartBeta		13/09/2018	5.12	10.01	3.46	4.34	9.28
KFACHINA-A		07/03/2018	3.16	38.08	9.55	-3.13	33.85
B-CHINE-EQ		09/03/2018	3.15	19.12	9.05	-6.86	18.21
LHROBOT-E		23/01/2018	1.50	19.40	1.96	0.93	15.49
SCBLEQA		02/04/2018	1.34	16.20	2.07	4.31	12.70
K-EUSMALL		21/03/2018	1.29	17.90	4.28	0.73	8.59
K-CCTV		14/12/2018	1.22	29.03	7.30	-2.76	26.13
ASP-DISRUPT		02/04/2018	0.87	22.72	4.74	2.96	16.54
SCBCHEQA		30/05/2018	0.79	18.68	8.14	-5.53	16.91
KT-WTAI-A		31/05/2018	0.77	21.40	4.53	-2.71	15.93
SET Index				11.23	4.49	4.65	9.56

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 10/07/2019
หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

กองทุนรวม : Asset Plus Fund Management

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม: ผู้แนะนำการลงทุน หรือบลจ. แอสเซท พลัส

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

นักวิเคราะห์

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันทาธนากิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน ภูคงนิล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยธรณ์ จึงจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจิดจรัส แก้วเกื้อ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ