

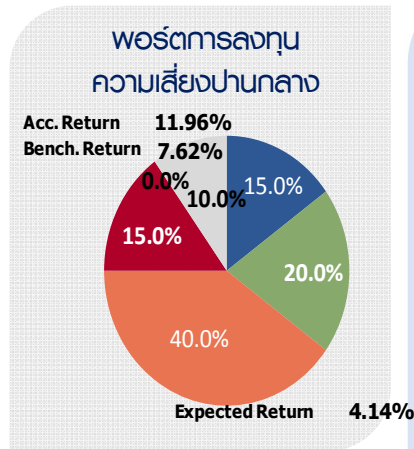
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน






30 ก.ค. – 2 ส.ค. 2562



Investment Gallery



สัปดาห์ที่ผ่านมา แล้วภาพรวมของตลาดหุ้นทั่วโลกจะดูไม่ดีนัก แต่ผลตอบแทนการลงทุนของพอร์ตการลงทุนรวมยังสามารถทำได้อยู่ในเกณฑ์ดี กล่าวคือมีผลตอบแทนเป็นบวก 0.46% เช่น Benchmark ที่บวก 0.26% เป็นผลมาจากการลงทุนในหุ้นไทยซึ่งมีน้ำหนักมากที่สุดคือ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวมสร้างผลตอบแทนเป็นบวก 1.08% เกิดจากการทำ Stock Selection ที่ได้ผลดี ส่วนตลาดหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทนติดลบ 0.14% เกิดจากหุ้น VERTEX ปรับตัวลดลงช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา สัปดาห์นี้เป็นช่วงที่รอคอยหลายปัจจัยเฉพาะอย่างยิ่งทิศทางอัตราดอกเบี้ย จึงคาดว่าตลาดหุ้นอาจไม่เปิด Upside มากนัก ขณะที่ตลาดตราสารหนี้น่าจะมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้น ภาพรวมของพอร์ตการลงทุน ยังไม่มีการปรับเปลี่ยนน้ำหนัก โดยหุ้นไทย คงไว้ที่ 40% เพราะยังเชื่อว่าการทำ Stock Selection ที่ดียังสามารถสร้างผลตอบแทนในระดับสูงได้ หุ้นที่เลือกไว้ในพอร์ตจะเป็นหุ้นที่ ผลประกอบการ 2Q62 เด่น, มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล หรือได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐ สำหรับหุ้นต่างประเทศ ให้นำหนักการลงทุน 15% เน้นหุ้นที่ไม่ผันผวนมาก และกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงดี ทางด้านตราสารหนี้ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยปรับลดลงมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดี จึงให้นำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ 20% และอีก 15% ให้นำหนักเงินไว้ใน Money Market ส่วน FCN ให้นำหนักการลงทุนไว้ที่ 10% ตามเดิม

ASP Investing ตราสารลงทุน กองทุน กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	 ตราสารตลาดเงิน -	 ตราสารหนี้ TPIPL218A TRUE221A	 ตราสารลงทุนอื่นๆ FCN 12202	 หุ้นไทย BJC TTCL	 หุ้นต่างประเทศ 8964 JP TPR US
	TCMFENJOY	TMBABF	-	SCBDV	TMBGQG
	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 ลว.</p>	<p>Acc. Return 6.76%</p> <p>Expected Return 2.23%</p>	<p>Acc. Return 11.79%</p> <p>Expected Return 2.82%</p>	<p>Acc. Return 17.02%</p> <p>Expected Return 3.41%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ลว.</p>	<p>Acc. Return 7.52%</p> <p>Expected Return 3.69%</p>	<p>Acc. Return 11.96%</p> <p>Bench. Return 7.62%</p> <p>Expected Return 4.14%</p>	<p>Acc. Return 16.55%</p> <p>Expected Return 4.59%</p>
<p>เงินลงทุน >100 ลว.</p>	<p>Acc. Return 7.57%</p> <p>Expected Return 4.33%</p>	<p>Acc. Return 11.98%</p> <p>Expected Return 4.71%</p>	<p>Acc. Return 16.53%</p> <p>Expected Return 5.08%</p>

ตราสารตลาดเงิน

ตราสารหนี้

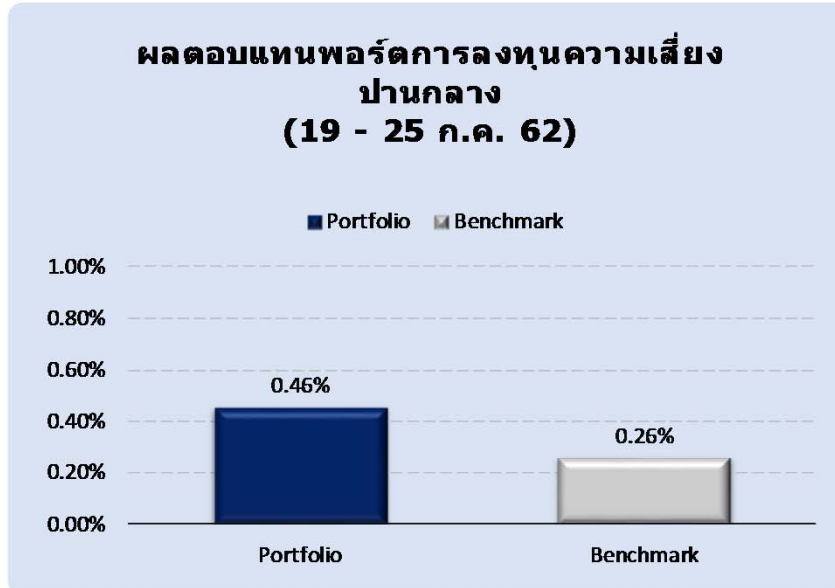
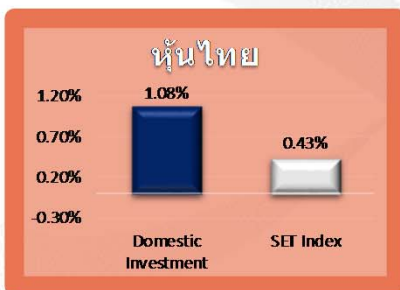
ตราสารลงทุนอื่นๆ
ELN FCN

หุ้นไทย

หุ้นต่างประเทศ

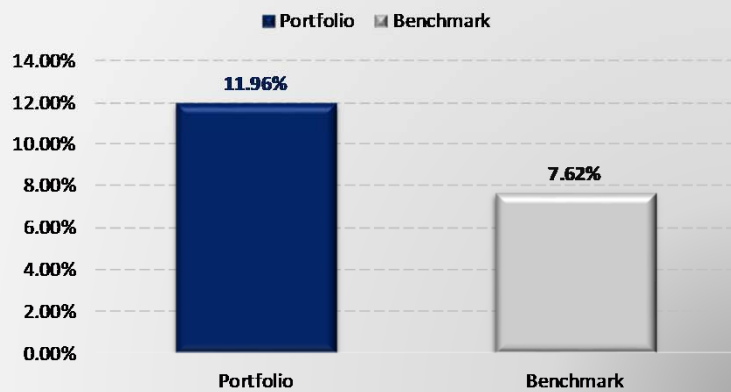
หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

Investment Gallery

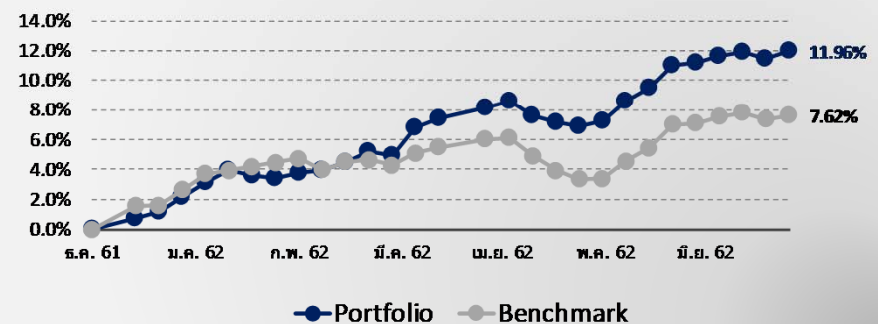


สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลประเด็น Brexit กลับมา หลังจากได้นายกฯอังกฤษคนใหม่ รวมถึงตลาดรอความชัดเจนของการประชุม Fed ในวันที่ 30-31 ก.ค. 2562 ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกทรงตัวที่ระดับ 0.39% ขณะที่ตลาดหุ้นไทย Moody, Fitch ปรับเพิ่มมุมมอง Credit Rating ประเทศไทยดีขึ้น หนุนตลาดหุ้นไทยแกว่งขึ้น 0.43% ส่วนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางให้ผลตอบแทนสูงถึง 0.46% เชนะ Benchmark ที่ 0.26% โดยเฉพาะหุ้นไทยในพอร์ต Outperform ตลาดมาก อย่าง TTCL +5% AMATA +3% และ TU +2% ขณะที่หุ้นต่างประเทศ VERTEX PHARMACEUTICALS INC ปรับตัวลง -4% เนื่องจากการเปลี่ยนแปลง CEO คนใหม่

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ภาพรวมผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางตั้งแต่ต้นปี 2562 กลับมากำจุดสูงสุดใหม่ โดยให้ผลตอบแทนบวก 11.96% (ytd) และชนะ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 7.62% (ytd)



Thailand Equity

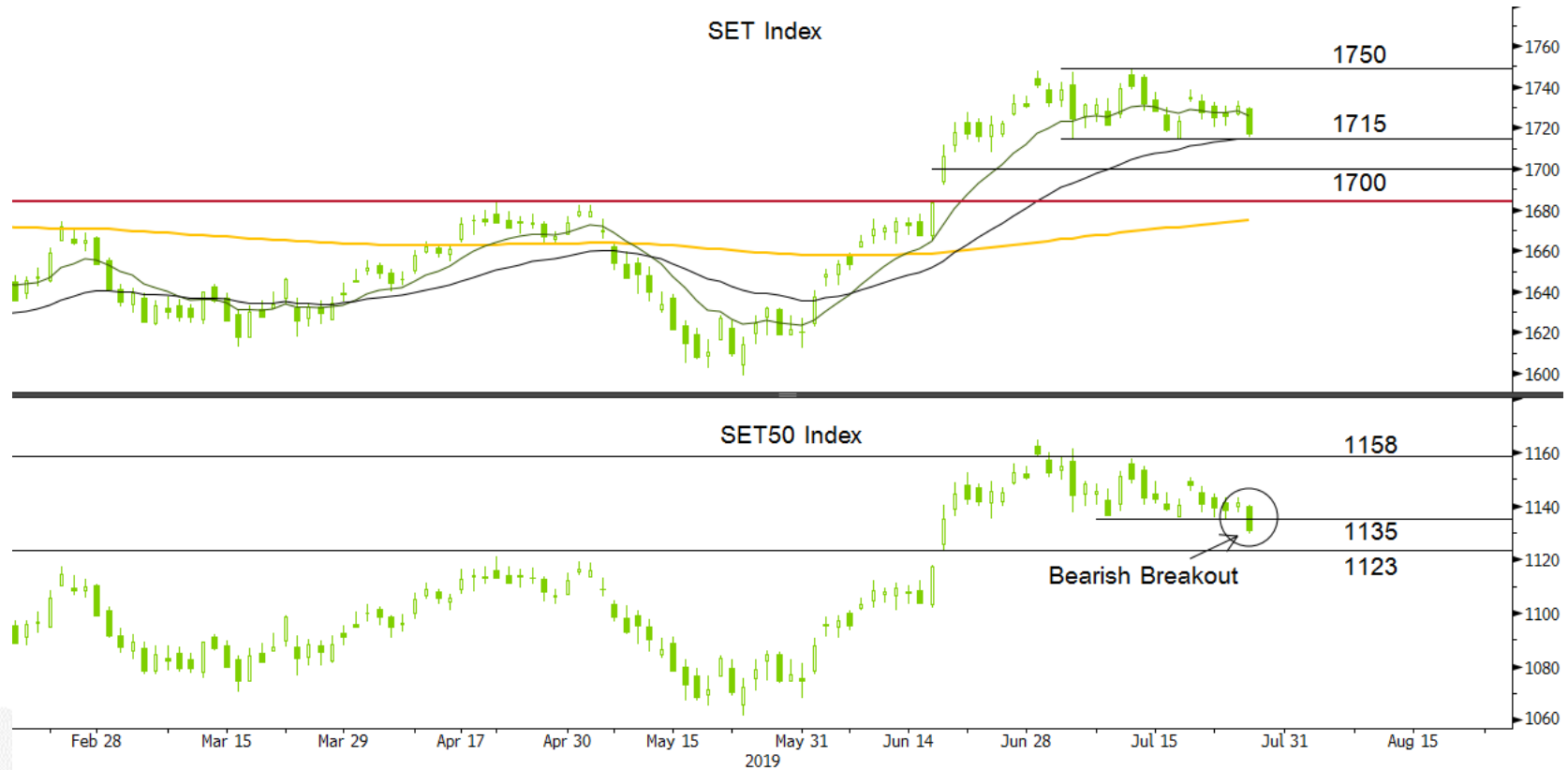


สัปดาห์นี้มีปัจจัยที่ต้องติดตาม และน่าจะมีผลกระทบต่อทิศทางของ SET Index อยู่หลายประการ เริ่มจากปัจจัยในต่างประเทศซึ่งจะมีการประชุมธนาคารกลางใน ประเทศสำคัญหลายแห่ง โดยที่อยู่ในความสนใจมากที่สุดน่าจะเป็นการประชุม Fed ซึ่งนักลงทุนคาดหวังว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% และควรมีการ แสดงท่าทีที่ปรับลดลงต่อเนื่องในการประชุมรอบที่เหลือของปี 2562 โดยหากเป็นไป ตามที่คาดก็น่าจะทำให้ USD อ่อนค่า เอื้อต่อการที่จะเห็น Fund Flow ไหลกลับเข้าสู่ ตลาดหุ้นไทย ส่วนปัจจัยภายในประเทศมี 2 เรื่อง เริ่มจากการประกาศผล ประกอบการ 2Q62 ซึ่งจะเห็นการทยอยออกมารายงานผลของบริษัทจดทะเบียน ในภาค Real Sector เบื้องต้นคาดว่าจะเห็นการชะลอตัวทั้ง YoY และ QoQ แต่ ก็อาจมีกระแสการเก็งกำไรในหุ้นบางบริษัทที่คาดว่าผลประกอบการจะออกมาโดดเด่น อีกประการหนึ่งเป็น การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ซึ่งเมื่อผ่าน ช่วงการแถลงนโยบายต่อรัฐสภาในช่วง 25-27 ก.ค. ที่ผ่านมาแล้ว น่าจะเห็นการเร่ง ออกมาตรการเพื่อกระตุ้นภาคเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งเชื่อว่าน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น ทั้งนี้จากปัจจัยแวดล้อมดังกล่าวข้างต้น คาดว่า SET Index สัปดาห์นี้น่าจะอยู่ในรอบ 1720 - 1740 จุด



พอร์ตการลงทุนหุ้นไทยสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนสูงถึง 1.08% เช่น Benchmark ที่ปรับเพิ่มขึ้น 0.43% โดยหุ้นที่สร้างผลตอบแทนโดดเด่นได้แก่ TTCL, AMATA และ TU สำหรับสัปดาห์นี้ การกำหนดกลยุทธ์การลงทุนให้นักลงทุนไปในเรื่อง ผลประกอบการ 2Q62 และหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจภายในประเทศของรัฐบาล ตัวเลือกแรกได้แก่ TTCL (FV@B 12.50) ประเมินว่าผลประกอบการ 2Q62 จะโดดเด่นส่วนหนึ่งเป็นเพราะการบันทึกกำไรจาก การขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย อีกทั้งยังอยู่ในสถานะที่ดีสำหรับการเดินทาง โครงการโรงไฟฟ้า Ahlone เฟสที่ 2 ซึ่งมีความคืบหน้าที่น่าพอใจ อีกบริษัทหนึ่ง เลือก BJC (FV@B 61) โดยเห็นว่าราคาหุ้นยัง Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มค้าปลีกตัวอื่นๆ ขณะที่อยู่ในฐานะที่จะได้ประโยชน์หากภาครัฐออกมาตรการเพื่อกระตุ้น การจับจ่ายใช้สอยในประเทศ ซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่าเป็นเรื่องเร่งด่วนที่รัฐบาลจำเป็นต้องทำหลังการแถลงนโยบายต่อรัฐสภาผ่านพ้นไป สำหรับภาพรวมการลงทุนในหุ้น ไทย แม้ SET Index จะมี Upside ไม่มากแต่ ยังกำหนดน้ำหนักไว้ที่ 40% ของพอร์ต การลงทุนรวม โดยเห็นว่ายังมีตัวเลือกที่น่าจะสร้างผลตอบแทนระดับสูงได้

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	BJC	51.75	61.00	17.87%	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ เชื่อว่าทำได้ดีตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี
★	TTCL	10.40	12.50	20.19%	คาดการณ์กำไร 2Q62 โดดเด่นอย่างมาก เพิ่มขึ้น 110%QoQ จากการรับรู้รายได้ที่มากขึ้นจากโครงการหลัก
	BBL	185.00	227.00	22.70%	คาดการณ์กำไรสุทธิ 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่มบ.พ. และมี Dividend Yield 4% ต่อปี
	AMATA	24.10	35.70	48.13%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตรวมถึงการกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ
	FPT	18.80	20.30	7.98%	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาส่งเสริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาส่งเสริมทรัพย์ครบวงจร
	MINT	40.25	47.00	16.77%	ภาครัฐดูดีหนุนภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT
	LH	11.20	13.60	21.46%	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
	TU	19.20	23.00	19.79%	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทุเรียนและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานของ TU ในงวด 2Q62
	EASTW	13.20	15.20	15.15%	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายน้ำอุตสาหกรรมใหม่



- SET Index สปีดาร์ที่ผ่านมาแกว่ง พันพวนในกรอบแคบในช่วง 1715 - 1736 จุด หรือปรับตัวแคบเพียง 21 จุด โดยปัจจุบันปิดที่ 1717.97 จุด ลดลง 17.13 จุด (WTD)
- สัณฐานการเคลื่อนไหวของ SET Index ยังคงไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ เพราะแกว่งในกรอบ 1715 - 1740 จุด ทำให้ภาพโดยรวมยังอยู่ในโหมดของการแกว่งพักรั่ว
- แต่อย่างไรก็ตามเห็นสัญญาณลบจาก SET50 Index ที่มีการปรับลงหลุดแนวรับ 1135 จุด เป็นสัญญาณเตือนชี้เข้าจึงมีความเสี่ยงที่ SET Index ในสปีดาร์นี้มีโอกาสหลุดแนวรับ 1715 จุดลงมาได้ ซึ่งทำให้ต้องถอยร่นลงมาตั้งหลักที่แนวรับ 1700 จุด หรือกล่าวโดยสรุปมอง SET Index สปีดาร์นี้อยู่ในช่วงพักรั่วตัวภายใต้แนวต้าน 1750 จุดต่อไป โดยแนวรับการพักรั่วอยู่ที่ 1715 และ 1700 จุด ตามลำดับ



BJC

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : มาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ และขยายสาขาใหม่ (ปีนี้รวม 8 แห่ง) หนุนยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เติบโตสูงขึ้นจาก 1H62 ที่ 0.5% yoy (สมมติฐาน SSSG ทั้งปีที่ 1.8%) บวกกับธุรกิจบรรจุกันที่หึงจะมีคำสั่งซื้อกระป๋อง จาก SABECO และรายอื่นๆ ราว 400 ล้านกระป๋อง ในปีนี้ ทำให้คาดการณ์กำไรที่ 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard กลุ่มฯ และมีมากถึง Upside 18% จากมูลค่าพื้นฐานที่ 61 บาท

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ล่าสุดราคาสามารถยืนเหนือแนวสำคัญที่ 51.50 บาท ได้สำเร็จ ไม่เพียงแค่นั้นจะเป็นการเปิด Upside ขึ้นมา แต่เป็นการสะท้อนแนวโน้มที่เป็นขาขึ้นจากการยก High ขึ้นมาอีกระดับ จึงคาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นต่อในระยะถัดไป โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 53.50 และ 54.50 บาท ตามลำดับ



TTCL

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : คาดการณ์กำไร 2Q62 โตเด่นอย่างมาก อยู่ที่ 532 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110%QoQ จากการรับรู้รายได้ที่มากขึ้นจากโครงการหลัก รวมถึงได้รับกำไรพิเศษขายเงินลงทุนโรงไฟฟ้า TTGP ออกไป 60% ช่วงปลายเดือน พ.ศ. 62 ราว 21 ล้านบาท การขายเงินลงทุน TTGP ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัท โดยอัตราส่วน Net Gearing ลื่น 2Q62 ลงมาจาก 2.33 เท่าใน 1Q62 เหลือเพียง 1.27 เท่า หนุนพื้นฐานธุรกิจฟื้นตัวชัดเจน และมีฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาเคลื่อนไหวอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นอย่างชัดเจน จากการยก High และ Low อย่างต่อเนื่องตามแนวรับ EMA 10 วัน แถมน่าจะยังผ่านแนวต้าน High เดิมที่ 10.50 บาท ได้อีกด้วย มองขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 11.40 บาท

Global Equity



สปีดที่ผ่านตลาดหุ้นทั่วโลกแกว่งตัวลง หลังจากตอบรับประเด็น IMF ปรับลดการเติบโตเศรษฐกิจโลกปี 2562-2563 ลงเป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ ขณะที่ ECB คงอัตราดอกเบี้ยไว้ตามเดิม แต่ที่ส่งสัญญาณเงินบาทกระตุ่นเศรษฐกิจและ การทยอยการประกาศงบของบริษัทในสหรัฐ

ส่วนสปีดที่ตลาดน่าจะให้น้ำหนักกับประเด็นต่อไปนี้

29-30 ก.ค. ประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตลาดคาดยังคงดอกเบี้ยที่ -0.1%

30-31 ก.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ตลาดเชื่อกัน 100% Fed จะลดดอกเบี้ยลงเหลือ 2.25% จาก 2.5% และในวันเดียวกันการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน โดยรัฐมนตรีคลังของสหรัฐจะมีกำหนดพบปะกับรัฐมนตรีพาณิชย์ของจีน ที่เซี่ยงไฮ้เพื่อเจรจาการค้า

1 ส.ค. ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ตลาดคาดยังคงดอกเบี้ยที่ 0.75%



ปัจจัยที่น่าจะมีผลต่อตลาดหุ้นสปีดนี้ น่าจะเป็นทิศทางอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะถูกละทิ้งก่อนผ่านผลการประชุมธนาคารกลางของประเทศต่างๆ แต่การที่ราคาหุ้นปัจจุบันเป็นระดับที่อยู่บนความหวังว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้ว หากไม่เป็นไปอย่างที่เราคิดก็จะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าวจึงคาดว่า ตลาดหุ้นต่างประเทศในสปีดนี้ น่าจะผันผวนโดยมี Upside ที่จำกัด คมน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% โดยจัดสรรให้กับกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงในตลาดหุ้นทั่วโลก 3 ใน 4 ส่วน ที่เหลืออีก 1 ใน 4 จะเข้าลงทุนในหุ้น 2 บริษัทที่น่าสนใจ

Frontier Real Estate Trust เป็นกอง Trust ที่ให้ Dividend yield สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ส่วน TAPESTRY INC คาดเติบโตอย่างรวดเร็วในไตรมาสนี้ และกองทุน TMBGQG: เนื่องจาก Master Fund ของกองทุนดังกล่าวมีการบริหารแบบที่มีความยืดหยุ่นสูง คือสามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนได้ดีและทันต่อสถานการณ์ (Turnover: 92.3%)

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	FRONTIER REAL ESTATE INVESTMENT CORP	8964 JP	468,000.00	527,000.00	JPY	12.6%
2	TAPESTRY INC	TPR US	30.82	43.31	USD	40.5%

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	9.18	22.97	7.27	11.93	-5.20	22.77	-1.07	



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาทำลึงอยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับโซน 0.455 – 0.46 เหรียญฯ และล่าสุดยังสามารถผ่านแนวต้านระยะสั้น 0.467 เหรียญฯ เป็นการเปิด Upside อีกด้วย โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 0.476 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : สัญญาณ Bullish Divergence จาก MACD เป็นสัญญาณเชิงบวกชี้ว่าราคาอาจมีการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มเป็นขาขึ้น ประกอบกับทรายก Low ขึ้น คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 32 เหรียญฯ

FRONTIER REAL ESTATE INVESTMENT CORP (8964 JP)

Target Price Consensus 527,000 JPY (Upside 12.6%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่ไม่ได้มีปัจจัยบวกหนุนนำตลาดหุ้นหลังจากนี้ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นกองทุน Trust ที่สามารถถือผลตอบแทนและป้องกันความเสี่ยงจากสภาวะเช่นนี้ โดย Frontier Real Estate เป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่ลงทุนในศักยภาพการค้าย่านใจกลางเมืองญี่ปุ่น และมีค่า PER เพียง 22.86 ซึ่งค่าเฉลี่ยของ Trust ในญี่ปุ่นอยู่ที่ 28.88 อีกทั้งมี Div yield อยู่ที่ 4.44% ขณะที่ค่าเฉลี่ยของ Trust ในญี่ปุ่นอยู่ที่ 3.61%

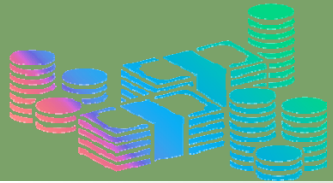
(unit : JPY)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	10,003.33	10,259.76	9800
EPS	20,168.01	20,685.00	20,474
P/E (x)	23.21	22.63	22.86

TAPESTRY INC (TPR US)

Target Price Consensus 43.31 USD (Upside 40.5%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน คาดกำไรสุทธิเติบโต 0.9% yoy จากการที่แบรนด์ Coach และ Kate Spade พลิกดันให้ Tapestry นั้นฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของ โดย Coach เติบโตในตลาดแถบเอเชียส่วน Kate Spade เติบโตในอเมริกา ซึ่งช่วยกลบจุดอ่อนที่ขยายตัวช้าในสหรัฐฯได้ อีกทั้งมี PER เพียง 11.93 ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 21.82 และมี Dividend Yield เกิน 4% ต่อปี เป็นของแท้

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	609.3	759.90	753.25
EPS	2.15	2.64	2.58
P/E (x)	14.30	11.69	11.93



Fixed Income



สภาพัฒนาการเศรษฐกิจได้มีมติผ่านร่างงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐ ทำให้รัฐบาลมีงบประมาณใช้จ่ายจนถึงปี 2564 และขยายเพดานหนี้สาธารณะไปจนถึงเดือน ก.ค. 2564 ส่งผลให้รัฐบาลสหรัฐหลีกเลี่ยงภาวะ Government Shutdown และ Debt-ceiling Crisis ได้ ส่งผลให้ Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐแกว่งตัวผันผวน โดยสัปดาห์นี้ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.06% จาก 2.04% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

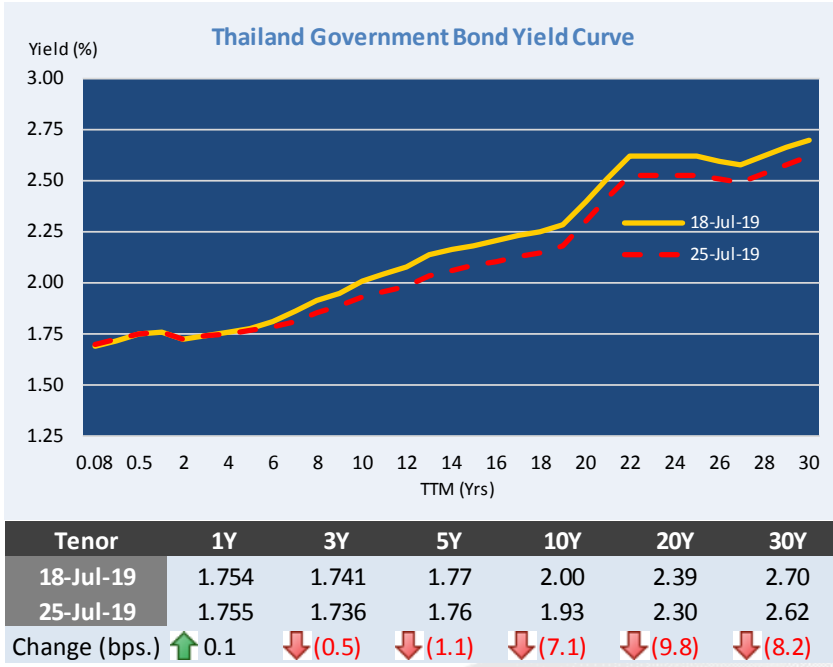
สวนทางกับกับไทย ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเหลือ 1.93% จาก 1.99% ในสัปดาห์ก่อน และ Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่ราว 0.5-9.8 bps และมีเม็ดเงินที่ไหลออกจากตราสารหนี้ลดลง จากนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อตราสารหนี้ระยะยาว 555 ล้านบาท แต่ยังคงขายระยะสั้น 8.92 พันล้านบาท เนื่องจากมาตรการป้องกันการแข็งค่าของเงินบาทของ ธปท. ลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนที่ขายระยะสั้น 1.23 หมื่นล้านบาท (สัปดาห์ก่อนขายระยะสั้น 1.23 หมื่นล้านบาท และระยะยาว 1.57 พันล้านบาท)



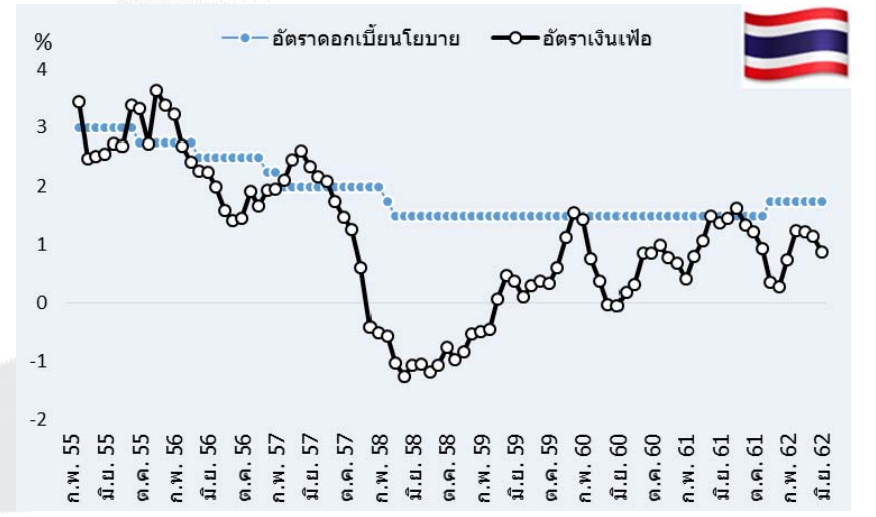
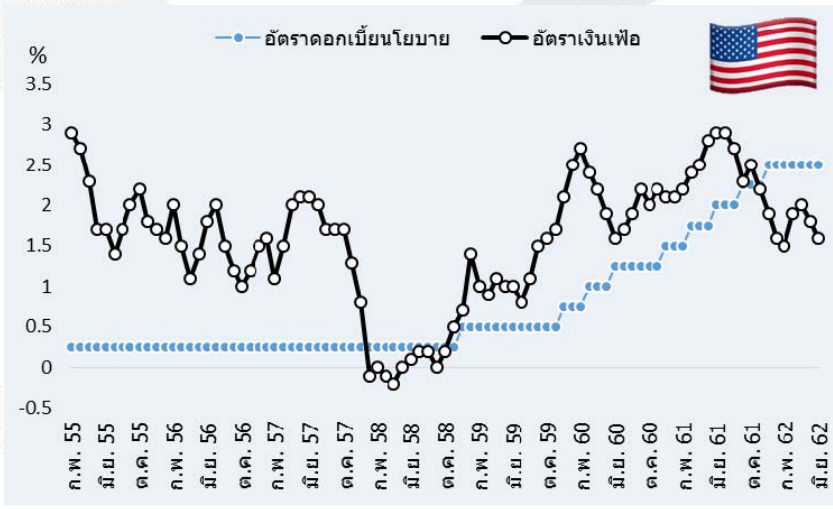
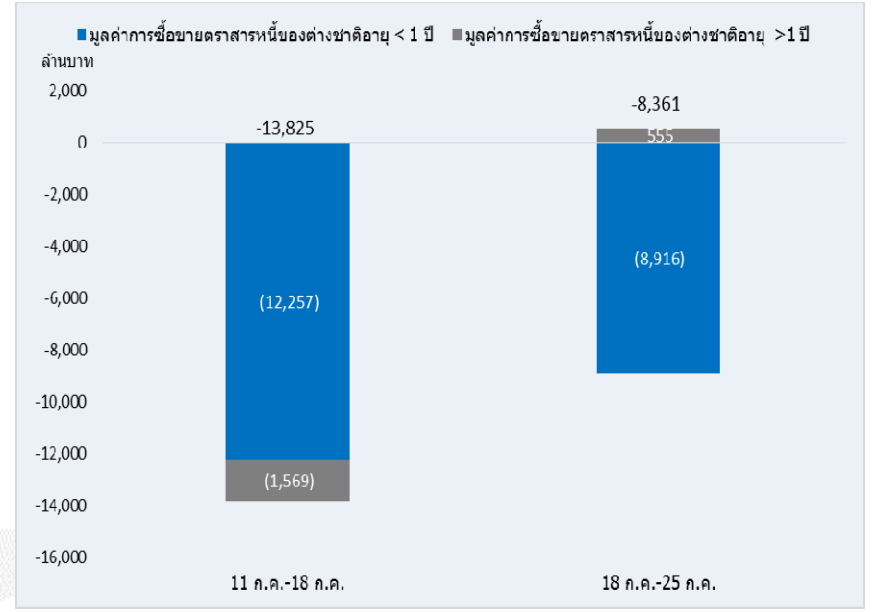
ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน 0.11% สูงกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% จาก Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่จากสัปดาห์ก่อน จากการส่งออกของไทยเดือน มิ.ย. ยังคงหดตัวต่อเนื่องเดือนที่ 4 และส่งผลให้การส่งออก 1H62 หดตัว 2.9% ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยคงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 20% ของพอร์ตรวม โดยตราสารหนี้อาจมีแรงกดดันหลังกฎหมายเก็บภาษีจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือ โดยกองทุนรวม อัตรา 15% มีผลบังคับใช้วันที่ 20 ส.ค. 62 แต่ยังมีแรงหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะทรงตัวต่ำถึงปลายปี 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)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
	TPIPL218A	บริษัท กฟอีโพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.05	4.90	3.87
	TRUE221A	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.54	4.10	3.70
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.67	3.20	2.42
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.79	3.06	2.88
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.87	2.91	2.77



ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	2.57%	6.36%	7.06%	7.52%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.49%	1.55%	2.40%	2.61%





Alternative Investment



FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12202 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 12.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Berkshire Hathaway Inc, BYD Co Ltd และ Tapestry Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 85.96% 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 12202
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	BRK/B US
Stock 2	1211 HK
Stock 3	TPR US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	12.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	85.96%
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



Berkshire Hathaway Inc (BRK/B US)

Target Price	USD242.00
Spot Price as of 25 Jun 19	USD207.90
Support / Resistance	USD196.00 / 214.00
Auto Call Level 97.00%	USD201.66
Put Level 85.96%	USD178.71

BYD Co Ltd (1211 HK)

Target Price	HKD53.00
Spot Price as of 25 Jul 19	HKD49.65
Support / Resistance	HKD44.00/ 51.20
Auto Call Level 97.00%	HKD48.16
Put Level 85.96%	HKD42.67

Tapestry Inc (TPR US)

Target Price	USD43.46
Spot Price as of 25 Jul 19	USD30.82
Support / Resistance	USD28.00 / 33.30
Auto Call Level 97.00%	USD29.89
Put Level 85.96%	USD26.49



Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนยังรอความชัดเจนจากการประชุม Fed ส่งผลให้กองทุน SCBDV และกองทุนต่างประเทศ TMBGQG ทอยปรับตัวขึ้น และช่วยหนุนพอร์ตโฟลิโอรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นและทำจุดสูงสุดในปี 2562(ytd) 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 ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงสุดในปีที่ผ่านมามากที่สุด อีกทั้งยังสามารถทำผลตอบแทนในระดับที่วัดได้ต่อเนื่อง
TMBABF	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่ชัดเจนมากขึ้น ทำให้เกิดการลืดอกผลตอบแทน (Yield) สูงๆไว้ และในทางกลับกันจะหนุนให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเลือกกองทุนกองทุนตราสารหนี้ดังกล่าวซึ่งให้ผลตอบแทนดี
SCBDV	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	สถิติพบว่า ราคาหุ้นปันผลสูงมักจะตอบรับเชิงบวก และปรับตัวขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1-2 เดือน ทั้งนี้เดือน ส.ค. จะเป็นรอบการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จึงทำให้หุ้นที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลสูง เป็นหนึ่งในทางเลือกลงทุนที่ดีในยามนี้ ด้านผลตอบแทนของกองทุนที่คัดสรร สามารถชนะ Benchmark ได้ทั้งระยะสั้นและยาว
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและความผันผวนช่วงการรายงานผลประกอบ อาจจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น จึงยังเน้นกระจายความเสี่ยง โดยเลือกกองทุนดังกล่าว ที่ลงทุนในกองทุน Wellington Global Quality Growth Fund Class S - acc ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูง สามารถปรับเปลี่ยนการลงทุนได้ดีและทันต่อสถานการณ์ (Turnover: 92.3%)
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.59% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 2.25% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี ได้ดีราว 4.91% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 2.25% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

* คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่

Appendix



Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Tuesday, July 30, 2019				
 Japan				
07/30/2019	BOJ Rate Decision	Jul	-0.10%	-0.10%
Wednesday, July 31, 2019				
 China				
07/31/2019 08:00	Manufacturing PMI	Jul	49.6	49.4
 Eurozone				
07/31/2019 13:45	CPI YoY	Jul P	—	1.20%
07/31/2019 14:00	GDP YoY	2Q P	—	2.40%
 USA.				
10/07/2019 21:30	Crude Oil Inventory	Jul-26	-4.011M	-1.085M
Thursday, August 1, 2019				
 USA.				
08/01/2019 01:00	Fed Rate Decision	Jul	2.25%	2.50%
 Thailand				
08/01/2019 11:00	CPI YoY	Jul	1.02%	0.87%
 Eurozone				
08/01/2019 15:00	Manufacturing PMI	Jul F	—	46.4
 United Kingdom				
08/01/2019 18:00	BOE Rate Decision	Aug	0.75%	0.75%
Friday, August 2, 2019				
 Thailand				
08/01/2019 11:00	Consumer Confidence Index	Jun		76.4

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
MINT	17-Jul-19	47.00	10%	40.75	40.25	-1.23%	27.47	1.69	1.17	ภาครัฐเดินหน้ากระตุ้นภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตโดดเด่นเนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.00	18.80	10.59%	36.70	2.67	1.36	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.50	185.00	-7.27%	9.61	0.81	4.29	คาดการณ์ไตรมาส 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	11.20	0.00%	13.59	2.41	6.62	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	19.20	1.59%	18.41	2.03	2.84	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61
TTCL	25-Jul-19	12.50	10%	10.20	10.40	1.96%	6.81	1.89	0.00	คาดการณ์กำไร 2Q62 โตเด่นอย่างมาก เพิ่มขึ้น 110% QoQ จากการรับรู้รายได้ที่มากขึ้นจากโครงการหลัก รวมถึงได้รับกำไรพิเศษขายเงินลงทุนโรงไฟฟ้า TTGP ออกไป 60% ช่วงปลายเดือน พ.ค. 62
BJC	11-Jul-19	61.00	10%	51.00	51.75	1.47%	29.49	1.74	1.69	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้มีรวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี โดยคาดการณ์กำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท
EASTW	25-Jul-19	15.20	15%	13.10	13.20	0.76%	19.36	1.96	3.41	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายนำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เซ็นสัญญาแล้ว และการปรับสูตรราคาขายน้ำมันดิบใหม่
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.10	1.26%	14.83	1.85	2.70	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	PTTGC218A	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	PO	2.04	4.50	2.50	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	
2	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.34	3.90	3.38	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	24/5/2022
3	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.32	3.40	3.23	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	17/11/2022
4	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA(thai)	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	2.65	3.20	2.41	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
5	TBEV289A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA(thai)	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.16	4.16	3.39	ติดต่อเจ้าหน้าที่	80	80,000	Call Option	19/9/2025
6	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS,A(thai)/Fitch (Thailand)	PO	3.35	3.10	2.88	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
7	CPALL278A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	AA-/TRIS,A(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.07	3.96	3.20	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
8	TMB296A	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	A+(tha)	A+/TRIS,AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.93	4.00	3.68	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	14/6/2024
9	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.93	3.99	3.06	ติดต่อเจ้าหน้าที่	150	150,000	0	
10	FPT292A	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.57	3.80	3.26	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
11	SGP23DA	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A	BBB+/TRIS	II/HNW	4.37	3.85	3.39	ติดต่อเจ้าหน้าที่	130	130,000	0	
12	THAI254A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	5.77	4.92	3.22	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
13	THAI259A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.19	4.74	3.26	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
14	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.78	3.87	3.43	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
15	THAI276A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	7.92	4.04	3.50	ติดต่อเจ้าหน้าที่	140	140,000	0	
16	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.60	3.76	3.56	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
17	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.07	4.04	3.59	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
18	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.78	4.20	3.68	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	
19	IVL14PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	95.33	7.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	6	6,000	Call Option	31/10/2019
20	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.67	5.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	2/3/2022
21	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.24	5.85	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	28/9/2023
22	TUC211A	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	1.50	3.80	3.33	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
23	TUC241A	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	4.50	5.10	4.74	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
24	EDLGEN247A	The Bureau of EEL-Generation Public Company No. 1/2562 Series 2 Due B.E. 2567 (2024)	0	BBB/TRIS	II/HNW	5.02	5.50	5.01	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
25	TTA213A	บริษัท โทริเชนไทย เอเยนซีวีส์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS,BBB(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.66	4.50	3.98	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
26	GUNKUL214A	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.76	4.50	4.58	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
27	NPS209A	บริษัท เนชั่นแนล เทาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB-/TRIS	PO	1.13	5.75	6.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.3	1,300	Call - Put	9/9/2019
28	ANAN16PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	96.86	8.50	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	12/5/2021


ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	SST209A	บริษัท ทรูพรีคิไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.16	5.00	5.13	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
30	ITD242A	บริษัท อีตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	4.56	5.25	4.70	ติดต่อเจ้าหน้าที่	32	32,000	0	แบ่งได้
31	DA218A	บริษัท ดีบีบี เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.04	5.00	5.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	10/8/2019
32	DA226A	บริษัท ดีบีบี เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.89	4.70	4.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	8	8,000	Call Option	16/9/2019
33	PRIN221A	บริษัท ปรีณศิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.50	6.00	4.94	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.1	100	0	
34	MDL20NA	บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.31	6.00	5.93	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้านบาท
35	NPS227A	บริษัท เนชั่นแนล เทาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	3.00	5.15	4.98	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.5	1,500	Call - Put	24/8/2019
36	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	0.80	4.55	5.12	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	0	
37	A200A	บริษัท อารีญา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	1.19	5.40	5.65	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	5/10/2019
38	RICHY223A	บริษัท ริชชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	2.65	6.10	6.04	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	18/9/2019
39	LIT213A	บริษัท ลิซ อีท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.65	6.25	6.21	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
40	CGD203A	บริษัท คันทรี่ กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.65	7.00	7.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	28.4	28,400	Call Option	15/8/2019
41	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.66	6.75	6.77	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	Call Option	22/9/2019

Contact us: Tel: 02-680-1849

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

มวเลือกสรร券ใน 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
	12202	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	12.00%	All Periods	85.96%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12209	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	8.00%	All Periods	82.78%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12210	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	10.00%	All Periods	84.81%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12211	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	12.00%	All Periods	86.83%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)

มวเลือกสรรฉบับ 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
	12212	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	8.00%	All Periods	81.91%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12201	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	10.00%	All Periods	83.96%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12203	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	8.00%	All Periods	81.06%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12204	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	10.00%	All Periods	83.17%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12205	6	Monthly	USD	BRK/B US	1211 HK	TPR US	8	12.00%	All Periods	85.20%	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 (Annldz)	2561	2560	2559	2558	
TSF	 TMBAM	4.09	13.78	8.00	4.66	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
K-VALUE	 K-Asset	8.12	13.36	9.61	5.85	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
SCBDV	 SCB	4.81	12.63	10.64	6.27	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
BTP	 Dualiance Fund	1.08	12.42	11.19	7.62	-2.65	17.00	16.43	-3.03	80%
T-LOWBETA	 SULFICI	13.32	12.09	8.98	7.68	-6.45	13.27	30.31	4.72	80%
BSIRICG	 Dualiance Fund	5.14	11.52	8.07	3.12	-9.03	15.79	14.32	-14.37	60%
K-STAR-A(R)	 K-Asset	2.54	11.40	8.61	7.30	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
SCBSET50	 SCB	5.72	10.80	9.44	4.89	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
TMB50DV	 TMBAM	2.02	10.78	9.48	5.04	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
TMB50	 TMBAM	1.35	10.72	9.39	4.78	-5.75	21.95	22.42	-17.02	80%
SET Index			10.30	3.06	2.25	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						
			ytd	1y	3y (Annldz)	2561	2560	2559	2558
TMBGQG	 TMBAM	9.18	22.97	7.27	11.93	-5.20	22.77	-1.07	
SCBLEQ	 SCB	1.96	16.49	3.03	7.32	-6.82	14.15		
ASP-DISRUPT	 ASSET PLUS	0.82	22.98	-1.34					
KT-HEALTHCARE-A	 Kasikornbank	0.43	12.85	-0.42	6.05	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A	 Kasikornbank	3.07	35.89	9.61					
K-EUROPE	 K-Asset	4.70	21.91	-0.32	6.73	-14.28	15.19	-2.86	16.12
SET Index			10.30	3.06	4.57	-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 (AnnLzd)	2561	2560	2559	2558	
K20SLTF	 KAsset	16.55	11.36	4.52	6.70	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF	 UOB	5.32	12.01	3.00	5.59	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
CG-LTF	 UOB	12.77	11.12	3.58	4.82	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
KGLTF	 KAsset	7.20	11.38	5.24	4.79	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
KFLTF50	 KFLTF50	4.03	10.35	5.21	4.45	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
SCBLTF	 SCB	4.17	12.20	5.02	4.40	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KSET5QLTF	 KSET5QLTF	1.51	10.20	4.71	3.90	-6.45	19.69	21.55	-16.95	60%
KEQLTF	 KAsset	13.89	10.37	2.62	3.83	-9.87	20.63	14.56	-11.02	80%
T-LTFD	 SUNQ	2.91	11.31	5.16	3.77	-11.48	18.29	13.11	-6.68	60%
B-LTF	 Bualazang Fund	65.99	10.51	4.51	3.54	-10.57	11.58	22.11	-6.16	80%
SET Index			10.30	3.06	2.25	-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 (AnnIzd)	2561	2560	2559	2558	
PHATRA EQRMF	 Phatra Asset Management	1.55	9.05	1.36	6.12	-13.94	18.98	19.62	1.68	40%
KEQRMF	 KAsset	8.47	11.91	5.63	5.63	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
T-LowBetaRMF	 Suttha Fund	2.51	12.19	8.76	5.53	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
JB25RMF	 TMBAM	3.54	8.74	2.58	5.02	-4.63	21.55	25.02	-16.76	60%
KFS100RMF	 KFS	2.68	11.38	5.31	4.91	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
KS50RMF	 KAsset	2.51	10.31	5.11	4.42	-5.90	20.29	21.88	-16.98	60%
TMB50RMF	 TMBAM	3.84	10.28	4.89	4.14	-6.30	19.87	21.41	-16.57	60%
SCBRMS50	 SCB Asset Management	2.09	10.55	5.16	3.99	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BERMF	 Bualuang Fund	13.92	10.45	4.45	3.57	-10.49	11.67	22.27	-6.26	80%
BSIRRMF	 Bualuang Fund	4.08	11.52	6.33	3.35	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
SET Index			10.30	3.06	2.25	-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 (AnnIzd)	2561	2560	2559	2558
KT-HEALTHC RMF	 KT	0.12	12.68	-0.69	5.51	-1.31	16.00	-15.54	
SCBRMGHC	 SCB Asset Management	0.13	13.10	0.37	5.69	-1.58	17.92	-15.99	
TMBGQGRMF	 TMBAM	0.75	22.70	7.12	12.02	-4.98	22.90	-1.62	
ASP-ROBOTRMF	 ASSET PLUS	0.12	21.37	-0.91		-20.09			
TMBCORMF	 TMBAM	0.56	26.18	3.31	17.23	-17.03	48.98	-2.52	
SET Index			10.30	3.06	4.57	-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 (%)
TMBAF	 TMBAM	52.87	1.66	2.49	3.37
KFAFIX	 KFAFIX	20.25	2.85	2.18	3.22
K-CBOND	 KASSA	6.67	2.11	1.85	2.42
TMBBF	 MFE	21.44	2.44	1.56	2.16
TFIF	 UOB	2.19	1.56	1.45	2.12
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.73	1.33

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)

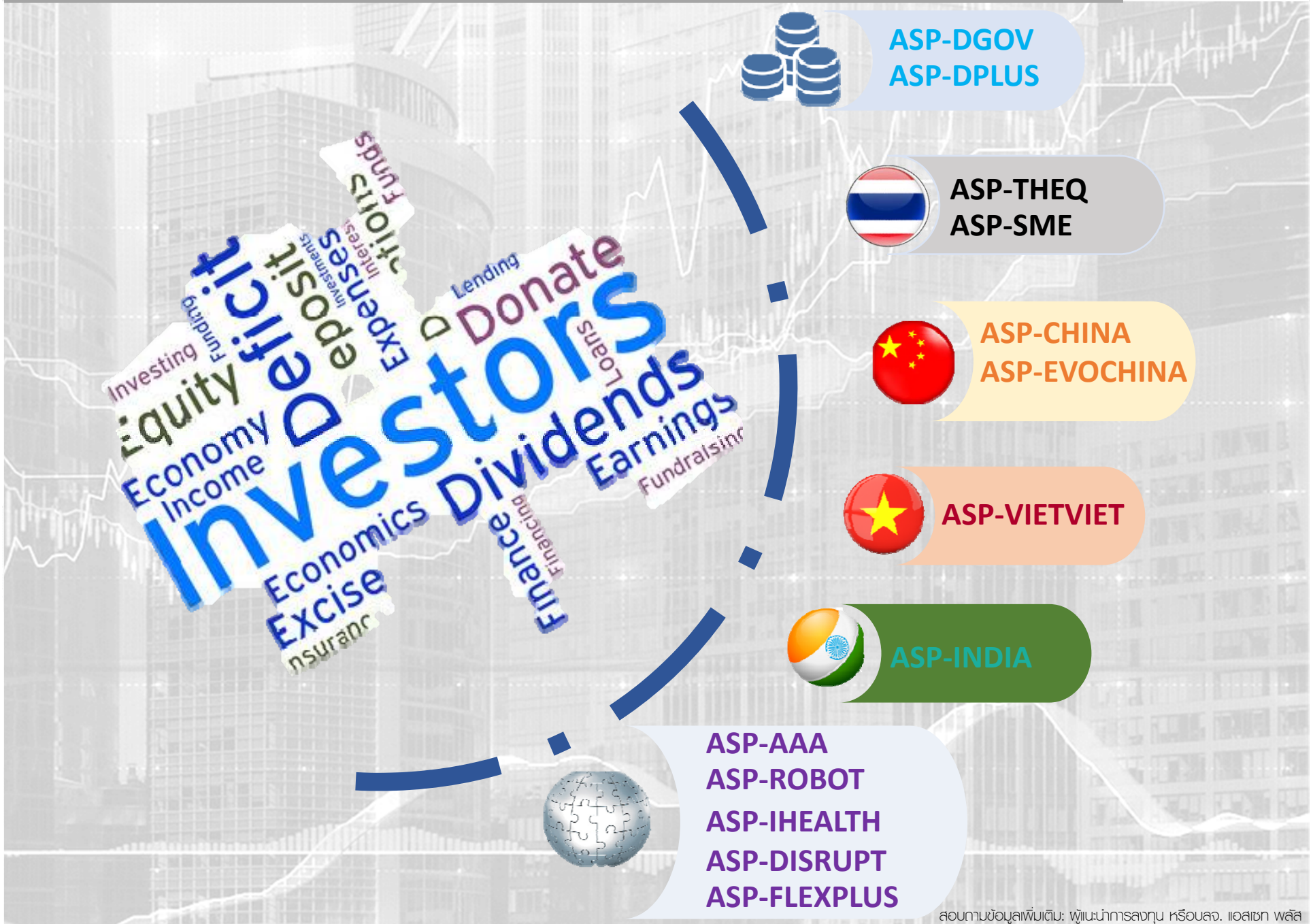
Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Modified Duration	Return ytd (%)	Return 1y (%)
TCMFENJOY	 UOB	1.24	0.18	0.89	1.46
ASP	 ASSETPLUS	1.72	0.13	0.88	1.41
LHMM	 LH Fund	5.03	0.20	0.85	1.38
K-CASH	 KASSA	10.24	0.15	0.83	1.37
SCBTMFPLUS-A	 SCB	6.22	0.19	0.82	1.32
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.57	0.98

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	 SUNACI SmartBeta Fund	13/9/2018	5.09	9.40	0.83	2.89	6.15
B-CHINE-EQ	 Bualuang Fund	9/3/2018	3.20	21.17	2.07	-3.18	17.26
KFACHINA-A	 krungsri Asset Management	7/3/2018	3.07	35.89	-0.85	-4.99	25.41
SCBLEQA	 SCB Asset Management	2/4/2018	1.68	16.50	0.90	3.84	11.39
K-CCTV	 KAsset	14/12/2018	1.65	27.71	-0.25	-3.62	20.29
LHROBOT-E	 LH Fund	23/1/2018	1.45	18.53	-1.41	-1.45	11.48
K-EUSMALL	 KAsset	21/3/2018	1.31	20.74	2.76	-0.27	10.84
PRINCIPAL CHEQ-A	 CIMB Principal ASSET MANAGEMENT	13/9/2018	0.86	19.86	-1.62	-7.94	14.72
ASP-DISRUPT	 ASSET PLUS	2/4/2018	0.82	22.98	1.24	0.26	14.81
SCBCHEQA	 SCB Asset Management	30/5/2018	0.79	19.78	1.08	-3.69	15.38
SET Index				10.33	0.55	3.11	6.47



Disclaimer

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

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันฑานาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จตุกฤตชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน กุคณิล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
วรรณพฤษ โทมลวิทยาร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจิดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทรภาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ