

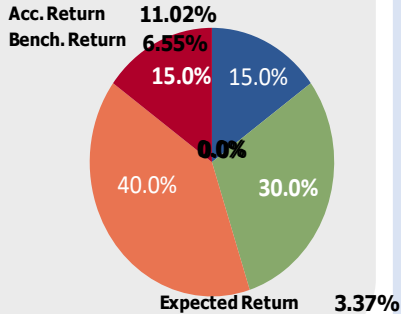
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

5 - 9 ส.ค. 2562



พอร์ตการลงทุน
ความเสี่ยงปานกลาง



ผลตอบแทนการลงทุนสลิปตาห์ที่ผ่านมา แม้สินทรัพย์การลงทุนจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดีกว่า Benchmark แต่ภาพรวมผลตอบแทนก็ยังติดลบ 0.82% ประเภทสินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนติดลบมีอยู่ 2 กลุ่ม ได้แก่ ตลาดหุ้นไทย (-1.78%) และตลาดหุ้นต่างประเทศ (-1.18%) สำหรับทิศทางในสลิปตาห์นี้คาดว่าตลาดหุ้นจะอยู่ในภาวะที่มีความผันผวนสูง ทั้งนี้ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมที่มีแรงกดดันจากความเสี่ยงเรื่องสงครามการค้า และ สถานการณ์ความเสี่ยงในประเทศที่มีเหตุวาระระเบิดหลายจุด ขณะที่การประชุม กนง. คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่เดิม กลยุทธ์การลงทุนสลิปตาห์นี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุน โดยลดน้ำหนักการลงทุนใน FCN เป็น 0% เนื่องจากเห็นว่าภาวะตลาดหุ้นต่างประเทศที่ผันผวนในทิศทางลงส่งผลทำให้การเปิด Position ใน FCN ใหม่ๆ มีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่หากรอเวลาออกไปอีกระยะหนึ่งก็น่าจะเปิด FCN รุ่นใหม่ที่มีเงื่อนไขดีขึ้น พร้อมกันนี้ให้ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ขึ้นจาก 20% เป็น 30% บนความเชื่อว่า Fund Flow ในช่วงนี้น่าจะไหลเข้าหาสินทรัพย์ปลอดภัย ส่วน Money Market คงไว้ที่ 15% ตามเดิม สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้น แม้จะมีความเสี่ยงสูง แต่การคัดกรองหุ้นที่ปลอดภัยเข้าพอร์ตเพื่อการลงทุนระยะยาวก็เป็นสิ่งที่ควรทำ จึงยังคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ 40% ส่วนหุ้นต่างประเทศน้ำหนัก 15% โดยเลือกกอง REIT และกองทุนที่มีการจัดสรรเงินลงทุนในทองคำ

ASP Investing

ตราสารลงทุน

กองทุน

กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS

	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
	-	TPIPL218A TRUE221A	-	ROBINS MCS	8951 JP AREIT SP
	TCMFENJOY	TMBABF	SCBGOLDH	T-LOWBETA	KT-WEQ
	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 6.48%</p> <p>Expected Return 2.41%</p>	<p>Acc. Return 10.86%</p> <p>Expected Return 3.36%</p>	<p>Acc. Return 15.37%</p> <p>Expected Return 4.31%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.10%</p> <p>Expected Return 2.44%</p>	<p>Acc. Return 11.02%</p> <p>Bench. Return 6.55%</p> <p>Expected Return 3.37%</p>	<p>Acc. Return 15.04%</p> <p>Expected Return 4.31%</p>
<p>เงินลงทุน >100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.12%</p> <p>Expected Return 2.44%</p>	<p>Acc. Return 11.05%</p> <p>Expected Return 3.37%</p>	<p>Acc. Return 15.09%</p> <p>Expected Return 4.31%</p>

ตราสารตลาดเงิน

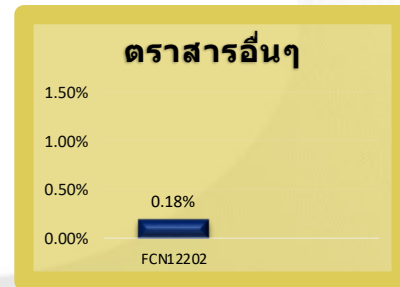
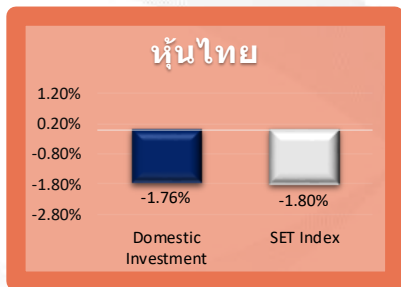
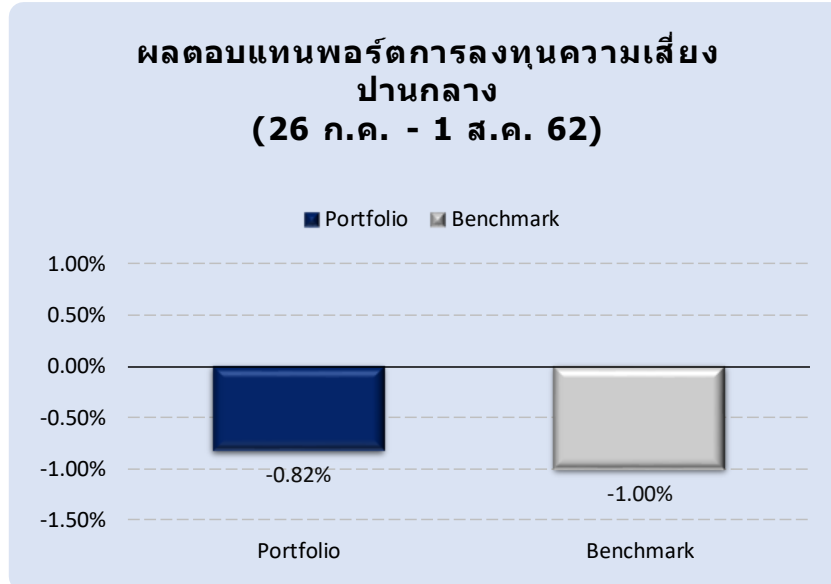
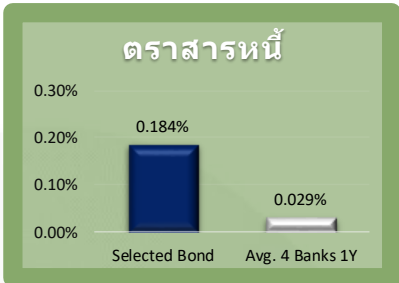
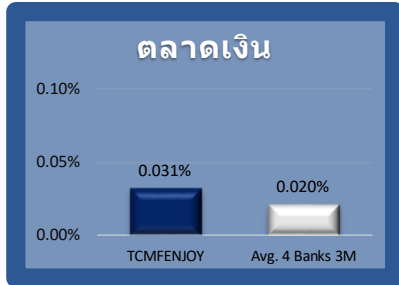
ตราสารหนี้

ตราสารลงทุนอื่นๆ
ELN FCN

หุ้นไทย

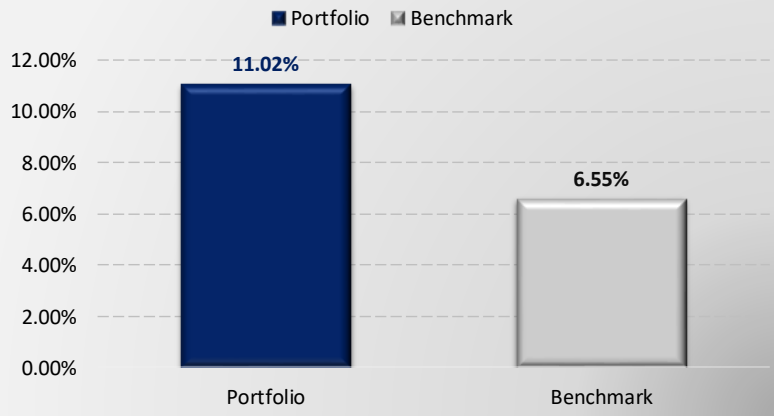
หุ้นต่างประเทศ

หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 2562
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

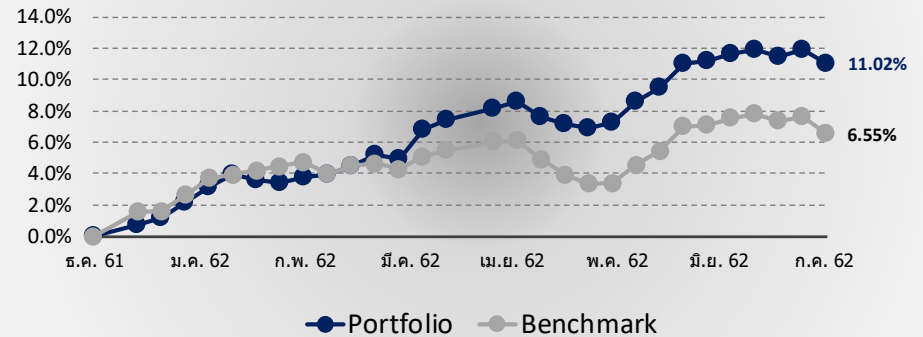


สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้น พัดหวังกับ Fed ที่ไม่ได้ส่ง สัญญาณลดดอกเบี้ยในอนาคต อย่างชัดเจน และประเด็นสงคราม การค้าจีนสหรัฐที่กลับมาปะทุ กดดันตลาดหุ้นโลกปรับฐาน 1.53% และตลาดหุ้นไทย ลดลง 1.80% ส่วนพอร์ตการลงทุน ความเสี่ยงปานกลาง ปรับตัว ลดลง 0.82% แต่ยังชนะ Benchmark ที่ลดลง 1.00% โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่ปรับตัว ขึ้นได้ดี และหุ้นต่างประเทศที่เลือก ลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ FRONTIER REAL ESTATE INVESTMENT CORP ทรงตัว รวมถึงหุ้นไทย ประเภท Defensive อย่าง ROBINS EASTW ช่วยพยุงพอร์ตอีก 1.18%

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ปัจจัยทั้งภายในและในประเทศ กดดันผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางตั้งแต่ต้นปี 2562 ลดลง มาอยู่ที่ 11.02% (ytd) แต่ยังคงชนะ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 6.55% (ytd)



Thailand Equity



ปัจจัยที่เข้ามาสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังน่าจะมีผลกระทบต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ เฉพาะอย่างยิ่งกรณีการเจรจาการค้าระหว่าง สหรัฐ-จีน ที่พัฒนาการของเหตุการณ์มีความตึงเครียดมากขึ้น หลัง ปรน.สหรัฐฯ มีท่าทีว่าจะกำหนดค่าเพงภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรอบที่ 4 ในเดือน ก.ย.2562 ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงต่อระบบเศรษฐกิจโลก และเป็นแรงผลักดันให้ทิศทางของ Fund Flow ไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอีกครั้งหนึ่ง เห็นได้จาก Bond Yield 10 ปีของทั้งสหรัฐฯ และไทย ลดลงมาต่ำกว่า 1.9% และทำให้ Bond Yield ของไทยลง มาต่ำกว่าของสหรัฐฯ อีกครั้งหนึ่ง สันนิษฐานดังกล่าวบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นไทยจะเข้าสู่ ช่วงเวลาที่ขาดแรงหนุนจาก Fund Flow ซึ่งอาจทำให้เห็นการปรับฐานของราคาหุ้น ต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ สำหรับปัจจัยอื่นที่ต้องติดตามได้แก่ การประชุม กนง. ซึ่งคาดว่าคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับเดิม แต่หากมีความน่าจะเป็นที่ GDP Growth ปี 2562 จะต่ำกว่า 3% ก็มีโอกาสที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ในช่วงปลายปี 2562 ได้ ส่วนอีกเรื่องได้แก่ พัฒนาการของเหตุการณ์ที่มีการวางระเบิดในหลายจุดสำคัญใน กรุงเทพฯ ซึ่งถือเป็นปัจจัยเสี่ยงสำหรับการลงทุน

ระหว่างสัปดาห์ที่ผ่านมาได้มีการปรับพอร์ตการลงทุนหลายส่วน ที่สำคัญได้แก่การตัดสินใจ Cut Loss หุ้น BBL ออกจากพอร์ต รวมถึงการขายทำกำไรหุ้น TTCL พร้อมกันนี้ได้เพิ่มหุ้น 2 บริษัทเข้าไปแทนได้แก่ ROBINS และ MCS เข้าไปแทน ซึ่งหุ้นทั้ง 2 บริษัทดังกล่าว จะถูกเลือกเป็นหุ้นเด่นในสัปดาห์นี้ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้ ROBINS (FV@B 70) CRG (Central Retail Group) กำหนดราคาที่จะทำการเสนอซื้อหุ้น ROBINS ไว้ที่ 66.50 บาท โดยจะชำระราคาด้วยหุ้น CRG ซึ่งมีกำหนดทำ IPO และเข้าซื้อขายใน SET ภายใน 1H63 การซื้อหุ้น ROBINS ที่ราคาปัจจุบันน่าจะทำให้เกิดผลตอบแทน 2 ส่วน คือ ส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นปัจจุบันที่ยังต่ำกว่า 66.50 บาท และโอกาสการทำกำไรหลังการ SWAP หุ้นเป็น CRG กรณีที่ราคาหุ้นจะสูงกว่าราคา IPO หลังเข้าซื้อขายในตลาด อีกบริษัทได้แก่ MCS (FV@B 9) เห็นสันนิษฐานการฟื้นตัวต่อเนื่องของผลประกอบการจากปัจจุบันไปจนถึง 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ประเมินจาก Backlog ระดับสูง + โอกาสได้รับงานใหม่เพิ่ม อีกทั้งราคาปัจจุบันยังให้ Dividend Yield ระดับสูง สำหรับภาพรวมการลงทุนในหุ้นไทย ยังกำหนดน้ำหนักไว้ที่ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวม โดยเห็นว่ายังมีตัวเลือกที่น่าจะสร้างผลตอบแทนระดับสูงได้

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	MCS	7.80	9.00	15.38%	คาดการณ์ 2Q62 เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า
★	ROBINS	63.50	70.00	10.24%	ได้สิทธิในกรณีเข้ามถือหุ้น CRC และยังคงค่อนข้างกรณี Yield ที่น่าเรียกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563
	BJC	50.75	61.00	20.20%	คาดการณ์ไตรมาส 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม.พ. และมี Dividend Yield 4% ต่อปี
	AMATA	23.70	35.70	50.63%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตรวมถึงการกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ
	FPT	18.20	20.30	11.54%	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร
	MINT	38.50	47.00	22.08%	ภาครัฐคืนหน้ากระดานภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT
	LH	11.00	13.60	23.67%	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังคงได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
	TU	18.60	23.00	23.65%	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทุเรียนและทุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานของ TU ในงวด 2Q62
	EASTW	13.40	15.20	13.43%	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายน้ำอุตสาหกรรมใหม่



- SET Index สปีดาร์ที่ผ่านมารหลังจากหลุดแนวรับ 1715 จุด เห็นการปรับพักฐานแรงจนมากำจุดต่ำสุด 1671 จุด ก่อนช่วงสุดท้ายของตลาดจะฟื้นตัวได้เบาๆ ทำให้ล่าสุดปิดที่ 1684.71 จุด ติดลบ -21.78 จุด (WTD)
- การปรับลงหลุดแนวรับ 1715 จุด และ 1700 จุด ทำให้การขึ้นมาสวยๆของ SET Index ที่ผ่านมาเสียทรงไปพอสมควร แต่อย่างไรก็ตามมีสัญญาณฟื้นกลับให้เห็นจากการเกิดแท่งเทียน Hammer หลังดัชนีเข้าใกล้แนวรับโซน 1680 จุด ทำให้เชื่อว่าเริ่มมีโอกาสเห็นจังหวะ Rebound ขึ้นมาได้ แต่ทั้งนี้หากการฟื้นขึ้นเหนือ 1700 จุด ไม่ได้ภาพการพักฐานของ SET Index ในสปีดาร์นี้ยังน่าจะมีต่อไป
- สัญญาณข้างต้นจึงคาด SET Index สปีดาร์นี้ยังอยู่ในภาวะผันผวน โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวหลัก 1670 – 1700 จุด โดยจุดที่ต้องระวังคือหากหลุด 1675 จุด ลงมาจะเห็นการพักฐานต่อไปที่ 1650 จุด



ROBINS

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : การได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC จะส่งผลบวกต่อผู้ถือหุ้น ROBINSON เดิม ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาของซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัด หรือกว่า 4.7% (คิดจากราคาปัจจุบันที่ 63.5 บาท เทียบราคา Tender ที่ 66.5 บาท) จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563 และหากพิจารณาสถิติในอดีต มีหุ้น IPO ที่เข้าซื้อขายในดัชนี SET Index ในปีนี้ 5 บริษัท พบว่า ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในวันแรกของการซื้อขายทุกบริษัท และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 5.47%

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เกิดสัญญาณการพักตัวจากแท่งเทียนแดงยาวหลังผ่านแนวต้าน 60.50 บาท แต่อย่างไรก็ตามมองการพักตัวที่เกิดขึ้นจะเป็นการพักตัวในแนวโน้มที่ยังเป็นขาขึ้น โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวสัปดาห์นี้ที่ 61.75 - 66.00 บาท



MCS

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : คาดกำไร 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ส่วนแนวโน้มกำไร 2H62 น่าจะเติบโตอย่างมากจาก 1H62 หนุนจากงานทั้งในญี่ปุ่นโครงการ Shibuya (MCS รับงานเพียงผู้เดียว) และในไทยของบริษัท Thai Obayashi ขณะนี้เรื้อรณี ลุ่่นการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่ ช่วยหนุน Backlog เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 แสนตัน ถือเป็น Upside เพิ่มต่อประมาณการกำไรปี 2562 ซึ่งประเมินไว้ที่ 351 ล้านบาท

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาพักตัวในแนวโน้มขาขึ้น โดยล่าสุดเกิดสัญญาณบวกจากแท่งเทียนเขียวยิงสวนยามเข้าใกล้แนวรับ EMA 200 วันโซน 7.45-7.55 บาท จึงมีโอกาเห็นการฟื้นกลับเกิดขึ้น โดยหากผ่านแนวต้าน 8.00 บาท ขึ้นได้ภาพการพักฐานมีโอกาสรอบและเห็นการปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 8.40 บาท

Global Equity



สัปดาห์ที่ผ่านมตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐานแรง จากความผิดหวังกรณีธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ไม่ได้ส่งสัญญาณแนวโน้มดอกเบี้ยในอนาคตที่ชัดเจน ประกอบกับกรณีที่ประธานาธิบดีทรัมป์จะขึ้นภาษีนำเข้า 10% กับจีนรอบที่ 4 วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญฯ วันที่ 1 ก.ย. 2562 และความกังวลจากประเด็น Brexit และความตึงเครียดระหว่างเกาหลีใต้และญี่ปุ่นที่รุนแรงขึ้น

ส่วนสัปดาห์นี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนักกับประเด็นการประชุมของธนาคารกลางในเอเชีย ที่มีแนวโน้มจะปรับลดดอกเบี้ยลงตามสหรัฐ เริ่มตั้งแต่

7 ส.ค. ประชุมธนาคารกลางอินเดีย(RBI) ตลาดคาดจะลดดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ของปี 0.25% อยู่ที่ 5.5%

8 ส.ค. ประชุมธนาคารกลางฟิลิปปินส์ คาดจะลดดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 4.25%

จากความกังวลที่ต้องเผชิญในเรื่องของ สงครามการค้า ประกอบกับการส่งสัญญาณการที่อาจไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed เร็วอย่างที่คาด ทำให้เห็นภาพการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุน ออกจากสินทรัพย์เสี่ยง อย่างตลาดหุ้น เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตร และตราสารหนี้ อีกครั้งหนึ่ง ฝ่ายวิจัยกองหน้าจัดการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% โดยจัดสรรให้กับกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงในตลาดหุ้นทั่วโลก 3 ใน 4 ส่วน ที่เหลืออีก 1 ใน 4 จะเข้าลงทุนในหุ้น 2 บริษัท ซึ่งสัปดาห์นี้เลือกเป็น กอง REIT

Nippon Building Fund เป็นกอง REIT ที่มี Market Cap ขนาดใหญ่สุดในกองทุนญี่ปุ่น ส่วน AREIT TRUST คาดหวังปันผลได้กว่า 5 % ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และกองทุน KT-WEQ: เนื่องจาก Master Fund การลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความผันผวนต่ำ และมีการกระจายการลงทุนหลายประเทศ อีกทั้งธุรกิจที่ลงทุนมีความเสี่ยงจากการถูก disrupt ในระดับที่ต่ำ

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	NIPPON BUILDING FUND INC	8951 JP	777,000.00	845,000.00	JPY	8.8%
2	ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	AREIT SP	3.05	3.30	SGD	8.2%

Fund Code	Master Fund	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558
KT-WEQ	AB Low Volatility Equity Portfolio Class I เดินลงทุนในกองทุน Templeton Global Fund Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ	0.76	17.57	-1.89	6.66	-15.80	14.07	2.62	1.39



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาผ่านแนวต้าน Symmetrical Triangle ถือเป็นบ่งชี้การพักตัวจบแล้ว โดยสัปดาห์นี้ราคาเตรียมขึ้นทดสอบแนวต้าน 0.77 เหรียญฯ หากผ่านได้แนวต้านถัดไปอยู่ที่ 0.80 เหรียญฯ

NIPPON BUILDING FUND INC (8951 JP)

Target Price Consensus 845,000 JPY (Upside 8.8%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่มีแต่ปัจจัยลบต่อตลาดหุ้น อีกทั้งยังไม่มีปัจจัยบวกหนุนนำเพิ่มเติม ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นกองทุน REIT ที่หลีกเลี่ยงจากภาวะสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ โดย Nippon Building Fund มี Market Cap ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 1 ในกอง REIT ของญี่ปุ่น ซึ่งเป็นกองที่ลงทุนในตึกสำนักงาน (Office Building) ย่าน Kanto ในประเทศญี่ปุ่น และมีค่า Beta เพียง 0.45

(unit : JPY)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	27807.54	28533.97	-
EPS	19693.73	20208.19	-
P/E (x)	39.45	38.45	-



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาลงมาพักตัวที่แนวรับ Uptrend Channel ที่แนวรับ 3.00 เหรียญฯ พร้อมเกิดสัญญาณ MACD ตัดเส้น Signal Line ขึ้น ซึ่งจากอดีต 2 ครั้งที่ผ่านมา มักจะเป็นจุดเริ่มต้นของการปรับขึ้นครั้งใหม่ ซึ่งหากการเคลื่อนไหวเหมือนกับที่ผ่านมา คาดจะเห็นการปรับขึ้น 3.16 เหรียญฯในระยะถัดไป

ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST (AREIT SP)

Target Price Consensus 3.30 SGD (Upside 8.2%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่มีแต่ปัจจัยลบต่อตลาดหุ้น อีกทั้งยังไม่มีปัจจัยบวกหนุนนำเพิ่มเติม ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นกองทุน REIT ที่หลีกเลี่ยงจากภาวะสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ โดย Ascendas Real Estate Investment Trust มี Market Cap ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ในกอง REIT ของสิงคโปร์ และมีค่า Beta เพียง 0.50 อีกทั้งให้ Dividend Yield สูงถึง 5.26%ต่อปี ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 4.7% เท่านั้น

(unit : SGD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	424.45	485.01	486.38
EPS	0.15	0.17	0.16
P/E (x)	20.03	18.41	19.18

Fixed Income



ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 2.5% ลงมาเป็น 2.25% (นับเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 11 ปี) เนื่องจากกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐอาจประสบภาวะชะลอตัว รวมถึงความกังวลสงครามการค้า หลังสหรัฐประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรอบ 4 วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญ มีผลวันที่ 1 ก.ย. 62 เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐในสัปดาห์นี้ปรับตัวลดลงเหลือ 1.89% จาก 2.07% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

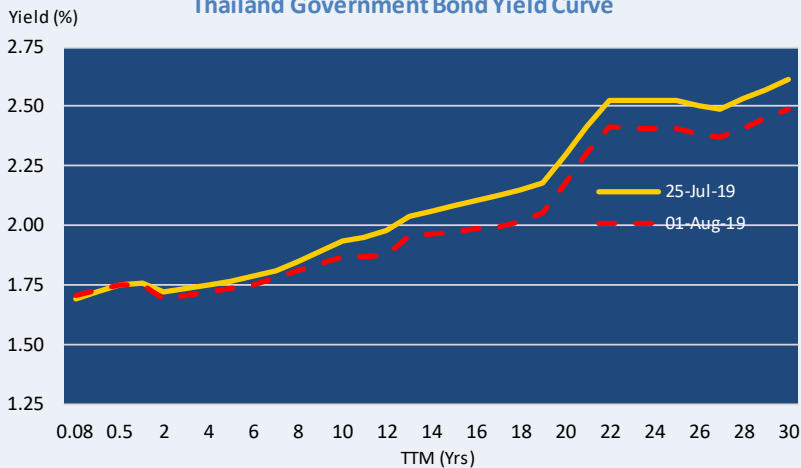
สอดคล้องกับไทย พลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเหลือ 1.86% จาก 1.92% ในสัปดาห์ก่อน และ Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่ราว 0.6-12.7 bps และมีเม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่ตราสารหนี้มากขึ้น จากนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ไทยราว 3.4 พันล้านบาท แบ่งเป็นซื้อระยะยาว 7.73 พันล้านบาท แต่ขายระยะสั้น 4.4 พันล้านบาท (สัปดาห์ก่อนซื้อระยะยาว 1.34 พันล้านบาท และขายระยะยาว 1.14 หมื่นล้านบาท)

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน 0.18% สูงกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% จาก Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่ จากสัปดาห์ก่อน ตามปัจจัยต่างประเทศ และเงินเฟ้อไทยเดือน ก.ค. ขยายตัว 0.98% เทียบดอกเบี้ยไทย 1.75% ทำให้ สปท. มีช่องว่างผลตอบแทนระยะสั้น เศรษฐกิจได้ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ท่ามกลางภาวะความไม่แน่นอน ผ่านการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น 30% ของพอร์ตรวม โดยตราสารหนี้ต้องมีแรงกดดันหลังกฎหมายเก็บภาษีจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนรวม อัตรา 15% มีผลบังคับใช้วันที่ 20 ส.ค. 62 บ้าง แต่ยังมีแรงหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะทรงหรือลง คงคำแนะนำตราสารที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่ากันเฉลี่ย 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 ทีพีไอโพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.01	4.90	3.84
★	TRUE221A	บริษัท ทูริ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.50	4.10	3.65
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.63	3.20	2.32
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.75	3.06	2.75
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.83	2.91	2.74

Thailand Government Bond Yield Curve



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
25-Jul-19	1.755	1.736	1.76	1.93	2.30	2.62
01-Aug-19	1.749	1.703	1.73	1.86	2.18	2.49
Change (bps.)	↓(0.6)	↓(3.3)	↓(2.9)	↓(6.7)	↓(11.9)	↓(12.7)

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่นั้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	3.15%	7.48%	8.18%	8.77%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.42%	1.63%	2.45%	2.77%





Alternative Investment



FCN

เนื่องจากสภาวะสงครามการค้าที่ไม่แน่นอน ทำให้ตลาดหุ้นโลกมีความผันผวนสูงมาก จึงควรหลีกเลี่ยงจาก FCN ในช่วงนี้ เนื่องจาก ราคาหุ้นที่ลงมาแรง ทำให้มีโอกาสได้หุ้นตัวใดตัวหนึ่งในอีก 6 เดือนข้างหน้าได้ (หากราคาวันจบสัญญา < ราคา Strike price) แต่หากในอนาคตซึมซับ ปัจจัยลบในอดีตที่ผ่านมามากพอแล้ว นั่นถึงเป็นเวลาที่เหมาะสมจะลงทุน FCN เพราะ ราคาหุ้นที่ผันผวน จะทำให้เกิด Volatility ที่สูงขึ้น ซึ่งนั่นทำให้ Strike level ของ FCN ต่ำลง อีกทั้งราคาหุ้นที่ลงมาแรงจึงทำให้มี Discount อยู่มาก ทั้งจากราคาหุ้นเอง + Strike level ที่ต่ำลง จึงคาดว่าในระยะเวลาดังกล่าว จะทำให้มี FCN ที่ซื้อขึ้นดีกว่าเดิม

ELN

สภาวะตลาดหุ้นที่ผันผวน 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

Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นเผชิญกับหลากหลายปัจจัยกดดัน ส่งผลให้กองทุน SCBDV และกองทุนต่างประเทศ TMBGQG ปรับตัวลดลงตามตลาด ส่งผลให้พอร์ตพอร์ธโดยรวมปรับตัวลดลงตามไปด้วย รายละเอียดดังสไลด์หน้า 4



ฝ่ายวิจัยฯคัดเลือกกองทุนที่น่าสนใจ 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)	หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงสุดในปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังสามารถทำผลตอบแทนระดับนี้ซ้ำได้ต่อเนื่อง
TMBABF	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่ชัดเจนมากขึ้น ทำให้เกิดการลืดอกผลตอบแทน (Yield) สูงๆไว้ และในทางกลับกันจะหนุนให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเลือกลงทุนกองทุนตราสารหนี้ดังกล่าวซึ่งให้ผลตอบแทนดี
*T-LOWBETA	EQF (กองทุนรวมตราสารหุ้นไทย)	ภายใต้สถานการณ์ความเสี่ยงทั้งในประเทศและต่างประเทศ ยังคงมีโอกาที่จะสร้างแรงกดดันให้แก่ SET Index ในสัปดาห์นี้ จึงแนะนำให้ลงทุนในกองทุนดังกล่าวซึ่งลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาดฯ ขณะที่ด้านผลตอบแทนสามารถชนะ Benchmark ได้ทั้งระยะสั้นและยาว นอกจากนี้ยังรองรับด้วย Morningstar Rating 4 ดาวและให้ผลตอบแทนเป็นลำดับต้นๆ ในบรรดากองทุนหุ้นขนาดใหญ่
*KT-WEQ	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารหุ้นต่างประเทศ)	ยังคงแนะนำให้กระจายการลงทุนทั่วโลก เพื่อลดความเสี่ยงจากความขัดแย้งเรื่องสงครามการค้า โดยกองทุนดังกล่าวลงทุนในกองทุน AB Low Volatility Equity Portfolio Class I (Fx hedging : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน) Beta พอร์ต 0.74 ** Master Fund เดียวกับกองทุน SCBLEQ
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการเป็นการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.26% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 2.65% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการเป็นการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี ได้ดีราว 5.40% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 2.65% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

* คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่

Appendix



Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Tuesday, August 6, 2019				
 USA.				
	FOMC Member Bullard Speaks			
Wednesday, August 7, 2019				
 Thailand				
08/07/2019 14:05	BoT Benchmark Interest Rate	Aug	1.75%	1.75%
 USA.				
10/07/2019 21:30	Crude Oil Inventory	Aug-02		-8.496M
Thursday, August 1, 2019				
 Thailand				
08/08/2019 10:30	Consumer Confidence	Jul	--	76.4
Friday, August 9, 2019				
 Japan				
08/09/2019 06:50	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	0.60%	2.20%
 China				
08/09/2019 08:30	CPI YoY	Jul	2.70%	2.70%
 United Kingdom				
08/01/2019 18:00	BOE Rate Decision	Aug	0.75%	0.75%
08/09/2019 15:30	GDP YoY	2Q P	1.40%	1.80%

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	n.a.	20%	40.75	38.50	-5.52%	27.29	1.68	1.17	หากรัฐเดินหน้ากระตุ้นภาคการบริโภค ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตโดดเด่นเนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.00	18.20	7.06%	35.53	2.59	1.41	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
ROBINS	01-Aug-19	70.00	15%	59.00	63.50	7.63%	22.29	3.46	2.02	ได้สิทธิในการเข้ามถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างแกร่ง Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563
LH	04-Jul-19	13.60	10%	11.20	11.00	-1.79%	13.47	2.39	6.68	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.60	-1.59%	17.75	1.96	2.94	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหุ้และกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61
MCS	02-Aug-19	9.00	10%	7.65	7.80	1.96%	11.05	1.18	5.69	คาดการณ์ 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็ว ๆ นี้จะได้ลุ้นการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่
BJC	11-Jul-19	61.00	5%	51.00	50.75	-0.49%	28.65	1.69	1.74	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้มีรวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี โดยคาดการณ์ทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท
EASTW	25-Jul-19	15.20	10%	11.40	13.40	17.54%	19.36	1.96	3.41	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายน้ำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เซ็นสัญญาแล้ว และการปรับสูตรราคาขายน้ำมันดิบใหม่
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	23.70	-0.42%	14.64	1.83	2.73	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าส่ง (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			นักู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.32	3.90	3.35	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	2	5,000	Call Option	24/5/2022
2	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.30	3.40	3.20	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	17/11/2022
3	PTTGC218A	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	PO	2.02	4.50	2.47	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	4	4,000	0	
4	TBEV283A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.65	3.60	3.22	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	Call Option	22/3/2023
5	BAM297A	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	AA-(tha)	AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.97	3.60	3.48	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	0	
6	CPALL22NA	บริษัท ซีที ออลล์ จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS,A(thai)/Fitch (Thailand)	PO	3.33	3.10	2.86	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
7	CPALL278A	บริษัท ซีที ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	AA-/TRIS,A(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.05	3.96	3.26	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	0	
8	IVL14PA	บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	95.31	7.00	-	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	2	2,000	Call Option	31/10/2019
9	TMB296A	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	A+(tha)	A+/TRIS,AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.92	4.00	3.62	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	14/6/2024
10	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.92	3.99	2.98	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	150	150,000	0	
11	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.65	5.00	-	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	3	3,000	Call Option	2/3/2022
12	FPT292A	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.55	3.80	3.21	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	100	100,000	0	
13	THAI254A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	5.75	4.92	3.19	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	50	50,000	0	
14	THAI259A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.17	4.74	3.22	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	50	50,000	0	
15	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.76	3.87	3.40	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	100	100,000	0	
16	THAI276A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	7.90	4.04	3.50	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	140	140,000	0	
17	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.58	3.76	3.57	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	100	100,000	0	
18	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.05	4.04	3.61	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	100	100,000	0	
19	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.76	4.20	3.67	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	0	
20	KCAR223A	บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)	-	A-/TRIS	II/HNW	2.66	2.46	2.51	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
21	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.22	5.85	-	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	28/9/2023
22	SGP23DA	บริษัท สยามแกลส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A	BBB+/TRIS	II/HNW	4.35	3.85	3.36	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	130	130,000	0	
23	TRUE221B	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.50	3.80	3.57	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	40	40,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
24	TRUE248A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	5.07	5.00	4.35	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	0	ขั้นต่ำ 2 ล้าน
25	TUC211A	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	1.48	3.80	3.32	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
26	TUC241A	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	4.48	5.10	4.72	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
27	EDLGEN247A	THE UNITED THAI-SCG HOLDINGS PUBLIC Company No. 1/2562 Series 2 Due B.E. 2567/2024	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	5.00	5.50	4.98	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
28	TTA213A	บริษัท โทริเจนไทย เอลิเมนต์ซีล จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS,BBB(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.64	4.50	3.97	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	20	20,000	0	ขั้นต่ำ 1 ล้าน

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันไต่สวน	หมายเหตุ
			หมู่	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	GUNKUL214A	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.74	4.50	4.55	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
30	ANAN210A	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.18	4.00	3.79	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	0	
31	ANAN17PB	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.69	8.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	Call Option	16/3/2022
32	NPS209A	บริษัท เนชั่นเนล เทาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	PO	1.11	5.75	6.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.3	1,300	Call - Put	9/9/2019
33	SST209A	บริษัท สหพัฒนนคร จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	1.14	5.00	5.12	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
34	ITD242A	บริษัท อีดาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	4.55	5.25	4.68	ติดต่อเจ้าหน้าที่	33	33,000	0	ขั้นต่ำ 1 ล้าน
35	DA226A	บริษัท ดีเอ็มบี เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.88	4.70	4.45	ติดต่อเจ้าหน้าที่	8	8,000	Call Option	16/9/2019
36	PRIN221A	บริษัท ปรีณศิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.49	6.00	4.93	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.1	100	0	
37	MDL20NA	บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	1.29	6.00	5.92	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
38	NPS227A	บริษัท เนชั่นเนล เทาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.98	5.15	4.95	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.5	1,500	Call - Put	24/8/2019
39	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	0.79	4.55	5.12	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	0	
40	CI212A	บริษัท ซาเอ็ลสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	1.53	5.20	5.53	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.9	2,900	0	
41	A200A	บริษัท อารีญา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	1.17	5.40	5.65	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	5/10/2019
42	A210B	บริษัท อารีญา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	2.19	6.75	6.64	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	8/10/2019
43	RICHY223A	บริษัท ริชชี เทลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	2.63	6.10	6.01	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	18/9/2019
44	LIT213A	บริษัท ลิซ อีท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.64	6.25	6.19	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
45	CGD203A	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.64	7.00	7.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	28.4	28,400	Call Option	15/8/2019
46	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.64	6.75	6.76	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>

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	
TSF	 TMBAM	1.10	13.85	8.77	7.98	-2.65	17.00	16.43	-3.03	80%
SCBDV	 SCB Asset Management	8.21	12.70	4.05	6.32	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
K-VALUE	 KAsset	3.79	12.68	3.03	5.16	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
BTP	 BTP	13.29	12.12	7.35	7.83	-6.45	13.27	30.31	4.72	80%
T-LowBeta	 T-LowBeta	4.74	11.45	6.92	6.25	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
BSIRICG	 BSIRICG	5.11	10.92	4.12	3.60	-9.03	15.79	14.32	-14.37	60%
K-STAR-A(R)	 KAsset	2.51	10.28	2.53	7.61	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
SCBSET50	 SCB Asset Management	5.35	10.15	3.11	5.29	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
TMB50DV	 TMBAM	2.03	10.13	3.14	5.52	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
TMB50	 TMBAM	14.16	10.11	3.09	5.38	-5.50	20.77	22.15	-16.11	80%
SET Index			9.47	0.60	2.65	-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	9.19	22.48	6.48	11.64	-5.20	22.77	-1.07	
SCBLEQ	 SCB Asset Management	1.98	15.89	1.77	7.03	-6.82	14.15		
ASP-DISRUPT	 ASSET PLUS	0.80	22.86	-1.84					
KT-HEALTHCARE-A	 KT	0.42	13.77	-0.14	5.80	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A	 KFACHINA-A	3.25	37.93	10.61					
** KT-WEQ	 KT	0.76	17.57	-1.89	6.66	-15.80	14.07	2.62	1.39
SET Index			9.47	0.60	3.95	-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 31/07/2019

หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

** KT-WEQ เดิมลงทุนในกองทุน Templeton Global Fund

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		16.44	10.56	2.49	7.16	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF		5.27	10.94	0.63	6.26	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
MS-CORE LTF		1.21	8.73	-0.93	5.67	-6.91	16.56	19.54	-8.42	60%
CG-LTF		12.67	10.34	1.29	5.53	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
KGLTF		7.14	10.63	2.65	5.23	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
SCBLTF		4.15	11.35	2.50	5.05	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KFLTF50		4.02	9.69	2.58	4.89	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
T-LTFD		2.89	10.60	3.16	4.35	-11.48	18.29	13.11	-6.68	60%
KSET50LTF		1.49	9.53	2.12	4.35	-6.45	19.69	21.55	-16.95	80%
B-LTF		65.19	9.28	2.19	3.78	-10.57	11.58	22.11	-6.16	60%
SET Index			9.47	0.60	2.65	-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	
KEQRMF		8.39	10.58	2.67	6.11	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
T-LowBetaRMF		2.50	11.38	6.73	5.82	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
JB25RMF		3.51	7.71	-0.43	5.42	-4.63	21.55	25.02	-16.76	60%
KFS10ORMF		2.67	10.58	2.69	5.40	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
KS50RMF		2.50	9.64	2.49	4.86	-5.90	20.29	21.88	-16.98	80%
TMB50RMF		3.81	9.62	2.28	4.64	-6.30	19.87	21.41	-16.57	80%
SCBRMS50		2.08	9.91	2.56	4.43	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BSIRRMF		4.04	10.71	3.95	3.84	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
BERMF		13.76	9.23	2.14	3.82	-10.49	11.67	22.27	-6.26	60%
ERMF		1.79	9.83	1.09	3.38	-8.94	11.72	13.14	-7.27	60%
SET Index			9.47	0.60	2.65	-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	13.58	-0.43	5.25	-1.31	16.00	-15.54	
SCBRMGHC		0.13	13.74	0.27	5.83	-1.58	17.92	-15.99	
TMBGQGRMF		0.75	22.21	6.33	11.74	-4.98	22.90	-1.62	
ASP-ROBOTRMF		0.12	20.93	-2.55		-20.09			
TMBCORMF		0.56	25.84	1.26	17.48	-17.03	48.98	-2.52	
SET Index			9.47	0.60	3.95	-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	53.15	1.66	2.60	3.42
KFAFIX	 KFAFIX	20.39	2.85	2.34	3.27
K-CBOND	 KAsset	6.76	2.11	1.95	2.44
TMBBF	 TMBAM	20.94	2.44	1.61	2.19
TFIF	 UOB	2.26	1.56	1.52	2.13
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.76	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	1.26	0.18	0.92	1.47
ASP	 ASP	1.69	0.13	0.91	1.42
LHMM	 LH Fund	4.84	0.20	0.88	1.39
K-CASH	 KAsset	10.00	0.15	0.86	1.37
PHATRA MP	 Phatra	10.41	0.17	0.85	1.34
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.59	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		13/09/2018	5.06	8.69	-0.69	2.10	4.01
B-CHINE-EQ		09/03/2018	3.25	23.60	3.03	0.21	17.63
KFACHINA-A		07/03/2018	3.25	37.93	-0.12	-2.16	24.45
SCBLEQA		02/04/2018	1.76	15.90	1.25	2.85	9.29
K-CCTV		14/12/2018	1.73	29.23	0.27	-1.45	19.75
LHROBOT-E		23/01/2018	1.43	17.86	0.07	-3.24	8.33
K-EUSMALL		21/03/2018	1.28	18.48	-0.26	-1.36	6.95
PRINCIPAL CHEQ-A		13/09/2018	0.92	21.43	0.68	-3.65	14.59
ASP-DISRUPT		02/04/2018	0.80	22.86	1.73	-0.63	13.25
SCBCHEQA		30/05/2018	0.79	20.44	0.53	-1.87	11.61
SET Index				9.47	-1.06	2.30	4.28

กองทุนรวมทางเลือก (Alternative Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Management Fee	Return ytd (%)	Return 1y (%)	Return (%) 3y (Annlzd)	Return (%) 5y (Annlzd)
K-GOLD	 KAsset	10.35	0.54	10.73	14.56	0.62	1.10
SCBGOLDH	 SCB Asset Management	1.17	0.44	10.82	14.65	0.61	0.91
TMBGOLDS	 TMBAM TMB Asset Management	1.92	1.18	10.46	14.02	-0.16	0.24
KT-GOLD	 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เคทีเอส จำกัด	0.52	1.07	9.96	12.66	-0.29	0.60
LBMA Gold Price AM USD				11.62	17.34	2.39	2.01
LBMA Gold Price PM USD				11.61	16.92	2.08	2.12

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
ฐกฤตชาติ เชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน กุคณิส	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
วรรณพุกษ์ โกมลวิทยากร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจ็ดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ