ASIA PLUS Securities

Investment Gallery

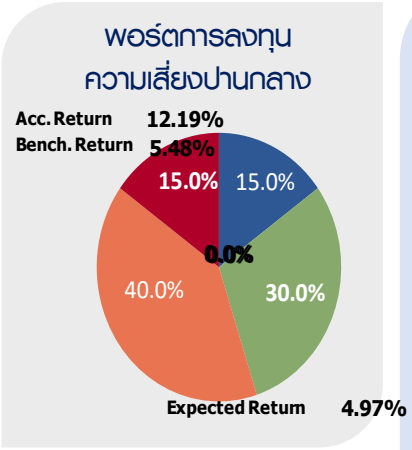
กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

13 - 16 ส.ค. 2562

Investment Gallery

ASIA PLUS Securities

13 – 16 ส.ค. 2562



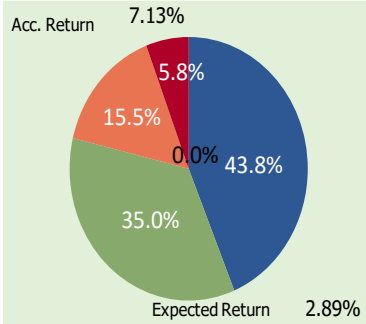
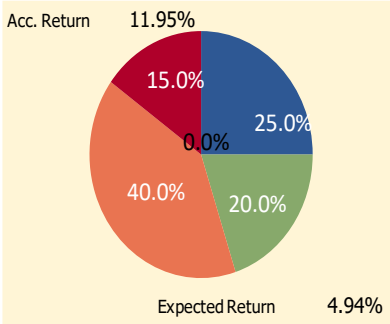
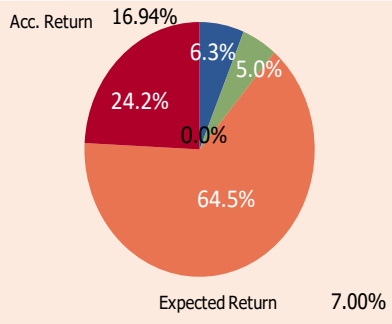
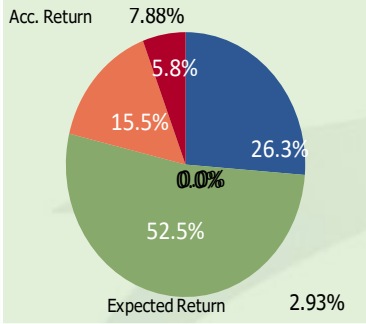
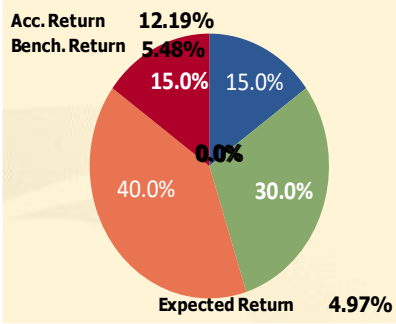
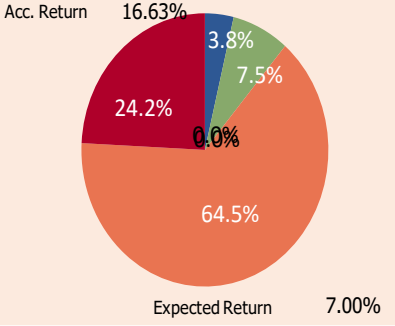
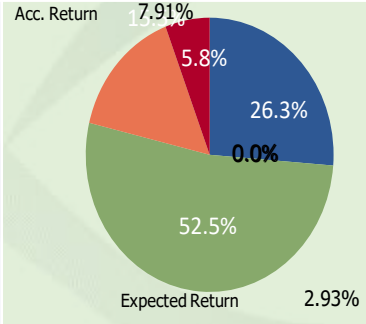
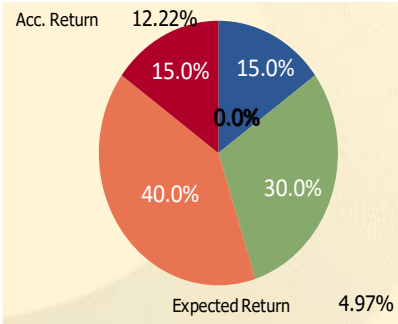
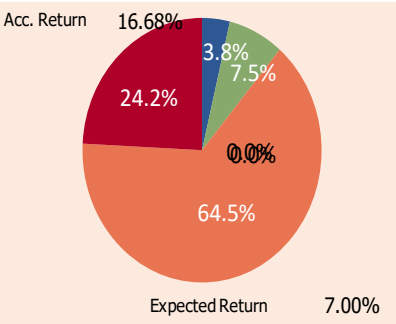
พอร์ตการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นมาก โดยเป็นบวก 1.06% เทียบกับ Benchmark ที่ติดลบ 1.01% โดยสินทรัพย์การลงทุนทุกประเภทสร้างผลตอบแทนชนะ Benchmark อย่างมีนัยสำคัญชัดเจนที่สุดคือ พอร์ตการลงทุนในหุ้นไทยที่เป็นบวก 1.27% เทียบกับ SET Index ติดลบ 2.04% เนื่องจากมีหุ้นในพอร์ตหลายตัวที่ปรับตัวสูงขึ้นไม่ว่าจะเป็น MCS, AMATA, JASIF ขณะที่พอร์ตการลงทุนหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทนบวก 2.07% เทียบกับ Benchmark ที่ติดลบ 1.21% เป็นเพราะการเลือกลงทุนใน REIT ที่สร้างผลตอบแทนที่เป็นบวก และกองทุนทองคำที่ปรับตัวขึ้นแรง นอกจากนี้ผลจากการปรับน้ำหนักการลงทุนเข้ามาเพิ่มในตราสารหนี้เป็น 30% ก็มีส่วนทำให้พอร์ตการลงทุนได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเต็มที่ สำหรับพอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้ ไม่ได้มีการปรับน้ำหนัก โดยยังให้ลงทุนในหุ้นไทย 40% ของพอร์ตการลงทุนรวม, หุ้นต่างประเทศให้น้ำหนัก 15% , พอร์ตตราสารหนี้ให้น้ำหนัก 30% และ Money Market คงน้ำหนักไว้ที่ 15% สำหรับตราสารทางเลือกอย่าง FCN และ ELN ยังไม่แนะนำให้เปิดสัญญาใหม่ในสัปดาห์นี้ โดยต้องการรอให้เห็นฐานราคาที่มีเสถียรภาพของหลักทรัพย์อ้างอิงให้มากกว่านี้ สำหรับภาพรวมของตลาดการเงินในสัปดาห์นี้คาดว่าน่าจะลดระดับความผันผวนลง หลังราคาได้ดูดซับความกังวลในเรื่องสงครามการค้าไปมากแล้ว

ASP Investing

	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	PTTGC218A TRUE221A	-	PLANB MCS	BRK/B UN CT SP
กองทุน	TCMFENJOY	TMBABF	SCBGOLDH	SCBDV	KT-WEQ
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV	ASP-DPLUS	ASP-AAA ASP-FLEXPLUS	ASP-THEQ	ASP-ROBOT ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA

Investment Gallery

ASIA PLUS Securities

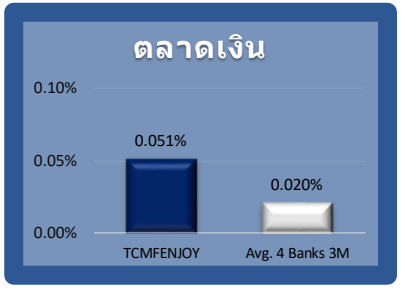
เงินลงทุน	พอร์ตความเสี่ยงต่ำ	พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง	พอร์ตความเสี่ยงสูง
เงินลงทุน < 30 ลบ.			
เงินลงทุน 30-100 ลบ.			
เงินลงทุน >100 ลบ.			

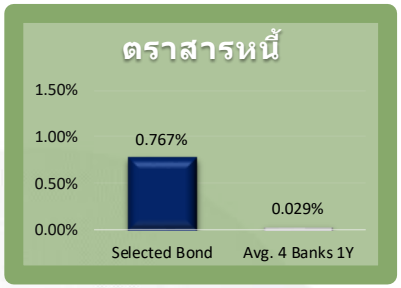
ตราสารตลาดเงิน | ตราสารหนี้ | ตราสารลงทุนอื่นๆ ELN FCN | หุ้นไทย | หุ้นต่างประเทศ

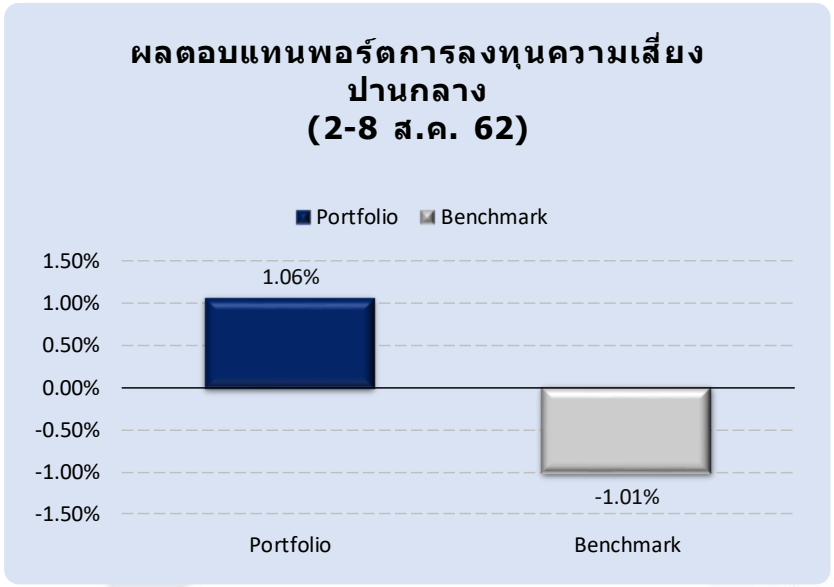
หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562

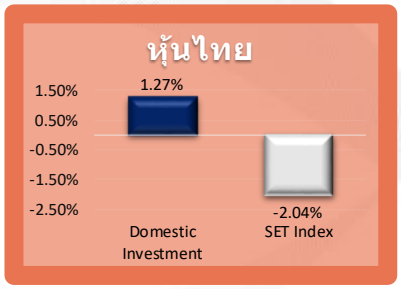
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

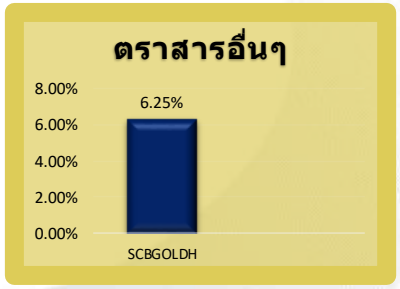
Investment Gallery











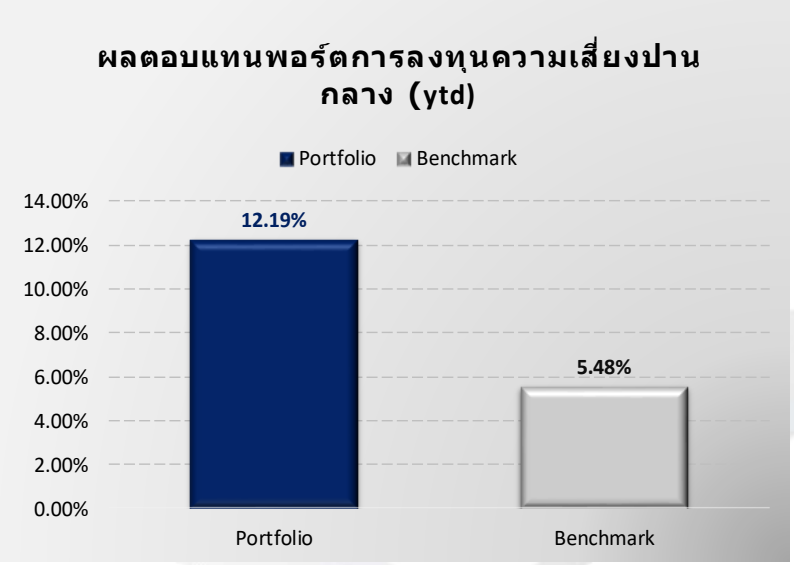
ประเด็นสงครามการค้า กดดันตลาดหุ้นโลกลดลง 1.2% และตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง 2.0% (เป็นสัปดาห์ที่ลดลงมากสุดในปี 2562 นี้) อย่างไรก็ตามพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางให้ผลตอบแทนดีมาก

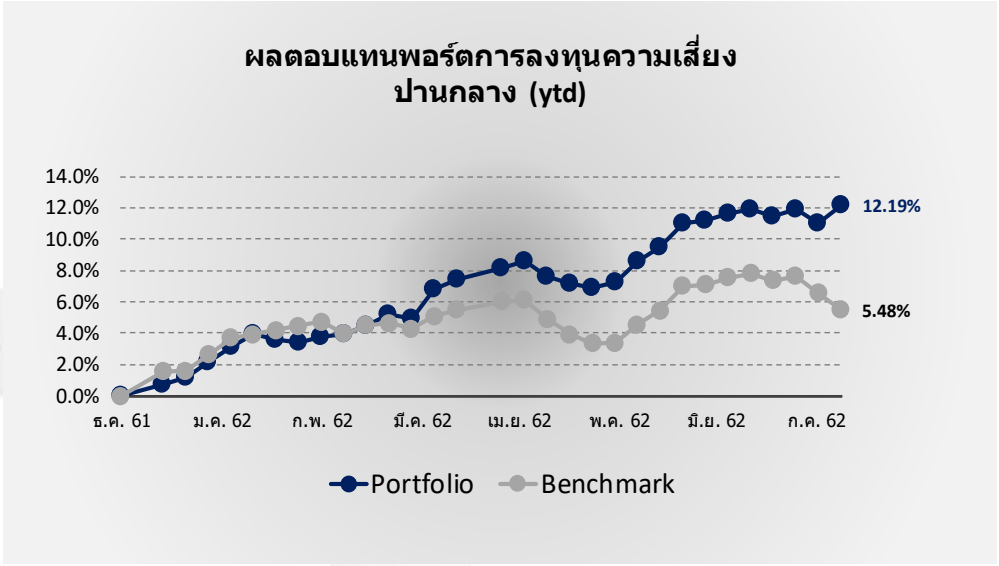
เริ่มจากการจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) มีการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงโดยเพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้ 10% และยังได้แรงเสริมจากกนง.ลดดอกเบี้ย ทำผลตอบแทนโดดเด่นที่ 0.77%

การคัดเลือกหุ้นในการลงทุน (Stock Selection) พอร์ตหุ้นไทยให้ผลตอบแทนสูงถึง 1.2% มาจาก MCS 13% AMATA 5.2% และ JASIF 3.5% และพอร์ตหุ้นต่างประเทศ หลบไปที่เข้าลงทุนในกองทุนอสังหาฯต่างประเทศ ให้ผลตอบแทนเป็นบวก และที่สำคัญแบ่งเงินลงทุนบางส่วนลงในกองทุนทองคำ SCBGOLDH ปรับตัวขึ้นร้อนแรงถึง 6.25%

หนุนพอร์ให้ผลตอบแทนสะสมสูงสุดในปี 2562 (ytd)

Investment Gallery





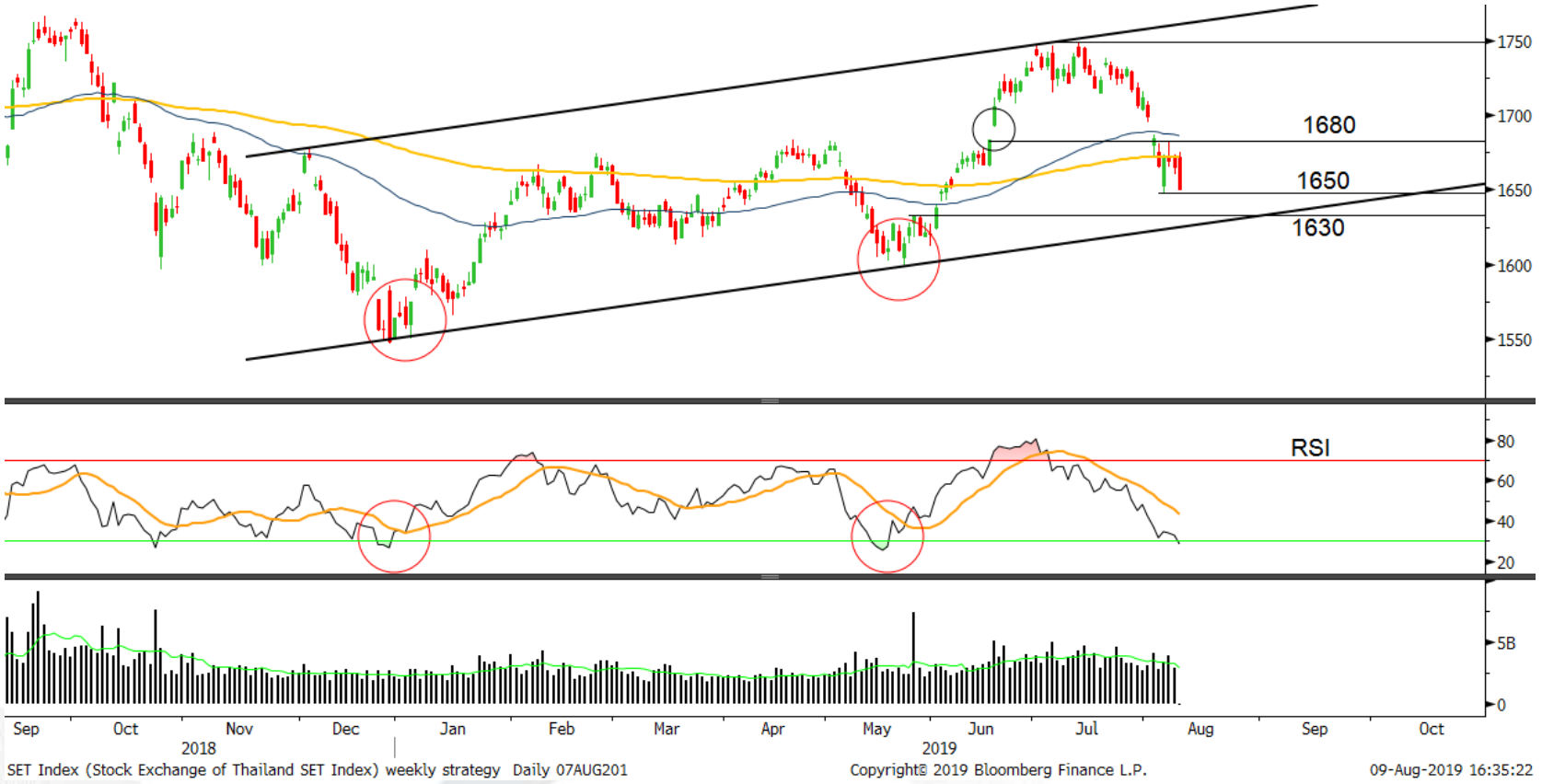
สัปดาห์ที่ผานมาพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางทำผลตอบแทนได้ดีมาก สวนทางตลาดที่ปรับตัวลงแรง หนุนผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 12.19% (ytd) ชนะ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 5.48% (ytd)

Thailand Equity

สัปดาห์นี้ประเมินว่าแรงกดดันอันเนื่องมาจาก การประกาศเตรียมขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนของสหรัฐฯ รอบที่ 4 น่าจะมีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยน้อยลง ขณะที่ผลบวกจากการตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. 0.25% มาสู่ 1.5% น่าจะเริ่มขับเคลื่อนให้เม็ดเงินลงทุนไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น หลังจากปรากฏสัญญาณของ Bond Yield 1 ปีที่ลดลงมาต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้หากประเมินผลกระทบในเชิง Valuation อันเนื่องมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยหลักการแล้วจะทำให้ Market Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้น และนำไปสู่การเปิดทางให้ปรับฐาน PER ของตลาดหุ้นไทยให้สูงขึ้นในลำดับถัดไป ด้วยมุมมองดังกล่าวทำให้เห็นว่า แนวโน้มของตลาดหุ้นไทยในระยะกลาง น่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้น การปรับฐานราคาลงในช่วงที่ผ่านมา จึงควรถือเป็นโอกาสในการเลือกหุ้นปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งเพื่อการลงทุน อย่างไรก็ตามความเสี่ยงสำหรับการลงทุนก็ยังคงมีอยู่ โดยที่เด่นชัดที่สุดในช่วงนี้น่าจะเป็นปัจจัยทางด้านการเมือง ซึ่งพบว่าระดับความกังวลเรื่องเสถียรภาพรัฐบาลมีสูงขึ้น และนำไปสู่ความเสี่ยงในเรื่องของการจัดทำงบประมาณรายจ่ายปี 2563 โดยภาพรวมจึงคาดว่า SET Index สัปดาห์นี้น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1650 – 1680 จุด

การปรับพอร์ตการลงทุนในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้ผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นไทยสูงกว่า Benchmark อย่างน่าพอใจ โดยรายการปรับปรุงหลักเป็นการนำหุ้น JASIF และ PLANB นำหนักการลงทุนรวม 25% เข้ามาในพอร์ต แทน BJC และ MINT สำหรับพอร์ตการลงทุนในสัปดาห์นี้ ฝ่ายวิจัยยังคงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยไว้ที่ 40% ตามเดิม โดยในส่วนของตัวเลือกการลงทุนจะเน้นหุ้นที่มีผลประกอบการ 2Q62 แข็งแกร่ง มีประเด็นบวกเฉพาะตัวสนับสนุน หรือ ให้ Dividend Yield สูง ตัวอย่างเช่น PLANB (FV@B 10.40) การขยาย Media Capacity จนมาอยู่ที่กว่า 5 ล้านบาทในปัจจุบัน ขณะที่อัตราการใช้สื่อกลับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 75% ในงวด 2Q62 ทำให้ตัวเลขกำไรสุทธิของบริษัทฯ สามารถสร้าง New High ต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังได้มีการขยายธุรกิจใหม่อย่างการซื้อสิทธิ์ถ่ายทอดและบริหารโฆษณากีฬาโอลิมปิค 2020 ก็จะเป็นอีกส่วนหนึ่งที่เพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไร อีกบริษัทได้แก่ MCS (FV@B 11.30) ผลประกอบการ 2Q62 ออกมามีกำไรสุทธิสูงกว่าที่คาด ขณะที่มีการประกาศรับงานใหม่เข้ามา ทำให้นักวิเคราะห์พิจารณาปรับเพิ่มประมาณการและ Fair Value อีกทั้งราคาปัจจุบันยังให้ Dividend Yield ระดับสูง และมีโอกาสจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	MCS	8.80	9.00	2.27%	คาดกำไร 2Q62 เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า
★	PLANB	8.70	10.40	19.54%	ได้สิทธิถ่ายทอดสดการแข่งขัน “โอลิมปิก โตเกียว 2020 หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี
	JASIF	11.60	n.a.	n.a.	ราคาตลาดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.49% ต่อปี
	AMATA	25.50	35.70	40.00%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตรวมถึงการกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ
	FPT	18.60	20.30	9.14%	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร
	ROBINS	63.25	70.00	10.67%	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC และยังค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563
	LH	11.20	13.60	21.46%	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
	TU	18.60	23.00	23.66%	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานของ TU ในงวด 2Q62
	EASTW	13.10	15.20	16.03%	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายน้ำอุตสาหกรรมใหม่



- SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลงหลุดแนวรับ 1680 จุดลงมา ทำให้ระหว่างสัปดาห์มีการกระแทกแรงทำจุดต่ำสุดที่ 1647 จุด ก่อนจะมีฟื้นตัวลดช่วงลบได้เบาๆ ล่าสุดปิดที่ 1650.64 จุด ติดลบหนัก 34 จุด WTD
- แม้การลงมาแนวรับบริเวณ 1650 จุด จะดีดกลับได้เร็ว แต่สัญญาณจากแท่งเทียนล่าสุดที่เป็นลบจากแท่งแดงยาวปิดต่ำกว่า EMA ทุกเส้น ทำให้การฟื้นกลับยังไม่น่าไว้วางใจ และเชื่อว่าการปรับฐานในสัปดาห์นี้ยังมีต่อ แต่ด้วย RSI ที่ปรับลงมาจนเข้าเขต Oversold เป็นเพียงความหวังเดียวทำให้เชื่อพื้นที่การลงจะจำกัด
- โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของสัปดาห์ SET Index ยังพักปรับฐาน รอสัญญาณฟื้นกลับที่เด่นชัดกว่า โดยมีแนวรับที่ 1647/1630 จุด ส่วนแนวต้านของสัปดาห์ประเมินไว้ที่ 1680 จุด

PLANB

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : การได้สิทธิถ่ายทอดสดการแข่งขัน “โอลิมปิก โตเกียว 2020” และสิทธิในการบริหารคอนเทนต์หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 คาดเติบโตดี อีกทั้งผลการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ หนุนจากการขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณา โดยเฉพาะสื่อโฆษณาดิจิตอล อีกทั้งเม็ดเงินที่ PLANB ได้รับจากการขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ VGI จะเกิดการลงทุนขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณา ส่งผลให้กำลังการผลิตสื่อโฆษณาเติบโตต่อเนื่องเฉลี่ยราว 15-20% ต่อปี

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่แนวโน้มขาขึ้นและปัจจุบันอยู่โหมดของการฟื้นกลับตามรูปแบบ V-Shape โดยสัปดาห์นี้จะมีแนวต้านที่ 9.00 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่กรอบบนของ Uptrend Channel ที่ 9.30 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 ขณะที่เร็วๆนี้ ลุ้นการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่ ช่วยหนุน Backlog เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 แสนตัน ถือเป็น Upside เพิ่มต่อประมาณการกำไรปี 2562 ซึ่งประเมินไว้ที่ 351 ล้านบาท

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาผ่านแนวต้าน Falling Wedge ได้สวยงามอร่ามตา โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาแม้จะเห็นการติดแนวต้านบริเวณ 9.00 บาท แต่มองเป็นจังหวะปกติที่เกิดขึ้นได้หลังจากราคาขึ้นมาเร็ว โดยมองการย่อตัวลงมาที่แนวรับ 8.50 บาทเป็นจุดที่น่าสะสม เพื่อคาดหวังราคากลับแนวโน้มเดิมอีกครั้งโดยมีเป้าแนวต้านที่ 9.60 และ 10.00 บาท

Global Equity

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงปรับฐานลงต่อ จากความกังวลสงครามสงครามค่าเงิน (Currency War) หลังจีนลดค่าเงินหยวนให้อ่อนค่าลง เพื่อตอบโต้กรณีสหรัฐ ประกาศจะขึ้นภาษีนำเข้า 10% กับจีนรอบที่ 4 วงเงิน 3 แสนล้านเหรียญฯ วันที่ 1 ก.ย. 2562

ส่วนสัปดาห์นี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนักกับประเด็นกับ

13 ส.ค. สหรัฐจะมีกำหนดรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค. ซึ่งให้น้ำหนักว่าจะมีผลต่อทิศทางดอกเบี้ยของ Fed ต่อไปอย่างไร โดยตลาดคาดว่าจะขยายตัวราว 1.7% ฟื้นตัวเล็กน้อยจาก 1.6% ในเดือนก่อน

และในวันเดียวกัน สหรัฐจะประกาศผลคว่ำบาตรบริษัทโทรคมนาคมและเทคโนโลยีของจีน คือ ห้ามหน่วยงานภาครัฐและเอกชนทำธุรกิจกับ Huawei ถือเป็นความเสี่ยงต่อหุ้นกลุ่ม Tech ในจีน

เชื่อว่าการปรับลดลงของตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมาได้ดูดซับความเสี่ยงที่ต้องเผชิญในเรื่องของ สงครามการค้า ไปมากแล้ว ขณะที่ทิศทางการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายก็มีความชัดเจน องค์ประกอบดังกล่าวเชื่อว่าน่าจะทำให้ การเคลื่อนของราคาหุ้นลดความผันผวนลง ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% โดยจัดสรรให้กับกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงในตลาดหุ้นทั่วโลก 3 ใน 4 ส่วน ที่เหลืออีก 1 ใน 4 จะเข้าลงทุนในหุ้น 2 บริษัทซึ่งสัปดาห์นี้เลือกเป็น กอง REIT

Berkshire Hathaway เป็นโฮลดิ้งที่เป็นเจ้าของบริษัทย่อยในหลากหลายสาขาธุรกิจ ส่วน Capitaland Mall Trust ที่คาดหวังปันผลได้ถึง 4.5 % และกองทุน KT-WEQ: เนื่องจากยังไม่เห็นปัจจัยบวกชัดเจน ส่วน Master Fund ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความผันผวนต่ำ และมีการกระจายการลงทุนหลายประเทศ จึงยังเป็นทางเลือกที่ดีในการลงทุน

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B UN	200.52	241.25	USD	20.3%
2	CAPITALAND MALL TRUST	CT SP	2.61	2.75	SGD	5.4%

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 เดิมลงทุนในกองทุน Templeton Global Fund Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ	0.75	14.33	-4.04	5.71	-15.80	14.07	2.62	1.39

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เริ่มเห็นการฟื้นตัวหลังลงมาทดสอบแนวรับ 197 เหรียญฯ พร้อม RSI ที่ฟื้นตัวขึ้นเหนือเขต Oversold นอกจากนี้ หากพิจารณาจากสัญญาณดังกล่าวในรอบก่อนๆ (ตามแนว 1-4) มักจะเห็นการปรับตัวขึ้นของราคาได้โดยตลอด ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านไว้ที่ 210 และ 216 เหรียญฯ ตามลำดับ

BERKSHIRE HATHAWAY INC (BRK/B UN)

Target Price Consensus 241.25 USD (Upside 20.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจโฮลดิ้งที่เป็นเจ้าของ บริษัท ย่อยในหลากหลายสาขาธุรกิจ และบริษัทยังดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการประกันภัยซึ่งดำเนินธุรกิจทั่วโลก หากดูสถิติย้อนหลัง 5 ปี พบว่าเดือนส.ค. มักจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 3.3% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 60% อีกทั้งยังมี Upside มากถึง 20% และ PE 19 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำกว่าอดีตค่อนข้างมาก

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	14457	24781	16501.5
EPS	6.00	10.00	10.36
P/E (x)	33.42	20.05	19.35

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นอย่างชัดเจน โดยมีเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน คอยหนุนอยู่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งล่าสุดราคาเริ่มยืนเหนือแนวดังกล่าวได้ ทำให้เป็นโอกาสในการเข้าสะสม เพื่อหวังการฟื้นกลับตามแนวโน้มขาขึ้นเดิม ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 2.75 เหรียญฯ

CAPITALAND MALL TRUST (CT SP)

Target Price Consensus 2.75 SGD (Upside 5.4%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงผันผวน และยังไม่มีปัจจัยบวกหนุนนำตลาดฯ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นกองทุน REIT ที่หลีกเลี่ยงจากภาวะเช่นนี้ โดย Capitaland Mall เป็นกอง Retail real estate ในสิงคโปร์ ที่มีค่า Beta เพียง 0.50 อีกทั้งให้ Dividend Yield สูงถึง 4.5%ต่อปี และมีค่า PER เพียง 15.28 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 16.32 เท่า

(unit : SGD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	404.95	486.93	461.76
EPS	0.12	0.12	0.13
P/E (x)	22.50	21.05	15.28

Fixed Income

ความกังวลสงครามการค้า เป็นปัจจัยหลักที่กดดันให้เงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ทองคะ และตราสารหนี้ เห็นได้จากผลตอบแทนพันธบัตร รือ Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐในสัปดาห์นี้ปรับตัวลดลงเหลือ 1.72%(จาก 1.89% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

สอดคล้องกับไทย หลังจากกลางสัปดาห์ที่แล้ว กนง. เซอไพรส์ลดดอกเบี้ย 25 bps อยู่ที่ 1.5% ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเหลือ 1.49%(ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) จาก 1.86% ในสัปดาห์ก่อน และ Yield Curve Shift ลงทุกช่วงอายุราว 29.4-38.5 bps เนื่องจากมีเม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่ตราสารหนี้เห็นได้จากนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ไทยราว 3.83 พันล้านบาท แบ่งเป็นซื้อระยะยาว 1.14 หมื่นล้านบาท แต่ยังขายระยะสั้น 7.6 พันล้านบาท (สัปดาห์ก่อนซื้อรวม 3.86 พันล้านบาท แบ่งเป็นซื้อระยะยาว 1.03 หมื่นล้านบาท และขายระยะสั้น 6.6 พันล้านบาท)

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน 0.77% สูงกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% จาก Yield Curve Shift ลงทุกช่วงอายุจากสัปดาห์ก่อน จากผลการประชุม กนง. ลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปี 5 เดือน จาก 1.75% เหลือ 1.5% ผิดกับที่ตลาดคาดว่าจะยังคงไว้ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยยังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น 30% ของพอร์ตรวม แม้ตราสารหนี้อาจมีแรงกดดันบ้างหลังกฎหมายเก็บภาษีจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนรวม อัตรา15% มีผลบังคับใช้วันที่ 20 ส.ค. 62

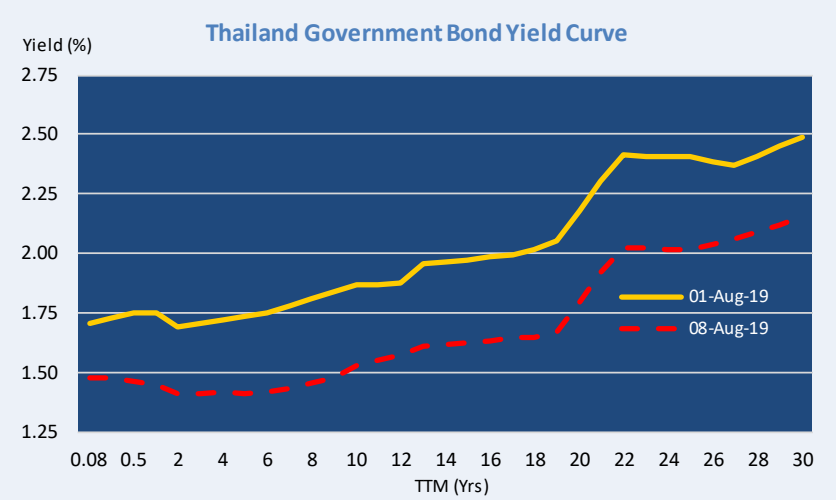
คงคำแนะนำตราสารที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว Top pick เลือก PTTGC218A และ TRUE221A

และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBABF เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA

Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	PTTGC218A	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA+(tha); บริษัท: AA+(tha)/TRIS	2.00	4.50	2.18
★	TRUE221A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.48	4.10	3.38
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.61	3.20	2.06
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.73	3.06	2.75
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.81	2.91	2.44

For More Information, pleas see Appendix

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	6.45%	11.37%	12.32%	12.92%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	1.04%	2.27%	3.18%	3.50%



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
01-Aug-19	1.749	1.703	1.73	1.86	2.18	2.49
08-Aug-19	1.443	1.409	1.41	1.53	1.79	2.15
Change (bps.)	⇩(30.5)	⇩(29.4)	⇩(32.2)	⇩(33.6)	⇩(38.5)	⇩(33.5)

Alternative Investment

FCN

เนื่องจากสภาวะสงครามการค้าที่ไม่แน่นอน ทำให้ตลาดหุ้นโลกมีความผันผวนสูงมาก จึงควรหลบเลี่ยงจาก FCN ในช่วงนี้ เนื่องจากราคายังมีโอกาสผันผวนต่อ รวมถึง Strike Level ยังไม่ได้สะท้อนความผันผวนที่เพิ่งเกิดขึ้นไปมากนัก จึงมีโอกาสได้หุ้นตัวใดตัวหนึ่งในอีก 6 เดือนข้างหน้าได้ (หากราคาวันจบสัญญา < Strike price) แต่หากในอนาคตราคาหุ้นมีเสถียรภาพมากขึ้น จะเป็นเวลาที่เหมาะสมกลับมาลงทุนใน FCN อีกครั้ง เพราะความผันผวนของราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา จะหนุนให้ Strike level กว้างขึ้น ส่งผลดีต่อการลงทุนใน FCN ในระยะถัดไป

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

ELN

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

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

ASIA PLUS Securities

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นผันผวนมาก ฝ่ายวิจัยเน้นเลือกกองทุนผันผวนต่ำทั้ง T-LOWBETA และกองทุนต่างประเทศ KT-WEQ ช่วยพยุงพอร์ต รวมถึงกองทุนทองคำ SCBGOLDH ปรับตัวขึ้นร้อนแรง 6.25% หนุนพอร์ตฟอริโอดังสไลด์หน้า 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)	หลังการรายงานงบเสร็จสิ้น (15 ส.ค.) จะเข้าสู่ช่วงประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล สถิติพบว่า ราคาหุ้นปันผลสูงมักจะตอบรับเชิงบวก และปรับตัวขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1-2 เดือน จึงเชื่อว่าหุ้นที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลสูงจะให้ผลตอบแทบในทิศทางบวกสอดรับกับสถิติ ทั้งนี้ จากนโยบายลงทุนของกองทุนดังกล่าวน่าจะเป็นหนึ่งในทางเลือกลงทุนที่ดีในยามนี้ ด้านผลตอบแทนของกองทุนที่คัดสรร สามารถชนะ Benchmark ได้ทั้งระยะสั้นและยาว
KT-WEQ	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	แม้คาดว่าสัปดาห์นี้ หลายตลาดจะมีโอกาสฟื้นตัว แต่เนื่องจากยังไม่เห็นบวกปัจจัยที่ชัดเจน จึงยังคงแนะนำกระจายการลงทุนทั่วโลก โดยกองทุนดังกล่าวลงทุนใน กองทุน AB Low Volatility Equity Portfolio Class I (Fx hedging : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน) Beta พอร์ต 0.74 ** Master Fund เดียวกับกองทุน SCBLEQ
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากเป็นการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.32% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 1.68% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากเป็นการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี ได้ดีราว 4.45% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 1.68% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

** คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่*

Appendix

ASIA PLUS Securities

Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Tuseday, August 13, 2019				
USA.				
13/08/2019	CPI YoY	Jul	1.70%	1.60%
Wendnesday, August 14, 2019				
China				
13/08/2019	Fixed Asset Investment (YoY)	Jul	5.80%	5.80%
	Industrial Production (YoY)	Jul	5.80%	6.30%
United Kingdom				
13/08/2019	CPI YoY	Jul	1.90%	2.00%
Eurozone				
13/08/2019	GDP YoY	2Q	1.10%	1.20%

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
JASIF	06-Aug-19	n.a.	15%	11.20	11.60	3.57%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาตลาดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.49% ต่อปี
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.60	5.38%	36.70	2.67	1.36	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
ROBINS	01-Aug-19	70.00	10%	63.50	63.25	-0.39%	22.12	3.43	2.04	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563
LH	04-Jul-19	13.60	10%	11.20	11.20	0.00%	13.35	2.37	6.74	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6%ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.60	-1.59%	23.83	2.00	2.39	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดกำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61
MCS	02-Aug-19	9.00	10%	7.65	8.80	15.03%	12.34	1.32	5.10	คาดกำไร 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็วๆ นี้น่าได้ลุ้นการทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่
PLANB	07-Aug-19	10.40	10%	8.60	8.70	1.16%	40.38	4.72	1.24	ได้สิทธิถ่ายทอดสดการแข่งขัน "โอลิมปิก โตเกียว 2020 หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี และผลการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่เติบโต 20% YoY และ 19% QoQ
EASTW	25-Jul-19	15.20	15%	13.10	13.10	0.00%	19.07	1.93	3.46	ปรับเพิ่ม FV เป็น 15.20 บาท จากการเพิ่มประมาณการสะท้อนทั้งโครงการขายน้ำอุตสาหกรรมใหม่ 2 โครงการที่เซ็นต์สัญญาแล้ว และการปรับสูตรราคาขายน้ำมันดิบใหม่
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	25.50	7.14%	15.41	1.92	2.60	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% 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	8.30	3.90	2.99	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	24/5/2022
2	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.30	3.90	2.99	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	24/5/2022
3	ICBCT289A	ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.13	3.50	2.67	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	23/3/2023
4	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.28	3.40	2.83	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	17/11/2022
5	KTB297A	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	AA(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.93	3.70	3.30	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	12/7/2024
6	PTTGC218A	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	PO	2.00	4.50	2.18	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	
7	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	PO	3.31	3.10	2.55	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
8	CPALL278A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	AA-/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.03	3.96	3.01	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
9	IVL14PA	บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	95.29	7.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	31/10/2019
10	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.90	3.99	2.65	ติดต่อเจ้าหน้าที่	150	150,000	0	
11	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.63	5.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	2/3/2022
12	THAI254A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	5.73	4.92	2.93	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
13	THAI259A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.15	4.74	2.98	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
14	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.74	3.87	3.11	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
15	THAI276A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	7.88	4.04	3.27	ติดต่อเจ้าหน้าที่	140	140,000	0	
16	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.56	3.76	3.50	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
17	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.03	4.04	3.38	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
18	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.74	4.20	3.39	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	
19	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.20	5.85	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	28/9/2023
20	SGP23DA	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมิคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A	BBB+/TRIS	II/HNW	4.33	3.85	3.05	ติดต่อเจ้าหน้าที่	130	130,000	0	
21	GUNKUL214A	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.72	4.50	4.26	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
22	ANAN17PB	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.67	8.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	Call Option	16/3/2022
23	SUPER215A	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (ม	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.77	5.50	5.09	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3.9	3,900	0	
24	NPS209A	บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาช	BBB-	BBB-/TRIS	PO	1.09	5.75	5.70	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.3	1,300	Call - Put	9/9/2019
25	NPS227A	บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาช	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.96	5.15	4.66	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.5	1,500	Call - Put	24/8/2019
26	SST209A	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.12	5.00	4.82	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
27	ITD242A	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	4.52	5.25	4.39	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
28	DA202B	บริษัท ดั๊บเบิ้ล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.53	5.05	4.72	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	18/11/2019

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	DA226A	บริษัท ดั๊บเบิ้ล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.85	4.70	4.16	ติดต่อเจ้าหน้าที่	8	8,000	Call Option	16/9/2019
30	PRIN207A	บริษัท ปรินสิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.95	6.00	4.56	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
31	PRIN221A	บริษัท ปรินสิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.47	6.00	4.66	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.1	2,100	0	
32	MDL20NA	บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.27	6.00	5.62	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
33	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	0.76	4.55	4.83	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	0	
34	A20OA	บริษัท อาริยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	1.15	5.40	5.35	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	5/10/2019
35	A21OB	บริษัท อาริยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	2.17	6.75	6.37	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	6,500	Call Option	8/10/2019
36	RICHY223A	บริษัท ริชี่ เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	2.61	6.10	5.73	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	18/9/2019
37	LIT213A	บริษัท ลิช อิท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.62	6.25	5.90	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
38	CGD203A	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดิเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.62	7.00	6.71	ติดต่อเจ้าหน้าที่	28.4	28,400	Call Option	15/8/2019
39	JCKD206A	บริษัท เจซี่ เควิน ดิเวลลอปเม้นท์ จำกัด	-	0	II/HNW	0.85	7.00	6.84	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	13/9/2019
40	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.62	6.75	6.47	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	22/9/2019

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%) ytd	1y	5y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	Prob. Return > SET(5Y)
TSF	ISCO	1.10	13.06	7.98	7.48	-2.65	17.00	16.43	-3.03	80%
BTP	Bualuang Fund	13.12	10.50	5.72	7.37	-6.45	13.27	30.31	4.72	80%
SCBDV	SCB Asset Management	8.14	10.48	1.74	5.49	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
K-VALUE	KAsset	3.74	10.25	0.36	4.36	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
T-LowBeta	Bualuang Fund	4.68	9.61	5.12	5.63	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
BSIRICG	Bualuang Fund	5.07	9.31	2.32	2.99	-9.03	15.79	14.32	-14.37	60%
K-STAR-A(R)	KAsset	2.48	8.18	0.69	6.78	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
SCBSE	SCB Asset Management	3.24	7.37	1.69	7.90	-8.60	17.75	24.95	1.48	100%
SCBSET50	SCB Asset Management	5.59	7.27	0.07	4.39	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
TMB50DV	TMBAM	1.99	7.22	0.08	4.56	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
SET Index			6.75	-2.22	1.68	-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	9.00	17.94	4.63	10.24	-5.20	22.77	-1.07	
KT-WEQ**	Kasikorn Asset Management	0.75	14.33	-4.04	5.71	-15.80	14.07	2.62	1.39
ASP-DISRUPT	Asset Plus	0.74	16.07	-4.17					
KT-HEALTHCARE-A	Kasikorn Asset Management	0.42	11.08	-2.76	4.82	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A	Krungsri Asset Management	3.05	29.60	13.59					
KT-AASIA-A	Kasikorn Asset Management	0.97	6.79	-9.66	3.83	-18.53	24.96	1.93	
SET Index			6.75	-2.22	3.20	-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 07/08/2019

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	KAsset	16.25	8.53	0.64	6.38	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF	UOB	5.24	8.31	-1.60	5.32	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
MV-LTF	MFC	2.35	5.18	-2.35	5.32	-9.45	19.55	16.34	-9.21	60%
VALUE-D LTF	UOB	5.96	7.59	-2.87	4.77	-13.71	22.08	16.74	-6.66	60%
MS-CORE LTF	Manulife	1.20	6.18	-2.97	4.75	-6.91	16.56	19.54	-8.42	60%
CG-LTF	UOB	12.50	8.14	-0.78	4.65	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
SCBLTF	SCB	4.10	9.08	0.20	4.36	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KGLTF	KAsset	7.00	8.23	0.37	4.31	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
KFLTF50	krungsri	3.98	6.77	-0.48	3.97	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
KEQLTF	KAsset	13.45	6.69	-2.46	3.35	-9.87	20.63	14.56	-11.02	60%
SET Index			6.75	-2.22	1.68	-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 07/08/2019

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)
KEQRMF	KAsset	8.33	8.41	0.79	5.29	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
T-LowBetaRMF		2.46	9.59	5.00	5.20	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
KFS100RMF	krungsri	2.64	7.61	-0.30	4.45	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
KS50RMF	KAsset	2.46	6.71	-0.57	3.95	-5.90	20.29	21.88	-16.98	60%
TMB50RMF	TMBAM	3.74	6.71	-0.75	3.70	-6.30	19.87	21.41	-16.57	60%
SCBRMS50	SCB Asset Management	2.09	7.02	-0.45	3.54	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BSIRIRMF		3.99	9.02	2.03	3.14	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
BERMF		13.48	6.53	-0.37	3.12	-10.49	11.67	22.27	-6.26	60%
ERMF	UOB	1.76	7.60	-1.02	2.61	-8.94	11.72	13.14	-7.27	60%
UOBEQRMF	UOB	2.01	7.06	-1.83	2.38	-10.97	19.63	9.00	-8.69	60%
SET Index			6.75	-2.22	1.68	-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	10.90	-3.00	4.29	-1.31	16.00	-15.54	
SCBRMGHC	SCB	0.13	10.04	-3.25	4.04	-1.58	17.92	-15.99	
TMBGQGRMF	TMBAM	0.73	17.70	4.45	10.35	-4.98	22.90	-1.62	
ASP-ROBOTRMF		0.12	13.80	-7.12		-20.09			
TMBCORMF	TMBAM	0.52	17.57	3.07	14.61	-17.03	48.98	-2.52	
SET Index			6.75	-2.22	3.20	-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 07/08/2019

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	TMBAM	54.59	1.66	2.92	3.68
KFAFIX		21.42	2.85	3.00	3.98
K-CBOND	KAsset	6.89	2.11	2.32	2.83
TMBBF	TMBAM	20.85	2.44	1.81	2.43
TFIF	UOB	2.38	1.56	1.85	2.47
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.79	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	1.25	0.18	0.96	1.49
ASP		1.69	0.13	0.96	1.45
LHMM	LH Fund	4.97	0.20	0.91	1.40
K-CASH	KAsset	10.34	0.15	0.90	1.39
T-CASH		11.74	0.17	0.90	1.33
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.61	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

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 07/08/2019

หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

กองทุนรวมใหม่ ที่ได้รับความนิยมสูง

Fund Code	Firm Name	Inception Date	AUM (Bil. Baht)	Return (%) ytd	1M	3M	6M
T-SmartBeta		13/9/2018	4.97	6.62	-2.66	0.43	1.43
KFACHINA-A		7/3/2018	3.05	29.60	-8.47	-8.07	13.42
B-CHINE-EQ		9/3/2018	2.98	13.69	-6.48	-8.31	5.90
SCBLEQA		2/4/2018	1.79	12.75	-3.15	0.21	4.92
K-CCTV		14/12/2018	1.72	23.17	-6.06	-6.07	11.15
LHROBOT-E		23/1/2018	1.33	10.53	-7.89	-9.73	-0.80
K-EUSMALL		21/3/2018	1.23	14.99	-4.06	-3.48	4.07
PRINCIPAL CHEQ-A		13/9/2018	0.92	13.15	-7.97	-9.91	7.33
ASP-DISRUPT		2/4/2018	0.74	16.07	-5.70	-6.33	3.44
SCBCHEQA		30/5/2018	0.73	10.83	-9.05	-10.55	2.00
SET Index				6.75	-3.57	-0.01	0.99

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 07/08/2019

หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

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	10.56	0.54	13.82	18.57	0.80	1.54
SCBGOLDH	SCB Asset Management	1.21	0.44	14.00	18.74	0.82	1.37
TMBGOLDS	TMBAM TMB Asset Management	1.96	1.18	13.62	18.11	0.05	0.69
KT-GOLD		0.54	1.07	13.09	16.79	-0.07	1.02
LBMA Gold Price AM USD				16.07	22.40	2.97	2.70
LBMA Gold Price PM USD				17.75	24.23	3.96	2.90

ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 07/08/2019

หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

กองทุนที่แสดงลงทุนใน Master Fund : SPDR® Gold Shares

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

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