



# ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน





17 พ.ค. – 21 พ.ค. 2564

# Overview Investment Strategy



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

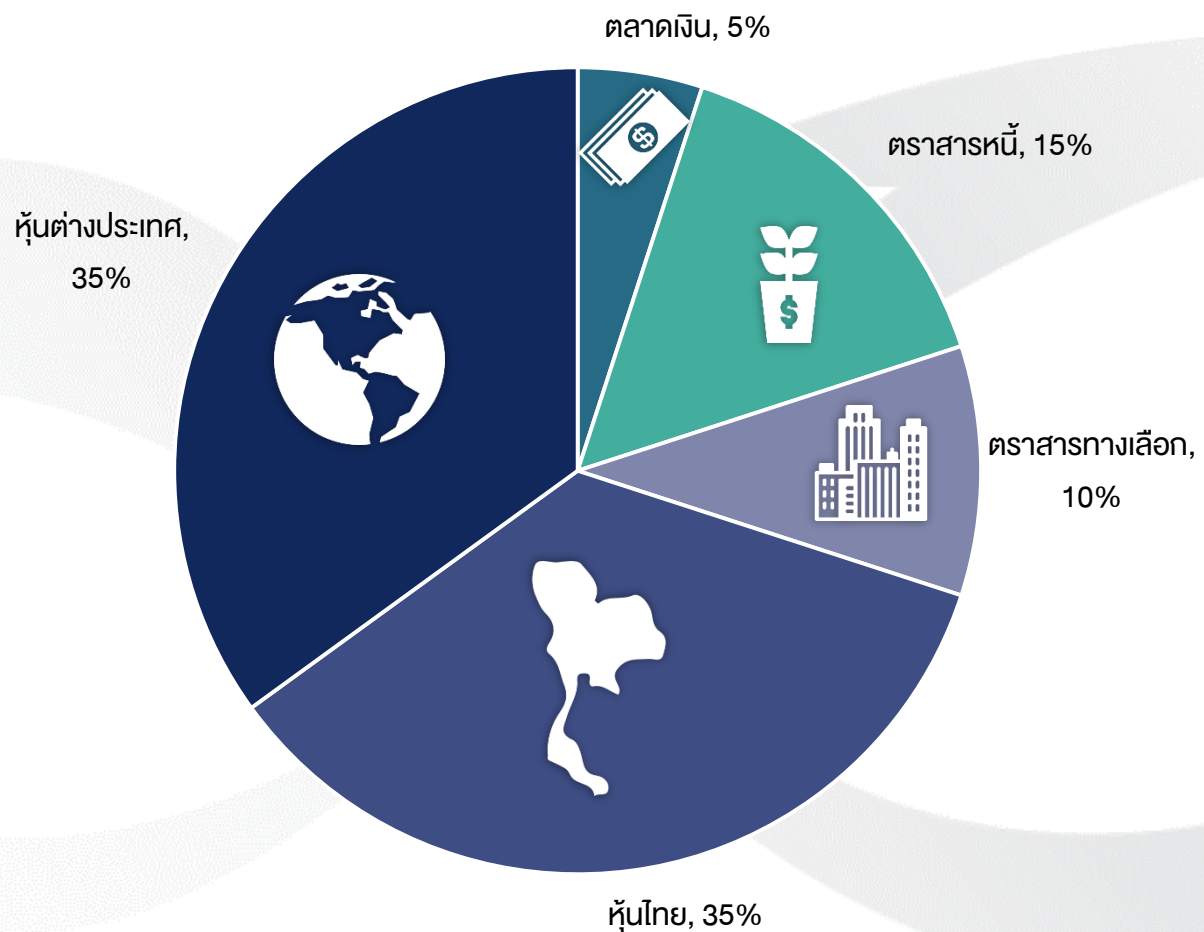
แม้สภาพแวดล้อมในการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงดูไม่เอื้ออำนวย จากประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศ อย่างไรก็ตามตลาด SET Index จะฟื้นผวนในช่วงนี้ แต่หลังจากนั้นจะฟื้นตัวต่ออีกครั้งตามภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียน 1Q64 ที่ดีกว่าคาด จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ซึ่งในการทำ Asset Allocation เรายังคงมุมมองเดิม โดยให้น้ำหนักการลงทุนในส่วนที่เป็นหุ้นค่อนข้างไปทาง Over Weight โดยจัดสรรเงินลงทุนในหุ้นไทย 35% และหุ้นต่างประเทศ 35% ส่วนตราสารหนี้ บนความคาดหมายว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงที่ ขณะที่ Bond Yield ระยะยาวทยอยสูงขึ้น จึงจัดสรรน้ำหนักการลงทุนแบบ Under Weight ให้น้ำหนักตราสารหนี้เพียง 15% ส่วนตราสารการลงทุนทางเลือกอื่นๆ ให้น้ำหนักการลงทุน 10% ส่วนที่เหลืออีก 5% จัดสรรลงทุนใน Money Market เพื่อสำรองเงินรอจังหวะการลงทุนใหม่ๆ ที่เหมาะสม

สินทรัพย์แต่ละชนิด	น้ำหนัก	ตราสารแนะนำ
 หุ้นไทย	35%	BDMS, MINT, TVO
 หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ	35%	JPM US, DIS US ARKK US, KARS US
 ตราสารทางเลือก	10%	K-PROPI, KT-PIF *กองทุนรวม
 ตราสารหนี้	15%	BAM264A , MINT18PA
 ตลาดเงิน	5%	ASP-DPLUS *กองทุนรวม

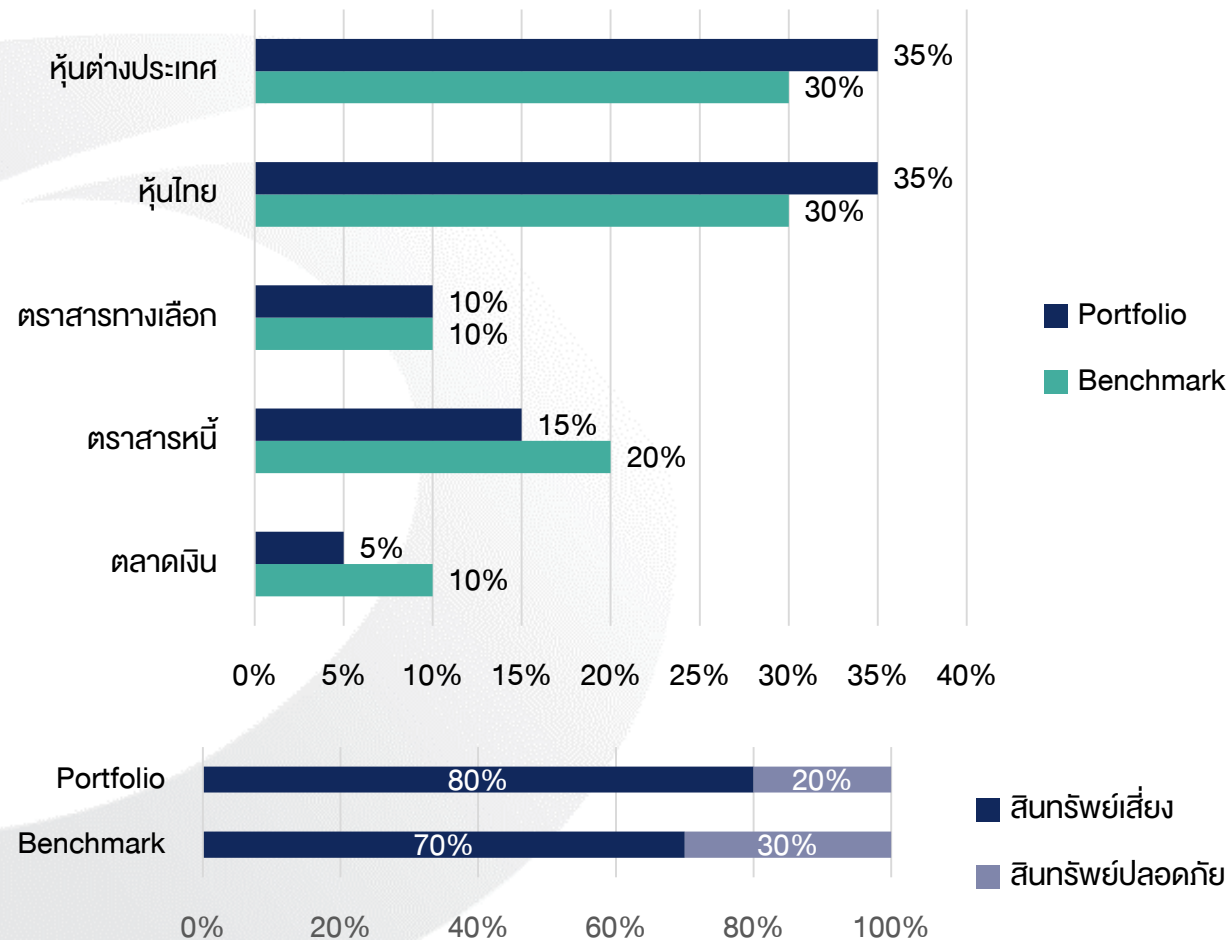


# Asset Allocation

สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชีวิต (Benchmark)





# หุ้นไทย (Thailand Equity)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

หลังจากโรงประธาณ Fed ออกมาให้ความเห็นไปในทางที่ยังจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงแนวนโยบายการเงิน ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐดีดตัวกลับ ซึ่งน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงถัดไป

สำหรับผลประกอบการ 1Q64 ประกาศออกมาแล้ว 90% ของทั้งหมด ถือว่าดีกว่าคาดมาก โดยมีกำไรรวมกันอยู่ที่ 2.47 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 142%yoy, 40%qoq) และสูงกว่าที่ Consensus คาดถึง 37% เชื่อว่าน่าจะนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564 ถือเป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

ดังนั้น SET Index ที่ย่อลึก สอนทางพื้นฐานที่เริ่มดูดีขึ้น ถือเป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยกลยุทธ์วันนี้แนะนำหุ้นกำไร 1Q64 ดีกว่าคาดมาก อย่าง TVO รวมถึงหุ้นที่ได้รับกระแสเปิดเมืองในไทยและเทศ อย่าง MINT, BDMS เป็น Top picks

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Weight	Strategic Comment
★ BDMS	21.10	24.00	13.74%	10%	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกม. อีกทั้งความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
★ TVO	35.75	37.00	3.50%	5%	งวด 2Q64 เด็ดขาด หนุนด้วย Gross Margin สูงขึ้น ตามราคาขายกากแก้วเหลืองและแวนโธมน้ำมันแก้วเหลืองสูงขึ้น
★ MINT	29.50	34.00	15.25%	5%	แวนโธมราคาหุ้นเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัคซีน COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เอื้อต่อ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราว 70% - 75%
SCCC	176.50	235.00	33.14%	15%	ธุรกิจ在不同ประเทศมีแวนโธมสดใส่ทั้งเวียดนามและศรีลังกา ที่คาดจะเติบโตเด่นทั้งรายได้และอัตรากำไรตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
MCS	13.90	21.90	57.55%	10%	2Q64 กำไรจะยิ่งแกร่ง พร้อมลุ้นรับงานระดับสูง เพราะจะมีการเจรจาเกี่ยวกับลูกค้า 20 ราย ส่งออกน่าจะสูงแตะ 1.5 หมื่นตัน (Azabudai และ Toranomon)
BLA	31.50	35.00	11.11%	10%	คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆมากขึ้น
TU	18.50	20.00	8.11%	15%	แวนโธมกำไรสุทธิปี 2564 ของ TU ยังเติบโตต่อเนื่อง จากธุรกิจกึ่ง แซลมอนและ Red Lobster ฟื้นตัวชัดเจน
SAT	19.10	24.00	25.65%	5%	ขณะที่แวนโธมกำไร 2Q-3Q64 ขยายตัวต่อ YoY และดีกว่าอุตสาหกรรมจากออเดอร์ใหม่ หนุนภาพรวมกำไรทั้งปีเติบโต 121% yoy
PTTGC	67.50	69.00	2.22%	10%	ทิศทางกำไรปกติ 2Q64 จะยังประคองตัวสูง QoQ จากผลบวกของ spread กลุ่มโอเลฟินส์ที่ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
SCC	464.00	500.00	7.76%	15%	Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ทรงตัวระดับสูงและสูงกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัยมาก ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564-65 ขึ้นจากเดิมอีก 28% และ 16% ตามลำดับ

# หุ้นต่างประเทศ (Foreign Equity)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ประเด็นสำคัญที่ตลาดจับตาสัปดาห์ก่อนคือเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนเม.ย. โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ออกมามากกว่าที่คาดอยู่ที่ 4.2% จากที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ที่ 3.6% ซึ่งเพิ่มขึ้นมากที่สุดตั้งแต่เดือนก.ย. ปี 2008

โดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจก็เป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้ราคาสินค้าและบริการปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเดือนเม.ย. ได้แก่ ตัวเครื่องบินปรับขึ้น 10.2% ห้องพักโรงแรมปรับขึ้น 8.8% และรถยนต์มือสองปรับขึ้น 10% เป็นต้น ดังนั้น การที่ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาแรงตัวขึ้น ทำให้ตลาดเริ่มจับตามองนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ว่าจะมีการเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าเดิมหรือไม่

เรามองว่า FED เองจะไม่รีบเร่งขึ้นดอกเบี้ย เพราะนอกจากปัจจัยเรื่องเงินเฟ้อแล้ว FED ยัง Monitor ในด้านของตลาดการจ้างงานเป็นสิ่งสำคัญ ซึ่งตัวเลขที่ออกมาเมื่อสัปดาห์ก่อนหน้ายังไม่เห็นการฟื้นตัวของตลาดแรงงานอย่างแข็งแกร่งนัก โดยอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 6.1%

ล่าสุด **Disney (DIS US)** รายได้จากสวนสนุกยังหดอยู่จากการแพร่ระบาด COVID-19 และธุรกิจที่สร้างรายได้ช่วงที่ผ่านมาอย่าง Disney+ เฝยมีสมาชิกจำนวน 103.6 บัญชี เทียบได้แต่น้อยกว่าคาด ส่วน **Airbnb (ABNB US)** รายได้โตดี 5%YoY เฝยเห็นยอดการจองที่พักแบบ Domestic ฟื้นตัว และ **Alibaba (9988 HK)** รายงานขาดทุน \$2.8bn จากการโดนปรับช่วงก่อนหน้าจากประเด็นการผูกขาดทางการค้า อย่างไรก็ตาม รายได้จาก E-commerce และ Cloud ยังโตได้ดี

Stocks	Ticker	Last Price	Cons. TP	Upside	Weight	Strategic Comment
Airbnb	ABNB US	\$135.75	\$179.63	32.32%	10%	ธุรกิจ Startup ที่ทำธุรกิจให้บริการ platform จองห้องพักทาง Online โดยได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและกลุ่มลูกค้า Millennials
JPMorgan	JPM US	\$161.50	\$164.69	1.98%	10%	ธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ หากวัดโดยสินทรัพย์ และใหญ่เป็นอันดับที่ 5 ของโลก ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
Disney	DIS US	\$185.33	\$204.70	10.45%	10%	ธุรกิจสวนสนุกและ Media จุดเด่นคือธุรกิจมีความกระจายตัวสูง โดย Streaming Services อย่าง Disney+ ช่วยหนุนรายได้ในช่วง COVID-19
Target	TGT US	\$208.61	\$212.76	1.99%	10%	ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี
Pinduoduo	PDD US	\$155.23	\$174.90	12.67%	10%	Platform shopping ออนไลน์แบบ Social Commerce ใหญ่เป็นอันดับ 3 ในจีน เน้นกลุ่มลูกค้าชนเมืองของจีน
Alibaba	9988 HK	HK\$203.60	HK\$303.80	49.21%	10%	E-Commerce ยักษ์ใหญ่ในจีน อีกทั้งมีธุรกิจ Cloud และระบบชำระเงิน Alipay ล่าสุดเผยธุรกิจ Cloud มีกำไรเป็นครั้งแรก
Paypal	PYPL US	\$240.80	\$315.98	31.22%	10%	ธุรกิจระบบชำระเงินออนไลน์ รายงานผลประกอบการ 4Q20 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้สามารถแตะระดับสูงสุดใหม่ได้เป็นประวัติการณ์
JD Health	6618 HK	HK\$105.80	HK\$151.92	43.59%	10%	แพลตฟอร์มให้บริการพบแพทย์และสั่งซื้อยาปรึกษาโรคออนไลน์ โดยมีบริษัทแม่คือ JD.Com จึงแข็งแกร่งในด้าน Logistic
CVS Health	CVS US	\$84.27	\$93.24	14.6%	10%	ค้าปลีกยาโรครักษาและคลินิกให้คำปรึกษาทางการแพทย์ หุ้น Defensive ที่มูลค่าหุ้นถูก PE21E อยู่ที่เพียง 9.5 เท่า และราคาหุ้นยังมี Upside อยู่มาก

# ETF ต่างประเทศ (Foreign Equity ETF)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เรายังคงพอร์ตการลงทุนนี้ไว้เช่นเดิม ด้วยสัดส่วน Growth ที่ 80% และ Value ที่ 20% เรายังมองว่าหุ้นเทคโนโลยียังคงน่าสนใจในระยะยาว

โดยสัปดาห์ที่แล้วผู้บริหารของ ARK Invest ETF อย่าง Cathie Wood เผยมุมมองต่อการปรับฐานของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีว่าเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ พร้อมประโยคเด็ด “I love this setup” หมายถึงมองจังหวะปรับฐานเป็นโอกาส โดยล่าสุดได้ซื้อหุ้น DraftKings, Twilio, Teladoc Health และ Invitae เพิ่มเข้ากอง ARKK ซึ่งหนึ่งกลยุทธ์ที่ Cathie ทำคือการเข้าซื้อหุ้นที่ถูกแรงเทขายจากข่าวร้ายระยะสั้น และขายหุ้นขึ้นจากข่าวดีระยะสั้นเช่นกัน Cathie ได้คาดผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีในระยะเวลาลงทุน 5 ปีสูงขึ้นจากเดิมที่คาด 15% ต่อปีเป็น 20%-30% เนื่องจากมองการปรับฐานดังกล่าว ดังนั้นเรามองว่า **ARKK** ยังถือลงทุนได้เพื่อโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะยาว

ด้านประเทศจีนเห็นการฟื้นตัวชัดเจน สอดคล้องไปกับหุ้นในพอร์ตคือ **AWAY** เนื่องจากมีหุ้นจีนอย่าง **Trip.com (TCOM US)** และ **Tongcheng Elong (780 HK)** ซึ่งเห็นยอดการจองที่พัก โรงแรม ตู้เครื่องบินฟื้นตัวเด่นในช่วงวันหยุดยาว 1-5 พ.ค. เนื่องในวันแรงงาน

Theme	Ticker	Last Price	Strategic Comment
Travel Services	AWAY US	\$27.62	ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว โดยลงทุนจำนวน 30 ตัวทั่วโลก โดยมีสัดส่วนในธุรกิจที่ให้บริการจองตั๋วเครื่องบินและยานพาหนะอื่นๆ รวมถึงการจองที่พัก
US Technology	ARKK US	\$99.48	ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมต่างๆในระยะยาว เช่น ธุรกิจรถยนต์ไร้คนขับ Internet of Things Cloud Computing รวมถึง BioTech จำนวน 35-55 ตัวทั่วโลก
China Technology	3067 HK	\$HK15.82	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัว ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech
Cloud Computing	CLOU US	\$24.49	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการปรับใช้เทคโนโลยีประมวลผล Cloud Computing และเกี่ยวกับ Software SaaS PaaS และ IaaS จำนวน 37 ตัวทั่วโลก
Cybersecurity	BUG US	\$25.32	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ Cybersecurity หรือระบบรักษาความปลอดภัยด้านข้อมูล จำนวน 27 ตัวทั่วโลก
Electric Vehicles	KARS US	\$38.86	ลงทุนในหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต จำหน่ายชิ้นส่วนสำหรับใช้งานในรถยนต์ไฟฟ้า จำนวน 64 ตัวทั่วโลก
Semiconductor	SOXX US	\$392.52	ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิปประมวลผลที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจำนวน 30 ตัว
Digital Healthcare	EDOC US	\$17.50	ลงทุนในหุ้นที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการพบแพทย์ทางไกล จำหน่ายยารักษาโรคออนไลน์และเทคโนโลยีเกี่ยวกับสุขภาพที่ยกระดับคุณภาพชีวิต จำนวน 40 ตัวทั่วโลก
China Consumer Discretionary	CHIQ US	\$30.28	ลงทุนในหุ้นกลุ่มบริโภคฟุ่มเฟือยในจีน ซึ่งเป็นกลุ่ม New Economy ทั้งหมด เช่นอินเทอร์เน็ต E-Commerce ยานยนต์ การเรียนออนไลน์ เป็นต้น จำนวน 79 ตัวทั่วโลก
Europe	VGK US	\$66.70	ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในอุตสาหกรรมการเงิน รองลงมาเป็น Industrial

# ตราสารหนี้ (Fixed Income)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่มีช่วงอายุไม่เกิน 22 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามตลาดสหรัฐ โดยช่วงอายุ 13-14 ปี ปรับตัวมากที่สุด ประมาณ 8.55 bps. ในขณะที่เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่มีช่วงอายุเกิน 22 ปี นั้นได้ทำการปรับตัวลดลงเล็กน้อย จึงทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง ส่วนความต้องการซื้อตราสารหนี้ทั้งจากตลาดแรกและตลาดรองก็ยังมีมากอย่างต่อเนื่องทั้งในกลุ่มลูกค้าสถาบันและลูกค้าบุคคล ทำให้การออกหุ้นกู้ในตลาดแรกในกลุ่ม A-ขึ้นไปสามารถกำหนดคูปองให้ต่ำได้ เพราะความต้องการที่มีเกินจำนวนที่ออกมาก ส่วนปัจจัยเงินเฟ้อของสหรัฐที่มีผลทำให้ US10Y Bond ปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ยังคงต้องติดตามต่อ ซึ่งอาจส่งผลให้ Yield พันธบัตรในตลาดไทยปรับตัวขึ้นตามเช่นกัน ในส่วนของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นวันที่ 13 พฤษภาคม 2564 ต่างชาติขายสุทธิ 2,693.28 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดคงค้างอยู่ที่ 894,503.06 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวยาวเกิน 1 ปี ประมาณ 92.946% โดยยอดคงค้างรวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 6 พฤษภาคม 2564 ประมาณ 1,457.06 ล้านบาท เนื่องจากแม้ต่างชาติจะซื้อสลับขาย แต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2564 เป็นวันที่ต่างชาติซื้อตราสารหนี้ไทยไปเกือบเจ็ดพันล้านบาท

ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุเฉลี่ย (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
BAM264A	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	4.9068	3.05	2.52
MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	5.85	5.79
MQDC241C	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	2.7095	7.10	7.22
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.68
TRUE262A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	4.7561	4.20	4.20



# ตราสารทางเลือก (Alternative Investment)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ระหว่างการพักฐาน แม้การปรับตัวขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเป็นระยะๆ แก่ราคาอสังหาริมทรัพย์ แต่เรามองเห็นถึงโอกาสการฟื้นตัวของสินทรัพย์เหล่านี้ หลังหลายประเทศต่างทยอยฉีดวัคซีน และเริ่มเปิดเมืองมากขึ้น ขณะที่เชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ก็เร่งตัวขึ้นเช่นกัน ทว่ามาตรการล็อกดาวน์จากภาครัฐฯ เริ่มไม่เข้มข้นมาก และมีประสบการณ์ในการรับมือได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา

กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
★ K-PROPI	KASSET	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 52%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 48% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021)</li> <li>ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น</li> </ul>
★ K-PROPI			7	
KT-PIF-A	KTAM	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 57%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 43% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021)</li> <li>ปัจจุบันลงทุนหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 78% และกระจายบางส่วนไปยังกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานอสังหาริมทรัพย์ 8%</li> </ul>
KT-PIF-D			7	




# ตลาดเงิน (Money Market)



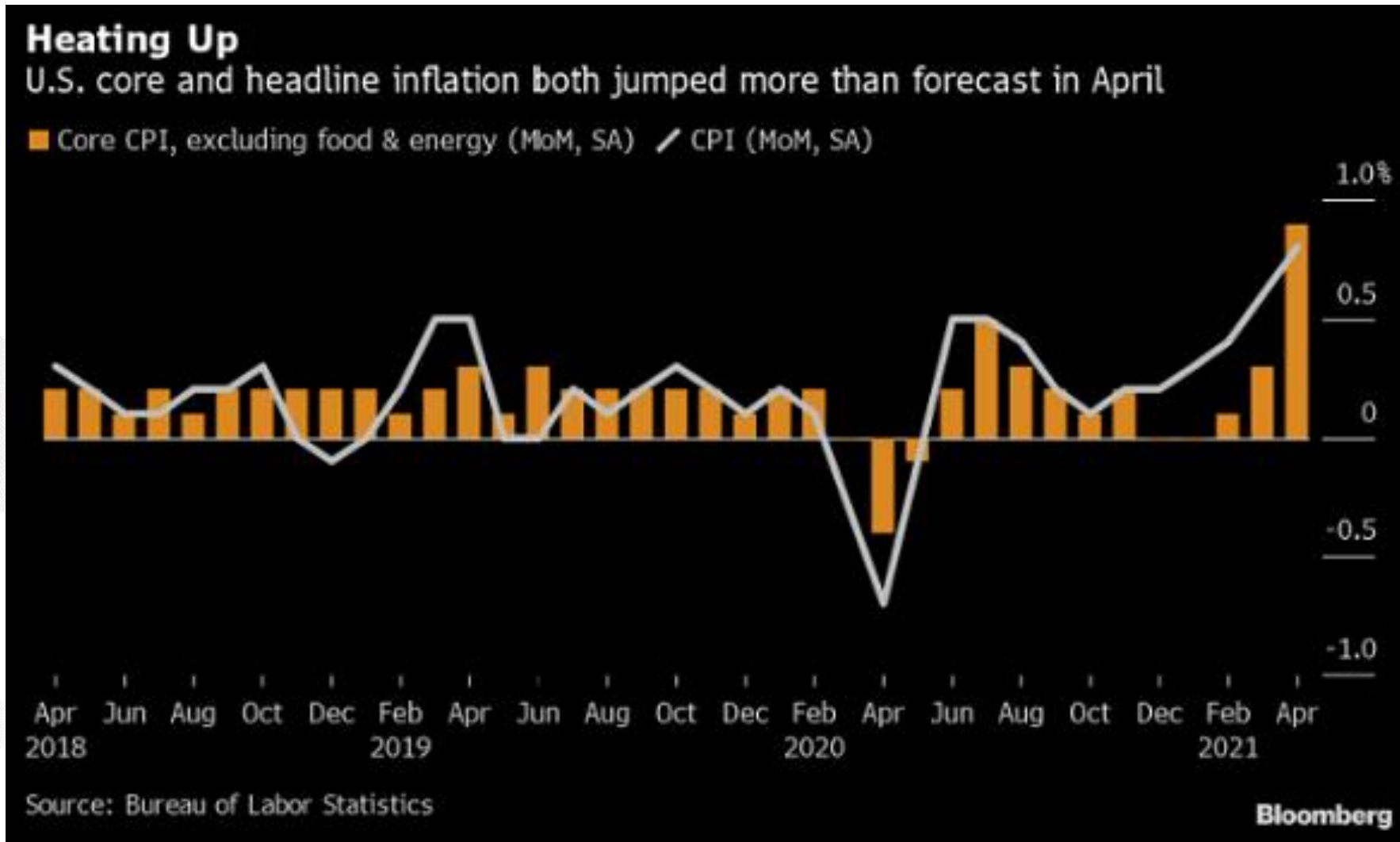
ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เพื่อเป็นสภาพคล่องให้แก่พอร์ตการลงทุน จึงแนะนำให้มียุทธศาสตร์การลงทุนในตลาดเงินประมาณ 10%

กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
 ASP-DPLUS	Asset Plus	มีนโยบายลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ และเอกชน โดยสามารถลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% และไม่ลงทุนในตราสารหนี้ Non – Investment Grade และตราสารหนี้ Unrated	4	กองทุนลงทุนในเงินฝาก 19.74% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.22% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.15% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน – 1 ปี

# Appendix

# เงินเฟ้อสหรัฐฯเดือนเม.ย.เร่งตัวขึ้น





# JU 1Q21 Disney (DIS US)

## Be Our Guest

Revenue for Disney's theme parks, resorts, cruises and consumers products is still well below pre-Covid levels, but new mask guidance may help it spring back



**\$13.2B**

Six months ended March 28, 2020

Source: Disney earnings statement

**\$6.8B**

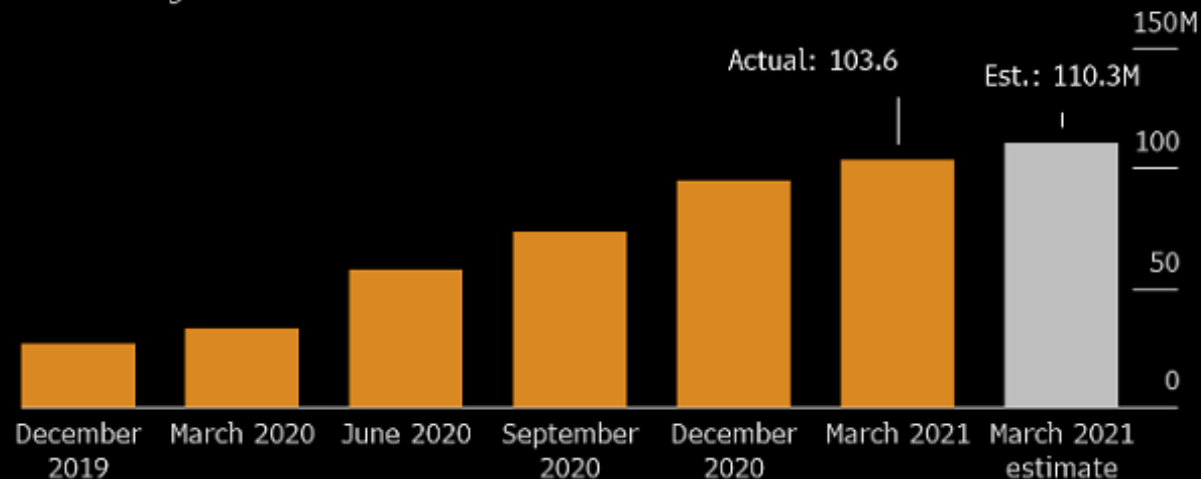
Six months ended April 3, 2021

BloombergOpinion

## Minus for Disney+

Disney+ subscribers fell short of Wall Street estimates last quarter

■ Bloomberg Consensus



Sources: Company reports, Bloomberg

Bloomberg



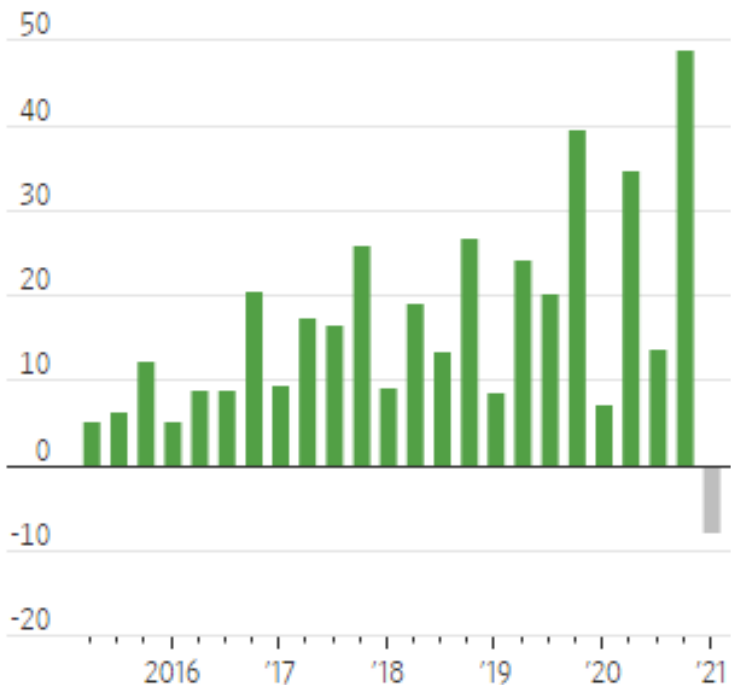
# Airbnb (ABNB US) เห็นการท้อถอยในประเศเริ่มฟื้น



# JU 1Q21 Alibaba (BABA US, 9988 HK)

## Alibaba's quarterly operating profit

60 billion yuan

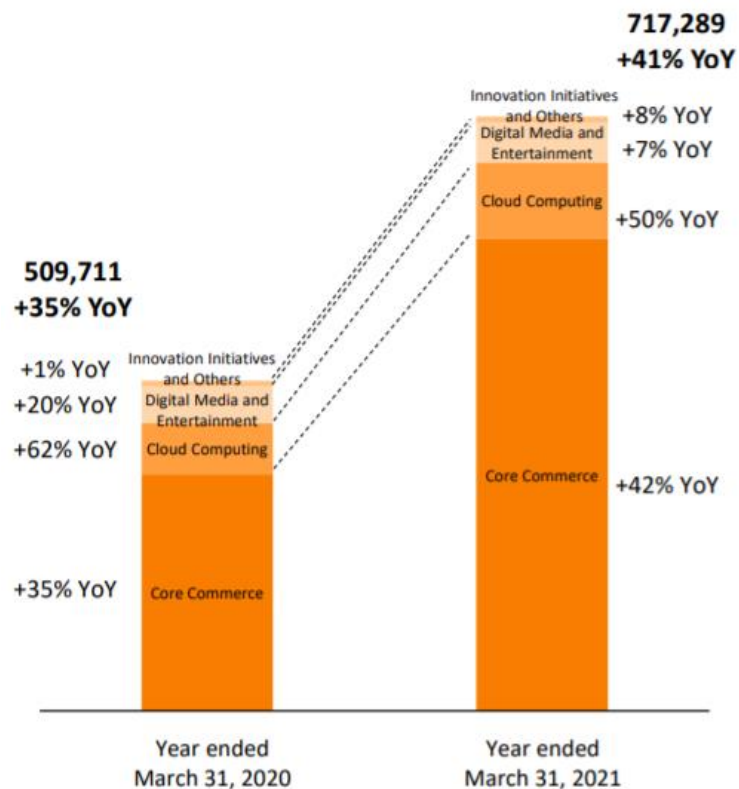


Note: 1 billion yuan = \$155 million

Source: the company

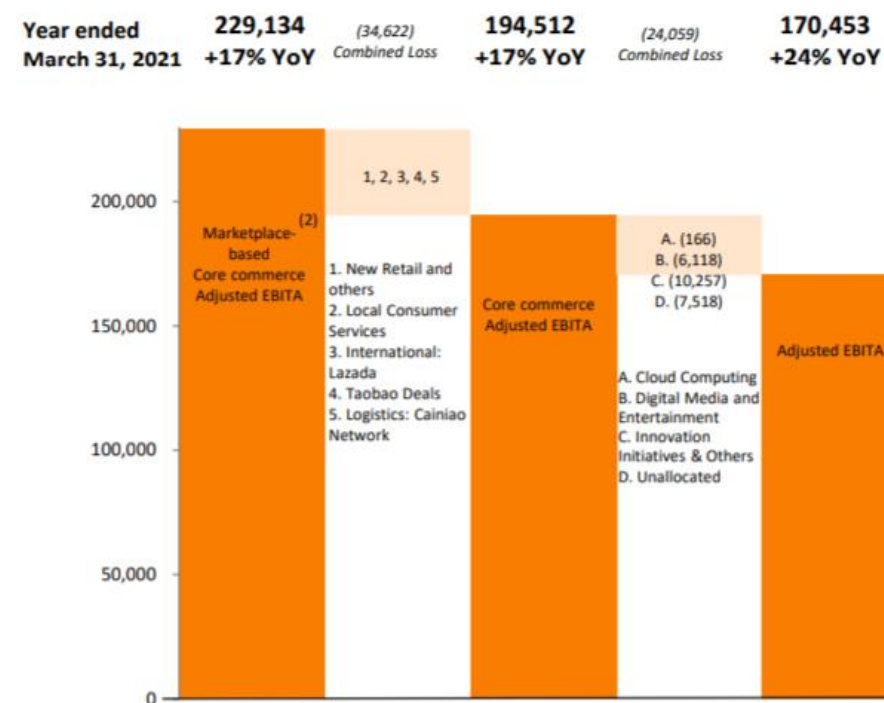
## Revenue<sup>(1)</sup>

(RMB MM)



## Adjusted EBITA<sup>(1)</sup>

(RMB MM)





# Bitcoin ร่วงแรงหลัง Tesla (TSLA US) ยกเลิกการรับชำระด้วยเงิน



# %การเปลี่ยนแปลงตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>			
Russel	2.47%	-1.85%	12.65%
NASDAQ	2.32%	-3.82%	4.20%
S&P	1.49%	-0.18%	11.12%
DJIA	1.06%	1.50%	12.34%
<b>Europe</b>			
Euro Stoxx 50	1.64%	1.07%	13.08%
CAC 40	1.54%	1.84%	15.02%
DAX	1.43%	1.85%	12.38%
FTSE 100	1.15%	1.06%	9.03%



# %การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	last	%Chg	%MTD	%YTD
Natural Gas	3.0	2.63%	3.68%	16.39%
WTI	65.6	2.90%	3.15%	35.16%
Brent	68.9	2.90%	2.50%	33.07%
ถั่วเหลือง	1586.3	0.14%	3.39%	22.25%
กากถั่วเหลือง	418.5	-0.69%	-1.78%	-0.24%
Sugar	17.0	-0.88%	-0.12%	19.52%
ยางแผ่น	232.5	-2.15%	2.88%	4.54%
Cotton	82.4	-3.00%	-5.72%	5.52%
Newcastle Coal	99.4	-3.07%	10.69%	24.09%
BADI	2939.0	-4.48%	-3.73%	115.15%
ยางแท่ง	164.4	-4.53%	-3.01%	9.38%





# การกำหนดมาตรการควบคุมตามพื้นที่

## ปรับมาตรการ

ป้องกันควบคุมโรคของพื้นที่

มีผลตั้งแต่วันที่ **17 พฤษภาคม 2564**



ศูนย์ข้อมูล COVID-19  
กรมประชาสัมพันธ์

**มาตรการทุกพื้นที่**

 <p>สวมหน้ากากอนามัย หน้ากากผ้า เชื้อออกนอกเคหสถาน หรืออยู่ในที่สาธารณะ</p>	 <p>ปิดสถานบริการ และสถานบันเทิง</p>	 <p>เปิดบริการศูนย์การค้าและห้างสรรพสินค้าตามปกติ ไม่เกิน 21.00 น. <small>(จำกัดจำนวนคน งดกิจกรรมส่งเสริมการขาย)</small></p>	 <p>งดจำหน่าย และดื่มสุรา ในร้านอาหาร</p>
--	---	---	--

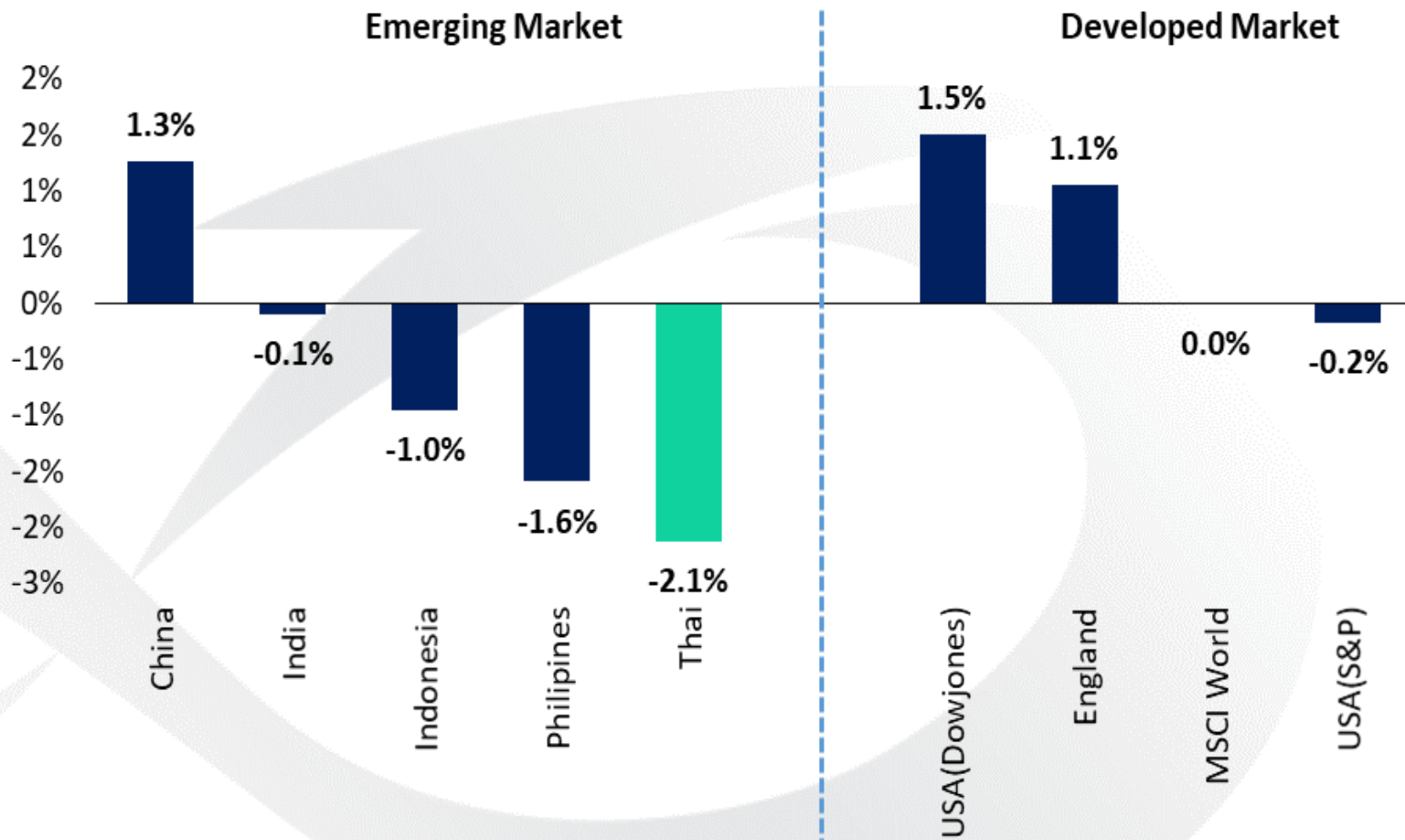
**มาตรการเฉพาะพื้นที่**

พื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด	พื้นที่ควบคุมสูงสุด	พื้นที่ควบคุม
<p> ห้ามจัดกิจกรรมรวมคน มากกว่า 20 คน</p> <p> บริโภคอาหารในร้านได้ โดยนั่งไม่เกิน 25 % ไม่เกิน 21.00 น. ส่งกลับบ้านไม่เกิน 23.00 น.</p> <p> ร้านสะดวกซื้อและตลาดได้รุ่ง เปิดบริการ 04.00 - 23.00 น.</p> <p> ห้ามใช้อาคารสถานที่ เพื่อจัดการเรียนการสอน กิจกรรมที่มีกิจกรรมคนจำนวนมาก</p>	<p> ห้ามจัดกิจกรรมรวมคน มากกว่า 50 คน</p> <p> บริโภคอาหารในร้านได้ เกิน 23.00 น.</p> <p> ร้านสะดวกซื้อและตลาดได้รุ่ง เปิดบริการ 04.00 - 23.00 น.</p> <p> สถานศึกษาทุกระดับ สถาบันกวดวิชา ให้ใช้อาคารสถานที่ เพื่อจัดการเรียนการสอน กิจกรรมที่มีกิจกรรมคนจำนวนมาก โดยผ่านความเห็นชอบจาก คณะกรรมการโรคติดต่อจังหวัด</p> <p> เปิดบริการตามข้อกำหนด สถานที่เล่นกีฬากลางแจ้ง เปิดไม่เกิน 21.00 น. พังยับได้ โดยจำกัดผู้ชม/ผู้เล่น</p>	<p> ห้ามจัดกิจกรรมรวมคน มากกว่า 50 คน</p> <p> บริโภคอาหารในร้านได้ตามปกติ</p> <p> เปิดบริการร้านสะดวกซื้อและตลาดได้รุ่งตามปกติตาม มาตรการที่กำหนด</p> <p> ร้านสะดวกซื้อและตลาดได้รุ่ง เปิดบริการ 04.00 - 23.00 น.</p> <p> สถานศึกษาทุกระดับ สถาบันกวดวิชา ให้ใช้อาคารสถานที่ เพื่อจัดการเรียนการสอน กิจกรรมที่มีการคนจำนวนมาก ตามมาตรการที่กำหนด</p> <p> เปิดบริการตามข้อกำหนด สถานที่เล่นกีฬากลางแจ้ง เปิดปกติ พังยับได้โดยจำกัดผู้ชม/ผู้เล่น</p>

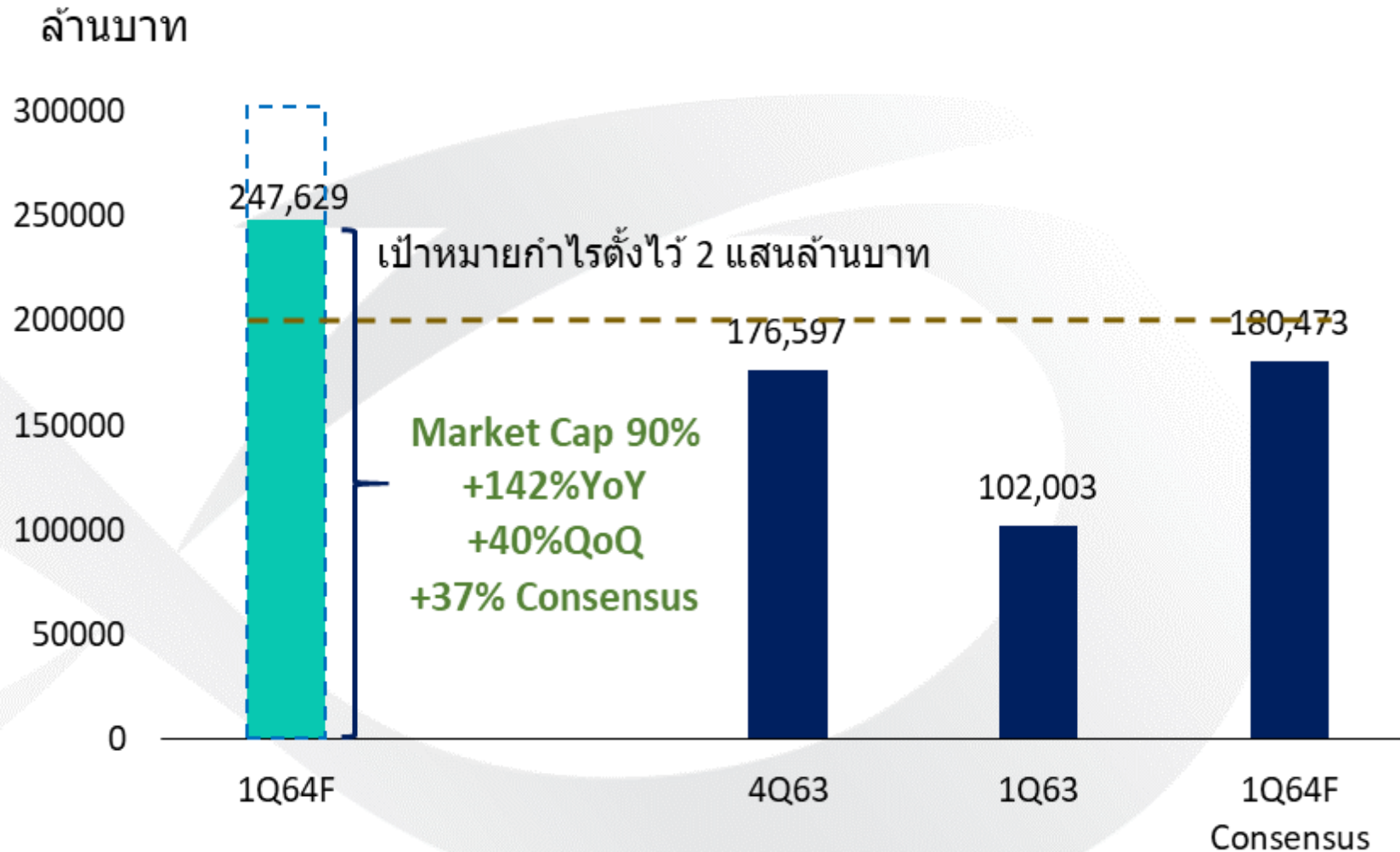
ศูนย์ข้อมูล COVID-19 สายด่วน 1111
ข้อมูล ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2564



# ผลตอบแทน MTD ของตลาดหุ้นทั่วโลก



# กำไร 1Q64F ที่ประกาศแล้ว 90% อยู่ที่ 2.47 แสนล้านบาท





# Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (14/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MINT	BUY	29.50	34.00	15.3%	NM	0.0
BDMS	BUY	21.10	24.00	13.7%	38.7	1.3
TVO	BUY	35.75	37.00	3.5%	14.7	5.6



# Thank You

# Asset Allocation Teamwork

## Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวิต ภัทราพงศ์

## Investment Advisory

- ภาคร สุขสวัสดิ์
- วรภัท บางเจริญพรพงศ์
- อุปลการ เกศอมรัตน

## Global Market Department

- กฤตยกรณ์ รัตาสีห์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

## Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐฐา อังศุไพฑูรย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด "ASIA PLUS

