



เนื่องในโอกาสพระราชพิธีบรมราชาภิเษก พุทธศักราช ๒๕๖๒

## ขอพระองค์ทรงพระเจริญ



ด้วยเกล้าด้วยกระหม่อม

ข้าพระพุทธเจ้า คณะกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด และกลุ่มบริษัทเอเชีย พลัส

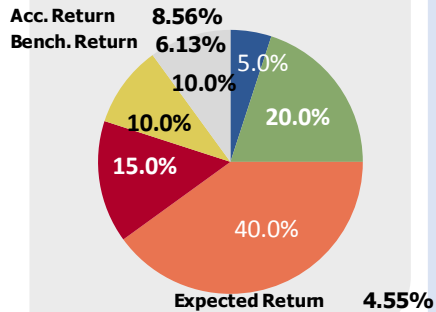
# Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

6 – 10 พ.ค. 2562



พอร์ตการลงทุน  
ความเสี่ยงปานกลาง



ในสัปดาห์หน้า ตลาดให้นักการประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. วันที่ 9 พ.ค. 2562 กลยุทธ์เน้นลงทุนหุ้น Domestic ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ น่าจะทำให้พอร์ตรวม Outperform ตลาดฯต่อเนื่อง ทั้งนี้ นักการลงทุนในหุ้นไทยยังคงไว้ที่ 40% โดยเห็นว่า Downside มีไม่มาก ขณะที่อาจได้รับแรงหนุนหากสถานการณ์ทางการเมืองหลังวันที่ 9 พ.ค. 2562 มีพัฒนาการไปสู่การได้รัฐบาลจากการเลือกตั้งตามกรอบเวลาที่กำหนดไว้ในกฎหมาย พอร์ตการลงทุนในหุ้นต่างประเทศ แรงขับเคลื่อนสำคัญในช่วงเดือน พ.ค. 2562 น่าจะเป็นเครื่องบ่งชี้ของเจรจาการค้าระหว่าง สหรัฐฯ – จีน โดยในช่วงที่ผ่านมาได้ปรากฏสัญญาณบวกต่อเนื่อง นักการลงทุนคงไว้ที่ 15% โดยให้นักการตลาดหุ้นจีนและตลาดเกิดใหม่ (EM) ในเอเชีย เป็น Overweight สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ ความชัดเจนในเรื่องทิศทางดอกเบี้ยว่าจะอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง หลังการประชุม Fed น่าจะทำให้ Bond Yield อยู่ที่ระดับต่ำต่อไป คงให้นักการลงทุน 20% โดยยังสามารถเลือกตราสารที่มีอายุคงเหลือ (Duration) ยาวขึ้นแต่ค่าเฉลี่ยของพอร์ตไม่เกิน 3 ปี ทางด้านการลงทุนทางเลือกให้นักการ FCN และ ELN อย่างละ 10% (รวม 20%) โดยให้ความสำคัญกับหุ้นอ้างอิงที่ปัจจัยพื้นฐานดี และราคาหุ้นมีความผันผวนไม่มาก และส่วนที่เหลืออีก 5% ให้สำรองไว้ในกองทุนรวม Money Market เพื่อรอจังหวะลงทุนเพิ่มในตราสารอื่นๆ

## ASP Investing

### ตราสารลงทุน

### กองทุน

### กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS

	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	WHA214A TRUE221A	ELN-Bull Note บบหุ้น IRPC และ MINT หรือ FCN 11985	ROBINS ERW	GILD US 1398 HK
กองทุน	TCMFENJOY	TMBABF	-	SCBSE	TMBGQQ
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV	ASP-DPLUS	ASP-AAA ASP-FLEXPLUS	ASP-THEQ	ASP-ROBOT ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA

# Investment Gallery

เงินลงทุน	พอร์ตความเสี่ยงต่ำ	พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง	พอร์ตความเสี่ยงสูง
<p>เงินลงทุน &lt; 30 ลบ.</p>	<p>Acc. Return 5.38%</p> <p>Expected Return 3.44%</p>	<p>Acc. Return 8.71%</p> <p>Expected Return 3.65%</p>	<p>Acc. Return 12.14%</p> <p>Expected Return 3.86%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ลบ.</p>	<p>Acc. Return 5.38%</p> <p>Expected Return 4.34%</p>	<p>Acc. Return 8.56%</p> <p>Bench. Return 6.13%</p> <p>Expected Return 4.55%</p>	<p>Acc. Return 11.81%</p> <p>Expected Return 4.76%</p>
<p>เงินลงทุน &gt;100 ลบ.</p>	<p>Acc. Return 5.37%</p> <p>Expected Return 4.20%</p>	<p>Acc. Return 8.60%</p> <p>Expected Return 4.46%</p>	<p>Acc. Return 11.92%</p> <p>Expected Return 4.73%</p>

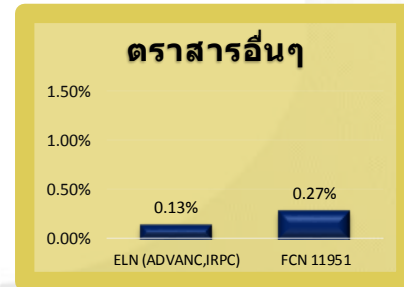
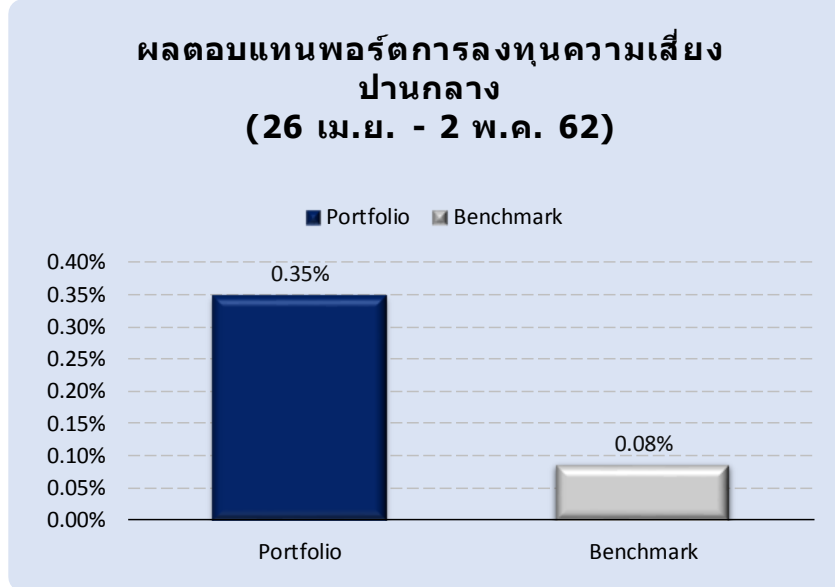
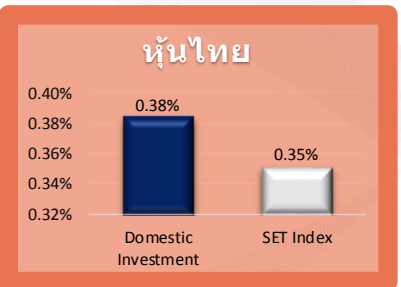
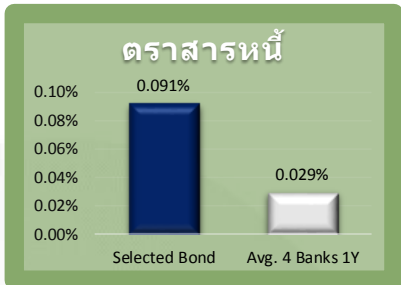
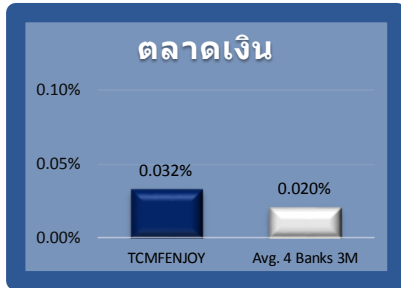
ตราสารตลาดเงิน

ตราสารหนี้

ตราสารลงทุนอื่นๆ  
ELN FCN

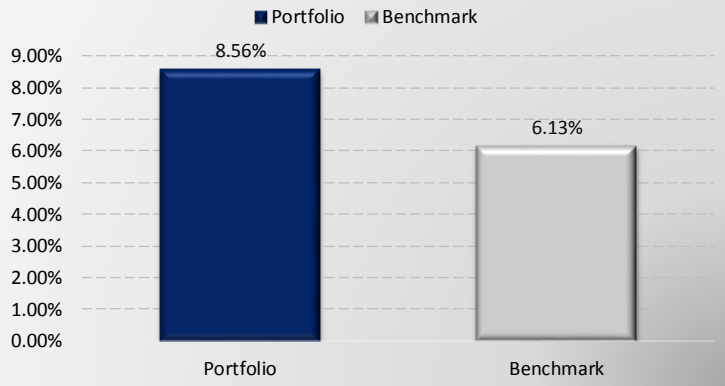
หุ้นไทย

หุ้นต่างประเทศ

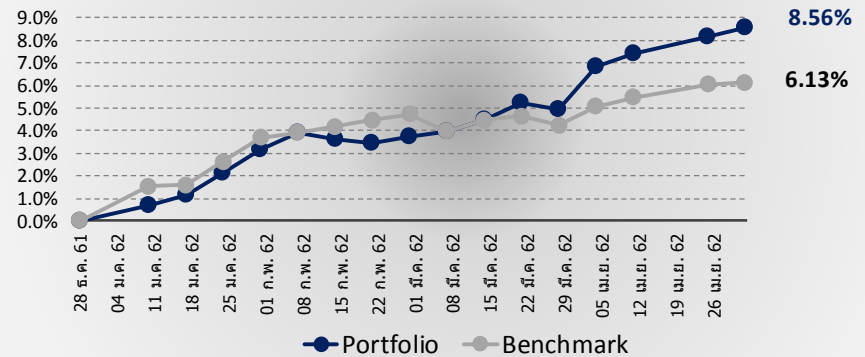


สปีดาร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ดี 0.35% ขณะที่ตลาดหุ้นโลกลดลง 0.2% ส่งผลดีต่อพอร์ตการลงทุน ความเสี่ยงปานกลาง ที่ Overweight หุ้นไทย หนุนให้ผลตอบแทนรวมบวก 0.35% เช่น Benchmark 0.08% และยังเป็น การเน้น-ทั้งหุ้นไทยและต่างประเทศที่คัดสรร โดยหุ้นไทยเลือกหุ้นอิงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างเช่น ROBINS, ERW ส่วนหุ้นต่างประเทศเลือก Gilead Sciences และ China Life Insurance ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้งหมด

## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยง



สลิปัดนี้ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางยังทำผลตอบแทนได้ดีมาก เช่น: Benchmark ต่อเนื่องเป็นสลิปัดที่ 9 หนุนผลให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 สูงถึง 8.56% (ytd) เช่น: Benchmark อยู่ที่ 6.13% (ytd)



# Thailand Equity



สัปดาห์นี้มีประเด็นที่น่าสนใจ 2 เรื่อง เริ่มจากการประกาศผลประกอบการงวด 1Q62 ของบริษัทจดทะเบียน โดยในช่วงที่ผ่านมามีการประกาศกำไรของบริษัทขนาดใหญ่พบว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีกำไรสูงกว่าคาด ขณะที่ SCC ก็ทำกำไรได้สูงตามคาด ส่วนกลุ่มพลังงานและปิโตรฯ ก็จะทยอยประกาศในลำดับถัดไปก็คาดว่าจะมีการบันทึก Stock Gain ทำให้ฐานกำไรอยู่ในระดับสูง โดยภาพรวมจึงเชื่อว่าฐานกำไรสุทธิรวมน่าจะกลับไปยังที่ระดับ 2.5 - 2.6 แสนล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิโดยรวมทั้งปีปรับขึ้นไปสูงกว่า 1 ล้านล้านบาทได้สำเร็จ ซึ่งถือเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญสำหรับตลาดหุ้นไทยในระยะกลาง-ยาว เพียงแต่ในระยะสั้นอาจเป็นเพียงการเก็งกำไรในหุ้นบางบริษัทที่ผลประกอบการโดดเด่นซึ่งอาจไม่มีผลต่อ SET Index มากนัก ส่วนอีกเรื่องหนึ่งเป็นปัจจัยทางการเมือง ซึ่งในวันพุธที่ 8 พ.ค. กตด. จะประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. จำนวนไม่น้อยกว่า 475 คน หลังจากนั้นกระบวนการต่างๆ ก็จะเกิดขึ้นตามมา โดยคาดว่าจะเห็นการเริ่มโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในรัฐสภาช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ค. หากทุกอย่างดำเนินไปด้วยดี ก็คาดว่าจะเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอีกครั้งหนึ่ง ในช่วงปลายเดือน พ.ค. ส่วนในครึ่งแรก คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1660 - 1680 จุด

สัปดาห์นี้ฝ่ายวิจัยยังให้คองน้ำหนักพอร์ตการลงทุนในหุ้นไทย ไว้ที่ 40% ตามเดิม โดยเห็นว่าตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะที่มี Downside จำกัด แต่ขณะเดียวกัน หากพัฒนาการของเหตุการณ์ทางการเมือง ดำเนินไปตามลำดับขั้นตอน และมีความชัดเจนมากขึ้นในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี รวมถึงจัดตั้งรัฐบาล ก็อาจเปิดทางให้เกิด Upside ในระยะต่อไป หุ้น Top Pick ยังคงเป็นหุ้นที่เชื่อว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้แก่ ERW (FV@B 9) ถือเป็นผู้ประกอบการโรงแรม ที่มีสัดส่วนรายได้มาจากโรงแรมในประเทศสูงที่สุด (94%) อีกทั้งมีโรงแรมที่ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าเป้าหมายทุกกลุ่ม ตั้งแต่ Budget Hotel จนถึงโรงแรม 5 ดาว โครงสร้างดังกล่าวทำให้อยู่ในฐานะที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว ROBINS (FV@B 70) การมีสาขาที่กระจายในต่างจังหวัด และจับกลุ่มเป้าหมายในระดับกลาง ทำให้ได้รับประโยชน์จากการอัดฉีดเงินสดเพื่อการจับจ่ายใช้สอยของภาครัฐ นอกจากนี้การถือหุ้น 40% ใน Power Buy และ Super Sport ก็ยังสร้างส่วนแบ่งกำไรกลับเข้ามาอย่างต่อเนื่อง สำหรับตัวเลือกการลงทุนอื่นๆ ในพอร์ตหุ้นไทยสัปดาห์นี้ยังคงเดิม

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	ROBINS	60.25	70.00	16.18%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายบวกกับ ROBINS มี PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่ม
★	ERW	7.00	9.00	28.57%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรองและร่นำค่าใช้จ่ายส่วนนั้นมาลดหย่อนภาษีได้
	KBANK	192.00	246.00	28.13%	ในปี 2562 เน้นผลักดันเรื่องสินเชื่อเพื่อลดหนี้รายได้ที่หายไป บวกกับพื้นฐานแข็งแกร่ง และราคายัง Laggard กลุ่มขณะนี้
	SEAFCO	8.15	12.40	52.15%	คาดกำไรสุทธิทำ New High ต่อเนื่อง จากงานส่วนใหญ่เป็นโครงการเดิม The one Bangkok บวกกับเริ่มงาน Bangkok Mall
	STEC	25.75	29.25	13.59%	STEC เป็นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับอยู่ใน SET100 และได้รับปัจจัยหนุนจากการสร้าง Recurring Income
	DCC	2.00	2.80	39.86%	คาดกำไรปี 62 เติบโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดสาขาพาณิชย์เพิ่มขึ้นและการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่เพิ่มมากขึ้น
	DRT	5.70	6.58	15.38%	คาดกำไร 1Q62 ทำ New High จากยอดขายที่ขยายตัว บวกกับกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน อีกทั้งยังเป็นหุ้นปันผลโดดเด่น
	BDMS	225.75	30.00	16.50%	หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและ Market Cap ใหญ่ที่สุดในกลุ่ม sw.และมีประเด็นบวกเรื่องการขาย RAM คาดกำไรไตรมาสนี้ทำ All Time High



- SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมายืนสร้างฐานที่ 1663 จุด และกลับมาขึ้นมากทดสอบแนวต้านโซน 1680/1690 จุด โดยตลอดแต่สุดท้ายยังยืนได้ไม่มีสัทธิรภาพและย่อตัวลงมากกลับมาปิดที่ 1679.05 จุด เพิ่มขึ้น 0.71 %WTD
- แนวต้านโซนดังกล่าวยังคงแข็งแรง สะท้อนจาก SET Index กลับขึ้นมาก็โดนแรงขายกดและยืนไม่ได้สักที แต่อย่างไรก็ตามโครงสร้างโดยภาพรวมที่ยังเป็นทิศทางปรับขึ้น โดยหากยังยืนเหนือ EMA 200 วันที่ขยับขึ้นมาที่ 1658 จุด เชื่อว่ายังอยู่ในช่วงการปรับขึ้นต่อไป
- จึงประเมิน SET Index สัปดาห์นี้ยังอยู่ในโหมดของการแกว่งขึ้นโดยมีแนวรับที่ 1658 จุด ตลาดที่ยังยืนได้ยังเชื่อว่าจะเห็นการปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 1680 และ 1690 จุด ตามลำดับ



## ERW

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** ERW ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐมากที่สุด เพราะมีรายได้จากโรงแรมไทยคิดเป็นสัดส่วน 94% ของรายได้รวม และมีโรงแรมครอบคลุมทั่วประเทศ และองค์กรมีการเพิ่มทุนแบบ General Mandate รอรับการซื้อโรงแรมในอนาคต คาดกำไร ปี 2562 เติบโต 19% yoy จากประเด็นดังกล่าวข้างต้น

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคากำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้าน 7.10 บาท หากผ่านไปได้จะเป็นการเปิด Upside และเป็นที่ยืนยันการผ่านรอบ Downtrend Channel อีกด้วย หากเกิดขึ้นคาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 7.65 บาท



## ROBINS

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** ตั้งแต่ต้นปี 2562 ราคาหุ้น ROBINS ปรับตัวลดลงราว 5.9% (ytd) ยัง Laggard กลุ่มที่เพิ่มขึ้น 7.5% (ytd) ขณะพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง โดยมีค่า PER62F เพียง 20.3 เท่า ต่ำสุดในกลุ่มฯบวกกับมาตรการกระตุ้นการบริโภค โดยเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้เพื่อนำไปซื้อสินค้าและอุปกรณ์ต่างๆ ส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่างยิ่ง

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคากำลังพักตัวอยู่ในกรอบ Ascending Triangle ซึ่งล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบกรอบบนที่ 59.75 บาท หากผ่านได้จะเป็นการเปิด Upside และเป็นสิ้นสุดของการพักตัว มองขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 62.00 บาท



# Global Equity



ตลาดหุ้นโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมาแกว่งตัวลงเป็นส่วนใหญ่ หลังการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของสหรัฐอเมริกา 1Q62 ทำไรบริษัทบางแห่งต่ำกว่าคาด ประกอบกับท่าทีของ Fed ที่ระบุว่ายังไม่จำเป็นต้องรีบลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ก่อน หลังสหรัฐอเมริกา รายงานสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

สัปดาห์นี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนักกับเหตุการณ์วันที่ 8 พ.ค. จีนจะรายงานภาวะการค้าระหว่างประเทศเดือน เม.ย. ซึ่งให้น้ำหนักว่าจะมีผลต่อการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนที่กรุง Washington DC ในวันเดียวกันอย่างไร และในวันที่ 9 พ.ค. สหรัฐจะรายงานภาวะอุตสาหกรรมค้าในเดือน มี.ค. เช่นกัน แต่เชื่อว่าทั้งสองจะยังประนีประนอมกัน และคาดจะเห็นสัญญาณได้ภายในเดือน พ.ค. ขณะที่ช่วงปลายสัปดาห์ วันที่ 10 พ.ค. ให้น้ำหนักการรายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน เม.ย. ซึ่งน่าจะไม่มีผลต่อทิศทางนโยบายการเงินของ Fed ในระยะต่อไป



ภาพรวมปัจจัยแวดล้อมพื้นฐานดังกล่าวมาข้างต้น มักจะทำให้ตลาดหุ้นสำคัญในโลกเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามยังคงมีความเชื่อว่า ทิศทางของ Fund Flow น่าจะเคลื่อนเข้าสู่ภูมิภาคเอเชีย และ ตลาด EM มากขึ้น จึงยังให้ **Overweight** ตลาดหุ้น EM - Asia เฉพาะอย่างยิ่งตลาดหุ้นจีนที่ได้ประโยชน์จากการที่ MSCI เพิ่มน้ำหนัก **ตลาดหุ้นสหรัฐ** **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** ให้น้ำหนักการลงทุนเป็น **Neutral** ส่วนตลาดหุ้นยุโรป **Underweight** โดยมีความเสี่ยงสำคัญจาก Brexit และการถูกสหรัฐฯ ตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้า ส่วนน้ำหนักการลงทุนในหุ้นต่างประเทศยังคงไว้ที่ 15% ของพอร์ตการลงทุนรวมตามเดิม

สัปดาห์นี้ **GILEAD SCIENCES INC (GILD US)** และ **INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD (1398 HK)**

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	GILEAD SCIENCES INC	GILD US	65.30	80.79	USD	23.7%
2	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD	1398 HK	5.91	6.91	HKD	17.0%

Fund Code	Master Fund	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558
TMBGQG	Wellington Global Quality Growth Fund Class S กระจายการลงทุนทั่วโลก กลุ่ม IT 28.3% กลุ่ม Health Care 18.6% Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ	9.29	19.03	8.97	12.68		5.62	9.11	-20.86



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาฟื้นตัวขึ้นมาจากที่ประเมินไว้เมื่อสัปดาห์ก่อน และปัจจุบันกำลังอยู่ในช่วงพักตัวที่ 65.00 เหรียญฯสร้างฐานใหม่อีกครั้ง ทำให้รอบการเคลื่อนไหวปัจจุบันยังอยู่ในโหมดฟื้นตัวต่อโดยมีแนวต้านที่ 68.00 เหรียญฯ



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาทำล้งลงมาทดสอบแนวรับ 5.85 เหรียญฯซึ่งบริเวณดังกล่าวถือเป็นโซนแนวรับที่มีbuyer ประกอบกับ Volume ที่มีทิศทางเบาบางจึงคาดว่า การลงจะเริ่มจำกัด และมีโอกาสฟื้นตัวโดยมีแนวต้านที่ 6.00 และ 6.20 เหรียญฯตามลำดับ

## GILEAD SCIENCES INC (GILD US)

Target Price Consensus 80.79 USD (Upside 23.7%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** กำไรสุทธิปี 61 เติบโต 31.3%yoy จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของยาไวรัสต้านฮิบส์ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ของเฟรโซไบสซีเออร์โอวีของ Gilead Company ทั้งนี้คาดว่ากำไรสุทธิปี 62 เติบโต 32.6%yoy จากการที่บริษัทย่อยขายยาได้เกินคาด สืบเนื่องมาจากไตรมาสที่แล้ว รวมถึงมีการลดต้นทุนการผลิตซึ่งมาจาก พัฒนาเทคโนโลยีเข้าแทนที่เพื่อช่วยลดค่าใช้จ่ายในระยะยาว

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	10434	6923	8377.9
EPS	7.91	5.29	6.70
P/E (x)	8.25	12.34	9.74

## INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD (1398 HK)

Target Price Consensus 6.91 HKD (Upside 17.0%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** กำไรสุทธิปี 61 เติบโต 39.8%yoy จากประเด็นรายได้สินเชื่อกี่สูงขึ้นตามความต้องการทำสำรองสินเชื่อกี่มากขึ้น รวมถึงมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในช่วงความผันผวนของเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง ทั้งนี้คาดว่ากำไรสุทธิปี 62 เติบโต 37.6%yoy จากธุรกิจหลักที่มั่นคงรวมถึงการควบคุมต้นทุน และมีการเติบโตของค่าธรรมเนียมตั้งแต่ 4Q61 จนถึง ปี2562

(unit : HKD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	282048.25	294772	318338.64
EPS	0.79	0.83	0.88
P/E (x)	7.47	7.15	6.72

# Fixed Income



ถ้อยแถลงของนาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่ระบุว่า Fed ยังไม่เห็นความจำเป็นที่จะต้องปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน ซึ่งสวนทางกับกระแสนักการตลาดของไชน่าที่คาดว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี ส่งผลให้ Bond Yield อายุ 10 ปีสหรัฐ ในสัปดาห์นี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.55% จาก 2.54% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

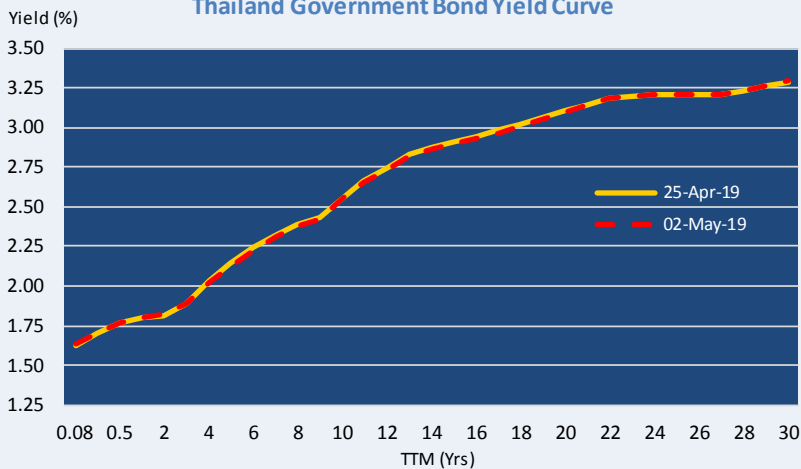
สวนทางกับไทยผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงอยู่ที่ 2.55% จาก 2.56% ขณะที่ Yield Curve ปรับลดลงเล็กน้อยเกือบทุกช่วงอายุราว 0.1-1.9 bps เงินไหลเข้าสู่ตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น สะท้อนจากที่ต่างชาติซื้อตราสารหนี้ทั้งสั้น+ยาวเพิ่มขึ้น 48.5% เป็น 3.0 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นตราสารหนี้ระยะยาว 87.1% : ระยะสั้น 12.9% ของมูลค่าทั้งหมด (เทียบสัปดาห์ก่อนที่ 85.9% : 14.1%)

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน 0.09% สูงกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยคงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 20% ของพอร์ตการลงทุนรวม โดยตราสารหนี้อาจมีแรงกดดันหลัง สนช. ผ่านร่างแก้ไขกฎหมายให้เก็บบางจากผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ส่วนที่ถือครองโดยกองทุนรวม แต่ก็มีแรงหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะทรงตัวต่ำถึงปลายปี ยังคงแนะนำตราสารที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว Top pick เลือก WHA214A และ TRUE221A

และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBABF เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA

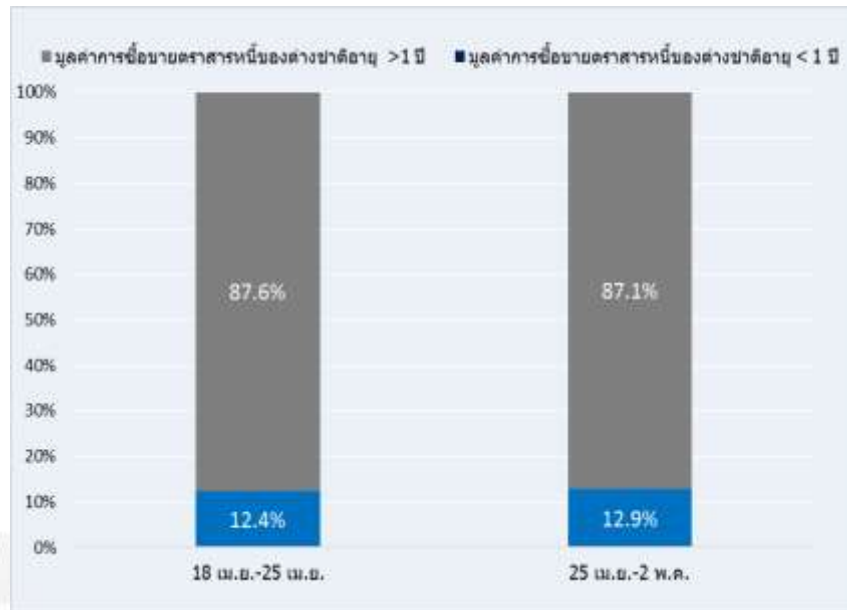
Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	WHA214A	บริษัท ดับบลิวเอชเอคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A-; บริษัท: A-/TRIS	1.99	2.39	2.59
★	TRUE221A	บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.75	4.10	3.90
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.88	3.20	2.66
	SIRI229A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.39	3.35	3.47

Thailand Government Bond Yield Curve



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
25-Apr-19	1.799	1.891	2.14	2.56	3.10	3.29
02-May-19	1.799	1.890	2.12	2.55	3.10	3.29
Change (bps.)	↑ 0.1	↓ (0.1)	↓ (1.9)	↓ (0.6)	↓ (0.2)	↑ 0.2

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	0.23%	0.67%	3.40%	1.22%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.23%	0.80%	1.96%	1.10%





# Alternative Investment



นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 11985 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 15.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Alibaba Group Holding, Alphabet Inc และ Tesla Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 79.50% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%



สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฟืองประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) IRPC และ/หรือ MINT

Product	FCN 11985
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	BABA UN
Stock 2	GOOGL UQ
Stock 3	TSLA UQ
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	15.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	79.50%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

Bull Note / Bull Note with Protection	
Underlying 1	IRPC
Underlying 2	MINT
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, เงินขาดหายเพื่อคุ้มครองเงินต้น



### Alibaba Group Holding (BABA UN)

Target Price	USD208.00
Spot Price as of 2 May 19	USD190.39
Support / Resistance	USD175 / 200
Auto Call Level 97.00%	USD184.67
Put Level 79.50%	USD151.36

### Alphabet Inc (GOOGL UQ)

Target Price	USD1400.00
Spot Price as of 2 May 19	USD1166.51
Support / Resistance	USD1096 / 1236
Auto call Level 97.00%	USD1131.51
Put Level 79.50%	USD927.37

### Tesla Inc (TSLA UQ)

Target Price	USD394.00
Spot Price as of 2 May 19	USD244.10
Support / Resistance	USD212 / 274
Auto Call Level 97.00%	USD236.77
Put Level 79.50%	USD190.05



IRPC	
Spot Price (B) as of 2 May 19	5.60
Support / Resistance (B)	5.50 / 6.25
98% Strike Price (B)	5.49
Annualized Yield	
No Protection	6.0992%
90% Protection (@4.94,Max loss11.0%)	6.0070%
95% Protection (@5.21,Max loss 5.0%)	4.2855%



MINT	
Spot Price (B) as of 2 May 19	37.50
Support / Resistance (B)	36.75 / 40.00
98% Strike Price (B)	36.75
Annualized Yield	
No Protection	7.3108%
90% Protection (@33.08,Max loss11.0%)	7.1569%
95% Protection (@34.91,Max loss 5.0%)	5.0027%

# Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กองทุนหุ้นไทยขนาดใหญ่ อย่าง M-S50 ให้ผลตอบแทนดี ส่วนกองทุนหุ้นต่างประเทศ TMBGQG ตดลบเล็กน้อย แต่ทั้ง 2 กองทุนยังให้ผลตอบแทนที่ชนะ Benchmark ทั้งคู่ หนุนพอร์ตโฟลิโอปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และชนะ Benchmark รายละเอียดดังสไลด์หน้า 4



ฝ่ายวิจัยฯคัดเลือกกองทุนรวมที่น่าสนใจ และมีการประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ในแต่รายสัปดาห์ โดยมีเงื่อนไขหลักๆ คือ

- คัดเลือกกองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่ากองทุนอื่นๆ ในประเภทเดียวกัน สะท้อนความสามารถในการจัดการที่ดี
- เลือกกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีเด่นในปีนี้ และยังคงชนะ Benchmark อย่างสม่ำเสมอในช่วง 3 ถึง 5 ปีที่ผ่านมา
- เลือกกองทุนที่มี Morningstar Rating ตั้งแต่ 3 ถึง 5 ดาว

ชื่อกองทุน	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	Money Market (กองทุนรวมตลาดเงิน)	หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงสุดในปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังสามารถทำผลตอบแทนชนะดัชนีชี้วัดได้ต่อเนื่อง
TMBABF	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	ดอกเบี้ยโลกสิ้นสุดขาขึ้น หลัง Fed ยังส่งสัญญาณว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ในส่วนของไทยคาดเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ช่วยหนุนราคาตราสารหนี้เพิ่มขึ้น เลือกลงทุนกองทุนตราสารหนี้ดังกล่าวซึ่งให้ผลตอบแทนดี
SCBSE*	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	โค้งสุดท้ายก่อนทราบผลการรับรองเลือกตั้ง รวมถึงบริษัทจดทะเบียนจะรายงานงบ 1Q62 ออกมามากขึ้น เพื่อลดแรงกดดันจากความผันผวน จึงเลือกกองทุนที่เน้น Selective Buy ในส่วนของผลตอบแทนของกองทุนยังทำได้ดีต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนทั่วโลก เพื่อลดความเสี่ยง อันเนื่องมาจากความผันผวนในช่วงรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาหลายตลาดปรับตัวขึ้นมากค่อนข้างมากจึงอาจมีการพักตัว โดยกองทุนดังกล่าวลงทุนใน Wellington Global Quality Growth Fund ชนิด USD Class S (Fx hedging : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน)
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 7.27% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.41% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.97% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.41% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

\* คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่



# Appendix

---



## ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
<b>SEAFCO</b>	03-May-19	12.40	10%	8.25	8.15	-1.21%	16.73	3.65	3.31	คาดการณ์กำไรสุทธิทำ New High ต่อเนื่องที่ 121.8 ล้านบาท เดิมโตสูงถึง 157% YoY และ 4% QoQ ทุนจากงานส่วนใหญ่เป็นโครงการเดิม The one Bangkok บวกกับเริ่มงาน Bangkok Mall
<b>BDMS</b>	18-Apr-19	30.00	10%	25.25	25.75	1.98%	24.48	4.69	1.35	เป็นหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งบวกกับ Market Cap ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังมี ประเด็นบวกจากเรื่องการขาย RAM ทำให้กำไรไตรมาสนี้ทำ All time high อย่างโดดเด่น
<b>KBANK</b>	11-Apr-19	246.00	20%	191.50	192.00	0.26%	11.33	1.13	2.21	เป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ และปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และ KBANK มี Correlation กับแรงซื้อของต่างชาติสูงถึง 0.98 อีกทั้งคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อเพื่อทดแทนรายได้
<b>STEC</b>	11-Apr-19	29.25	10%	24.60	25.75	4.67%	22.40	3.29	1.55	หุ้นก่อสร้างพื้นฐานแกร่งที่อยู่ใน SET100 และยังได้รับปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อ หมอชิตแลนด์ ช่วยหนุนการสร้าง Recurring Income ในกับ STEC
<b>DCC</b>	21-Mar-19	2.80	10%	2.18	2.00	-8.26%	13.28	3.45	5.65	คาดการณ์กำไรปี 62 เดิมโต 12%yoy จากแผนที่จะเปิดเดาเผากระเบื้องเพิ่มขึ้น และการพัฒนา Outlet เพื่อรองรับ Demand ที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง
<b>DRT</b>	02-May-19	6.58	10%	5.55	5.70	2.70%	11.76	2.48	7.02	คาดการณ์กำไร 1Q62 ทำ New High จากยอดขายที่ขยายตัว บวกกับกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน อีกทั้งยังเป็นหุ้นปันผลโดดเด่น คาดหวังผลตอบแทนถึง 7%ต่อปี
<b>ROBINS</b>	22-Apr-19	70.00	15%	58.92	60.25	2.26%	20.89	3.24	2.16	ได้เป็น sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายหนุนหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง ROBINS บวกกับมีค่า PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่มฯ เพียง 20.4 เท่า
<b>ERW</b>	24-Apr-19	9.00	15%	6.90	7.00	1.45%	27.51	2.95	1.64	จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่สามารถนำค่าใช้จ่ายมาลดหย่อนภาษีได้ บวกกับการอัดฉีดเงินผ่านระบบ E-payment ให้กับผู้มีรายได้น้อยที่อายุ 18 ปีขึ้นไป เป็นผลดีต่อ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม โดยเฉพาะ ERW

# ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หน้าตัว	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	PTTC247A	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	AAA(tha)	AAA(tha)/Fitch (Thailand)	PO	5.27	5.50	3.04	ติดต่อกำหนด	30	30,000	Put Option	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
2	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA(tha)	AA/TRIS,AA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	2.90	3.20	2.67	ติดต่อกำหนด	50	50,000	0	
3	BAM256A	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	AA-(tha)	AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II	6.16	3.88	3.68	ติดต่อกำหนด	5	5,000	Call Option	21/6/2023
4	IVL236B	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS	II/HNW	4.13	2.78	3.02	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
5	IVL286A	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS	II/HNW	9.13	3.83	3.64	ติดต่อกำหนด	145	145,000	0	
6	SGP232A	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A+	BBB+/TRIS	II/HNW	3.85	3.03	2.84	ติดต่อกำหนด	40	40,000	0	
7	CPFTH245A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	5.09	3.24	3.15	ติดต่อกำหนด	150	150,000	0	
8	CPFTH305A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	11.09	4.16	3.98	ติดต่อกำหนด	150	150,000	0	
9	MPSC286A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	9.19	3.68	3.44	ติดต่อกำหนด	150	150,000	0	
10	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	11.19	3.99	3.66	ติดต่อกำหนด	150	150,000	0	
11	BJC273B	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	7.91	3.83	3.64	ติดต่อกำหนด	80	80,000	0	
12	KSL27DA	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	PP10	8.63	3.74	3.38	ติดต่อกำหนด	300	300,000	0	
13	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A	A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	PO	3.61	3.10	3.07	ติดต่อกำหนด	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
14	THAI23DA	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	4.67	3.66	3.23	ติดต่อกำหนด	50	50,000	0	
15	THAI246A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	5.17	3.57	3.32	ติดต่อกำหนด	50	50,000	0	
16	THAI338A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	14.32	4.62	4.30	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
17	IVL14PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	95.58	7.00	-	ติดต่อกำหนด	5.5	5,500	Call Option	31/10/2019
18	NNEG289A	บริษัท ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้า นคร จำกัด	A-(tha)	A-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.38	3.85	3.62	ติดต่อกำหนด	200	200,000	0	
19	CPALL256A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.19	4.45	3.59	ติดต่อกำหนด	25	25,000	Call Option	30/6/2022
20	WHA224A	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	2.99	3.48	3.11	ติดต่อกำหนด	2	2,000	0	
21	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.92	5.00	-	ติดต่อกำหนด	6	6,000	Call Option	2/3/2022
22	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.50	5.85	-	ติดต่อกำหนด	100	100,000	Call Option	แบ่งขาย 1 ลบ ขึ้นไป
23	SIRI197A	บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	0.24	3.50	2.78	ติดต่อกำหนด	9	9,000	0	
24	SIRI229A	บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.42	3.35	3.44	ติดต่อกำหนด	0.3	300	0	
25	TRUE221A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	2.78	4.10	3.86	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
26	TRUE19715B	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	0.22	3.00	2.83	ติดต่อกำหนด	1	1,000	0	
27	TTA213A	บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเจนซีซี จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS,BBB(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.92	4.50	4.23	ติดต่อกำหนด	51	51,000	0	

# ตราสารหนี้เสนอขาย


ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
28	TTA221A	บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS, BBB(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	2.74	5.00	4.64	ติดต่อกู้เงิน	11.3	11,300	0	
29	JMART20DA	บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	1.67	4.10	4.35	ติดต่อกู้เงิน	1	1,000	0	
30	SAWAD228A	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	3.29	4.15	3.94	ติดต่อกู้เงิน	30	30,000	0	แบ่งขาย
31	GUNKUL214A	บริษัท กัญกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	2.01	4.50	4.67	ติดต่อกู้เงิน	25	25,000	0	
32	ANAN16PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.12	8.50	-	ติดต่อกู้เงิน	1	1,000	Call Option	12/5/2021
33	ANAN17PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.90	8.00	-	ติดต่อกู้เงิน	2	2,000	Call Option	23/2/2022
34	ITD199A	บริษัท อีตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	PP10	0.40	4.00	4.19	ติดต่อกู้เงิน	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
35	DA20NA	บริษัท ดีเอ็มบี เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.57	5.30	5.48	ติดต่อกู้เงิน	5	5,000	Call Option	16/11/2019
36	SENA199A	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	0.43	4.25	4.13	ติดต่อกู้เงิน	7	7,000	0	
37	MTC22NA	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	3.53	4.30	4.21	ติดต่อกู้เงิน	40	40,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
38	ORI210A	บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.47	4.30	4.13	ติดต่อกู้เงิน	5	5,000	0	
39	PRIN221A	บริษัท ปริญสิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.76	6.00	5.05	ติดต่อกู้เงิน	1	1,000	0	
40	TFD201A	บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.76	7.25	7.59	ติดต่อกู้เงิน	5	5,000	Call Option	27/7/2019
41	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.91	6.75	6.77	ติดต่อกู้เงิน	89	89,000	Call Option	22/9/2019
42	PACE202A	บริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.84	6.50	6.90	ติดต่อกู้เงิน	4	4,000	0	แบ่งได้

Contact us: Tel: 02-680-1849

Daily Update at

<http://inv4.asiaplus.co.th/esps/product-inside.php?id=104>

# ตัวเลือกตราสารหนี้ FCNs (Fixed Coupon Notes)

Recc.	Quote ID	Tenor	Pay Frequency	CCY	Stock 1	Stock 2	Stock 3	Indicative PRC	Coupon p.a.	Fixed Coupons	Put	Auto Call	Call Frequency	Issuer
	11985	6mth	Monthly	USD	BABA UN Alibaba Group	GOOGL UQ Alphabet Inc	TSLA UQ Tesla Inc	8	15.00%	All Periods	79.50%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	11983	6mth	Monthly	USD	FB UQ Facebook.com Inc	MS UN Morgan Stanley	EBAY UQ eBay Inc	8	15.00%	All Periods	99.14%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	11984	6mth	Monthly	USD	BABA UN Alibaba Group	C UN Citigroup Inc	TGT UN Target Corp	8	15.00%	All Periods	96.25%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	11986	6mth	Monthly	USD	NFLX UQ Netflix Inc	AMZN UQ Amazon.com Inc	FB UQ Facebook.com Inc	8	15.00%	All Periods	98.70%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)

# ทางเลือกการลงทุนใน FCNs (Fixed Coupon Notes)



Recc.	Quote ID	Tenor	Pay Frequency	CCY	Stock 1	Stock 2	Stock 3	Indicative PRC	Coupon p.a.	Fixed Coupons	Put	Auto Call	Call Frequency	Issuer
	11987	6mth	Monthly	USD	NVDA UQ Nvidia Corp	NFLX UQ Netflix Inc	AMZN UQ Amazon.com Inc	8	15.00%	All Periods	91.37%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	11988	6mth	Monthly	USD	AMZN UQ Amazon.com Inc	FB UQ Facebook.com Inc	NFLX UQ Netflix Inc	8	15.00%	All Periods	98.70%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	11989	6mth	Monthly	USD	NKE UN Nike Inc	RL UN Ralph Lauren Corp	UAA UN Under Armour	8	15.00%	All Periods	94.26%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	11990	6mth	Monthly	USD	BABA UN Alibaba Group	MS UN Morgan Stanley	FB UQ Facebook.com Inc	8	15.00%	All Periods	98.31%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)

# Indicative Term Sheet of Equity Linked Note (Bull Note) Tenor 30 Days

Underlying	Spot Price (B) as of 2 May 2019	98% Strike			97% Strike			95% Strike		
		No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection
DTAC	51.25	29.2606%	23.6036%	12.9391%	24.4639%	19.9415%	10.8550%	16.4498%	13.6454%	7.2369%
KTC	40.50	29.2606%	23.6048%	12.9367%	24.4601%	19.9378%	10.8500%	16.4460%	13.6404%	7.2382%
MTC	51.75	19.2720%	17.1751%	10.1903%	14.9893%	13.4613%	7.8972%	8.3991%	7.6249%	4.2586%
BTS	11.70	16.5023%	15.0927%	9.2174%	12.4162%	11.4287%	6.8825%	6.3659%	5.9075%	3.3392%
DELTA	76.00	16.5023%	15.0903%	9.2224%	12.4162%	11.4274%	6.8886%	6.3659%	5.9075%	3.3367%
CENTEL	42.75	13.7835%	12.9043%	8.1586%	9.9380%	9.3521%	5.8067%	4.5037%	4.2610%	2.4126%
EA	57.25	13.7835%	12.9043%	8.1561%	9.9367%	9.3508%	5.8080%	4.5025%	4.2598%	2.4101%
TRUE	5.10	13.7835%	12.9056%	8.1610%	9.9342%	9.3508%	5.7969%	4.5012%	4.2574%	2.4065%
CPF	5.60	12.4460%	11.7771%	7.5805%	8.7384%	8.3065%	5.2395%	3.6463%	3.4786%	1.9547%
BGRIM	34.00	9.8304%	9.4806%	6.3511%	6.4286%	6.2184%	4.0467%	2.1024%	2.0328%	1.0740%
GULF	106.50	9.8304%	9.4806%	6.3499%	6.4286%	6.2184%	4.0467%	2.1024%	2.0328%	1.0740%
IVL	46.25	9.8304%	9.4806%	6.3499%	6.4323%	6.2221%	4.0491%	2.1036%	2.0340%	1.0753%
TOA	31.75	9.8304%	9.4806%	6.3524%	6.4335%	6.2233%	4.0503%	2.1048%	2.0352%	1.0753%
GPSC	62.75	8.5557%	8.3176%	5.6913%	5.3389%	5.2027%	3.4346%	1.4337%	1.3935%	0.6671%
BEM	10.90	7.3108%	7.1569%	5.0027%	4.2941%	4.2108%	2.8158%	0.8389%	0.8169%	0.2884%
GLOBAL	17.40	7.3108%	7.1569%	5.0064%	4.2941%	4.2108%	2.8133%	0.8389%	0.8169%	0.2872%
MINT	37.50	7.3108%	7.1569%	5.0027%	4.2941%	4.2108%	2.8133%	0.8389%	0.8169%	0.2884%
ADVANC	190.50	6.0992%	6.0058%	4.2917%	3.3098%	3.2621%	2.1952%	0.3286%	0.3176%	-
IRPC	5.60	6.0992%	6.0070%	4.2855%	3.3098%	3.2621%	2.1988%	0.3286%	0.3176%	-
PTTEP	133.50	6.0992%	6.0058%	4.2917%	3.3098%	3.2621%	2.1952%	0.3286%	0.3176%	-

# 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	
T-LOWBETA		5.12	7.69	0.79	7.38	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
M-S50		0.92	7.67	-0.34	6.96	-0.90	21.18	22.75	-14.89	80%
TMB50DV		1.99	7.76	-3.04	5.96	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
TMB50		16.95	7.75	-3.08	5.82	-5.50	20.77	22.15	-16.11	80%
K-SET50		6.02	7.83	-3.15	5.50	-5.69	20.66	22.42	-17.13	80%
K-STAR-A(R)		2.61	7.61	-3.41	7.42	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
K-EQUITY		4.61	7.24	-3.45	6.06	-7.74	20.74	17.03	-8.16	80%
SCBSE		3.36	7.30	-4.35	9.10	-8.60	17.75	24.95	1.48	100%
BCAP		1.45	6.27	-4.73	5.65	-9.95	12.00	23.53	-4.79	60%
SCBDV		8.63	9.24	-5.11	6.29	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
SET Index			7.01	-5.99	3.41	-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		9.29	19.03	8.97	12.68		5.62	9.11	-20.86
ONE-UGG		3.20	18.17	10.04	20.99		7.66	22.38	
ASP-DISRUPT		1.05	24.06	7.06					
UOBShC		2.14	10.61	0.94	4.57		2.54	-3.01	-31.83
SCBCHA		2.07	27.99	-0.11	3.74		-17.21	2.50	-33.81
TMBCOF		5.38	30.44	5.77	19.68		-6.08	36.67	-22.67
SET Index			7.01	-5.99	3.41	-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



## กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)							Prob. Return > SET(5Y)
			ytd	1y	5y (Annldz)	2561	2560	2559	2558	
UOBLTF	 UOB	5.15	8.28	-4.20	7.27	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
K20SLTF	 KAsset	16.09	7.07	-5.13	7.15	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
CG-LTF	 UOB	12.67	7.44	-5.93	7.11	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
MS-CORE LTF	 Mamulife	1.18	7.74	-4.22	6.70	-6.91	16.56	19.54	-8.42	80%
VALUE-D LTF	 UOB	6.09	7.36	-6.80	6.61	-13.71	22.08	16.74	-6.66	60%
MV-LTF	 MFC	2.37	4.42	-7.53	6.04	-9.45	19.55	16.34	-9.21	60%
JB25 LTF	 TMBAM	8.64	6.66	-4.77	5.63	-4.62	21.52	25.10	-16.79	60%
KFLTF50	 KAsset	3.83	7.72	-3.36	5.52	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
SCBLTF	 SCB	4.17	8.40	-6.93	5.37	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KGLTF	 KAsset	7.24	8.24	-2.72	5.12	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
<b>SET Index</b>			<b>7.01</b>	<b>-5.99</b>	<b>3.41</b>	<b>-10.82</b>	<b>13.66</b>	<b>19.79</b>	<b>-14.00</b>	

### 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	
T-LowBetaRMF		2.38	7.68	0.73	6.94	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
KEQRMF		8.27	8.03	-3.14	6.15	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
KFS100RMF		2.53	8.24	-3.27	5.97	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
JB25RMF		3.59	6.64	-4.79	5.62	-4.63	21.55	25.02	-16.76	60%
KS50RMF		2.46	7.76	-3.36	5.37	-5.90	20.29	21.88	-16.98	80%
TMB50RMF		3.84	7.47	-3.85	5.08	-6.30	19.87	21.41	-16.57	80%
SCBRMS50		2.08	7.64	-3.78	4.98	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BERMF		13.58	6.11	-5.29	4.84	-10.49	11.67	22.27	-6.26	60%
ERMF		1.78	7.40	-4.75	4.45	-8.94	11.72	13.14	-7.27	60%
BSIRRMF		4.04	7.83	-1.26	3.89	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
SET Index			7.01	-5.99	3.41	-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		0.11	10.23	5.44	6.81		9.51	2.34	-35.33
SCBRMGHC		0.14	10.13	5.33	6.21		9.24	4.26	-35.78
TMBGQGRMF		0.68	18.83	8.96	12.79		5.84	9.23	-21.41
ASP-ROBOTRMF		0.13	24.97	3.48				-9.27	
TMBCORMF		0.58	30.38	5.62	19.33		-6.21	35.31	-22.31
SET Index			7.01	-5.99	6.01	-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	39.01	1.69	1.27	2.52
KFAFIX	 KFA	15.36	2.73	0.87	1.74
TFIF	 UOB	1.65	1.58	0.76	1.50
SMART	 MFC	2.72	1.85	0.75	1.24
TMBBF	 TMBAM	21.90	2.74	0.71	1.21
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.38	1.30

## 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 (%)
ASP	 ASSET PLUS	1.95	0.12	0.51	1.30
TCMFENJOY	 UOB	1.37	0.17	0.51	1.36
LHMM	 LH Fund	4.40	0.20	0.48	1.27
K-CASH	 KAsset	11.07	0.15	0.47	1.27
SCBTMFPLUS-A	 SCB	5.68	0.10	0.47	1.20
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.32	0.95

## 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	4.96	6.45	2.40	1.87	0.43
B-CHINE-EQ		09/03/2018	3.36	23.63	0.88	17.06	26.57
KFACHINA-A		07/03/2018	2.92	41.56	5.73	26.96	41.06
LHROBOT-E		23/01/2018	1.74	21.81	6.92	11.96	16.33
K-EUSMALL		21/03/2018	1.41	20.11	6.51	8.45	7.05
ASP-DISRUPT		02/04/2018	1.05	24.06	5.60	16.05	19.67
SCBLEQA		02/04/2018	1.01	12.24	1.13	6.98	6.75
SCBCHEQA		30/05/2018	0.82	23.15	2.26	15.36	24.37
CIMB-PRINCIPAL GMV-A		02/03/2018	0.82	8.43	0.95	3.64	2.60
KT-WTAI-A		31/05/2018	0.78	25.87	5.49	14.09	23.20
<b>SET Index</b>				<b>7.01</b>	<b>2.13</b>	<b>1.94</b>	<b>0.27</b>



**ASP-DGOV**  
**ASP-DPLUS**



**ASP-THEQ**  
**ASP-SME**



**ASP-CHINA**  
**ASP-EVOCHINA**



**ASP-VIETVIET**



**ASP-INDIA**



**ASP-AAA**  
**ASP-ROBOT**  
**ASP-DISRUPT**  
**ASP-FLEXPLUS**  
**ASP-IHEALTH**

# 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
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
โยธิน กุคจนิส	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
วรรณพุกษ์ โทมลวิทยากร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจ็ดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ