

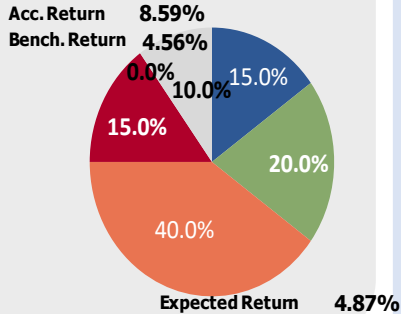
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

10 - 14 มิ.ย. 2562



พอร์ตการลงทุน
ความเสี่ยงปานกลาง



ผลตอบแทนการลงทุนสลิปตาที่ผ่านมา ยังโดดเด่นและชนะ Benchmark โดยมีผลตอบแทน 1.29% ตราสารที่สร้างผลตอบแทนสูงสุดได้แก่ตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 2.22% ตามด้วยตลาดหุ้นต่างประเทศ 2.20% ทั้งนี้เป็นผลมาจากความคาดหวังเชิงบวกเรื่องการใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินของ Fed สำหรับทิศทางในสลิปตานั้นประเมินว่าผลบวกจากความคาดหวังเรื่องนโยบายการเงินผ่อนคลายน่าจะเริ่มลดน้อยลง แต่อาจต้องกลับมาให้ความสำคัญกับเรื่องสงครามการค้าเพิ่มมากขึ้น นักลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่าง ยังคงไว้ตามเดิม กล่าวคือตลาดหุ้นไทยให้น้ำหนักการลงทุน 40% ความสนใจหลักอยู่ที่การเมืองในประเทศรวมถึง การปรับลด GDP Growth และ EPS บริษัทจดทะเบียน ปี 2562 ซึ่งอาจมีแรงกดดันต่อภาพรวมตลาดทำให้การเลือกหุ้นต้องเน้นความปลอดภัย และยังคงอยู่ภายใต้ Theme หลักคือ Domestic Play ในส่วนของหุ้นต่างประเทศ นักลงทุนอยู่ที่ 15% แต่ในสลิปตานั้นให้ปรับลดกองทุนที่มีการลงทุนในทองคำออกไป ทางด้านตราสารหนี้ ยังสร้างผลตอบแทนที่ดีโดยมีเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้ามาต่อเนื่อง และด้วยทิศทางดอกเบี้ยในประเทศที่ทรงตัวระดับต่ำ ทำให้ยังสามารถใช้ Duration ที่สูงได้ คงน้ำหนักไว้ที่ 20% และ Money Market 15% ส่วน FCN เน้นชุดที่ Coupon 10% และมิระดับ Put ที่ต่ำเป็นหลัก

ASP Investing

ตราสารลงทุน

กองทุน

กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS

	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	WHA214A TRUE221A	FCN 12324	BBL FPT	JPM US ISRG US
กองทุน	TCMFENJOY	TMBABF	SCBGOLDH	SCBDV	SCBLEQ
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 < 30 ล.</p>	<p>Acc. Return 5.28%</p> <p>Expected Return 2.60%</p>	<p>Acc. Return 8.53%</p> <p>Expected Return 3.55%</p>	<p>Acc. Return 11.84%</p> <p>Expected Return 4.49%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ล.</p>	<p>Acc. Return 5.55%</p> <p>Expected Return 4.15%</p>	<p>Acc. Return 8.59%</p> <p>Bench. Return 4.56%</p> <p>Expected Return 4.87%</p>	<p>Acc. Return 11.69%</p> <p>Expected Return 5.59%</p>
<p>เงินลงทุน >100 ล.</p>	<p>Acc. Return 5.57%</p> <p>Expected Return 4.77%</p>	<p>Acc. Return 8.69%</p> <p>Expected Return 5.36%</p>	<p>Acc. Return 11.89%</p> <p>Expected Return 5.95%</p>

ตราสารตลาดเงิน

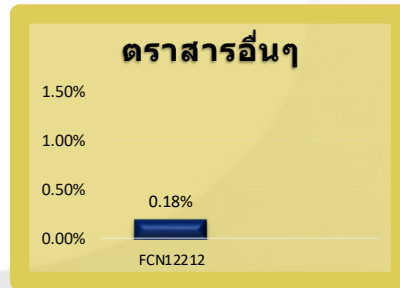
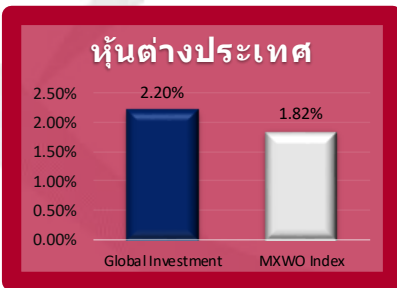
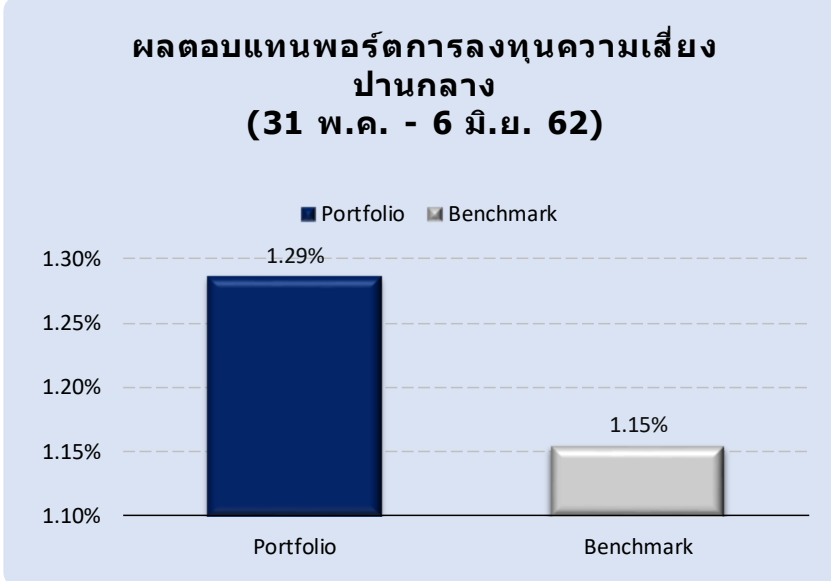
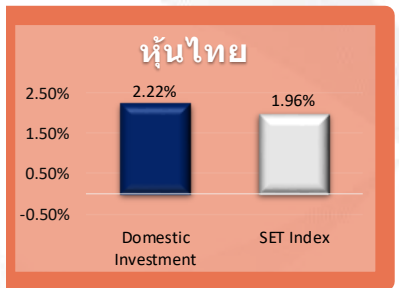
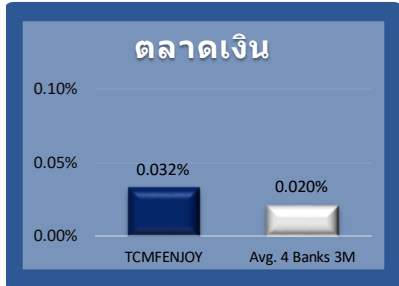
ตราสารหนี้

ตราสารลงทุนอื่นๆ
ELN FCN

หุ้นไทย

หุ้นต่างประเทศ

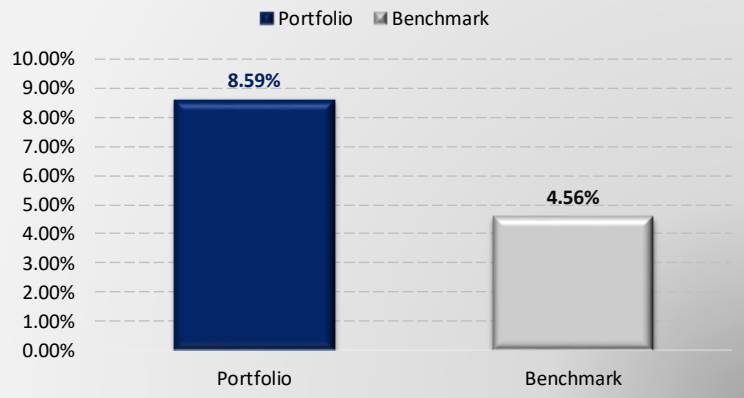
หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 2562
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง



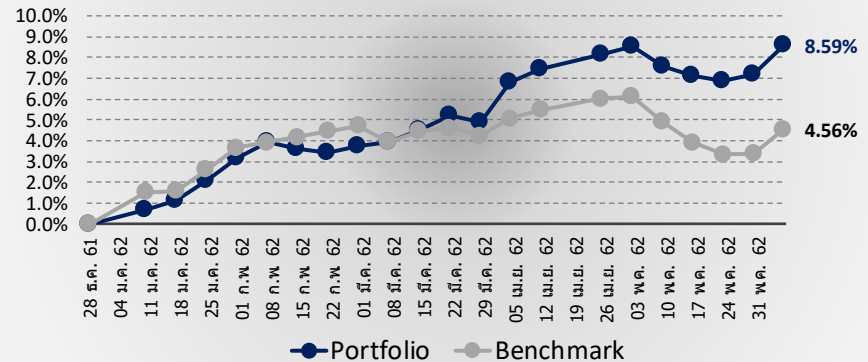
สัปดาห์ที่ผ่านมา ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่ามีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยเพื่อลดผลกระทบสงครามทางการค้า กดดัน Bond Yield ลดต่ำลง พร้อมกับหุ้นตลาดหุ้นโลกฟื้นตัว 1.82% เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่เพิ่มขึ้น 1.96% ส่วนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ยังทำผลตอบแทนได้ดีบวก 1.29% เช่น Benchmark 1.15% เนื่องจากมีการ Overweight ตราสารหนี้ นอกจากนี้การคัดสรรเลือกหุ้นในการลงทุนหุ้นไทยทำผลตอบแทนได้ดีมาก เช่น SCCC 6% STEC 6% WHA 3% เป็นต้น เช่นเดียวกับหุ้นต่างประเทศ ทั้ง Coca Cola 4% และ Berkshire Hathaway 2.5% เช่น ตลาดหุ้นโลก และ มีแรงหนุนจากกองทุนทองคำ SCBGOLDH 3.8% อีกแรง

*หมายเหตุ กองทุน SCBLEQ ยังมีข้อมูลไม่ครบ จึงคิดเฉพาะช่วง 31 พ.ค. - 5 มิ.ย. 62 เท่านั้น ได้ผลตอบแทนที่ 1.42%

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัว ส่วนผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ยังทำผลตอบแทนได้ดี เช่น: Benchmark ต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 14 หนุนผลให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 สูงถึง 8.59% (ytd) เช่น: Benchmark อยู่ที่ 4.56% (ytd)



Thailand Equity



การเมืองที่เปลี่ยนผ่านไปสู่การมีรัฐบาลจากการเลือกตั้ง การเพิ่มน้ำหนักในหุ้นไทยของ MSCI และภาพรวมการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย ของหลายประเทศสำคัญทั่วโลก เฉพาะอย่างยิ่ง Fed ล้วนเป็นเหตุที่ทำให้ Fund Flow ไหลเข้าทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นไทยในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม สำหรับสัปดาห์นี้เชื่อว่าแรงหนุนจาก Fund Flow น่าจะเบาลงหลังน้ำหนักในเรื่องการเมือง และ MSCI ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว ขณะที่เริ่มเห็นปัจจัยลบทางพื้นฐานที่เริ่มแสดงบทบาทมากขึ้น โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2562 จากระดับ 3.4% มาอยู่ที่ 2.7% ผ่านการปรับลดสมมุติฐานเรื่องการส่งออกให้มาเป็นติดลบ 3% จากเดิมบวก 0.5% พร้อมปรับลดการลงทุนภาครัฐจาก 2.4% มาเหลือ 2% สะท้อนการเบิกจ่ายงบที่ค่อนข้างล่าช้า ส่วนในด้านของกำไรบริษัทจดทะเบียนเกิด Downside หลังจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ขึ้นน้ำมัน และค่าการกลั่นมาต่ำกว่าระดับที่เป็นสมมุติฐานในการจัดทำประมาณการ ซึ่งอาจทำให้ EPS ปี 2562 ถูกปรับลดลงมาอยู่ในช่วง 103 - 105 บาท/หุ้น ภาพรวมสัปดาห์นี้คาด SET Index จะมีแนวต้านสำคัญบริเวณ 1670 จุด



สัปดาห์ที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยได้พิจารณาปรับพอร์ตการลงทุน โดยขายรับรู้อำไรหุ้น STEC ที่ปรับตัวขึ้นมามากพอสมควรแล้วออก แล้วสลับเข้าไปเพิ่มน้ำหนักในหุ้นเด่น 2 บริษัทอย่างละครึ่งได้แก่ FPT และ EASTW อย่างละ 5% ของพอร์ตการลงทุนในหุ้นไทย เท่าๆ กัน สำหรับหุ้นเด่นในสัปดาห์นี้ฝ่ายวิจัยเลือก BBL (FV@B 227) บนความเชื่อว่าการลงทุนภาคเอกชน น่าจะกลับมาเป็นกำลังสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ขณะที่พอร์ตสินเชื่อกหลักเป็นกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ที่มีความมั่นคง น่าจะทำให้ BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีสำหรับเก็บเกี่ยวผลประโยชน์ อีกทั้งยังเป็นหุ้น Market Cap ใหญ่ ที่ราคาหุ้นยัง Laggard อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ FPT (FV@B 20.30) โดยยังเห็นขอบปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานที่มีการขยายฐานธุรกิจออกไปอย่างกว้างขวาง จากเดิมที่พัฒนาโรงงานและคลังสินค้าให้เข้า นอกจากนี้ยังอยู่ในกระบวนการทำค่าเสนอซื้อ หุ้น GOLD ซึ่งหากดำเนินการแล้วเสร็จ ก็จะทำให้ FPT เป็นผู้พัฒนาอสังหาฯ ที่ครบวงจรและมีความหลากหลายมากที่สุด สำหรับภาพรวมของพอร์ตการลงทุนในหุ้นไทย สัปดาห์นี้ฝ่ายวิจัยยังคงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวมตามเดิม

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	BBL	200.00	227.00	13.50%	คาดว่าไตรมาส 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Top pick กลุ่มบ.พ. และมี Dividend Yield 4% ต่อปี
★	FPT	18.60	20.30	9.14%	ดำเนินธุรกิจมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร
	SCCC	230.00	269.00	16.96%	งวด 2Q62 กำไรยังเติบโตต่อเนื่อง เช่นเดียวกับตลาดต่างประเทศที่คาดหวังจะเห็นผลการดำเนินงานดีขึ้น
	POPF	13.20	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
	TPIP	6.10	6.80	11.48%	กำไรปกติเติบโตต่อเนื่อง หนุนกำไรปี 2562 ทำ New High และยังได้ปันผลสูงถึง 7%ต่อปี (จ่ายทุกไตรมาส)
	EASTW	12.00	13.50	12.50%	ปรากฏการณ์เอลนีโญคาดหนุนให้งวด 2Q62 ปริมาณขายน้ำดิบเพิ่มขึ้นต่อ และทั้งปี 2562 กำไรสุทธิ กลับมาฟื้นตัว
	ROBINS	55.75	70.00	25.56%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้ช่วยบวกกับ ROBINS มี PER62F ที่ต่ำสุดในกลุ่ม
	WHA	4.42	4.89	10.70%	งวด 2Q62 จะมีการขายโอนที่ดินให้นักลงทุนจีน และสามารถกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น



SET Index (Stock Exchange of Thailand SET Index) weekly strategy Daily 11NOV201 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 07-Jun-2019 16:29:10

- SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมา แกว่งขึ้นโดยตลอดโดยปัจจุบันปิดอยู่ที่ 1653.50 จุด เพิ่มขึ้น 33.28 จุด หรือคิดเป็น 2.05%WTD
- การเคลื่อนไหวของ SET Index กลับมาอยู่ในช่วง Technical Rebound ที่ดีขึ้นทันทีหลังจากเกิดสัญญาณบวจากจากการผ่านแนวต้าน 1630 จุดและ EMA 200 วันที่ 1652 จุดขึ้นได้ ส่วน MACD ไกลตัดเกิน 0 ขึ้น องค์ประกอบโดยรวมบ่งชี้ว่า Momentum การปรับขึ้นต่อยังอยู่
- โดยประเมินรอบการเคลื่อนไหวของสัปดาห์จะมีแนวรับ 1630 จุดหากยืนได้จังหวะ Sideway Up ยังคงมีอยู่โดยแนวต้านสำคัญของสัปดาห์ที่ 1670 จุด



BBL

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : ผลการดำเนินงานจะดีขึ้นใน ช่วงหลังจากนี้ของปี 2562 จากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่จะส่งผลกระทบต่อสินค้าและบริการธนาคาร รวมถึงพัฒนาการของความร่วมมือกับพันธมิตร AIA ในธุรกรรมด้าน bancassurance และพัฒนาการด้าน digital banking ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ BBL ยังเป็นหุ้นที่มี Dividend Yield สูงถึง 4% ต่อปี และสูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ขนาดใหญ่

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาเกิดสัญญาณ False Breakout กลับขึ้นมาเหนือแนวรับ 199 บาท เป็นสัญญาณบวกทางเทคนิค คาดจะสั้นอาจเกิดจังหวะ: Technical Rebound ประกอบกับ RSI ที่ฟื้นตัวขึ้นเหนือเขต Oversold สนับสนุนจังหวะ: Reversal เช่นเดียวกับราคา ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 212 บาท



FPT

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : FPT ได้ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะนี้ฐานทำโรจขยายตัวโดดเด่นตั้งแต่ 2H62 จากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ 2 ราย คาดหวังการนำ Robot เข้ามาช่วยพัฒนาธุรกิจซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราค่าบริการและอัตรากำไร รวมถึงแผนขายทรัพย์สินมูลค่าราว 640 ล้านบาท เข้ากอง FTREIT ใน 4Q62 ซึ่งให้ Gross Margin สูงถึง 80%

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรวมราคากำลังอยู่ในทิศทางของการปรับตัวขึ้นหลังผ่านกรอบบนของ Falling Wedge ขึ้นมาได้ ล่าสุดยังสามารถผ่านแนวต้าน 18.30 บาท ขึ้นมาเป็นการเปิด Upside ขึ้นมาอีกระดับ จึงคาดว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 19.10 บาท และ 20.00 บาท ตามลำดับ

Global Equity



ตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มกลับมาฟื้นตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากประธาน Fed นาย Jerome Powell ได้ส่งสัญญาณว่า Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยหากจำเป็น ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในอนาคต ประกอบกับความคาดหวังว่า สหรัฐมีโอกาสชะลอการขึ้นภาษีนำเข้าจากเม็กซิโก หนุนความกังวลจากสงครามการค้าลดลง

ส่วนสัปดาห์นี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนัก วันที่ 10 มิ.ย. จะเป็นวันที่สหรัฐมีกำหนดขึ้นภาษีนำเข้าจากเม็กซิโกอัตรา 5% ในทุกสินค้า จนกว่าเม็กซิโกจะแก้ปัญหาคูหาพื้อพวยไฟด์ จะมีผลหรือไม่ และวันที่ 12 มิ.ย. สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. โดยตลาดคาดว่าอาจจะลดลง ตามราคาน้ำมันที่ปรับฐานในเดือน พ.ค. ซึ่งเชื่อว่าจะมีผลต่อการดำเนินนโยบายของ Fed



การปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างแรงของตลาดหุ้นสำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา อาจตามมาด้วยการปรับฐานในสัปดาห์นี้ ประเด็นที่มีอิทธิพลต่อทิศทางราคายังคงเป็นเรื่อง พัฒนาการของสงครามการค้า และ แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายของประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ น้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศยังคงไว้ที่ 15% ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำ ยังให้ **Overweight** ตลาดหุ้น EM - Asia ตลาดหุ้นสหรัฐ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ให้น้ำหนักการลงทุนเป็น **Neutral** ส่วนตลาดหุ้นยุโรป **Underweight**

ตัวเลือกการลงทุนนี้ สัปดาห์นี้เป็นหุ้นที่มีผลประกอบการเติบโตเด่นในปี 2562 และมีประเด็นบวกสนับสนุนในระยะสั้น เลือก **JP MORGAN CHASE & CO (JPM US)** และ **INTUITIVE SURGICAL INC (ISRG US)**

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	JP MORGAN CHASE & CO	JPM US	110.37	125.00	USD	13.3%
2	INTUITIVE SURGICAL INC	ISRG US	485.24	561.18	USD	15.6%

Fund Code	Master Fund	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558
SCBLEQ	Low Volatility Equity Portfolio Class I Beta 0.77 กระจายการลงทุนทั่วโลก Fx hedging : ขึ้นอยู่กับกลยุทธ์	2.02	11.44	1.41	6.16	-6.82	14.15		



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคากำลังเคลื่อนไหวที่อยู่ในกรอบ Uptrend Channel โดยล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากกรอบล่าง จึงเป็นโอกาสเหมาะสมเพื่อหวังจังหวะ: Technical Rebound ขึ้นทดสอบ 112 และ 117 เหรียญฯ ตามลำดับ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอ่อนตัวลงมากทดสอบแนวรับ 470 เหรียญฯ ในรูปแบบของ Falling Wedge และมีราคาที่ผ่านมาได้เป็นรอบแล้วเป็นการเปิด Upside ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 525 เหรียญฯ

JPMORGAN CHASE & CO (JPM US)

Target Price Consensus 125.00 USD (Upside 13.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทั้งนี้คาดว่าไตรมาส 62 เติบโต 28.2%yoy จากรายรับตลาดทุนที่เพิ่มขึ้นและรายได้ดอกเบี้ยสุทธิคงที่ รวมถึงงานด้านวาณิชธนกิจของ JPMorgan ยังคงไปได้เป็นอย่างดี จึงช่วยผลักดันกลุ่มธุรกิจของบริษัทให้แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่ค่าใช้จ่ายลดลง นำไปสู่อัตราต้นทุนที่เป็นบวกมากขึ้น ซึ่งทำให้มี Div Yield อีก 3% ต่อปี และ EPS Growth อีก 11.24%

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	24444.25	30765.88	32490.72
EPS	6.83	9.02	10.03
P/E (x)	16.15	12.24	11.00

INTUITIVE SURGICAL INC (ISRG US)

Target Price Consensus 561.18 USD (Upside 15.6%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทั้งนี้คาดว่าไตรมาส 62 เติบโต 33.1%yoy จากการอัปเดตผลิตภัณฑ์ Xi และ X ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งแพทย์ผู้รับสามารถใช้งานได้ดียิ่งขึ้น ง่ายขึ้น อีกทั้งสามารถตรวจโรคใหม่ ๆ ได้มากขึ้น เช่น ไลโปลิค และการตรวจหามะเร็งปอดในระยะเริ่มต้น จึงทำให้มีการขยายตัวและถูกยอมรับจากต่างประเทศมากขึ้น ไม่ใช่เฉพาะในสหรัฐอเมริกาเพียงประเทศเดียวอีกต่อไป ซึ่งทำให้คู่แข่งทางธุรกิจรอบด้าน

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	1005.145	1243.32	1411.08
EPS	8.64	9.79	11.72
P/E (x)	56.14	49.58	41.39

Fixed Income



คำกล่าวของประธาน Fed นาย Jerome Powell ที่ส่งสัญญาณว่า Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยหากมีความจำเป็น และความกังวลจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยังยืดเยื้อ ส่งผลให้เงินทุนยังไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย เห็นได้จาก Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐ ในสัปดาห์นี้ปรับตัวลดลง ทำจุดต่ำสุดในรอบ 1 ปี 8 เดือน ที่ระดับ 2.12% ลดลงจาก 2.21% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

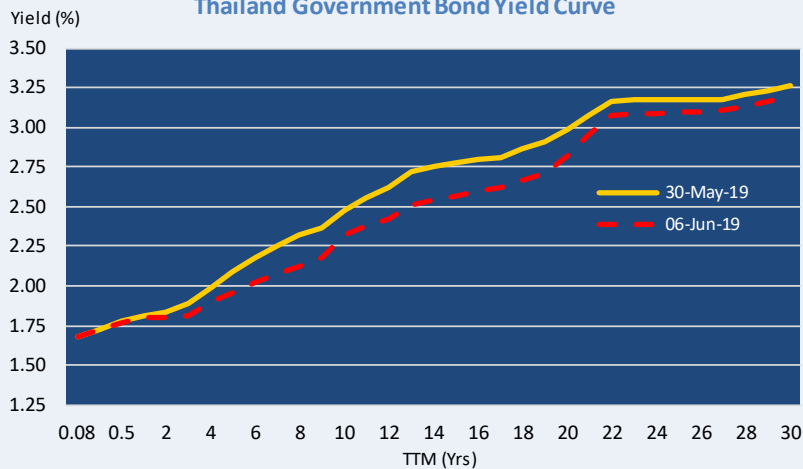
สอดคล้องกับไทยคือ ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงอยู่ที่ 2.24% (ต่ำสุดในรอบ 1 ปี 8 เดือน) จาก 2.42% ในสัปดาห์ก่อน ขณะที่ Yield Curve มีการ Shift ลงทั้งเส้นโดยส่วนใหญ่ลดลงราว 0.6-15.8 bps สะท้อนภาพเม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่ตราสารหนี้ระยะยาวสูงขึ้น นำโดยนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ทั้งสั้นและยาวเพิ่มขึ้นประมาณ 54% เป็น 7.5 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นตราสารหนี้ระยะยาว 63% : ระยะสั้น 37% ของมูลค่าทั้งหมด (เทียบสัปดาห์ก่อนที่ 73% : 27%)

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน 0.22% สูงกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยคงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 20% ของพอร์ตรวม โดยตราสารหนี้ อาจมีแรงกดดันหลังกฎหมายเก็บภาษีจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนรวม อัตรา 15% มีผลบังคับใช้ในอีก 90 วัน นับจาก 22 พ.ค. 62 (หรือมีผลวันที่ 20 ส.ค. 62) แต่ยังมีแรงหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดจะทรงตัวต่ำถึงปลายปี คงคำแนะนำตราสารที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว Top pick เลือก WHA214A และ TRUE221A

และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBABF เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA

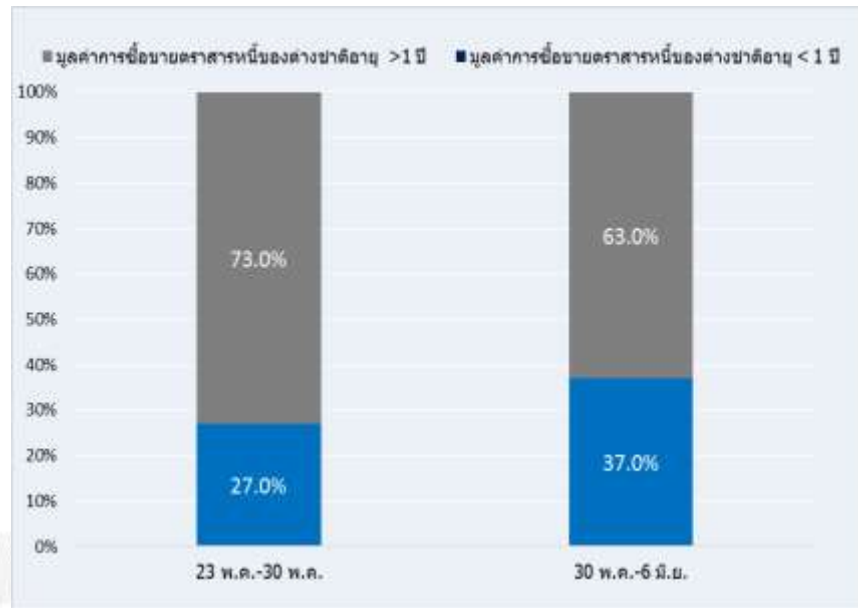
Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนสำหรับ MTM (% ต่อปี)
★	WHA214A	บริษัท ดับบลิวเอชเอคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A-; บริษัท: A-/TRIS	1.89	2.39	2.47
★	TRUE221A	บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.65	4.10	3.66
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.78	3.20	2.57
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.91	3.06	2.93
	SIRI229A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.30	3.35	3.40

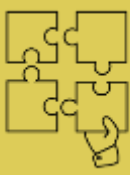
Thailand Government Bond Yield Curve



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
30-May-19	1.807	1.885	2.09	2.48	2.99	3.26
06-Jun-19	1.801	1.811	1.95	2.32	2.82	3.19
Change (bps.)	↓(0.6)	↓(7.4)	↓(13.8)	↓(15.8)	↓(16.6)	↓(7.1)

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	1.67%	2.34%	3.65%	2.98%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.59%	1.26%	2.07%	1.76%





Alternative Investment



FCN



นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12324 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Intuitive Surgical Inc, BYD Co Ltd และ Berkshire Hathaway Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 84.76% และ Auto Call Level ที่ระดับ 100.00%

ELN



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

Product	FCN 12324
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	ISRG UQ
Stock 2	1211 HK
Stock 3	BRK/B UN
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	84.76%
Auto Call	100.00%
KO Type	Period End

Bull Note / Bull Note with Protection	
Underlying 1	-
Underlying 2	-
ELN Type	Bull Note
Settlement Method	Cash or Physical
Minimum Subscription	1,000,000 Baht
Time to Maturity	30 Days

- ถ้าราคาปิด > ราคา Strike จะได้รับดอกเบี้ย(Yield) และ เงินต้น
- ถ้าราคาปิด < ราคา Strike จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา
- ถ้าราคาปิด < ราคา Protection จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา, เงินชดเชยเพื่อคุ้มครองเงินต้น



Intuitive Surgical Inc (ISRG UQ)

Target Price	USD620.00
Spot Price as of 6 Jun 19	USD485.24
Support / Resistance	USD430.00 / 523.00
Auto Call Level 100.00%	USD485.24
Put Level 84.76%	USD411.28
Price 1 year backward	USD515.33

BYD Co Ltd (1211 HK)

Target Price	HKD70.00
Spot Price as of 6 Jun 19	HKD47.75
Support / Resistance	HKD40.00/ 52.00
Auto Call Level 100.00%	HKD47.75
Put Level 84.76%	HKD40.47
Price 1 year backward	HKD49.98

Berkshire Hathaway Inc (BRK/B UN)

Target Price	USD250.00
Spot Price as of 6 Jun 19	USD204.77
Support / Resistance	USD196.00 / 210.00
Auto Call Level 100.00%	USD204.77
Put Level 84.76%	USD173.56
Price 1 year backward	USD204.46

Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกเริ่มฟื้นตัว หนุนกองทุนที่คัดสรร SCBDV ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ Outperform ตลาด รวมถึงกองทุนของ SCBGOLDH ปรับตัวขึ้นได้อย่างร้อนแรง ช่วยหนุนพอร์ตฟอร์โอ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และชนะ Benchmark รายละเอียดดังสไลด์หน้า 4



ฝ่ายวิจัยฯ คัดเลือกกองทุนรวมที่น่าสนใจ และมีการประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ใน แต่รายสัปดาห์ โดยมีเงื่อนไขหลักๆ คือ

- คัดเลือกกองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่ากองทุนอื่นๆ ในประเภทเดียวกัน สะท้อนความสามารถในการจัดการที่ดี
- เลือกกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในปีนี้ 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 อีกทั้งยังสามารถทำผลตอบแทนชนะดัชนีชีวิตได้ต่อเนื่อง
TMBABF	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	ดอกเบี้ยโลกสิ้นสุดขาขึ้น หลัง Fed ยังส่งสัญญาณว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ในส่วนของไทยคาดเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ช่วยหนุนราคาตราสารหนี้เพิ่มขึ้น เลือกลงทุนกองทุนตราสารหนี้ดังกล่าวซึ่งให้ผลตอบแทนดี
SCBDV	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	SET Index สะท้อนปัจจัยบวกในสัปดาห์ที่ผ่านมาในระดับหนึ่งแล้ว ทำให้ Momentum การขยับขึ้นจากนี้เริ่มจำกัด ประกอบกับยังมีแรงกดดันจากปัจจัยทั้งในและต่างประเทศ จึงยังเน้น Selective Buy ตามนโยบายกองทุนที่เลือกลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ขณะที่ด้านผลตอบแทนของกองทุนสามารถชนะ Benchmark อย่างสม่ำเสมอตลอด 5 ปีที่ผ่านมา
SCBLEQ	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนทั่วโลก เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่ชัดเจนเรื่องสงครามการค้า โดยกองทุนดังกล่าวลงทุนในกองทุน Low Volatility Equity Portfolio Class I (Fx hedging : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน) Beta พอร์ต 0.77
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.48% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 2.55% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.26% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 2.55% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

Appendix



ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
POPF	15-May-19	n.a.	20%	13.14	13.20	0.43%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
FPT	22-May-19	20.30	15%	17.00	18.60	9.41%	34.94	2.54	1.43	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.50	200.00	0.25%	10.31	0.87	4.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เดบิต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ
SCCC	31-May-19	269.00	10%	220.00	230.00	4.55%	18.03	1.91	3.90	กำไรงวด 2Q62 เดบิตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ
ROBINS	22-Apr-19	70.00	10%	58.75	55.75	-5.11%	19.49	3.03	2.31	คาดการณ์กำไร ปี 2562 เดบิต 8.2% yoy หนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มั่นคง และมี PER62 ที่เพียง 20.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 28.9 เท่า จึงเชื่อว่าสะท้อนประเด็นกดดันการเติบโตที่ชะลอลงตัวช่วงก่อนหน้าไปแล้ว
EASTW	14-May-19	13.50	10%	11.40	12.00	5.26%	17.15	1.77	3.85	หุ้นสาธารณูปโภค บั้นผลสูงกว่า 4% ต่อปี ระยะสั้นยังได้รับผลบวกจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ส่วนระยะยาวมีผลบวกจาก EEC เข้ามา เพิ่มการเซ็นสัญญาขายน้ำให้กับอุตสาหกรรมในนิคมฯ
TIIPP	09-May-19	6.80	10%	6.10	6.10	0.00%	11.83	1.99	6.68	คาดการณ์กำไร New High ต่อในปี 2562 และยังคงคาดหวังจะได้โรงไฟฟ้าขยะใหม่เข้ามาในอนาคต บวกกับราคาหุ้นมี PER ปี 62 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30 เท่า
WHA	13-May-19	4.89	10%	4.16	4.42	6.25%	17.58	2.13	3.41	คาดการณ์ประกอบการ 2Q62 เดบิตแข็งแกร่ง จากการขายโอนที่ดินให้นักลงทุนจีน และการกลับมาขายไฟของโรงไฟฟ้า Gheco-1 คาดหนุนส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	SBST265A	พันธบัตรออมทรัพย์ของกระทรวงการคลัง	-	0	PO	6.958904	2.25	2.27	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	0	
2	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.476712	3.40	3.63	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	17/11/2022
3	TBEV233A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	3.816438	2.76	2.79	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
4	BAM239A	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	AA-(tha)	AA-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	4.282192	3.44	3.05	ติดต่อเจ้าหน้าที่	6	6,000	Call Option	8/9/2022
5	IVL275A	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS	II/HNW	7.936986	4.11	3.52	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	
6	IVL286A	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS	II/HNW	9.035616	3.83	3.58	ติดต่อเจ้าหน้าที่	115	115,000	0	
7	MPSC233A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	3.791781	4.60	2.67	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	
8	MPSC286A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	9.093151	3.68	3.35	ติดต่อเจ้าหน้าที่	150	150,000	0	
9	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	11.093151	3.99	3.55	ติดต่อเจ้าหน้าที่	150	150,000	0	
10	CPFTH267A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	7.134247	3.46	3.40	ติดต่อเจ้าหน้าที่	200	200,000	0	
11	CPFTH305A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.994521	4.16	3.80	ติดต่อเจ้าหน้าที่	150	150,000	0	
12	CPFTH245A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	4.991781	3.24	3.06	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
13	SGP232A	บริษัท สยามแกล็กسو แอนดี บีโครเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A+	BBB+/TRIS	II/HNW	3.756164	3.03	2.80	ติดต่อเจ้าหน้าที่	80	80,000	0	
14	CPF205A	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	PO	0.958904	3.21	1.96	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
15	CPF28NA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	9.473973	4.41	3.80	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.4	400	0	
16	KSL27DA	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	PP10	8.531507	3.74	3.29	ติดต่อเจ้าหน้าที่	300	300,000	0	
17	IVL14PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	95.487671	7.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	31/10/2019
18	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	2.931507	3.06	3.05	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	0	
19	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.758904	3.76	3.66	ติดต่อเจ้าหน้าที่	11	11,000	0	
20	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.936986	4.20	4.15	ติดต่อเจ้าหน้าที่	15	15,000	0	
21	THAI345A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	14.939726	4.65	4.55	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
22	BTSC26NA	บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	7.457534	3.87	3.46	ติดต่อเจ้าหน้าที่	13	13,000	Call Option	10/11/2021
23	BTSG20DA	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.580822	2.24	2.39	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
24	BTSG27DA	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.583562	3.65	3.42	ติดต่อเจ้าหน้าที่	90	90,000	0	
25	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A	A+/TRIS A(thai)/Fitch (Thailand)	PO	3.509589	3.10	3.03	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
26	CPALL256A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	A+/TRIS A(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.093151	4.45	3.64	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	Call Option	30/6/2022
27	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.824658	5.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	2/3/2022
28	THANI212A	บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS	II/HNW	1.717808	2.31	2.76	ติดต่อเจ้าหน้าที่	90	90,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน

ตราสารหนี้เสนอขาย


ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	จำนวนเงินซื้อ (ล้านบาท)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันไปใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			บูมบู	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	SIRI229A	บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.301370	3.35	3.44	ติดต่อกำหนด	0.3	300	0	
30	TUC225A	บริษัท ทูท พรู เอกซ์ ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.915068	4.50	4.20	ติดต่อกำหนด	5	5,000	Call Option	4/8/2019
31	TRUE221A	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	2.660274	4.10	3.69	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
32	TRUE19715B	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	0.109589	3.00	2.83	ติดต่อกำหนด	1	1,000	0	
33	TTA213A	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS, BBB(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.800000	4.50	4.16	ติดต่อกำหนด	30	30,000	0	
34	TTA221A	บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS, BBB(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	2.627397	5.00	4.62	ติดต่อกำหนด	6.3	6,300	0	
35	CPALL16PA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	BBB(tha)	A+/TRIS A(tha)/Fitch (Thailand)	PO	97.553425	5.00	-	ติดต่อกำหนด	3	3,000	Call Option	30/11/2021
36	JMART20DA	บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	1.550685	4.10	4.35	ติดต่อกำหนด	1	1,000	0	
37	SAWAD228A	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	3.178082	4.15	3.92	ติดต่อกำหนด	20	20,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
38	GUNKUL214A	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.895890	4.50	4.66	ติดต่อกำหนด	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
39	SENA199A	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	0.317808	4.25	4.11	ติดต่อกำหนด	7	7,000	0	ขายทั้งหมด
40	ANAN16PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.000000	8.50	-	ติดต่อกำหนด	1	1,000	Call Option	12/5/2021
41	ANAN17PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.786301	8.00	-	ติดต่อกำหนด	1	1,000	Call Option	23/2/2022
42	JMT210A	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.334247	4.30	4.25	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
43	ORI210A	บริษัท ออร์จิน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.350685	4.30	4.08	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
44	SST209A	บริษัท สหพัฒนนครไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.298630	5.00	5.29	ติดต่อกำหนด	10	10,000	0	
45	ITD199A	บริษัท อีตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	PP10	0.284932	4.00	4.18	ติดต่อกำหนด	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
46	ITD216A	บริษัท อีตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.010959	4.40	4.54	ติดต่อกำหนด	9	9,000	0	
47	ITD242A	บริษัท อีตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	4.701370	5.25	4.91	ติดต่อกำหนด	10	10,000	0	แบ่งได้
48	DA226A	บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	3.032877	4.70	4.59	ติดต่อกำหนด	3	3,000	Call Option	16/9/2019
49	SINGER213A	บริษัท มิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.819178	5.50	5.82	ติดต่อกำหนด	1.5	1,500	Call Option	30/9/2019
50	CHOW19916A	บริษัท เซาว์ สติล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.282192	6.00	6.02	ติดต่อกำหนด	10	10,000	Call Option	21/6/2019
51	CGD203A	บริษัท คันทรี กรุป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.794521	7.00	7.00	ติดต่อกำหนด	98.4	98,400	Call Option	27/5/2019-20/03/2020
52	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.797260	6.75	6.73	ติดต่อกำหนด	70.3	70,300	Call Option	22/9/2019
53	JCKD206A	บริษัท เจซี เควิน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	-	0	II/HNW	1.024658	7.00	7.19	ติดต่อกำหนด	10	10,000	Call Option	13/6/2019
54	PACE202A	บริษัท เพซ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.720548	6.50	6.89	ติดต่อกำหนด	44	44,000	0	แบ่งได้

Contact us: Tel: 02-680-1624

Daily Update at

<http://inv4.asiaplus.co.th/apps/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
	12324	6	Monthly	USD	ISRG UQ Intuitive Surgical Inc	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	10.00%	All Periods	84.76%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12321	6	Monthly	USD	ISRG UQ Intuitive Surgical Inc	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	8.00%	All Periods	83.84%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12322	6	Monthly	USD	ISRG UQ Intuitive Surgical Inc	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	8.00%	All Periods	82.63%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12323	6	Monthly	USD	ISRG UQ Intuitive Surgical Inc	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	10.00%	All Periods	85.93%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12325	6	Monthly	USD	ISRG UQ Intuitive Surgical Inc	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	12.00%	All Periods	87.97%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12326	6	Monthly	USD	ISRG UQ Intuitive Surgical Inc	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	12.00%	All Periods	86.81%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)

Mutual Fund

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)							Prob. Return > SET(5Y)
			ytd	1y	5y (AnnLzd)	2561	2560	2559	2558	
SCBDV		8.42	9.13	-1.93	5.91	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
T-LOWBETA		4.97	8.75	2.55	6.46	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
BSIRICG		5.17	7.15	-0.35	3.22	-9.03	15.79	14.32	-14.37	60%
K-STAR-A(R)		2.60	6.98	-1.69	6.93	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
K-EQUITY		4.58	6.78	-1.65	5.55	-7.74	20.74	17.03	-8.16	80%
TMB50DV		1.99	6.62	-1.27	5.31	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
TMB50		16.81	6.60	-1.32	5.18	-5.50	20.77	22.15	-16.11	80%
T-SET50		1.63	6.58	-1.35	5.04	-5.75	21.95	22.42	-17.02	80%
K-SET50		6.29	6.43	-1.61	4.80	-5.69	20.66	22.42	-17.13	80%
SCBSE		3.56	6.41	-0.85	8.56	-8.60	17.75	24.95	1.48	100%
SET Index			5.41	-4.86	2.55	-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		8.96	14.19	0.72	9.75	-5.20	22.77	-1.07	
SCBLEQ		2.02	11.44	1.41	6.16	-6.82	14.15		
ASP-DISRUPT		0.90	13.80	-10.08					
UOBSHC		2.18	5.36	-6.90	0.98	-8.29	10.65	-12.04	15.21
SCBCHA		2.04	18.58	-8.44	0.78	-28.04	16.16	-14.01	
UOBSJSM		7.73	5.08	-11.88	9.10	-14.01	41.84	-0.55	24.34
SET Index			5.41	-4.86	4.70	-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	
K20SLTF		16.39	8.88	-0.43	6.97	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
PHATRA LTFD		6.51	6.35	-4.65	6.49	-14.13	19.23	19.50	1.67	60%
UOBLTF		5.19	7.88	-3.22	6.48	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
CG-LTF		12.58	6.67	-3.65	5.96	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
MS-CORE LTF		1.19	6.90	-3.37	5.70	-6.91	16.56	19.54	-8.42	80%
VALUE-D LTF		6.02	6.28	-6.01	5.62	-13.71	22.08	16.74	-6.66	60%
JB25 LTF		8.60	5.62	-2.95	5.16	-4.62	21.52	25.10	-16.79	80%
KFLTF50		3.86	6.40	-1.75	4.81	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
SCBLTT		4.17	8.14	-3.72	4.77	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KGLTF		7.10	6.51	-2.10	4.36	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
SET Index			5.41	-4.86	2.55	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ((Long Term Equity Fund: LTF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- Return Annualized 5 ปี ชนะ SET Index
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 10 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดใน 5 ปี

Mutual Fund (cont.)

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)							Prob. Return > SET(5Y)
			ytd	1y	5y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	
PHATRA EQRMF		1.51	6.27	-4.50	6.47	-13.94	18.98	19.62	1.68	60%
T-LowBetaRMF		2.42	8.72	2.49	6.02	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
KEQRMF		8.30	7.29	-1.64	5.43	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
KFS10ORMF		2.56	7.06	-1.92	5.26	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
JB25RMF		3.58	5.60	-2.98	5.15	-4.63	21.55	25.02	-16.76	80%
KS50RMF		2.46	6.31	-1.84	4.70	-5.90	20.29	21.88	-16.98	80%
TMB50RMF		3.80	6.24	-2.11	4.44	-6.30	19.87	21.41	-16.57	80%
SCBRMS50		2.09	6.45	-1.99	4.29	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
ERMF		1.78	7.61	-2.52	3.72	-8.94	11.72	13.14	-7.27	60%
BSIRRMF		3.98	6.93	-0.68	3.36	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
SET Index			5.41	-4.86	2.55	-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	8.30	0.37	4.44	-1.31	16.00	-15.54	
SCBRMGHC		0.12	6.28	-0.74	4.63	-1.58	17.92	-15.99	
TMBGQGRMF		0.66	14.00	0.72	9.80	-4.98	22.90	-1.62	
ASP-ROBOTRMF		0.12	12.30	-11.81		-20.09			
TMBCORMF		0.49	16.76	-12.02	15.25	-17.03	48.98	-2.52	
SET Index			5.41	-4.86	4.70	-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	44.30	1.66	1.72	2.81
KFAFIX	 KFAFIX	15.86	2.85	1.45	2.53
K-CBOND	 KAsset	5.99	2.11	1.23	1.86
TMBBF	 MFC	21.72	2.44	1.07	1.70
TFIF	 UOB	1.98	1.56	1.03	1.83
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.53	1.31

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	 ASP	1.86	0.13	0.67	1.36
TCMFENJOY	 UOB	1.29	0.18	0.66	1.41
LHMM	 LH Fund	4.89	0.20	0.63	1.32
K-CASH	 KAsset	11.05	0.15	0.62	1.31
PHATRA MP	 Phatra	11.13	0.17	0.61	1.28
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.43	0.96

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	4.91	5.42	-1.43	1.92	-0.33
B-CHINE-EQ		09/03/2018	2.93	10.27	-11.06	-7.76	2.07
KFACHINA-A		07/03/2018	2.84	27.26	-9.73	-1.04	14.97
LHROBOT-E		23/01/2018	1.49	12.61	-7.52	-1.69	2.43
SCBLEQA		02/04/2018	1.25	11.45	-0.95	1.87	4.95
K-EUSMALL		21/03/2018	1.23	10.88	-6.93	-3.69	-0.90
TMBINDAE		11/06/2018	0.96	6.54	2.00	8.55	6.52
ASP-DISRUPT		02/04/2018	0.90	13.80	-8.16	-1.48	6.24
K-CCTV		14/12/2018	0.79	21.47	-7.37	-0.95	
CIMB-PRINCIPAL GMV-A		02/03/2018	0.77	5.95	-2.55	-1.73	-2.27
SET Index				5.41	-1.82	0.58	-1.43



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

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 กุคณิส	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
วรรณพุกษ์ โทมลวิทยากร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจ็ดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ