

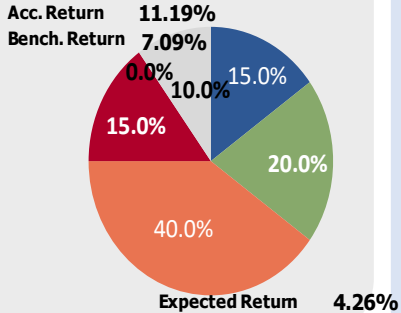
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

1 - 5 ก.ค. 2562



พอร์ตการลงทุน
ความเสี่ยงปานกลาง



พอร์ตการลงทุนสลิปตาห์ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 0.15% สูงกว่า Benchmark ซึ่งอยู่ที่ 0.1% โดยพอร์ตการลงทุนในหุ้นไทยให้ผลตอบแทนสูงสุดอยู่ที่ 0.77% นำโดยหุ้นอย่าง SCCC และหุ้นในกลุ่มพลังงาน ส่วนพอร์ตการลงทุนในหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทนแยกที่สุดคือติดลบ 0.96% แนวโน้มสลิปตาห์นี้รอยต่อที่สำคัญเป็นเรื่องพัฒนาการของสงครามการค้า ซึ่งตลาดรอดูผลการเจรจาระหว่างผู้นำสหรัฐฯ-จีน โดยที่ผ่านมาได้สร้างความคาดหวังเชิงบวก หนุนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น จนหลายตลาดรวมถึงตลาดหุ้นไทยมีค่า PER สูง ส่วนทิศทางดอกเบี้ยที่ผ่านมามองว่าได้เข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์ในการเลือกตราสารแต่ละประเภทเข้าพอร์ตในแนวอนุรักษ์นิยมมากขึ้น โดยในส่วนของพอร์ตหุ้นไทย น้ำหนัก 40% ตัวเลือกส่วนใหญ่สามารถสร้าง Dividend Yield ให้กับพอร์ตได้ และบางตัวคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบของสงครามการค้า สำหรับพอร์ตหุ้นต่างประเทศ น้ำหนัก 15% ตัวเลือกการลงทุนยังเป็นหุ้นที่มีค่า Beta ไม่สูงและมีค่า PER ไม่แพง ส่วนตราสารหนี้ ในช่วง 2 สลิปตาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนที่ไม่น่าพอใจ แต่ก็ยังเห็นสัญญาณบวกจากเม็ดเงินลงทุนที่ไหลเข้า จึงคงน้ำหนักไว้ที่ 20% และ Money Market 15% สำหรับ FCN น้ำหนักการลงทุน 10% กำหนดเงื่อนไขให้มี Call Option ต่ำกว่า 100% และมี Put ที่ต่ำช่วง 80-85%

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	WHA214A TRUE221A	FCN 12255	AMATA PTTEP	778 HK FP FP
กองทุน	TCMFENJOY	TMBABF	-	T-LOWBETA	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 6.31%</p> <p>Expected Return 2.32%</p>	<p>Acc. Return 11.09%</p> <p>Expected Return 2.93%</p>	<p>Acc. Return 16.06%</p> <p>Expected Return 3.55%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ล.</p>	<p>Acc. Return 6.93%</p> <p>Expected Return 3.80%</p>	<p>Acc. Return 11.19%</p> <p>Bench. Return 7.09%</p> <p>Expected Return 4.26%</p>	<p>Acc. Return 15.59%</p> <p>Expected Return 4.72%</p>
<p>เงินลงทุน >100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.01%</p> <p>Expected Return 4.42%</p>	<p>Acc. Return 11.25%</p> <p>Expected Return 4.80%</p>	<p>Acc. Return 15.63%</p> <p>Expected Return 5.17%</p>

ตราสารตลาดเงิน

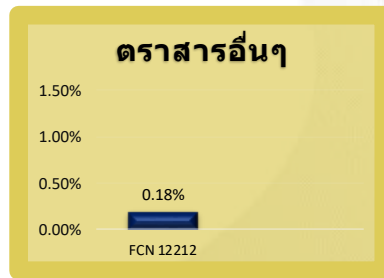
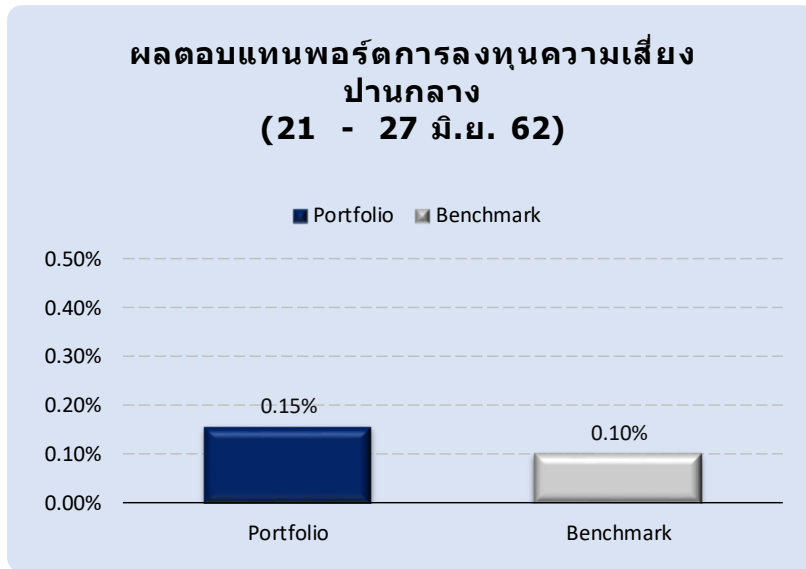
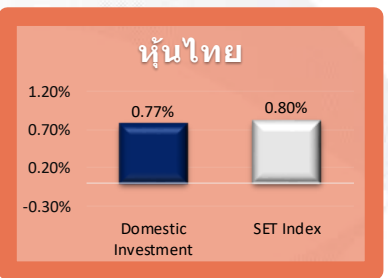
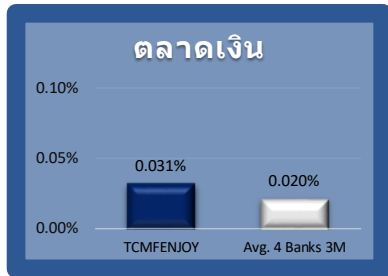
ตราสารหนี้

ตราสารลงทุนอื่นๆ
ELN FCN

หุ้นไทย

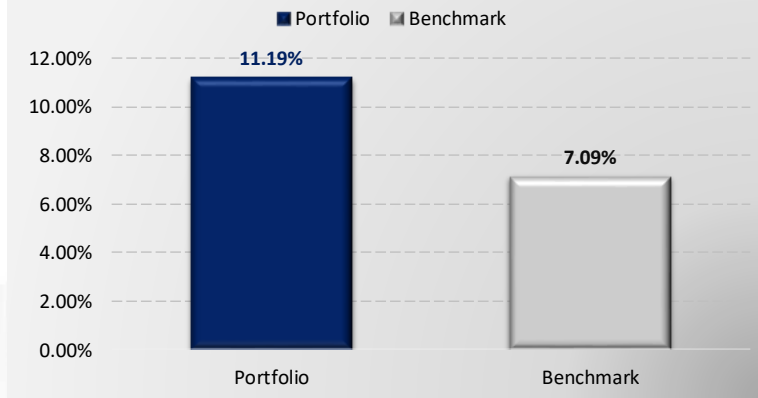
หุ้นต่างประเทศ

หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 2562
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

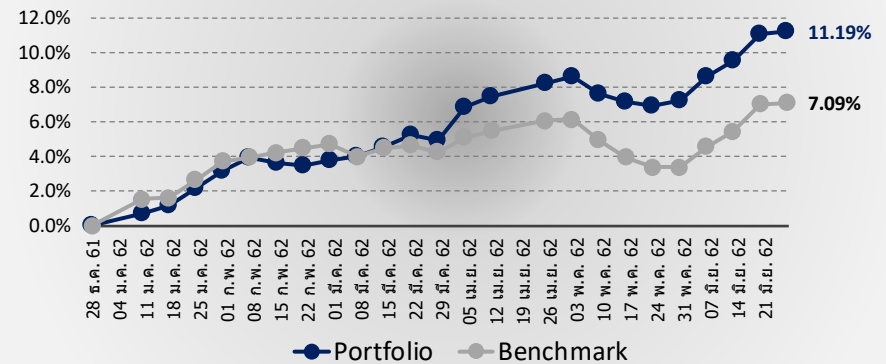


สัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนรอความชัดเจนจากการประชุม G20 ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 0.77% ส่วนตลาดหุ้นไทยยังปรับตัวขึ้นอีก 0.8% เนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.2% หนุนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ยังทำผลตอบแทนได้ดีบวก 0.15% เช่น Benchmark 0.10% เนื่องจากพอร์ตมีการแบ่งสัดส่วนการลงทุน (Asset Allocation) ได้ดี คือ overweight หุ้นไทย (ผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มย่อย) และ Underweight หุ้นต่างประเทศ (ผลตอบแทนต่ำสุดในกลุ่มย่อย) อีกทั้งหุ้นไทยที่คัดสรรยังให้น้ำหนักส่วนใหญ่นำไปถือหุ้นกลุ่มน้ำมัน PTT PTTEP PTTGC เป็นหลัก นอกจากนี้หุ้นต่างประเทศที่คัดสรรทำผลตอบแทนได้ดีเช่นกัน ทั้ง Vow และ FP

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



สัปดาห์ที่ผ่านมา Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย หนุนให้ Outperform กว่าตลาดหุ้นทั่วโลกมาก ส่วนผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ยังทำผลตอบแทนได้ดี เช่น: Benchmark หนุนผลให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 ปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดของในปี 2562 นี้ 11.19% (ytd) เช่น: Benchmark อยู่ที่ 7.09% (ytd)



Thailand Equity



Fund Flow ที่ไหลเข้าผลักดันให้ SET Index ปรับตัวสูงขึ้น จนปัจจุบันมีค่า PER สูงถึง 16.7 เท่า (PER สิ้นปี 2562) ซึ่งสูงกว่าค่า PER เป้าหมายที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ แต่หากเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลังของค่า PER ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งอยู่ที่ 17.7 เท่า ก็ถือว่าเหลือ Upside จำกัด ทิศทางในสัปดาห์นี้นักลงทุนของปัจจัยแวดล้อมขึ้นอยู่กับผลการเจรจาเรื่องสงครามการค้าระหว่างพม่าสหรัฐฯ กับ จีน ซึ่งจะเกิดขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์ ทั้งนี้นักลงทุนส่วนใหญ่มีความคาดหวังเชิงบวกต่อผลการเจรจา โดยอย่างน้อยที่สุดควรจะมีการเลื่อนกำหนดการบังคับใช้กำแพงภาษีรอบที่ 4 ของสินค้านำเข้าจากจีนสหรัฐฯ มูลค่ากว่า 3 แสนล้าน USD ออกไป แต่หากพลออกมาไม่ได้อย่างที่คาด ก็อาจส่งผลให้เกิดแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นต่างมาได้ ส่วนปัจจัยในประเทศความสนใจอยู่ที่เรื่อง เศรษฐกิจโดยคาดว่าจะเห็นแรงกดดันจากการปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2562 ของสำนักวิจัยเศรษฐกิจต่างๆ เพื่อสะท้อนภาพภาคการส่งออกที่หดตัว ส่วนประเด็นเรื่องการเมืองในประเทศคาดว่าจะได้รัฐบาลใหม่จากการเลือกตั้งในช่วงเดือน ก.ค. หลังจากนั้นจะเป็นการแถลงนโยบายต่อรัฐสภา โดยภาพรวม SET Index สัปดาห์นี้คาดว่าจะอยู่ในรอบ 1720 - 1750 จุด



สัปดาห์ที่ผ่านมาฝ่ายวิจัยได้ปรับพอร์ตการลงทุน โดยการขายหุ้น ROBINs ออกจากพอร์ต และนำเม็ดเงินจัดสรรเข้าลงทุนเพิ่มในหุ้น PTT และ SCCC อย่างละเท่าๆ กัน สำหรับน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นไทยยังคงไว้ที่ระดับ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวม ต่อเนื่องมาถึงสัปดาห์นี้ ส่วนหุ้นเด่นสัปดาห์นี้เลือก PTTEP (FV@B 166) จากความคาดหมายว่าราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มขยับขึ้นได้ โดยมีประเด็นเรื่องการควบคุมอุปทานของฝ่ายผู้ผลิตที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ภายใต้สถานการณ์ที่ทิศทางเงินบาทแข็งค่า ยังส่งผลกระทบต่อบริษัทในรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ปรับลดลง ราคาสัปดาห์นี้ให้ Dividend Yield ราว 3.6% ต่อปี อีกบริษัทหนึ่งเลือก AMATA (FV@B 35.70) คาดหมายว่าจะเห็นความต้องการที่ดินในพื้นที่ EEC ที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังการย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้าที่เกิดขึ้นเป็นรูปธรรมมากขึ้น นอกจากนี้ยังเห็นภาพการปรับราคายางที่ดินสูงขึ้น ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อประสิทธิภาพการทำกำไรในอนาคต รวมถึง NAV ของบริษัท สำหรับหุ้นอื่นที่มีโอกาส Outperform ตลาดได้ ฝ่ายวิจัยให้นำหนักไปที่กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งอาจมีจังหวะให้เพิ่มเข้ามาในพอร์ตได้ในอนาคต

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	AMATA	24.90	35.70	43.37%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตรวมถึงมาตรการ EEC จากทางภาครัฐ
★	PTTEP	136.00	166.00	22.06%	ได้ปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อบริษัท Partex ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ และปริมาณการผลิตปี 2563 เพิ่มขึ้นราว 5%
	PTTGC	64.50	72.00	11.63%	ได้ Sentiment เชิงบวก โรงกลั่นขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ เริ่มเปิด ราคาน้ำมันฟื้นตัว ขณะที่ราคายาง Laggard ตลาดอยู่มาก
	POPF	13.40	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
	SCCC	244.00	269.00	10.25%	งวด 2Q62 กำไรยังเติบโตต่อเนื่อง เช่นเดียวกับตลาดต่างประเทศที่คาดว่าจะเห็นผลการดำเนินงานดีขึ้น
	FPT	18.40	20.30	10.33%	ดำเนินการธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร
	BBL	198.00	227.00	14.65%	ค่าทำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม.พ. และมี Dividend Yield 4% ต่อปี
	PTT	49.00	53.00	8.17%	ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบโลกยังฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบกับ Fund Flow จากต่างชาติที่ยังไหลเข้าตลาดหุ้นขนาดใหญ่



- SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมา อยู่ในโหมด Sideway Up ตามกรอบ 1707-1736 จุด ปัจจุบันปิดที่ 1730.34 จุด เพิ่มขึ้น 0.77% จุด WTD
- ประเมินการปรับขึ้นที่ต่อเนื่องของ SET Index กว่า xxx จุด ตั้งแต่เดือน มี.ย. แบบแทบจะไม่มีจังหวะพักตัว ได้ดึงให้ RSI ขึ้นมาที่ระดับ 79 ซึ่งถือว่าใกล้แนวต้าน Overbought เดิมที่ 83.5 ประกอบกับการขึ้นมาที่เข้าใกล้แนวต้านอีกโซนในช่วง 1740-1765 จุด ทำให้เชื่อว่าพื้นที่การขึ้นของ SET Index จะเริ่มจำกัดและมีโอกาสที่จะเห็นการพักตัวเกิดขึ้นได้
- ภายใต้สัญญาณแวดล้อมข้างต้นจึงคาด SET Index จะแกว่งขึ้นจำกัดที่ 1750 จุด และมีโอกาสพักตัวมาที่ 1710 จุด



AMATA

AMATA

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : ประเด็นสงครามการค้าที่ยังยืดเยื้อทำให้มีโอกาสสูงที่ต่างชาติอาจย้ายฐานการผลิตจากจีนมาสู่ไทย ซึ่งมีศักยภาพสูง เช่น EEC ในการรองรับฐานการผลิตและเชื่อว่ายังโดดเด่นช่วง 2H62 ตามยอดขาย Presale ใหม่ และยอดโอนจาก Backlog 3.6 พันล้านบาท พบอกกับทางด้าน Valuation มี Upside (%) มากถึง 47% สูงสุดในกลุ่มฯ

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาสามารถยืนเหนือ EMA 10 วัน ได้อย่างต่อเนื่อง หากยังยืนได้เชื่อว่ามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ โดยล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้าน 25.00 บาท หากผ่านได้จะเป็นการเปิด Upside ขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 27.00 บาท



PTTEP

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : ประเด็นการเข้าซื้อบริษัท Partex Holding B.V. (Partex) มูลค่ากว่า 1.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ และปริมาณการผลิตปี 2563 ให้แก่ PTTEP เพิ่มขึ้นราว 5% จากกำลังการผลิตในปัจจุบัน และได้ตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้ายในการพัฒนา (FID) และก่อสร้างโรงงานผลิตก๊าซธรรมชาติเหลวบนบกในโครงการโมซัมบิก ไอเรีย วัน ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณสำรองให้แก่ PTTEP ในระยะยาว

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ล่าสุดฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับ EMA 10 วัน พร้อมกับทำ Higher Low ที่ 133.00 บาท ขึ้นมา เป็นสัญญาณบวกทางเทคนิค จึงคาดว่าในระยะถัดไปยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นเพื่อกลับไปทดสอบแนวต้าน 138.00 บาท อีกครั้ง และหากผ่านได้จะมองขึ้นทดสอบ 141.50 บาท

Global Equity



สัปดาห์ที่ผ่านมตลาดหุ้นทั่วโลกแกว่งตัวลง ส่วนหนึ่งเป็นเพราะตลาดยังรอผลการประชุม G20 นอกรอบในวันที่ 29 มิ.ย. ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์จะพบกับประธานาธิบดี จีน พิง และคำกล่าวสุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ที่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้

ส่วนสัปดาห์นี้ให้น้ำหนักการรายงานดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของทั่วโลก โดยเฉพาะดัชนี PMI ภาคการผลิต เริ่มตั้งแต่ จีนจะรายงานดัชนี PMI วันที่ 30 มิ.ย., อังกฤษ และสหรัฐรายงานวันที่ 1 ก.ค. ซึ่งหาก PMI และในวันที่ 5 ก.ค. สหรัฐจะรายงานภาวะตลาดแรงงานในประเทศ ซึ่งหากดัชนีเศรษฐกิจต่างๆข้างต้นออกมาต่ำกว่าคาด อาจเป็นการเพิ่มความหนักแน่นให้ธนาคารกลางต่างๆของโลกมีโอกาสลดดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น และยังให้น้ำหนักการประชุม OPEC วันที่ 1-2 ก.ค. โดยติดตามว่าจะมีการต่ออายุการตัดลดกำลังการผลิตหรือไม่ ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางราคาน้ำมันในระยะต่อไป



ผลการเจรจา ระหว่าง ผู้นำสหรัฐฯ และ จีน ในการประชุม G20 เป็นปัจจัยที่มีน้ำหนักในการขับเคลื่อนตลาดหุ้น โดยในช่วงที่ผ่านมตลาดฯ ได้สะท้อนภาพความคาดหวังเชิงบวกลงไปใราคาแล้วค่อนข้างมาก ดังนั้นโอกาสที่จะเห็นราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นต่อ จึงมีน้อยลง เว้นแต่ว่าผลการเจรจาการค้าออกมาดีกว่าที่คาด ฝ่ายวิจัยยังคงน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% โคร่งสร้างพอร์ตการลงทุนจะเป็นการจัดสรรให้กับกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงในตลาดหุ้นทั่วโลก 3 ใน 4 ส่วน ที่เหลืออีก 1 ใน 4 จะเข้าลงทุนในหุ้น 2 บริษัทในน้ำหนักเท่าๆ

FORTUNE TRUST เป็นที่พิกัดเงินขึ้นดีในช่วงที่สงครามการค้ามีความผันผวน ส่วน TOTAL SA เป็นหุ้นน้ำมันขนาดใหญ่ในฝรั่งเศส ที่มี Upside สูงถึง 21% และกองทุน SCBLEQ : กอง Feeder Fund โดยเน้นลงทุนในหุ้นพื้นฐานมีความผันผวนที่ต่ำกว่าตลาดหุ้นโลก (Beta เท่ากับ 0.76)

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	778 HK	10.74	12.20	HKD	13.6%
2	TOTAL SA	FP FP	49.13	59.56	EUR	21.2%

Fund Code	Master Fund	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558
SCBLEQ	Low Volatility Equity Portfolio Class I Beta ของ 0.76 กระจายการลงทุนทั่วโลก Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ	2.02	13.98	4.19	8.46	-6.82	14.15		



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาทำล้งอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นตามกรอบ Uptrend Channel โดยมองจุดแนวรับที่น่าสนใจที่ EMA 50 วัน ที่ 10.50 เหรียญฯ โดยมีแนวต้านของรอบที่ 11.20 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาเกิดสัญญาณ Bullish Divergence และเกิด Breakout แนวต้าน Downtrend Channel 48.50 เหรียญฯ จึงมองมีโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแนวโน้ม โดยมีโอกาสปรับขึ้นมากทดสอบแนวต้านที่ 50.00 เหรียญฯ

FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST (778 HK)

Target Price Consensus 12.20 HKD (Upside 13.6%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน สงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่คาดพันพวนอยู่ในขณะนี้ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นกอง Trust ที่ปลอดภัยจากสภาวะเช่นนี้ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่มี Beta ต่ำ รวมถึงกำไรเติบโตมั่นคง และมี Dividend Yield ที่สูงถึง 4% ต่อปี

(unit : HKD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	809.44	862.06	984.25
EPS	0.42	0.45	0.50
P/E (x)	25.32	23.94	21.70

TOTAL SA (FP FP)

Target Price Consensus 59.56 USD (Upside 21.2%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น จากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ระดับความร้อนแรงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้หุ้นกลุ่มน้ำมันได้รับประโยชน์ คาดว่าจะเห็นผลกำไรในช่วงที่เหลือของปีนี้ด้วยการส่งมอบขึ้นต้นที่แข็งแกร่ง อีกทั้งผลผลิตสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 2.95 ล้านบาร์เรลต่อวัน หากพิจารณาถึง Valuation TOTAL SA นั้นมี Market Cap ใหญ่กว่า PTT ถึงเกือบ 4 เท่า ,PE เพียง 10.24 และ Dividend yield ถึง 5%ต่อปี

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	11044.00	13544.00	12379.41
EPS	4.43	5.04	4.69
P/E (x)	11.10	9.75	10.47

Fixed Income



สุนทรพจน์ของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ที่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ และความเห็นของ นาย James Bullard ประธาน Fed สาขา St. Louis ที่ระบุว่า Fed ควรลดดอกเบี้ยเพียง 0.25% (น้อยกว่าครั้งก่อนที่เคยระบุว่า 0.5%) ประกอบกับทิศทางสงครามการค้าสหรัฐกับจีนที่ผ่อนคลายขึ้น เป็นเหตุให้ Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐ ในสัปดาห์นี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.01% จาก 2.0% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

ในส่วนของไทย ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มเล็กน้อยเป็น 2.18% จาก 2.15% ในสัปดาห์ก่อน และ Yield Curve Shift ขึ้นเป็นส่วนใหญ่ราว 0.8-4.0 bps ขณะที่เม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่ตราสารหนี้กลับมาเพิ่มขึ้น จากนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้เพิ่มขึ้นประมาณ 2.74 เท่า เป็น 5.49 พันล้านบาท จากสัปดาห์ก่อน 1.47 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นซื้อตราสารหนี้ระยะยาว 1.7 พันล้านบาท และตราสารหนี้ระยะสั้น 3.8 พันล้านบาท (สัปดาห์ก่อนซื้อระยะยาว 9.7 พันล้านบาท แต่ขายสั้น 8.2 พันล้านบาท)

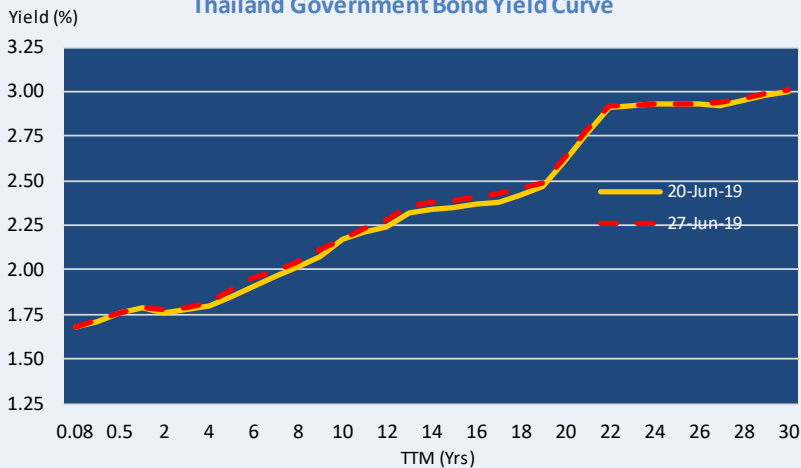


ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน -0.07% น้อยกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% จาก Yield Curve Shift ขึ้นเป็นส่วนใหญ่ รวมถึงนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ระยะยาวลดลง 83% จากสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยฯกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยคณนำนักการลงทุนไว้ที่ 20% ของพอร์ตรวม โดยตราสารหนี้อาจมีแรงกดดันหลังกฎหมายเกิบทาษาจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนรวม อัตรา 15% มีผลบังคับใช้ไปอีก 90 วัน นับจาก 22 พ.ค. 62 (หรือมีผลวันที่ 20 ส.ค. 62) แต่ยังมีแรงหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดจะทรงตัวต่ำถึงปลายปี คณนำแนะนำตราสารที่มี 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	1.83	2.39	2.45
★	TRUE221A	บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.62	4.10	3.70
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.73	3.20	2.54
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.85	3.06	3.05
	TPIPL234A	บริษัท ทีพีไอโพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.76	4.80	4.67

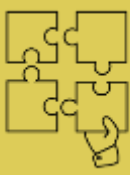
Thailand Government Bond Yield Curve



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
20-Jun-19	1.791	1.781	1.84	2.18	2.61	3.00
27-Jun-19	1.790	1.790	1.88	2.18	2.63	3.01
Change (bps.)	↓(0.0)	↑0.8	↑4.0	↓(0.0)	↑2.0	↑1.0

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่นั้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	2.98%	3.52%	4.82%	4.80%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.72%	1.28%	2.14%	2.13%





Alternative Investment



FCN



นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12255 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Nintendo Co Ltd, BYD Co Ltd Inc และ Berkshire Hathaway Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 85.02% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

ELN



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

Product	FCN 12255
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	7974 JP
Stock 2	1211 HK
Stock 3	BRK/B UN
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	85.02%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

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

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



Nintendo Co Ltd (7974 JP)

Target Price	JPY46647.00
Spot Price as of 27 Jun 19	JPY39380.00
Support / Resistance	JPY35287 / 42490
Auto Call Level 97.00%	JPY38198.60
Put Level 85.02%	JPY33480.87

BYD Co Ltd (1211 HK)

Target Price	HKD51.80
Spot Price as of 27 Jun 19	HKD46.65
Support / Resistance	HKD43.00/ 53.00
Auto Call Level 97.00%	HKD45.25
Put Level 85.02%	HKD39.66

Berkshire Hathaway Inc (BRK/B UN)

Target Price	USD242.00
Spot Price as of 27 Jun 19	USD212.02
Support / Resistance	USD196.00 / 218.00
Auto Call Level 97.00%	USD205.66
Put Level 85.02%	USD180.26

Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย หนุนหุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับกองทุนที่คัดสรร TMB50DV ปรับตัวขึ้น 0.66% ช่วยหนุนพอร์ตพอร์ตโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รายละเอียดดังสไลด์หน้า 4



ฝ่ายวิจัยฯ คัดเลือกกองทุนรวมที่น่าสนใจ และมีการประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ในแต่รายสัปดาห์ โดยมีเงื่อนไขหลักๆ คือ

- คัดเลือกกองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่ากองทุนอื่นๆ ในประเภทเดียวกัน สะท้อนความสามารถในการจัดการที่ดี
- เลือกกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในปีนี้ และยังเป็น: Benchmark อย่างสม่ำเสมอในช่วง 3 ถึง 5 ปีที่ผ่านมา
- เลือกกองทุนที่มี Morningstar Rating ตั้งแต่ 3 ถึง 5 ดาว

ชื่อกองทุน	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	Money Market (กองทุนรวมตลาดเงิน)	หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงสุดในปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังสามารถทำผลตอบแทนระดับนี้ซ้ำได้ต่อเนื่อง
TMBABF	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	ดอกเบี้ยโลกสิ้นสุดขาขึ้น หลัง Fed ยังส่งสัญญาณว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ในส่วนของไทยคาดเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ช่วยหนุนราคาตราสารหนี้เพิ่มขึ้น เลือกลงทุนกองทุนตราสารหนี้ดังกล่าวซึ่งให้ผลตอบแทนดี
T-LOWBETA*	EQF (กองทุนรวมตราสารหุ้นไทย)	สัปดาห์นี้สลับมาลงทุนในกองทุนที่มีความผันผวนต่ำ ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของประเด็นต่างประเทศ รวมถึงโอกาสการพักฐาน หลังดัชนีปรับตัวขึ้นเร็วและแรงในช่วงที่ผ่านมา ด้านผลตอบแทนของกองทุนที่คัดสรร สามารถชน: Benchmark ได้ทั้งระยะสั้นและยาว
SCBLEQ	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารหุ้นต่างประเทศ)	ยังคงแนะนำกระจายการลงทุนทั่วโลก เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างประเทศ โดยกองทุนดังกล่าวลงทุนในกองทุน Low Volatility Equity Portfolio Class I (Fx hedging : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน) Beta พอร์ต 0.77
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.95% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.15% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.99% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.15% 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					
POPF	15-May-19	n.a.	10%	13.20	13.40	1.52%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta<1) รวมถึงมี Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่ักเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.40	4.25%	35.72	2.60	1.40	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อGOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	198.00	-0.83%	10.20	0.87	4.04	คาค่าไรสุทธิปี 2562-63 เด็บโต 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	15%	226.33	244.00	7.81%	19.20	2.03	3.66	กำไรงวด 2Q62 เด็บโตต่อเนื่องจากความต้องการใช้และราคาปูนซีเมนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว รวมถึงประเด็นสงครามการค้าหนุนทำให้ต้นทุนการผลิตต่ำลง ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนภาพรวมธุรกิจ
PTTGC	24-Jun-19	72.00	10%	65.00	64.50	-0.77%	11.11	0.92	4.89	ได้ Sentiment เชิงบวก โรงกลั่นขนาดใหญ่ในสหรัฐระเบิด ราคาน้ำมันฟื้นตัว ขณะที่ราคายัง Laggard ตลาอดยุ่มาก
PTTEP	19-Jun-19	166.00	15%	132.33	136.00	2.77%	14.66	1.28	3.68	PTTEP ได้มีจ่ายหนี้จากการเข้าซื้อบริษัท Partex Holding B.V. (Partex) ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้ และปริมาณการผลิตปี 2563 เพิ่มขึ้นราว 5% จากกำลังการผลิตในปัจจุบัน
PTT	20-Jun-19	53.00	15%	48.50	49.00	1.03%	13.10	1.51	4.10	PTT ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบโลกยังฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบกับ Fund Flow จากต่างชาติที่ยังไหลเข้าตลาดหุ้นขนาดใหญ่ของไทย
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	24.90	4.62%	14.83	1.85	2.70	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าเข้า (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หน้าผู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	SBST265A	พันธบัตรออมทรัพย์ของกระทรวงการคลัง	-	0	PO	6.88	2.25	1.97	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	0	
2	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.42	3.90	3.43	ติดต่อเจ้าหน้าที่	50	50,000	Call Option	24/5/2022
3	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.40	3.40	3.34	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	17/11/2022
4	TBEV239A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA(thai)	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	4.24	3.35	2.68	ติดต่อเจ้าหน้าที่	30	30,000	0	
5	TBEV283A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.75	3.60	3.25	ติดต่อเจ้าหน้าที่	7	7,000	Call Option	22/3/2023
6	TMB27NA	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	A+(tha)	A+/TRIS,AA-(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.43	3.50	3.45	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	29/11/2022
7	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	11.02	3.99	3.26	ติดต่อเจ้าหน้าที่	150	150,000	0	
8	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	3.93	2.91	2.71	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	0	
9	CPFTH305A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.92	4.16	3.68	ติดต่อเจ้าหน้าที่	110	110,000	0	
10	CPFTH315A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	11.93	4.18	3.81	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
11	CPF28NA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	9.40	4.41	3.52	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
12	FPT292A	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.65	3.80	3.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
13	SGP23DA	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A	BBB+/TRIS	II/HNW	4.45	3.85	3.47	ติดต่อเจ้าหน้าที่	130	130,000	0	
14	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.86	3.87	3.53	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
15	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.68	3.76	3.52	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
16	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.15	4.04	3.56	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	0	
17	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.86	4.20	3.81	ติดต่อเจ้าหน้าที่	45	45,000	0	
18	THAI345A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	14.86	4.65	4.12	ติดต่อเจ้าหน้าที่	105	105,000	0	
19	BTS265A	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.92	3.57	3.03	ติดต่อเจ้าหน้าที่	60	60,000	0	
20	BTS295A	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.92	3.86	3.59	ติดต่อเจ้าหน้าที่	120	120,000	0	
21	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A	A+/TRIS,A(thai)/Fitch (Thailand)	PO	3.43	3.10	2.89	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
22	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.75	5.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	2/3/2022
23	NNEG289A	บริษัท ผลผลิตไฟฟ้า นครคน จำกัด	A-(tha)	A-(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.20	3.85	3.28	ติดต่อเจ้าหน้าที่	200	200,000	0	
24	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.32	5.85	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	28/9/2023
25	EDLGEN247A	EDL GENCO B.E. Co., Ltd. Company No. 1/2562 Series 2 Due B.E. 2572 (2024)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	5.10	5.50	5.02	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
26	TRUE221B	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.60	3.80	3.70	ติดต่อเจ้าหน้าที่	40	40,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
27	TRUE248A	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	5.17	5.00	4.68	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
28	TUC218A	บริษัท TRUE ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.10	3.70	3.69	ติดต่อเจ้าหน้าที่	19	19,000	0	ไม่แบ่ง


ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าค่า (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หน้าผู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	TUC241A	บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	4.58	5.10	4.86	ติดต่อก่อนหน้า	7	7,000	0	
30	TUC275A	บริษัท ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	7.86	5.50	5.21	ติดต่อก่อนหน้า	5	5,000	Call Option	4/8/2019
31	ROJNA226A	บริษัท ส่วนลดสหกรณ์โรงงะ จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	2.97	4.15	4.05	ติดต่อก่อนหน้า	5	5,000	0	ยื่นค่า 3 ล้าน
32	TTA213A	บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนซี จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS, BBB(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.74	4.50	4.03	ติดต่อก่อนหน้า	10	10,000	0	
33	TTA221A	บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนซี จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS, BBB(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	2.57	5.00	4.52	ติดต่อก่อนหน้า	5.3	5,300	0	
34	GUNKUL214A	บริษัท กิงกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.84	4.50	4.62	ติดต่อก่อนหน้า	30	30,000	0	ยื่นค่า 10 ล้าน
35	ANAN16PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	96.94	8.50	-	ติดต่อก่อนหน้า	1	1,000	Call Option	12/5/2021
36	JMART20DA	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	1.49	4.10	4.31	ติดต่อก่อนหน้า	1	1,000	0	
37	JMT20DA	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	1.49	4.00	4.04	ติดต่อก่อนหน้า	6.7	6,700	0	
38	ORI210A	บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.29	4.30	4.02	ติดต่อก่อนหน้า	5	5,000	0	
39	ITD242A	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	4.64	5.25	4.79	ติดต่อก่อนหน้า	34	34,000	0	แบ่งได้
40	DA226A	บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.98	4.70	4.53	ติดต่อก่อนหน้า	3	3,000	Call Option	16/9/2019
41	SINGER200A	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.32	5.50	5.74	ติดต่อก่อนหน้า	5	5,000	Call Option	20/7/2019
42	SINGER213A	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.76	5.50	5.78	ติดต่อก่อนหน้า	2.5	2,500	Call Option	30/9/2019
43	PRIN221A	บริษัท ปริญสิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.59	6.00	5.00	ติดต่อก่อนหน้า	0.1	100	0	
44	NPS227A	บริษัท เนชั่นเนล เทคเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	3.08	5.15	5.03	ติดต่อก่อนหน้า	1.5	1,500	Call - Put	24/8/2019
45	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	0.88	4.55	5.16	ติดต่อก่อนหน้า	0.2	200	0	
46	LIT213A	บริษัท ลิซ อีท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.74	6.25	6.25	ติดต่อก่อนหน้า	20	20,000	0	
47	CHOW19916A	บริษัท เซาท์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.22	6.00	5.95	ติดต่อก่อนหน้า	10	10,000	Call Option	21/6/2019
48	CWTTTH209A	บริษัท ชิวท่าย จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.20	6.00	5.91	ติดต่อก่อนหน้า	7	7,000	0	ขายทั้งหมด
49	CGD203A	บริษัท คันทรี กรุป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.74	7.00	6.97	ติดต่อก่อนหน้า	87.4	87,400	Call Option	27/5/2019-20/03/2020
50	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.74	6.75	6.70	ติดต่อก่อนหน้า	18.2	18,200	Call Option	22/9/2019
51	JCKD206A	บริษัท เจซี เควิน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	-	0	II/HNW	0.97	7.00	7.16	ติดต่อก่อนหน้า	10	10,000	Call Option	23/9/2019
52	RICHY223A	บริษัท ริชชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	2.73	6.10	6.08	ติดต่อก่อนหน้า	10	10,000	Call Option	13/6/2019

Contact us: Tel: 02-680-1849

Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>

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
	12255	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	10.00%	All Periods	85.02%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12251	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	8.00%	All Periods	84.83%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12252	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	10.00%	All Periods	87.02%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12253	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	12.00%	All Periods	89.15%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12254	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	8.00%	All Periods	82.86%	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
	12256	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	12.00%	All Periods	87.15%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12257	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	8.00%	All Periods	81.56%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12258	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	10.00%	All Periods	83.75%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12259	6	Monthly	USD	7974 JP Nintendo Co Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	BRK/B UN Berkshire Hathaway Inc	8	12.00%	All Periods	85.88%	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		8.27	14.62	10.88	6.81	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
T-PrimeLowBeta		2.73	13.76	13.91		-8.25	11.87			67%
K-VALUE		4.24	13.74	9.21	5.22	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
K-SELECT		0.84	13.47	10.59	6.19	-10.29	20.23	18.12	-8.53	80%
T-LOWBETA		4.89	12.70	12.36	6.56	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
SCBSET50		6.19	12.07	11.47	5.85	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
TMB50DV		2.10	12.05	11.58	6.04	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
K-STAR-A(R)		2.64	11.97	9.96	7.92	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
TSF		1.03	11.49	9.68	8.34	-2.65	17.00	16.43	-3.03	80%
BSIRICG		5.35	11.39	8.57	3.56	-9.03	15.79	14.32	-14.37	60%
SET Index			10.73	6.98	3.15	-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		8.72	19.21	7.58	12.89	-5.20	22.77	-1.07	
SCBLEQ		2.02	13.98	4.19	8.46	-6.82	14.15		
ASP-DISRUPT		0.92	19.38	-3.51					
KT-HEALTHCARE-A		0.44	11.43	2.32	8.59	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A		3.22	35.86	0.47					
K-GEMO		2.07	13.91	-0.51	11.66	-17.64	34.12	7.98	-12.20
SET Index			10.73	6.98	6.73	-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		16.93	13.33	11.02	7.87	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF		5.38	12.57	7.11	6.95	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
CG-LTF		12.95	11.33	6.17	6.57	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
MS-CORE LTF		1.24	11.31	7.13	6.30	-6.91	16.56	19.54	-8.42	80%
MV-LTF		2.44	8.97	4.55	6.20	-9.45	19.55	16.34	-9.21	60%
JB25 LTF		8.92	10.62	9.39	5.94	-4.62	21.52	25.10	-16.79	60%
SCBLTF		4.31	13.05	8.83	5.57	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KFLTF50		4.05	11.79	11.08	5.48	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
KGLTF		7.32	11.67	9.75	5.33	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
TISCOLTF-A		2.35	8.79	7.88	5.32	-5.76	21.56	13.05	-9.39	60%
SET Index			10.73	6.98	3.15	-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		1.56	9.77	5.38	7.23	-13.94	18.98	19.62	1.68	40%
KEQRMF		8.54	12.22	10.19	6.35	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
T-LowBetaRMF		2.51	12.56	12.06	6.12	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
KFS10ORMF		2.66	12.53	10.79	5.99	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
JB25RMF		3.69	10.59	9.35	5.93	-4.63	21.55	25.02	-16.76	60%
KS50RMF		2.55	11.75	11.03	5.45	-5.90	20.29	21.88	-16.98	80%
TMB50RMF		3.93	11.61	10.66	5.17	-6.30	19.87	21.41	-16.57	80%
SCBRMS50		2.15	11.84	10.84	4.97	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BERMF		13.92	9.58	5.96	4.31	-10.49	11.67	22.27	-6.26	60%
BSIRRMF		4.11	11.21	8.33	3.79	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
SET Index			10.73	6.98	3.15	-10.82	13.66	19.79	-14.00	

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) - Global

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Return (%)							
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558	
KT-HEALTHC RMF		0.12	11.30	2.04	7.99	-1.31	16.00	-15.54		
SCBRMGHC		0.13	12.96	3.93	8.51	-1.58	17.92	-15.99		
TMBGQGRMF		0.70	18.98	7.45	12.93	-4.98	22.90	-1.62	2.97	
ASP-ROBOTRMF		0.12	18.33	-2.87		-20.09				
TMBCORMF		0.54	23.97	-0.49	18.72	-17.03	48.98	-2.52		
SET Index			10.73	6.98	6.73	-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	48.00	1.66	2.03	2.96
KFAFIX	 KFAFIX	17.78	2.85	1.84	2.76
K-CBOND	 KAsset	6.37	2.11	1.58	2.09
TMBBF	 MFC	21.23	2.44	1.35	1.85
TFIF	 UOB	2.12	1.56	1.26	1.95
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.62	1.32

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	1.91	0.13	0.76	1.38
TCMFENJOY	 UOB	1.20	0.18	0.76	1.43
LHMM	 LH Fund	5.05	0.20	0.73	1.35
K-CASH	 KAsset	10.58	0.15	0.71	1.34
PHATRA MP	 Phatra	11.51	0.17	0.70	1.31
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.49	0.97

กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- อายุคงเหลือ(Duration) ต่ำกว่า 1 ปี
- ผลตอบแทน YTD ชนะ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 4 ธนาคารใหญ่
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 5 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดใน YTD

กองทุนรวมใหม่ ที่ได้รับความนิยมสูง

Fund Code	Firm Name	Inception Date	AUM (Bil. Baht)	Return (%)			
				ytd	1M	3M	6M
T-SmartBeta		13/09/2018	5.10	9.54	5.20	6.09	10.71
KFACHINA-A		07/03/2018	3.22	35.86	6.40	7.09	35.80
B-CHINE-EQ		09/03/2018	3.13	17.90	5.79	0.01	17.77
LHROBOT-E		23/01/2018	1.55	18.59	3.87	5.36	22.03
K-EUSMALL		21/03/2018	1.29	17.67	4.75	4.94	17.66
SCBLEQA		02/04/2018	1.22	13.99	1.55	3.24	18.04
K-CCTV		14/12/2018	0.93	27.40	4.64	4.99	27.93
ASP-DISRUPT		02/04/2018	0.92	19.38	2.91	2.05	22.90
SCBCHEQA		30/05/2018	0.77	18.30	6.48	1.66	19.08
KT-WTAI-A		31/05/2018	0.71	17.84	3.29	-1.81	20.59
SET Index				10.73	6.57	6.27	11.84



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