

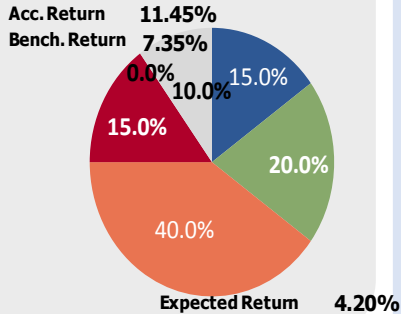
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

22 - 26 ก.ค. 2562



พอร์ตการลงทุน
ความเสี่ยงปานกลาง



ผลตอบแทนการลงทุนของพอร์ตฯ สปีดาร์ที่ผ่านมาติดลบ 0.41% ใกล้เคียงกับ Benchmark โดยพอร์ตการลงทุนที่เป็นตัวจุดผลตอบแทนได้แก่ หุ้นไทยที่ติดลบถึง 1.06% ขณะที่หุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทนติดลบเล็กน้อย แนวโน้มสปีดาร์นี้ตลาดยังให้ความสำคัญกับทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ โดยเมื่อยิ่งเข้าใกล้วันประชุมปลายเดือน ก.ค. พบว่าความคาดหว้งว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้ก็ยังแรงขึ้น ซึ่งภาพดังกล่าวทำให้เงิน USD อ่อนค่า และทิศทางกำไรของ Fund Flow ไหลออกไปสู่ตลาดการเงินในประเทศต่างๆ มากขึ้น โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทย เชื่อว่าน่าจะยังเห็นการไหลเข้าของ Fund Flow อยู่แม้จะมีน้ำหนักน้อยลง ซึ่งน่าจะทำให้ SET Index ปรับขึ้นได้แต่มี Upside จำกัด อย่างไรก็ตามยังกำหนดน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 40% โดยจะพิจารณาลงทุนในหุ้นที่คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลกำลังจะประกาศออกมา สำหรับตลาดหุ้นต่างประเทศ ยังอยู่บนกระแสความคาดหว้งว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมา จึงอาจทำให้เห็นแรงเหวี่ยงขึ้นได้ต่อเล็กน้อย กำหนดน้ำหนักการลงทุนที่ 15% โดยให้ความสำคัญกับการลงทุนในกองทุนที่กระจายความเสี่ยงมากกว่าหุ้นรายตัว ส่วนตราสารหนี้ ยังคาดหว้งว่าจะสร้างผลตอบแทนที่ดีต่อเนื่อง กำหนดน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ 20% และ Money Market 15% ตามเดิม ส่วน FCN ลงน้ำหนักไว้ที่ 10%

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	TPIPL218A TRUE221A	FCN 12458	BBL MINT	VRTX US TPR US
กองทุน	TCMFENJOY	TMBABF	-	SCBDV	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 < 30 ล.</p>	<p>Acc. Return 6.54%</p> <p>Expected Return 2.25%</p>	<p>Acc. Return 11.30%</p> <p>Expected Return 2.87%</p>	<p>Acc. Return 16.25%</p> <p>Expected Return 3.49%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.22%</p> <p>Expected Return 3.72%</p>	<p>Acc. Return 11.45%</p> <p>Bench. Return 7.35%</p> <p>Expected Return 4.20%</p>	<p>Acc. Return 15.82%</p> <p>Expected Return 4.67%</p>
<p>เงินลงทุน >100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.26%</p> <p>Expected Return 4.36%</p>	<p>Acc. Return 11.47%</p> <p>Expected Return 4.76%</p>	<p>Acc. Return 15.82%</p> <p>Expected Return 5.16%</p>

ตราสารตลาดเงิน

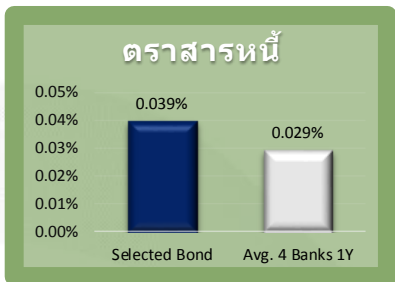
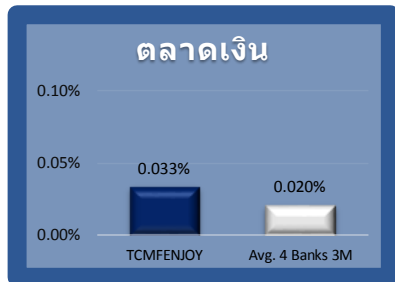
ตราสารหนี้

ตราสารลงทุนอื่นๆ
ELN FCN

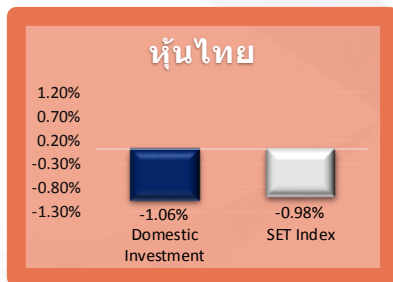
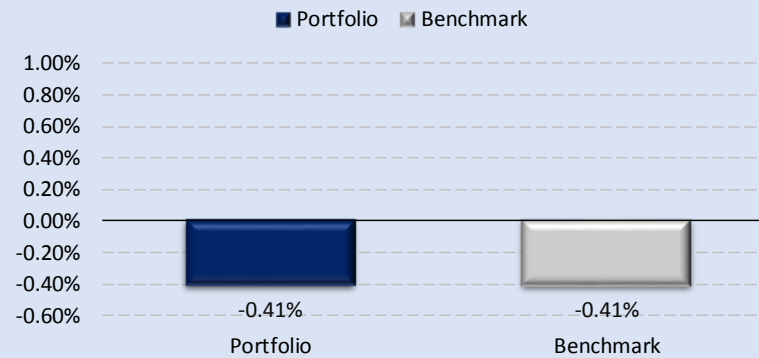
หุ้นไทย

หุ้นต่างประเทศ

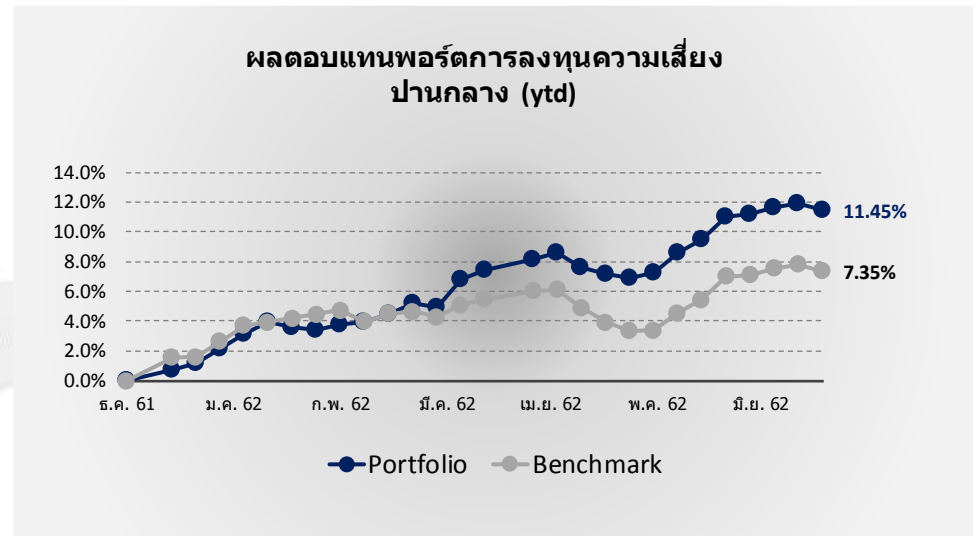
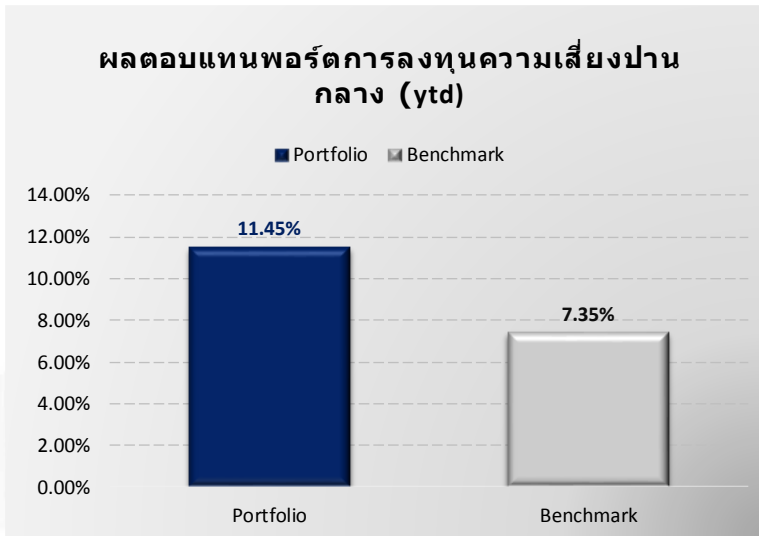
หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 2562
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (12 - 18 ก.ค. 62)



สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลต่อประเด็น Trade War กลับมาปะทุ และราคาน้ำมันดิบโลกลดลงกว่า 7% กดดันตลาดหุ้นโลกย่อตัว 0.32% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยถูกซ้ำเติมด้วยแรงขายจากนักลงทุนสถาบันกว่า 1 หมื่นล้านบาท กดดันตลาดหุ้นไทยลดลง 0.98% ส่วนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ให้ผลตอบแทน -0.41% ใกล้เคียงกับ Benchmark ที่ -0.41% โดยหุ้นไทยในพอร์ตที่ Outperform คือ TU และ MINT ขณะที่หุ้นต่างประเทศ VERTEX PHARMACEUTICALS INC ให้ผลตอบแทนเป็นบวก ส่วนภาพรวมตลาดหุ้นโลก



ภาพรวมผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางตั้งแต่ต้นปี 2562 ย่อตัวลง แต่
ยังให้ผลตอบแทนสูงถึง 11.45% (ytd) และชนะ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 7.35% (ytd)



Thailand Equity



ยังเข้าใกล้วันประชุม FOMC ช่วงปลายเดือน ก.ค. สัญญาณที่บ่งชี้ถึงโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายก็ดูเหมือนจะแรงยิ่งขึ้น ซึ่งถูกสะท้อนผ่านการอ่อนค่าของเงิน USD และการปรับขึ้นของตลาดหุ้นสำคัญ ภายใต้เทรนด์ดังกล่าวเชื่อว่ายังทำให้เห็นทิศทางของ Fund Flow ที่มีโอกาสไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง และทำให้ Downside ของ SET Index จะไม่ลงไปต่ำกว่า 1700 จุด ส่วน Upside ในระยะสั้นก็ยังคงถูกจำกัดอยู่ที่บริเวณ 1750 - 1760 จุด (PER 17 เท่า ณ สิ้นปี 2562) สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ในสัปดาห์นี้มีเรื่องที่น่าติดตามอยู่หลายเรื่อง เริ่มจากการแถลงนโยบายของรัฐบาลต่อรัฐสภาในช่วงปลายสัปดาห์ ซึ่งหลังจากนั้นก็น่าจะเริ่มเห็นการทยอยประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในรูปแบบที่หลากหลาย อันจะเป็นพลัดต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นไทย อีกเรื่องหนึ่งเป็นการทยอยประกาศผลประกอบการงวด 2Q62 โดยที่ผ่านมามีเริ่มเห็นการประกาศผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ภาพรวมเป็นไปตามคาด แต่สำหรับกลุ่ม Real Sector ที่จะประกาศต่อไป คาดว่าจะเห็นตัวเลขกำไรสุทธิที่ระลอกตัว เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมี ซึ่งอาจเกิดแรงกดดันต่อราคาหุ้น แต่อย่างไรก็ตามก็อาจได้แรงหนุนเข้ามาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

พอร์ตการลงทุนในหุ้นไทยช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนติดลบ 1.06% และต่ำกว่า Benchmark ที่ติดลบ 0.98% โดยระหว่างสัปดาห์ได้มีการปรับพอร์ตโดยเอา POPF ออกจากพอร์ต และนำหุ้น MINT ใส่เข้าไปแทน สำหรับสัปดาห์นี้ ประเมินว่า SET Index มาอยู่ในระดับที่เหลือ Upside ไม่มาก แนวทางในการเลือกหุ้น จึงให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล โดยเน้นไปที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ซึ่งกำลังจะผ่านพ้นช่วงของการประกาศผลประกอบการ 2Q62 ไปแล้วหุ้นเด่นเลือก BBL (FV@B 227) ผลประกอบการงวด 2Q62 เป็นไปตามที่คาดและทำกำไรงวด 1H62 มีระดับ EPS อยู่ที่ 9.63 บาท/หุ้น คาดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลราว 2 บาท/หุ้น ด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาทำให้ Downside ต่ำ และให้ผลตอบแทนที่คาดหวังสูง อีกบริษัทหนึ่งเลือก MINT (FV@B 47) มีจุดเด่นที่สำคัญ 2 เรื่องคือ การอยู่ในอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ขณะที่ผลประกอบการจากนี้ไปจะมีผลกระทบจากฤดูกาลน้อยลง หลังซื้อกิจการโรงแรมในยุโรปเข้าพอร์ต สำหรับภาพรวมการลงทุนในหุ้นไทย ยังกำหนดน้ำหนักไว้ที่ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวมตามเดิม

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	BBL	192.50	227.00	17.92%	คาดการณ์กำไรสุทธิ 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่มบ. และมี Dividend Yield 4% ต่อปี
★	MINT	40.75	47.00	15.34%	เชื่อบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตสูงและเกี่ยวข้องกับ ส่งผลดีทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT
	KKP	71.75	75.60	5.37%	หุ้น ส.พ. ที่จ่ายปันผลสูงกว่า 6% ต่อปี ผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโตสูง QoQ ตามคาด
	AMATA	23.60	35.70	51.27%	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิตรวมถึงการกระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ
	FPT	18.70	20.30	8.56%	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาส่งออกกำไรดี และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาส่งออกกำไรดีครบวงจร
	BJC	50.00	61.00	22.00%	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี
	LH	11.20	13.60	21.46%	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
	TU	19.00	23.00	21.05%	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกกุ้งและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานของ TU
	M	78.75	84.00	6.67%	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 10% YoY จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร



- SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมากว้างพักตัวในรอบ 1714-1738 จุด มาปิดที่ 1735.10 จุด เพิ่มขึ้น 7.12 จุด (WTD)
- ดัชนีลงมาทดสอบกรอบล่างที่ 1715 จุด และดีดกลับทันที สะท้อนแรงซื้อที่ยังคอยหนุนดัชนีเอาไว้ จึงคาดว่าสัปดาห์หน้าจะเห็นการกลับขึ้นไปทดสอบกรอบบนที่ 1750 จุด หากผ่านได้จะเป็นการปรับตัวขึ้นต่อทดสอบแนวถัดไปที่ 1765 จุด
- ในทางตรงกันข้าม หากขึ้นทดสอบแล้วถูกกดลงมา การเคลื่อนไหวของ SET Index จะเป็นการแกว่งพันพวนตามกรอบเดิมที่ 1715 - 1750 จุด



BBL

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : กำไรสุทธิ 2Q62 เติบโต 3.5% qoq และ 1.7% yoy ใกล้เคียงคาด โดยประเมินภาพธุรกิจหลักสินเชื่อจะทยอยเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากแรงส่งของโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่ทยอยเกิดขึ้น จึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy สำหรับความร่วมมือกับพันธมิตร AIA ในช่องทาง bancassurance ยังเห็นพัฒนาการบวกต่อเนื่อง

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ถึงแม้ล่าสุดจะอ่อนตัวลงมา แต่อย่างไรก็ตาม รากามีแนวรับ Uptrend Line สละสลวยที่ทำหน้าที่หนุนราคามาตั้งแต่ช่วงต้นปี 60 หากอ่อนตัวลงมาจะเป็นจุดน่าสะสมเพื่อหวังการ Rebound โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 198.00 บาท



MINT

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : คาดแนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 คาด Outperform กลุ่มฯ ไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท ขับเคลื่อนด้วยการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรม โดยเฉพาะจากกลุ่ม NH Hotel ที่มีสัดส่วนรายได้มากที่สุด เพราะเข้าสู่ High Season อีกทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ เป็นบวกต่อกำลังซื้อในประเทศ มีโอกาสผลักดันยอดขายร้านอาหารเดิม (SSSG) เติบโตดีขึ้น และส่งผลให้กำไรปกติทั้งปี 2562 เพิ่มขึ้น 14% yoy อยู่ที่ 6,796 ล้านบาท

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคากำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นหลังสามารถ Breakout ผ่านกรอบบนของ Symmetrical Triangle ขึ้นมาได้ ล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้าน 42.25 บาท หากอ่อนตัวลงตามแนวรับถือเป็นโอกาสสะสมเพื่อหวังการฟื้นกลับตามแนวโน้มขาขึ้นเดิม โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 45.00 บาท

Global Equity



สัปดาห์ที่ผ่านมตลาดหุ้นทั่วโลกเคว้งตัว โดยขาดปัจจัยหนุน หลังจากการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนยังไม่คืบหน้าและการรายงานผลประกอบการ 2Q62 และรอการประชุมธนาคารกลางสำคัญ อาทิ สหรัฐ, ยุโรปที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายเดือน ก.ค.

ส่วนสัปดาห์นี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนักกับประเด็นต่อไปนี้

22 ก.ค. จะทราบผลนายทักทักคนใหม่ที่จะมาแทนอดีตนายก นางเทรซ่า เมย์ โดยตัวเต็งคือ นาย Borish Johnson VS. Jeremy Hunts ทั้ง 2 คนมีแนวคิดจะพาอังกฤษออกจากยูโรโซน No deal ในวันที่ 31 ต.ค. 2562

25 ก.ค. ประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ตลาดคาดจะยังไม่มื่ออะไรเปลี่ยนแปลงในรอบนี้ แต่ให้น้ำหนักจะมีการส่งสัญญาณกระตุ้นผ่านการกลับมาใช้ QE อีกครั้ง

26 ก.ค. สหรัฐรายงาน GDP Growth งวด 2Q62 คาดจะล่อตัวมาอยู่ที่ 1.8%

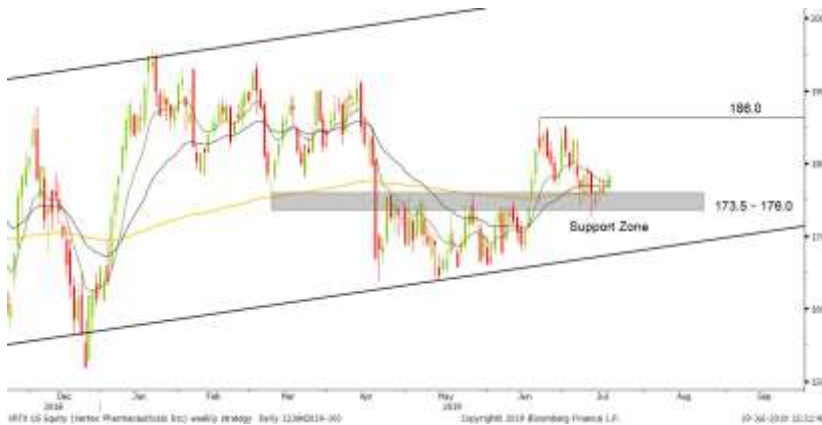


ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมดังกล่าวมาข้างต้น เห็นว่าน้ำหนักส่วนใหญ่ออกไปในทางที่จะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น แต่ในอีกทางหนึ่งก็ยังมีคามคาดหวังเชิงบวกเรื่องทิศทางอัตราดอกเบี้ยเป็นแรงหนุน โดยภาพรวมคาดว่าตลาดหุ้นหลักของโลกน่าจะฟื้นพวนอยู่ในกรอบแคบ คงน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% โดยจัดสรรให้กับกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงในตลาดหุ้นทั่วโลก 3 ใน 4 ส่วน ที่เหลืออีก 1 ใน 4 จะเข้าลงทุนในหุ้น 2 บริษัทให้น้ำหนักเท่าๆ

VERTEX PHARMACEUTICALS มีประเด็นบวกจากการเปิดตัวยาชื่อ Symdeko ส่วน TAPESTRY INC คาดเติบโตอย่างรวดเร็วในไตรมาสนี้ และกองทุน TMBGQG: กอง Feeder Fund โดยมีการกระจายการลงทุนไปหลายประเทศ ขณะเดียวกันอาจคาดหวังผลตอบแทนได้จากตลาดหุ้นสหรัฐ(มีน้ำหนักลงทุน 68% ของพอร์ต) ซึ่งอยู่ในโหมดฟื้นกลับเพื่อทำ All time high

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	178.09	208.89	USD	17.3%
2	TAPESTRY INC	TPR US	30.40	43.46	USD	43.0%

Fund Code	Master Fund	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558
TMBGQG	Wellington Global Quality Growth Fund Class S - acc Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ	9.13	23.13	8.07	12.21	-5.20	22.77	-1.07	



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : หลังจากราคาทำแท่งเทียนเงาล่างยาวขณะลงมากทดสอบแนวรับโซน 173.5 – 176.0 เหรียญฯ ราคาสามารถยืนได้และเริ่มฟื้นตัวขึ้น จึงคาดว่าเห็นจังหวะ: Technical Rebound กลับขึ้นทดสอบแนวต้าน 186.0 เหรียญฯ อีกครั้ง



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เกิดสัญญาณ Bullish Divergence จาก MACD สะท้อนว่าราคาอาจมีการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มเป็นขาขึ้น ต่อมาราคาสามารถทำ High Low จึงคาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นต่อไปได้ในระยะถัดไป โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 32.00 เหรียญฯ

VERTEX PHARMACEUTICALS INC (VRTX US)

Target Price Consensus 208.89 USD (Upside 17.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ประเมินกำไรสุทธิ 2Q62 เติบโตราว 77.14% yoy จากการเปิดตัวยาชื่อ Symdeko วั้รักษาโรคปอดเรื้อรัง โดยมีอัตราเติบโตที่ดีในแถบยุโรปและออสเตรเลีย จึงทำให้ VERTEX มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น Bloomberg Consensus คาดรายได้จากผลิตภัณฑ์รวมอยู่ที่ 921 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสนี้ อีกทั้งยังมีการเสนอซื้อกิจการของ Exonics เพื่อต่อธุรกิจได้ดีขึ้น

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	566.90	635.72	1121.05
EPS	2.24	2.45	4.32
P/E (x)	79.57	72.62	41.22

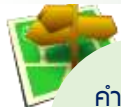
TAPESTRY INC (TPR US)

Target Price Consensus 43.46 USD (Upside 43.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน คาดกำไรสุทธิเติบโต 0.9% yoy จากการที่แบรนด์ Coach และ Kate Spade โดย Coach เติบโตในตลาดแถบเอเชีย ส่วน Kate Spade เติบโตในอเมริกา ซึ่งช่วยกลบจุดอ่อนที่ขยายตัวช้าในสหรัฐฯได้ จึงเป็นผลให้ TAPESTRY เติบโตอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ TAPESTRY มี PER เพียง 11.77 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 28 เท่า (อาทิ Burberry มี PE ถึง 28 เท่า) และพร้อมคาดหวัง Dividend Yield เกิน 4.5% ต่อปี

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	609.30	759.90	752.95
EPS	2.15	2.64	2.58
P/E (x)	14.11	11.53	11.77

Fixed Income



คำกล่าวของนาย John Williams ประธาน Fed สาขาอียิปต์ที่ได้อธิบายให้เห็นว่า Fed ควรพิจารณาปรับลดดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และแก้ปัญหาอัตราเงินเฟ้อชะลอตัว (เงินเฟ้อสหรัฐเดือน มิ.ย. ขยายตัว 1.6% ชะลอตัวต่อเนื่องเดือนที่ 2 และต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2%) หนุนให้ Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐปรับตัวนี้ปรับลดลงเหลือ 2.04% จาก 2.12% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

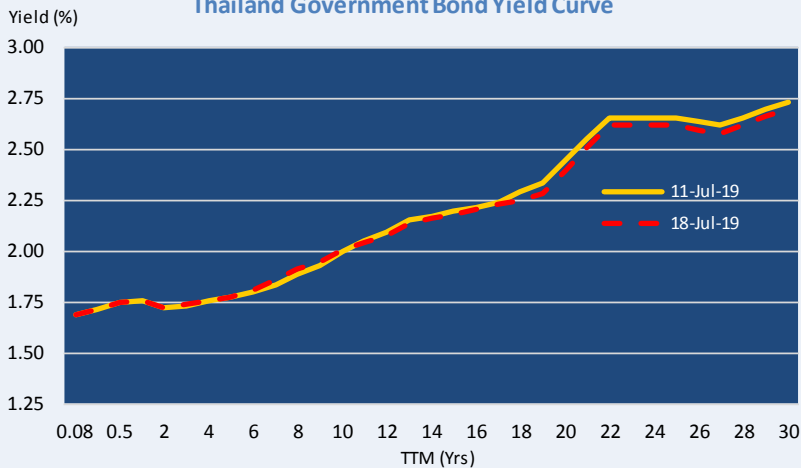
ขณะที่ตลาดตราสารหนี้ไทย ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเหลือ 1.95% จาก 1.97% ในสัปดาห์ก่อน และ Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่ราว 0.2-4.8 bps แต่มีเงินที่ไหลเข้าสู่ตราสารหนี้ลดลง จากนักลงทุนต่างชาติขายทั้งตราสารหนี้ระยะยาว 1.57 พันล้านบาท และระยะสั้น 1.23 หมื่นล้านบาท รวม 1.38 หมื่นล้านบาท แต่น้อยลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนที่ขายรวม 1.67 หมื่นล้านบาท (สัปดาห์ก่อนขายระยะสั้น 1.82 หมื่นล้านบาท แต่ยังมีซื้อระยะยาว 1.49 พันล้านบาท)

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน 0.04% สูงกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% จาก Yield Curve Shift ลงเป็นส่วนใหญ่จากสัปดาห์ก่อน จากความคาดหวังว่ามาตรการสกัดเงินทุนไหลเข้าของ สปท. จะไม่ส่งผลกระทบต่อมากนัก เพราะมาตรการดังกล่าวไม่ได้กระทบต่อผลตอบแทน (Return) ของนักลงทุนโดยตรง ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยคงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 20% ของพอร์ตรวม โดยตราสารหนี้อาจมีแรงกดดันหลังกฎหมายเก็บภาษีจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนรวม อัตรา 15% มีผลบังคับใช้วันที่ 20 ส.ค. 62 แต่ยังมีแรงหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดการณ์ต่ำถึงปลายปี คงคำแนะนำตราสารหนี้ที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว Top pick เลือก TPIPL218A และ TRUE221A

และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBABF เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA

Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	TPIPL218A	บริษัท ทีพีไอโพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.05	4.90	3.87
★	TRUE221A	บริษัท โทรคมนาคมร่วม จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.54	4.10	3.70
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.67	3.20	2.42
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.79	3.06	2.88
	CPFT235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.87	2.91	2.77

Thailand Government Bond Yield Curve



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
11-Jul-19	1.756	1.732	1.77	2.00	2.44	2.73
18-Jul-19	1.754	1.741	1.77	2.00	2.39	2.70
Change (bps.)	↓(0.2)	↑1.0	↑0.3	↑0.4	↓(4.8)	↓(3.2)

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่นั้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	2.83%	5.63%	6.79%	6.75%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	0.48%	1.51%	2.39%	2.52%





Alternative Investment



FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12458 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น China Mobile Ltd, BYD Co Ltd และ Tapestry Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 85.66% 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 12458
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	941 HK
Stock 2	1211 HK
Stock 3	TPR US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	85.66%
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



China Mobile Ltd (941 HK)

Target Price	HKD85.50
Spot Price as of 18 Jul 19	HKD70.55
Support / Resistance	HKD68.00 / 74.00
Auto Call Level 97.00%	HKD68.43
Put Level 85.66%	HKD60.43

BYD Co Ltd (1211 HK)

Target Price	HKD51.81
Spot Price as of 18 Jul 19	HKD47.90
Support / Resistance	HKD44.00/ 51.20
Auto Call Level 97.00%	HKD46.46
Put Level 85.66%	HKD41.03

Tapestry Inc (TPR US)

Target Price	USD43.46
Spot Price as of 18 Jul 19	USD30.40
Support / Resistance	USD28.00 / 33.30
Auto Call Level 97.00%	USD29.48
Put Level 85.66%	USD26.04

Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปัจจัยภายนอก ทั้งความกังวลประเด็น Trade War รวมถึงแรงขายจากนักลงทุนสถาบัน กดดันกองทุน SCBDV ปรับตัวลดลงตาม SET Index แต่กองทุน TMBGQG ยังทำผลตอบแทนได้ดี และช่วยหนุนพอร์ตพอร์โรว์รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รายละเอียดดูดังสไลด์หน้า 4



ฝ่ายวิจัยฯคัดเลือกกองทุนที่น่าสนใจ 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 อีกทั้งยังสามารถทำผลตอบแทนระดับนี้ไว้ได้ต่อเนื่อง
TMBABF	FIST (กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)	วัฏจักรดอกเบี้ยขาสูงที่ชัดเจนมากขึ้น ทำให้เกิดการลืดอกผลตอบแทน (Yield) สูงๆไว้ และในทางกลับกันจะหนุนให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเลือกลงทุนกองทุนตราสารหนี้ดังกล่าวซึ่งให้ผลตอบแทนดี
SCBDV	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	สถิติพบว่า ราคาหุ้นปันผลสูงมักจะตอบรับเชิงบวก และปรับตัวขึ้นก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 1-2 เดือน ทั้งนี้เดือน ส.ค. จะเป็นรอบการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จึงทำให้หุ้นที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลสูง เป็นหนึ่งในทางเลือกลงทุนที่ดีในยามนี้ ด้านผลตอบแทนของกองทุนที่คัดสรร สามารถชน: Benchmark ได้ทั้งระยะสั้นและยาว
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและความผันผวนช่วงการรายงานผลประกอบ อาจจะช่วยสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น จึงยังเน้นกระจายความเสี่ยง โดยเลือกกองทุนดังกล่าว ที่ลงทุนในกองทุน Wellington Global Quality Growth Fund Class S - acc (Fx hedging : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน)
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการเป็นการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.08% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 2.54% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการเป็นการลงทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี ได้ดีราว 4.96% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 2.54% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

* คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่

Appendix



Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Tuesday, July 23, 2019				
	 USA.			
	Existing Home Sales (Jun)	Jun	5.35M	5.34M
	Existing Home Sales (MoM) (Jun)	Jun	1.20%	2.50%
Wednesday, July 24, 2019				
	 Eurozone			
	Manufacturing PMI (Jul)	Jun	47.8	47.6
	 USA.			
	Manufacturing PMI (Jul)	Jun	50.4	50.6
	Nwe Home Sales (Jun)	Jun	650k	626K
	New Home Sales (MoM) (Jun)	Jun	1.90%	-7.80%
Thursday, July 25, 2019				
	 Eurozone			
	ECB Interest Rate Decision (Jul)	Jun	0.00%	0.00%
Friday, July 26, 2019				
	GDP (QoQ) (Q2)	2Q	1.90%	3.10%

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
MINT	17-Jul-19	47.00	10%	40.75	40.75	0.00%	n.a.	n.a.	n.a.	หากรัฐเดินหน้ากระตุ้นภาคการบริโภค จะส่งผลดีต่อทั้งธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรมของ MINT อีกทั้งผลประกอบการงวด 2Q62 คาดว่าเติบโตโดดเด่นเนื่องจากเป็นช่วง High Season ของ NH Hotel
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.70	5.95%	36.50	2.66	1.37	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะพื้นฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
BBL	24-May-19	227.00	15%	199.67	192.50	-3.59%	9.92	0.84	4.16	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 เติบโต 4.9% yoy และ 7.6% yoy เลือกเป็น Toppick กลุ่ม และมี Dividend Yield 4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อีกทั้งผันผวนต่ำ
LH	04-Jul-19	13.60	10%	11.20	11.20	0.00%	13.47	2.39	6.68	LH คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงเกิน 6% ต่อปี และยังได้กระแสเชิงบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	19.00	0.53%	18.03	1.99	2.89	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทูน่าและกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เติบโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61
M	09-Jul-19	84.00	10%	77.00	78.75	2.27%	25.73	5.02	3.50	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q62 เติบโต 2% QoQ จากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจร้านอาหาร และหากเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 10% yoy
BJC	11-Jul-19	61.00	10%	51.00	50.00	-1.96%	28.09	1.66	1.78	นโยบายกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล และการขยายสาขาใหม่ (ปีนี้มีรวม 8 แห่ง) เชื่อว่ากำไรตั้งแต่ 2H62 จะพลิกกลับมาเติบโตดี โดยคาดการณ์กำไรทั้งปี 2562 เติบโต 7.1% เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท
KKP	03-Jul-19	75.60	15%	70.75	71.75	1.41%	9.60	1.37	6.27	หุ้น ธ.พ. ที่จ่ายปันผลสูงสุด 6.36% ต่อปี คาดผลประกอบการงวด 2Q62 เติบโต 12.7% QoQ เต้นสุดในกลุ่มฯ เชื่อช่วงที่เหลือของปียังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจหลักที่กระเตื้องขึ้นตามภาพรวมตลาดทุน
AMATA	18-Jun-19	35.70	10%	23.80	23.60	-0.84%	14.40	1.80	2.78	ได้ Sentiment เชิงบวกจากบริษัทในจีนมีโอกาสเคลื่อนย้ายฐานการผลิต เพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นโครงการ EEC จากทางภาครัฐ

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าค่า (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	PTTGC218A	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	PO	2.06	4.50	2.50	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	4	4,000	0	
2	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.36	3.90	3.44	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	2	2,000	Call Option	24/5/2022
3	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.34	3.40	3.29	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	17/11/2022
4	BAY296A	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.91	3.80	3.56	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	14/6/2024
5	TBEV243A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	4.62	3.50	2.70	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	2	2,000	0	
6	TBEV283A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	AA	AA/TRIS,AA(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.68	3.60	3.30	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	Call Option	22/3/2023
7	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS,A(thai)/Fitch (Thailand)	PO	3.37	3.10	2.89	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
8	CPALL278A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	AA-/TRIS,A(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.09	3.96	3.23	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	0	
9	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.95	3.99	3.14	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	150	150,000	0	
10	FPT292A	บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.59	3.80	3.32	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	100	100,000	0	
11	SGP23DA	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A	BBB+/TRIS	II/HNW	4.39	3.85	3.39	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	130	130,000	0	
12	THAI254A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	5.79	4.92	3.24	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	50	50,000	0	
13	THAI259A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.21	4.74	3.28	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	50	50,000	0	
14	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.79	3.87	3.41	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	100	100,000	0	
15	THAI276A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	7.93	4.04	3.48	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	140	140,000	0	
16	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.62	3.76	3.53	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	100	100,000	0	
17	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.08	4.04	3.52	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	100	100,000	0	
18	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.80	4.20	3.65	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	0	
19	BTS27DA	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS,-/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.44	3.65	3.29	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	0	
20	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.68	5.00	-	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	4	4,000	Call Option	2/3/2022
21	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.26	5.85	-	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	Call Option	28/9/2023
22	TUC225A	บริษัท หูรุมพ์ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.79	4.50	4.11	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	2	2,000	Call Option	4/11/2019
23	TUC241A	บริษัท หูรุมพ์ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	4.52	5.10	4.75	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	10	10,000	0	
24	EDLGEN247A	The Bureau of LPL-Generation Public Company No. 1/2562 Series 2 Due B.E. 2567 (2024)	0	BBB/TRIS	II/HNW	5.04	5.50	5.02	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
25	ROJNA226A	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	-	BBB+/TRIS	II/HNW	2.90	4.15	3.97	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	5	5,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
26	MOFL26NA	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	7.34	4.98	5.17	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	320	320,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
27	TTA213A	บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเยนซี จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS,BBB(thai)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.68	4.50	3.98	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	20	20,000	0	
28	GUNKUL214A	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.78	4.50	4.58	ติดต่อกู้เจ้าหนี้	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน


ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้น	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	NPS209A	บริษัท เนชั่นแนล เทเลเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB-/TRIS	PO	1.15	5.75	6.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.3	2,300	Call - Put	9/9/2019
30	ANAN18PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	96.88	8.50	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	12/5/2021
31	SST209A	บริษัท ศรีหทัยศรีไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.18	5.00	5.13	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
32	ITD242A	บริษัท อีดาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	4.58	5.25	4.70	ติดต่อเจ้าหน้าที่	32	32,000	0	แบ่งได้
33	DA218A	บริษัท ดีบีเอ็ม เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.06	5.00	5.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	10/8/2019
34	DA226A	บริษัท ดีบีเอ็ม เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.91	4.70	4.49	ติดต่อเจ้าหน้าที่	8	8,000	Call Option	16/9/2019
35	PRIN221A	บริษัท ปริญสิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.52	6.00	4.95	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.1	100	0	
36	MDL20NA	บริษัท โมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.33	6.00	5.93	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
37	NPS227A	บริษัท เนชั่นแนล เทเลเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	3.02	5.15	4.98	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.5	1,500	Call - Put	24/8/2019
38	PSL206A	บริษัท ศรีชัยล ชีพिंग จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.89	5.00	4.91	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
39	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	0.82	4.55	5.12	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	0	
40	CI212A	บริษัท ซาญอัสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	1.57	5.20	5.54	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.5	1,500	0	
41	RICHY223A	บริษัท ริชชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	2.67	6.10	6.04	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	18/9/2019
42	LIT213A	บริษัท ลิซ อีท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.67	6.25	6.21	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
43	CGD203A	บริษัท คันทรี กรุป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.67	7.00	7.00	ติดต่อเจ้าหน้าที่	32.4	32,400	Call Option	15/8/2019
44	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.68	6.75	6.77	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	Call Option	22/9/2019

Contact us: Tel: 02-680-1849

Daily Update at

<http://inv4.asiaplus.co.th/asps/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
	12458	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	10.00%	All Periods	85.66%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12454	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	8.00%	All Periods	85.21%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12455	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	10.00%	All Periods	87.25%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12456	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	12.00%	All Periods	89.26%	95.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)

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
	12457	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	8.00%	All Periods	83.62%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12459	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	12.00%	All Periods	87.64%	97.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12460	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	8.00%	All Periods	82.34%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12461	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	10.00%	All Periods	84.46%	100.00%	Period End	EFG International Finance Ltd (Guernsey)
	12462	6	Monthly	USD	941 HK China Mobile Ltd	1211 HK BYD Co Ltd	TPR UN Tapestry Inc	8	12.00%	All Periods	86.48%	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	
K-VALUE		4.09	13.78	8.00	4.66	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
SCBDV		8.12	13.36	9.61	5.85	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
T-LOWBETA		4.81	12.63	10.64	6.27	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
TSF		1.08	12.42	11.19	7.62	-2.65	17.00	16.43	-3.03	80%
BTP		13.32	12.09	8.98	7.68	-6.45	13.27	30.31	4.72	80%
BSIRICG		5.14	11.52	8.07	3.12	-9.03	15.79	14.32	-14.37	60%
K-STAR-A(R)		2.54	11.40	8.61	7.30	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
SCBSET50		5.72	10.80	9.44	4.89	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
TMB50DV		2.02	10.78	9.48	5.04	-5.48	20.92	22.27	-15.82	80%
T-SET50		1.35	10.72	9.39	4.78	-5.75	21.95	22.42	-17.02	80%
SET Index			10.49	5.14	2.54	-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		9.13	23.13	8.07	12.21	-5.20	22.77	-1.07	
SCBLEQ		2.00	16.99	3.98	7.73	-6.82	14.15		
ASP-DISRUPT		0.84	23.62	-2.99					
KT-HEALTHCARE-A		0.45	13.49	0.49	6.94	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A		3.24	38.39	9.39					
K-EUROPE		4.69	21.21	-0.71	6.91	-14.28	15.19	-2.86	16.12
SET Index			10.49	5.14	5.02	-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 (Annld)	2561	2560	2559	2558	
K20SLTF		16.55	11.34	8.66	6.92	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF		5.33	12.25	5.21	6.08	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
MV-LTF		2.40	7.70	3.16	5.32	-9.45	19.55	16.34	-9.21	60%
MS-CORE LTF		1.22	9.93	5.16	5.28	-6.91	16.56	19.54	-8.42	60%
JB25 LTF		8.66	9.18	6.91	5.12	-4.62	21.52	25.10	-16.79	60%
CG-LTF		12.75	10.73	5.89	5.07	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
KGLTF		7.20	11.18	8.16	4.83	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
SCBLTF		4.16	11.95	8.04	4.65	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KFLTF50		4.02	10.40	8.97	4.49	-5.78	19.97	21.95	-16.24	60%
TISCOLTF-A		2.30	7.84	5.63	4.42	-5.76	21.56	13.05	-9.39	60%
SET Index			10.49	5.14	2.54	-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	
T-LowBetaRMF		2.52	12.51	10.39	5.83	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
KEQRMF		8.46	11.69	8.82	5.73	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
JB25RMF		3.56	9.15	6.87	5.11	-4.63	21.55	25.02	-16.76	60%
KFS100RMF		2.65	11.27	8.93	4.96	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
KS50RMF		2.51	10.37	8.86	4.46	-5.90	20.29	21.88	-16.98	60%
TMB50RMF		3.84	10.30	8.58	4.17	-6.30	19.87	21.41	-16.57	60%
SCBRMS50		2.10	10.56	8.84	4.02	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BERMF		13.88	9.98	5.37	3.84	-10.49	11.67	22.27	-6.26	60%
BSIRRMF		4.08	11.36	7.95	3.33	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
ERMF		1.81	10.83	6.94	3.15	-8.94	11.72	13.14	-7.27	60%
SET Index			10.49	5.14	2.54	-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	13.33	0.25	6.38	-1.31	16.00	-15.54		
SCBRMGHC		0.13	13.68	1.09	6.48	-1.58	17.92	-15.99		
TMBGQGRMF		0.74	22.87	7.90	12.30	-4.98	22.90	-1.62		
ASP-ROBOTRMF		0.12	20.10	-2.26		-20.09				
TMBCORMF		0.55	26.70	2.31	17.53	-17.03	48.98	-2.52		
SET Index			10.49	5.14	5.02	-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	51.80	1.66	2.35	3.19
KFAFIX	 KAsset	19.58	2.85	2.12	3.07
K-CBOND	 KAsset	6.54	2.11	1.79	2.30
TMBBF	 MFC	21.61	2.44	1.53	2.08
TFIF	 UOB	2.08	1.56	1.40	2.06
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.69	1.33

กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)

- อายุคงเหลือ(Duration) ต่ำกว่า 3 ปี
- ผลตอบแทน YTD ชนะ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 4 ธนาคารใหญ่
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 5 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดใน YTD









กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Modified Duration	Return ytd (%)	Return 1y (%)
TCMFENJOY	 UOB	1.30	0.18	0.85	1.45
ASP	 ASSET PLUS	1.71	0.13	0.85	1.41
LHMM	 LH Fund	5.24	0.20	0.82	1.37
K-CASH	 KAsset	10.11	0.15	0.80	1.36
PHATRA MP	 Phatra	11.87	0.17	0.79	1.33
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.55	0.98

กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

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

กองทุนรวมใหม่ ที่ได้รับความนิยมสูง

Fund Code	Firm Name	Inception Date	AUM (Bil. Baht)	Return (%)			
				ytd	1M	3M	6M
T-SmartBeta		13/09/2018	5.08	9.09	2.43	2.79	8.68
KFACHINA-A		07/03/2018	3.24	38.39	6.82	-1.13	29.15
B-CHINE-EQ		09/03/2018	3.20	20.78	7.47	-3.34	18.06
LHROBOT-E		23/01/2018	1.48	18.12	0.05	-1.41	12.65
K-CCTV		14/12/2018	1.40	29.43	5.52	-1.02	22.82
SCBLEQA		02/04/2018	1.40	17.00	2.79	4.58	13.12
K-EUSMALL		21/03/2018	1.31	20.00	3.48	1.84	11.85
ASP-DISRUPT		02/04/2018	0.84	23.62	5.06	2.13	16.08
PRINCIPAL CHEQ-A		13/09/2018	0.81	21.64	4.61	-7.14	16.12
SCBCHEQA		30/05/2018	0.80	20.55	7.39	-2.65	16.77
SET Index				10.49	3.33	4.07	9.57



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 ภูคณิน	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
วรรณพฤษฏ์ โทมลวิทยาร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจ็ดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ