

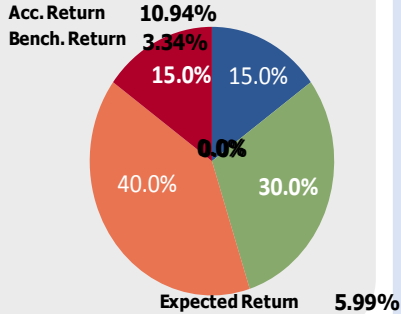
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

19 - 23 ส.ค. 2562



พอร์ตการลงทุน ความเสี่ยงปานกลาง



การปรับตัวลดลงแรงของตลาดหุ้นทั้งไทย และต่างประเทศทำให้ผลตอบแทนรวมของพอร์ตการลงทุนสัปดาห์ที่ผ่านมาติดลบ 1.12% แต่ยังเป็นตัวเลขที่ดีกว่า Benchmark ที่ให้ผลตอบแทนติดลบมากถึง 2.02% สะท้อนให้เห็นถึงแนวทางที่ถูกต้องในการปรับพอร์ตการลงทุนในช่วง 2 - 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ในส่วนของพอร์ตการลงทุนในหุ้นไทยสัปดาห์นี้คงน้ำหนักการลงทุนไว้ที่ 40% โดยแนวทางในการเลือกหุ้นให้ความสำคัญกับการจำกัด Downside โดยเลือกหุ้นที่มีความเสี่ยงต่อการผันผวนต่ำราวครึ่งหนึ่งของพอร์ต ส่วนที่เหลือเป็นหุ้นที่มีโอกาสสร้าง Alpha จากแรงขับเคลื่อนของปัจจัยเฉพาะตัว สำหรับหุ้นต่างประเทศ ให้ความสำคัญกับหุ้นผันผวนน้อย รวมถึง REIT ซึ่งเชื่อว่าน่าจะถูกลืกลเป็นเป้าหมายการลงทุนในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในขาลง นักจัดการลงทุนกำหนดไว้ที่ 15% ของพอร์ตการลงทุนรวม ทางด้านตราสารหนี้การสร้างผลตอบแทนยังโดดเด่น สะท้อนผ่าน Bond Yield ที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง นักจัดการลงทุนยังกำหนดไว้ที่ระดับสูงถึง 30% เท่ากับสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ Money Market ซึ่งเป็นที่พักเงินระยะสั้น ให้นำหนักไว้ที่ 15% อย่างไรก็ตามสำหรับการลงทุนในตราสารทางเลือก ไม่ว่าจะเป็น ELN หรือ FCN สัปดาห์นี้ยังเห็นว่าไม่ใช่วิธีช่วงเวลาที่ดีในการเปิดสัญญา เนื่องจากราคาหลักทรัพย์อ้างอิงซึ่งได้แก่ หุ้นไทย และ หุ้นต่างประเทศ ยังมีความผันผวนอยู่มาก การรอจังหวะน่าจะทำได้เงื่อนไขการลงทุนที่ดีขึ้น

ASP Investing

ตราสารลงทุน

กองทุน

กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS

	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	PTTGC218A TRUE221A	-	ROBINS TASCO	BRK/B UN SUN SP
กองทุน	TCMFENJOY	TMBABF	-	TSF	KT-WEQ
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 6.70%</p> <p>Expected Return 3.24%</p>	<p>Acc. Return 10.69%</p> <p>Expected Return 5.99%</p>	<p>Acc. Return 14.77%</p> <p>Expected Return 8.74%</p>
<p>เงินลงทุน 30-100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.47%</p> <p>Expected Return 3.25%</p>	<p>Acc. Return 10.94%</p> <p>Bench. Return 3.34%</p> <p>Expected Return 5.99%</p>	<p>Acc. Return 14.47%</p> <p>Expected Return 8.74%</p>
<p>เงินลงทุน >100 ล.</p>	<p>Acc. Return 7.50%</p> <p>Expected Return 3.25%</p>	<p>Acc. Return 10.97%</p> <p>Expected Return 5.99%</p>	<p>Acc. Return 14.52%</p> <p>Expected Return 8.74%</p>

ตราสารตลาดเงิน

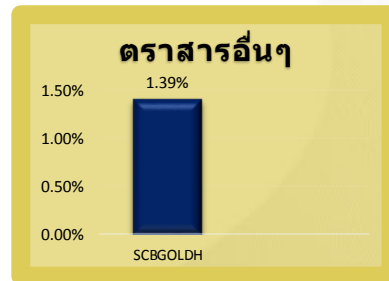
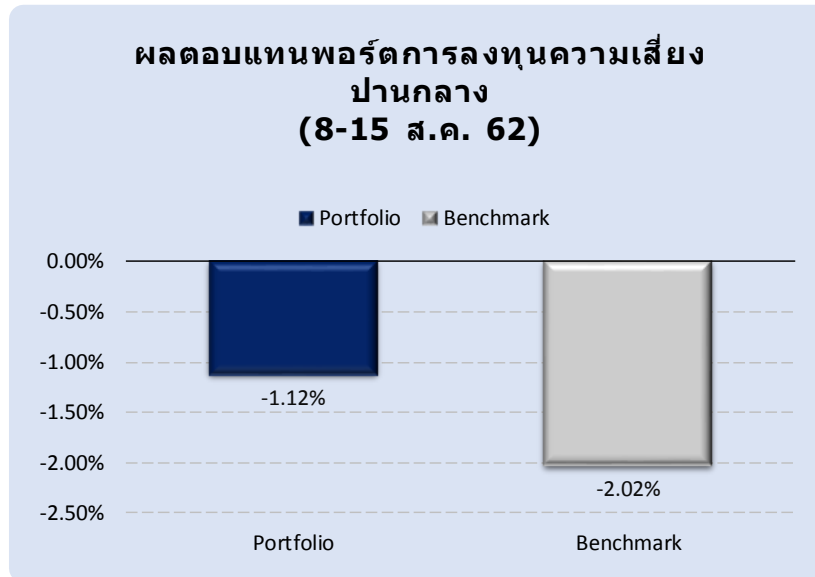
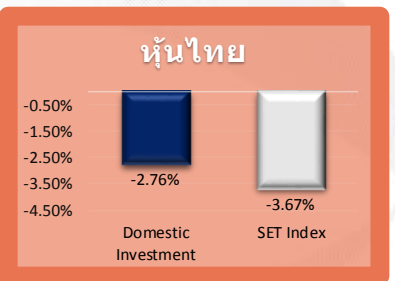
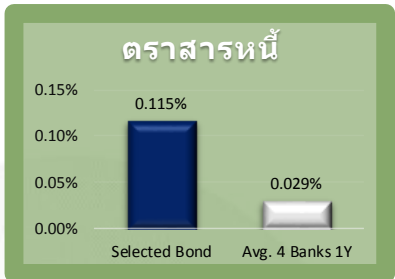
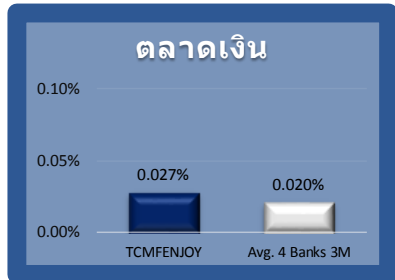
ตราสารหนี้

ตราสารลงทุนอื่นๆ
ELN FCN

หุ้นไทย

หุ้นต่างประเทศ

หมายเหตุ: Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 2562
ELN ยังไม่แนะนำให้ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง



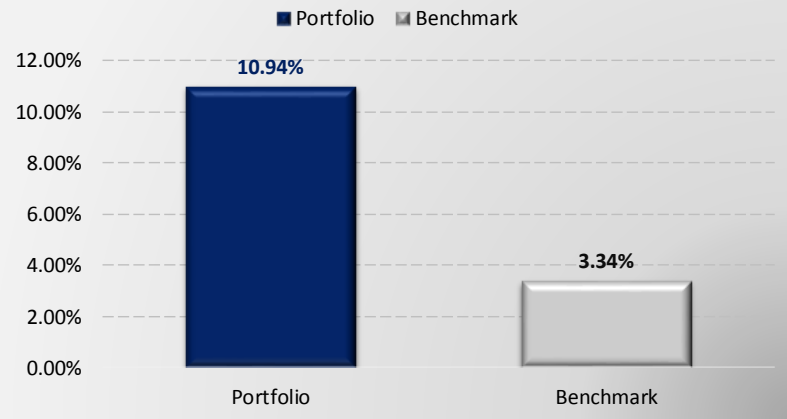
สัปดาห์ที่ผ่านมา ประเด็นสงครามการค้ายังยืดเยื้อ และมีความกังวลเพิ่มเติมจากการเกิด Inverted Yield Curve ชั่วคราวใน Bond Yield สหรัฐ 2 ปี กับ 10 ปี กดดันตลาดหุ้นโลกปรับฐานแรง 2.98% และตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงถึง 3.67% ถูกกดดันเพิ่มเติมจากหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ททยอยประกาศปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้

อย่างไรก็ตามผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางติดลบน้อยกว่าตลาดฯ มาก เนื่องจาก

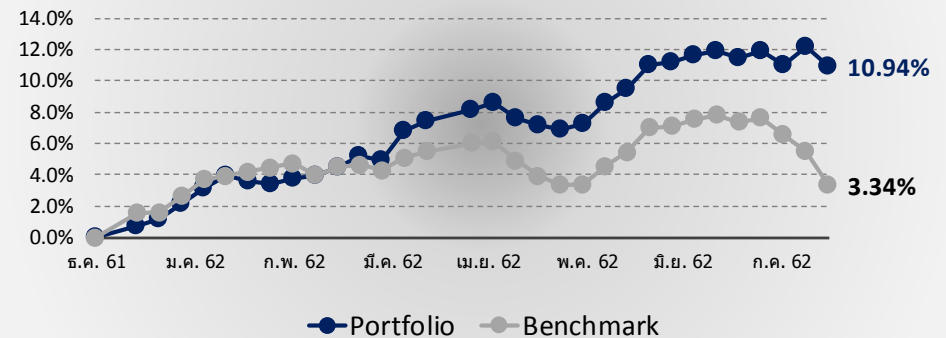
มีการจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) โดย Overweight ตราสารหนี้ ให้น้ำหนักสูงถึง 30% (Benchmark 15%) ให้ผลตอบแทนชนะตลาดหุ้นยามผันผวน

การคัดเลือกหุ้นในการลงทุน (Stock Selection) พอร์ตหุ้นไทยให้ผลตอบแทนติดลบน้อยกว่าตลาด ที่ -2.76% SET -3.67% มาจาก MCS TASCO และ POPF ให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้งสิ้น และพอร์ตหุ้นต่างประเทศ หลบไปที่เข้าลงทุนในกองทุนอสังหาฯต่างประเทศ ให้ผลตอบแทนเป็นบวก และที่สำคัญแบ่งเงินลงทุนบางส่วนลงในกองทุนทองคำ SCBGOLDH ปรับตัวขึ้นอีก 1.39%

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



สัปดาห์ที่ผ่านมามีตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐานแรงมาก แต่พอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางยังทำผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาด หนุนผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 อยู่ที่ 10.94% (ytd) เช่น Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 3.34% (ytd)



Thailand Equity



การเกิด Inverted Yield Curve ในสหรัฐ (Bond Yield 10 ปี ลดลงต่ำกว่า 2 ปี) เป็นครั้งแรกนับจากช่วงปี 2547-48 แม้จะเป็นเพียงชั่วคราวระยะสั้นๆ ระหว่างช่วงโครงการซื้อขายของวันที่ 14 ส.ค.2562 แต่ก็ทำให้เกิดความกังวลเรื่องการถดถอยของภาวะเศรษฐกิจในระดับที่รุนแรง พลักดันให้ Fund Flow เคลื่อนย้ายจากสินทรัพย์เสี่ยงเฉพาะอย่างยิ่งตลาดหุ้น เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งเป็นการสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น และเชื่อว่ายังจะมีความต่อเนื่องมาในสัปดาห์นี้ ทำให้คาดว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะที่มีความเสี่ยงที่จะลงมายุ่งกับบริเวณ 1600 จุดได้ ส่วนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ และการผ่อนคลายเรื่อง LTV ของ ธปท. เชื่อว่าจะเป็นพลัดต่อหุ้นในบางกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างเช่น ค่าปลีก ก่อเกี่ยว-โรงแรม กลุ่มเกษตร-อาหาร และกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย แต่ด้วยขนาด Market Cap ของกลุ่มที่ได้รับผลบวก รวมแล้วยังถือว่าต่ำ จึงไม่น่าจะทำให้เกิดแรงขับเคลื่อนให้ SET Index ปรับตัวขึ้นไปได้มากนัก สำหรับประเด็นที่น่าติดตามต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ นอกจากเรื่องสัญญาณของการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน และ Brexit แล้ว ภายในประเทศยังมีเรื่องการเมือง ที่ต้องให้น้ำหนักมากขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในแง่ของเรื่องเสถียรภาพรัฐบาล โดยภาพรวมคาดว่า SET Index สัปดาห์นี้ยังผันผวน

ระหว่างสัปดาห์ที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยได้พิจารณาปรับพอร์ตการลงทุน โดยมีเป้าหมายเพื่อที่จะจำกัด Downside ในภาวะที่ตลาดหุ้นมีความผันผวน ซึ่งดำเนินการโดยจัดสรรน้ำหนักการลงทุนราว 50% ของพอร์ตการลงทุนในหุ้นไทยในหุ้นหลัก 3 ตัวได้แก่ ROBINS, JASIF และ POPF ส่วนที่เหลือกระจายเข้าไปในหุ้นที่สามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินปันผลได้อย่างมั่นคง และหุ้นที่มีประเด็นสนับสนุนการเติบโตที่ชัดเจน สำหรับแนวทางในสัปดาห์นี้ยังคงเดินตามนโยบายเดิม และยังคงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยไว้ที่ 40% ของพอร์ตการลงทุนรวม หุ้่นเด่นเลือก ROBINS (FV@B 70) จุดเด่นสำคัญอยู่ที่การถูกกำหนดราคาเพื่อ Swap เป็นหุ้น CRG ที่ราคา IPO โดยมูลค่าของหุ้น ROBINS ไว้ที่ 66.50 บาท ซึ่งมี Upside เมื่อเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบันราว 5% และยังมี Upside ส่วนเพิ่มหากราคาหุ้น CRG ซื้อขายที่สูงกว่าราคา IPO ภาวะดังกล่าวทำให้ Downside ของหุ้น ROBINS ต่ำมาก อีกบริษัทเลือก TASCO (FV@B 22.50) จวบ 2Q62 ทำกำไรได้กว่า 1 พันล้านบาทเพิ่ม 47%QoQ ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงทำให้เปิด Upside กว้างกว่า 30% แนวโน้มระยะกลางมีแรงหนุนจาก Supply ยางมะตอยที่ลดลงตามมาตรฐานสิ่งแวดล้อม IMO2020 (มีผล 1 ม.ค.2563) ทำให้ราคายางมะตอยมีแนวโน้มสูงขึ้น

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	ROBINS	62.75	70.00	11.55%	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC และยังคงค่อนข้างทรงตัว Yield ที่เพิ่มขึ้นกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง Swap หุ้น ในต้นปี 2563
★	TASCO	17.80	22.50	26.40%	ทำไร 2Q62 เติบโต 769%YoY จากพารมค่าเป็นงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการขุด Crude ป้อนเข้าโรงกลั่นยางมะตอย
	JASIF	11.60	n.a.	n.a.	ราคาตลาดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 8.49% ต่อปี
	POPF	13.70	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ (ค่า Beta<1) รวมถึง Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึ่งเงินได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
	FPT	18.30	20.30	10.93%	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาส่งสารสินทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาส่งสารสินทรัพย์ครบวงจร
	MCS	8.75	11.30	29.14%	คาดกำไร 2Q62 เท่ากับ 82 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า
	PLANB	8.25	10.40	26.06%	ได้สิทธิถ่ายทอดสดการแข่งขัน "โอลิมปิก โตเกียว 2020" หุ้่นให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เติบโตดี
	TU	17.90	23.00	28.49%	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกทุเรียนและทุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานของ TU ในงวด 2Q62



SET Index (Stock Exchange of Thailand SET Index) Donut Daily 17FEB2019-16AUG201

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

16-Aug-2019 15:06:39

- SET Index สะบักสะบอมอย่างมากหลังจากหลุดแนวรับ 1630 จุดลงมา ระหว่างสัปดาห์เห็นจังหวะการไหลลงมาถึง 1590 จุด ก่อนที่ช่วงปลายสัปดาห์จะมีการฟื้นกลับได้บ้าง ล่าสุดปิดที่ 1631.40 จุด ติดลบ 19.24 จุด WTD
- จังหวะการดัดขึ้นหลังเกิดสัญญาณแท่งเทียนกลับตัวของ Doji ตามด้วยแท่งเทียนเขียวยาวยิ่งสวนขึ้นทำให้จังหวะการรีเบาในสัปดาห์นี้ยังมีอยู่ แต่อย่างไรก็ตามมองการฟื้นจะมีเสถียรภาพมากขึ้น ต้องรอให้เห็นการกลับมาขึ้นเหนือ 1630 จุด ซึ่งเป็นกรอบล่างของ Uptrend Channel ให้ได้เสียก่อน มิฉะนั้นการกลับขึ้นมาอาจเพียงดีดแล้วถอยกลับลงมาได้อีกครั้ง
- ภายใต้สถานการณ์ข้างต้นจึงคาด SET Index สัปดาห์นี้ยังอยู่ในภาวะผันผวน แต่เชื่อว่า Downside จำกัดที่ 1600 จุด ส่วนแนวต้านของสัปดาห์นี้อยู่ที่ 1630/1650 จุด



ROBINS

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : การได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC จะส่งผลบวกต่อผู้ถือหุ้น ROBINS เดิม ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาของซื้อหุ้น IPO เอง และยังคงค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัด หรือกว่า 4.5% (คิดจากราคาปัจจุบันที่ 62.5 บาท เทียบราคา Tender ที่ 66.5 บาท) จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563 และหากพิจารณาสถิติในอดีต มีหุ้น IPO ที่เข้าซื้อขายในดัชนี SET Index ในปีนี้ 5 บริษัท พบว่า ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในวันแรกของการซื้อขายทุกบริษัท และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 5.47%



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในแนวแกว่งพักตัว หลังจาก RSI เข้าเขต Overbought โดยประเมินกรอบการพักตัวจะอยู่ในช่วง 61.75 – 65.75 จุด โดยประเมินการที่ราคาลงมาบริเวณกรอบล่างของการพักตัวถือเป็นจังหวะที่น่าเข้าสะสม



TASCO

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : รายงานกำไร 2Q62 เติบโตก้าวกระโดด 769%YoY อยู่ที่ 1,053 ล้านบาท ใกล้เคียงที่คาดไว้ เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดหา Crude ป้อนเข้าโรงกลั่นยางมะตอยได้สม่ำเสมอ และยังมีเงินสินไหมประกันภัยกรณีเพลิงไหม้ถึงเก็บน้ำมันเข้ามาช่วยเสริมอีก 450 ล้านบาท โดยราคาหุ้น TASCO ที่ปรับตัวลดลงตลอดช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ Upside เปิดกว้างขึ้นมาถึง 28% จาก Fair value ที่ประเมินอิง PER 13 เท่า



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : แม้ราคาปรับลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมากว่า 10% แต่อย่างไรก็ตามการที่ราคายังเคลื่อนไหวแนวโน้มขาขึ้นตามกรอบ Uptrend Channel (ดังรูป) อีกทั้ง RSI เข้าเขต Oversold รวมทั้งเข้าใกล้โซนแนวรับสำคัญที่ 16.80-17.00 จุด ทำให้เชื่อว่าโซนดังกล่าวจะเป็นจุดรองรับที่ดีสำหรับการสร้างฐานรอบใหม่ โดยมีแนวต้านระยะสั้นปิดอยู่ที่ 18.70 บาท

Global Equity



สปีดาร์ที่ผ่านตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงปรับฐานลงต่อ จากความกังวลการประท้วงในฮ่องกงที่ยืดเยื้อ และปรากฏการณ์ (Inverted Yield Curve) ซึ่งตลาดกังวลว่าจะมีสัญญาณบ่งชี้ถึงเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต

โดยสปีดาร์นี้ตลาดน่าจะให้น้ำหนักกับประเด็นกับ

22 ส.ค. ธนาคารกลางสหรัฐจะมีกำหนดเผยแพร่รายงานการประชุม (Fed Minute) ซึ่งให้น้ำหนักว่าจะมีการส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยต่อไปอย่างไร หลังจาก Fed ได้ลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 11 ปี เมื่อปลายเดือน ก.ค.

และในวันที่ 22-24 ส.ค. ให้น้ำหนักการประชุม Jackson Hole ซึ่งเป็นการประชุมด้านเศรษฐกิจ โดยมีผู้เข้าร่วมประชุมคือผู้นำธนาคารกลางจากทั่วโลก โดยให้น้ำหนักแต่ละประเทศที่มีมุมมองต่อเศรษฐกิจ และนโยบายการเงินอย่างไรต่อไป

หลายเหตุปัจจัยที่รวมเข้ามามีผลสร้างความกังวลถึงภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ ที่เกิดขึ้นในสปีดาร์ที่ผ่านมายังน่าจะมีผลทำให้ตลาดหุ้นต่างประเทศสปีดาร์นี้ฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ก็มีแรงหนุนจากความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาการค้า สหรัฐ-จีน ภาวะดังกล่าวคาดว่าจะทำให้ตลาดหุ้นต่างประเทศยังฟื้นตัวแต่ไม่มากเท่าสปีดาร์ที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% โดยจัดสรรให้กับกองทุนรวมที่มีการกระจายความเสี่ยงในตลาดหุ้นทั่วโลก 3 ใน 4 ส่วน ที่เหลืออีก 1 ใน 4 จะเข้าลงทุนในหุ้น 2 บริษัทซึ่งสปีดาร์นี้เลือกเป็น กอง REIT

Berkshire Hathaway เป็นโสดดังที่เป็นเจ้าของบริษัทย่อยในหลากหลายสาขารธุรกิจ ส่วน Suntec Trust ซึ่งคาดหวังปันผลได้ถึง 5% และกองทุน KT-WEQ: น้ำหนักยังอยู่ที่ความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ส่วน Master Fund ลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความผันผวนต่ำ และมีการกระจายการลงทุนหลายประเทศ จึงยังเป็นทางเลือกที่ดีในการลงทุน

No.	Stocks	Bloomberg Ticker	Last Price	Target Price	Curr.	Upside
1	BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B UN	198.31	241.25	USD	21.7%
2	SUNTEC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SUN SP	1.93	2.05	SGD	6.2%

Fund Code	Master Fund	AUM (Bil. Baht)	Return (%)						
			ytd	1y	3y (Annlzd)	2561	2560	2559	2558
KT-WEQ	AB Low Volatility Equity Portfolio Class I เดินลงทุนในกองทุน Templeton Global Fund Fx hedging : ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ	0.77	16.24	-1.33	5.65	-15.80	14.07	2.62	1.39



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาทำลิ่งสร้างฐานเหนือแนวรับ 197 เหรียญฯ พร้อม RSI ที่ฟื้นตัวขึ้นเหนือเขต Oversold นอกจากนี้ หากพิจารณาจากสัญญาณดังกล่าวในรอบก่อนๆ (ตามแนว 1-4) มักจะเห็นการปรับตัวขึ้นของราคาได้โดยตลอด ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านไว้ที่ 210 และ 216 เหรียญฯ ตามลำดับ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาทำลิ่งอยู่ในจังหวะฟื้นตัวหลังลงมาบริเวณกรอบล่างของรูปแบบ Rising Wedge โดยมี RSI ที่ฟื้นตัวขึ้นเหนือเขต Oversold สนับสนุนจังหวะ Technical Rebound มองขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 2.00 เหรียญฯ

BERKSHIRE HATHAWAY INC (BRK/B UN)

Target Price Consensus 241.25 USD (Upside 21.7%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจโอสถดังที่เป็นเจ้าของ บริษัท ย่อยในหลากหลายสาขาธุรกิจ และบริษัทยังดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการประกันภัยซึ่งดำเนินธุรกิจทั่วโลก หากดูสถิติย้อนหลัง 5 ปี พบว่าเดือนส.ค. มักจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 3.3% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 60% อีกทั้งยังมี Upside มากถึง 20.3% และ PE 20 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำกว่าอดีต

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	14457.00	24781.00	19596.33
EPS	6.25	9.55	9.48
P/E (x)	31.73	20.77	20.91

SUNTEC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST (SUN SP)

Target Price Consensus 2.05 SGD (Upside 6.2%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่ดินลาดหุ้นทั่วโลกยังคงฟื้นพวนจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย และยังมีปัจจัยบวกใหม่หนุนนำตลาดฯ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นกองทุน REIT ที่หลีกเลี่ยงจากภาวะเช่นนี้ โดย Suntec Trust เป็นกอง REIT ที่ลงทุนในศูนย์การค้าและอาคารสำนักงาน ซึ่งมีค่า Beta เพียง 0.50 อีกทั้งให้ Dividend Yield สูงถึง 5.04%ต่อปี ขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 4.5% และมีค่า PER เพียง 19 เท่า ซึ่งถือลืคียงกลุ่มฯ

(unit : SGD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	165.68	206.97	222.22
EPS	0.09	0.07	0.10
P/E (x)	20.98	26.81	19.30

Fixed Income



ความกังวลจากต่างประเทศ อาทิ การประท้วงในฮ่องกงที่ยืดเยื้อ , สงครามการค้าที่ยืดเยื้อ แม้ช่วงสั้นจะผ่อนคลาย ทำให้เงินยังคงไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะในสหรัฐฯ จนทำให้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ (Bond Yield) ระยะยาว ลดลงจนแตะระดับต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะสั้น หรือ ภาวะ: Inverted Yield Curve ในช่วงกลางสัปดาห์นี้ช่วงสั้น และ Bond Yield อายุ 10 ปีสหรัฐฯในสัปดาห์นี้ปรับตัวลดลงเหลือ 1.52% จาก 1.72% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

สอดคล้องกับไทย ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเหลือ 1.45% จาก 1.49% ในสัปดาห์ก่อน และ Yield Curve Shift ลงเกือบทุกช่วงอายุราว 1.5-23.9 bps แต่เมื่อเงินไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ จากนักลงทุนต่างชาติขายตราสารหนี้ไทยราว 9.51 พันล้านบาท แบ่งเป็นขายระยะยาว 6.58 พันล้านบาท และขายระยะสั้น 2.93 พันล้านบาท (สัปดาห์ก่อนซื้อรวม 3.83 พันล้านบาท แบ่งเป็นซื้อระยะยาว 1.14 หมื่นล้านบาท และขายระยะสั้น 7.6 พันล้านบาท)



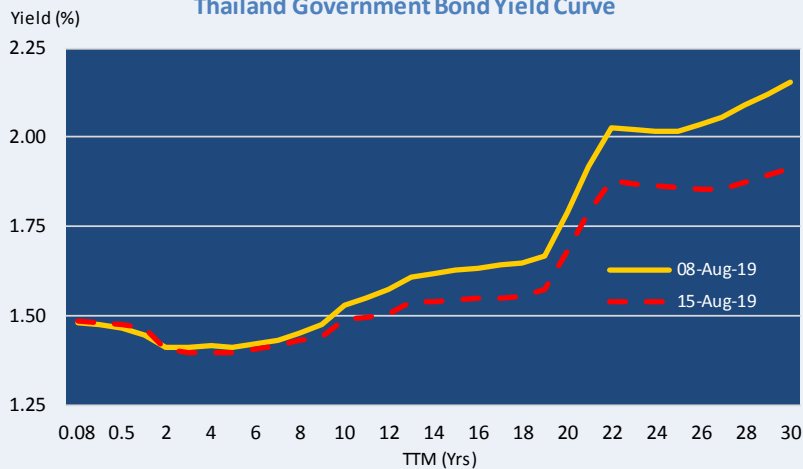
ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตราสารหนี้ที่คัดเลือกให้ผลตอบแทน 0.11% สูงกว่า Benchmark ที่มีผลตอบแทน 0.03% จาก Yield Curve Shift ลงเกือบทุกช่วงอายุจากสัปดาห์ก่อน ตามปัจจัยจากต่างประเทศเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยยังคงน้ำหนักการลงทุนเป็น 30% ของพอร์ตรวม แม้ตราสารหนี้อาจมีแรงกดดันบ้าง หลังกฎหมายเก็บภาษีจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ถือโดยกองทุนรวม อัตรา 15% มีผลบังคับใช้วันที่ 20 ส.ค. 62

คงคำแนะนำตราสารที่มี Duration ไม่เกิน 3 ปี และ Rating ไม่ต่ำกว่า BBB+ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนต่างๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว Top pick เลือก PTTGC218A และ TRUE221A

และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBABF เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AAA

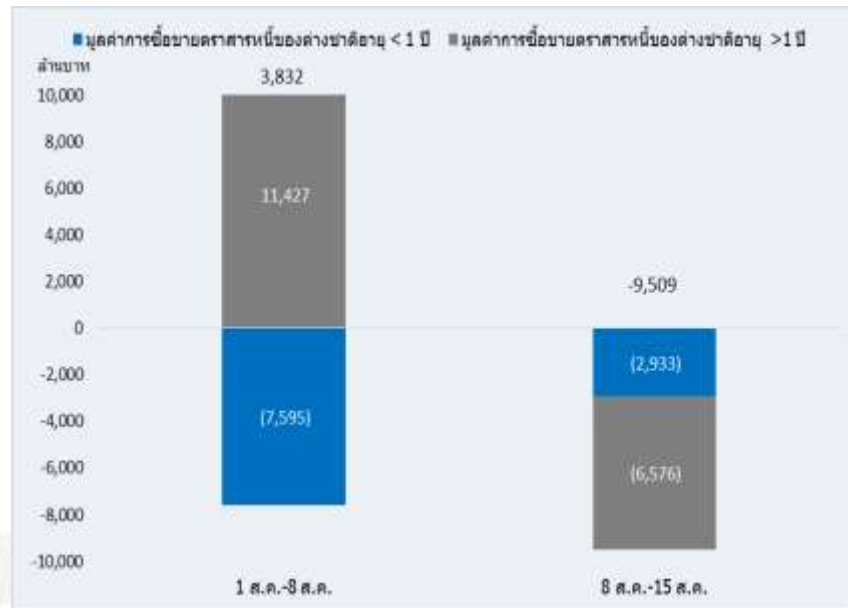
Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	PTTGC218A	บริษัท พิตที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA+(tha); บริษัท: AA+(tha)/TRIS	1.98	4.50	2.17
★	TRUE221A	บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.46	4.10	3.37
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.59	3.20	1.99
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.72	3.06	2.48
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.79	2.91	2.42

Thailand Government Bond Yield Curve



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
08-Aug-19	1.443	1.409	1.41	1.53	1.79	2.15
15-Aug-19	1.463	1.394	1.40	1.49	1.68	1.91
Change (bps.)	↑ 2.0	↓ (1.5)	↓ (1.5)	↓ (4.0)	↓ (11.0)	↓ (23.9)

ผลตอบแทนจากการลงทุน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่นั้นปี
พันธบัตรรัฐบาล	8.43%	13.82%	14.78%	15.48%
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	1.17%	2.36%	3.32%	3.67%





Alternative Investment



FCN



เนื่องจากสภาวะสงครามการค้าที่ไม่แน่นอน ทำให้ตลาดหุ้นโลกมีความผันผวนสูงมาก จึงควรหลบเลี่ยงจาก FCN ในขณะนี้ เนื่องจากราคายังมีโอกาสผันผวนต่อ รวมถึง Strike Level ยังไม่ได้สะท้อนความผันผวนที่เพิ่งเกิดขึ้นไปมากนัก จึงมีโอกาสได้หุ้นตัวใดตัวหนึ่งในอีก 6 เดือนข้างหน้าได้ (หากราคาวันจบสิ้นวัน < Strike price) แต่หากในอนาคตราคาหุ้นมีเสถียรภาพมากขึ้น จะเป็นเวลาที่เหมาะสมกลับมาลงทุนใน FCN อีกครั้ง เพราะความผันผวนของราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา จะหนุนให้ Strike level กว้างขึ้น ส่งผลดีต่อการลงทุนใน FCN ในระยะถัดไป

ELN



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

Product	FCN 12202
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	BRK/B US
Stock 2	1211 HK
Stock 3	TPR US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	12.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	85.96%
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

Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั้งไทยและโลกปรับฐานแรง ฟ่ายวิจันเน้นเลือกกองทุนพันธบัตรทั้ง T-LOWBETA และกองทุนต่างประเทศ KT-WEQ ช่วยพยุงพอร์ต รวมถึงกองทุนทองคำ SCBGOLDH ปรับตัวขึ้นได้ดี ช่วยหนุนพอร์ตพอร์โธดังสไตล์หน้า 4



ฟ่ายวิจันฯคัดเลือกกองทุนรวมที่น่าสนใจ และมีการประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ในแต่รายสัปดาห์ โดยมีเงื่อนไขหลักๆ คือ

- คัดเลือกกองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่ากองทุนอื่นๆ ในประเภทเดียวกัน สะท้อนความสามารถในการจัดการที่ดี
- เลือกกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในปีนี้ และยังเบ่น: 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)	วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นที่ชัดเจนมากขึ้น ทำให้เกิดการลืดอกผลตอบแทน (Yield) สูงๆไว้ และในทางกลับกันจะหนุนให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเลือกลงทุนกองทุนตราสารหนี้ดังกล่าวซึ่งให้ผลตอบแทนดี
*TSF	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	ภาวะแวดล้อมโดยรวมยังมีความเสี่ยง จึงเน้น: Selective Buy โดยมองว่ากองทุนดังกล่าว วางกลยุทธ์ลงทุนได้ค่อนข้างทันต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง จึงเป็นผลให้ผลตอบแทนของกองทุนเบ่น: Benchmark ได้อย่างสม่ำเสมอ
KT-WEQ	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	น้ำหนักยังอยู่ที่ความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน จึงยังคงเน้นกระจายการลงทุนทั่วโลก โดยกองทุนดังกล่าวลงทุนใน กองทุน AB Low Volatility Equity Portfolio Class I (Fx hedging : ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน) Beta พอร์ต 0.74 ** Master Fund เดียวกับกองทุน SCBLEQ
UOBLTF	LTF (กองทุนรวม LTF)	เนื่องจากการเป็นกองทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 5.32% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 1.68% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 5 พันล้านบาท
KFS100RMF	RMF (กองทุนรวม RMF)	เนื่องจากการเป็นกองทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี ได้ดีราว 4.45% ต่อปี ส่วน SET ให้ผลตอบแทนเพียง 1.68% ต่อปี ขณะที่ระยะสั้นก็นับว่าทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากองทุนอื่นๆ

* คือกองทุนที่คัดกรองเข้ามาใหม่

Appendix



Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Monday, August 19, 2019				
 Eurozone				
19/08/2019	CPI YoY	Jul	1.10%	1.10%
Wednesday, August 21, 2019				
 USA.				
21/08/2019	Existing Home Sales (MoM) (Jul)	Jul	-0.20%	-1.70%
21/08/2019	Existing Home Sales (Jul)	Jul	5.35M	5.27M
21/08/2019	Crude Oil Inventory	Aug-16		-2.540M
Thursday, August 22, 2019				
 USA.				
22/08/2019	FOMC Meeting Minutes	Jul		
 Japan				
22/08/2019	Manufacturing PMI	Aug		49.4
 Eurozone				
22/08/2019	Manufacturing PMI	Aug	46.3	46.5
 USA.				
22/08/2019	Manufacturing PMI	Aug	51.0	50.4
22/08/2019	Jackson Hole Symposium	Aug		

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price		Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last					
JASIF	06-Aug-19	n.a.	10%	11.20	11.40	1.79%	n.a.	n.a.	n.a.	ราคาตลาดสูงกว่าราคาประเมินเพียง 5% เท่านั้น (Premium ต่ำกว่ากลุ่มมาก) และสามารถคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงถึง 7.8% ต่อปี
FPT	22-May-19	20.30	10%	17.65	18.20	3.12%	35.53	2.59	1.41	ดำเนินธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เข้าซื้อ GOLD ทำให้ FPT ขยายฐานธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ครบวงจร ขณะที่ฐานกำไรจะขยายตัวจากการร่วมมือกับ Partner ต่างชาติ
ROBINS	01-Aug-19	70.00	20%	63.38	62.25	-1.78%	21.77	3.38	2.07	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC ซึ่งต่างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาจองซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างการันตี Yield ที่แน่ชัดกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563
POPF	15-Aug-19	n.a.	20%	13.60	13.70	0.74%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ (ค่า Beta < 1) รวมถึง Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่ปักใจได้เป็นอย่างดีเยี่ยม
TU	10-Jul-19	23.00	10%	18.90	18.10	-4.23%	22.94	1.93	2.49	การเริ่มเข้าฤดูกาลส่งออกหุ้และกุ้ง ส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในงวด 2Q62 โดยค่ากำไรสุทธิ 2Q62 เท่ากับ 1.25 พันล้านบาท เดิมโตอย่างโดดเด่นจากงวด 2Q61
MCS	02-Aug-19	11.30	10%	7.65	8.75	14.38%	9.93	1.32	6.15	คาดการณ์ 2Q62 ของ MCS เท่ากับ 82 ล้านบาท เดิมโตสูงถึง 18% QoQ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งมอบสินค้า ขณะที่เร็ว ๆ นี้เราได้ลงทุนทยอยประกาศงานใหม่ 2 โครงการใหญ่
PLANB	07-Aug-19	10.40	10%	8.60	8.15	-5.23%	38.04	4.45	1.31	ได้สิทธิถ่ายทอดสดการแข่งขัน "โอลิมปิก โดเกียว 2020 หนุนให้ผลประกอบการในปี 2563-2565 เดิมโตดี และผลการดำเนินงานงวด 2Q62 คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่เดิมโต 20% YoY และ 19% QoQ
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.50	17.60	0.57%	10.60	1.91	4.55	กำไร 2Q62 เดิมโตก้าวกระโดด 769%YoY เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดหา Crude ป้อนเข้าโรงกลั่นยางมะตอยได้สม่ำเสมอ และยังมีเงินสินไหมประกันภัยเข้ามาช่วยเสริม

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ์	หมายเหตุ
			หน้าผู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
1	BAY27NA	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.28	3.90	3.00	ติดต่อกู้เงิน	5	5,000	Call Option	24/5/2022
2	ICBCT289A	ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.12	3.50	2.68	ติดต่อกู้เงิน	1	1,000	Call Option	23/3/2023
3	BAY27NB	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.26	3.40	2.85	ติดต่อกู้เงิน	1	1,000	Call Option	17/1/2022
4	KTB297A	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	AA(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	9.92	3.70	3.30	ติดต่อกู้เงิน	5	5,000	Call Option	12/7/2024
5	PTTGC218A	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	AA+(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	PO	1.98	4.50	2.19	ติดต่อกู้เงิน	4	4,000	0	
6	CPALL22NA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	PO	3.30	3.10	2.56	ติดต่อกู้เงิน	1	1,000	Call Option	30/11/2018 - 29/11/2022
7	CPALL278A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A-(tha)	AA-/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.01	3.96	3.02	ติดต่อกู้เงิน	10	10,000	0	
8	IVL14PA	บริษัทอินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	95.27	7.00	-	ติดต่อกู้เงิน	2	2,000	Call Option	31/10/2019
9	MPSC306A	บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	A+	A+/TRIS	II/HNW	10.88	3.99	2.64	ติดต่อกู้เงิน	150	150,000	0	
10	CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	97.61	5.00	-	ติดต่อกู้เงิน	3	3,000	Call Option	2/3/2022
11	THAI254A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	5.71	4.92	2.97	ติดต่อกู้เงิน	50	50,000	0	
12	THAI259A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.13	4.74	3.03	ติดต่อกู้เงิน	50	50,000	0	
13	THAI265A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	6.72	3.87	3.13	ติดต่อกู้เงิน	100	100,000	0	
14	THAI276A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	7.86	4.04	3.30	ติดต่อกู้เงิน	140	140,000	0	
15	THAI282A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	8.55	3.76	3.40	ติดต่อกู้เงิน	100	100,000	0	
16	THAI288A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.01	4.04	3.30	ติดต่อกู้เงิน	100	100,000	0	
17	THAI295A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II/HNW	9.72	4.20	3.32	ติดต่อกู้เงิน	30	30,000	0	
18	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	99.19	5.85	-	ติดต่อกู้เงิน	10	10,000	Call Option	28/9/2023
19	SGP23DA	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	A	BBB+/TRIS	II/HNW	4.32	3.85	3.07	ติดต่อกู้เงิน	130	130,000	0	
20	MOFL26NA	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประ	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	7.27	4.98	5.02	ติดต่อกู้เงิน	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
21	TTA213A	บริษัท โทริชไทย เอเยนซี จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS,BBB(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.61	4.50	3.69	ติดต่อกู้เงิน	5	5,000	0	
22	GUNKUL214A	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB/TRIS	II/HNW	1.70	4.50	4.28	ติดต่อกู้เงิน	30	30,000	0	ขั้นต่ำ 10 ล้าน
23	ANAN210A	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB/TRIS	II/HNW	2.15	4.00	3.52	ติดต่อกู้เงิน	2	2,000	0	
24	ANAN17PB	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.65	8.00	-	ติดต่อกู้เงิน	0.2	200	Call Option	16/3/2022
25	NPS209A	บริษัท เซ็นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB-/TRIS	PO	1.07	5.75	5.72	ติดต่อกู้เงิน	1.3	1,300	Call - Put	9/9/2019
26	NPS218A	บริษัท เซ็นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB-/TRIS	PO	1.98	4.80	4.62	ติดต่อกู้เงิน	2	2,000	Call - Put	5/11/2019
27	NPS227A	บริษัท เซ็นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.94	5.15	4.67	ติดต่อกู้เงิน	1.5	1,500	Call - Put	24/8/2019
28	SST209A	บริษัท ทรียศรีไทย จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.10	5.00	4.84	ติดต่อกู้เงิน	5	5,000	0	ขายทั้งหมด

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าค่า (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันใช้สิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ลบ.)	Unit		
29	ITD242A	บริษัท อีดาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	4.51	5.25	4.41	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
30	DA202B	บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.51	5.05	4.74	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	18/11/2019
31	DA226A	บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.84	4.70	4.17	ติดต่อเจ้าหน้าที่	8	8,000	Call Option	16/9/2019
32	PRIN207A	บริษัท ประยูลศิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.93	6.00	4.58	ติดต่อเจ้าหน้าที่	6	6,000	0	
33	PRIN221A	บริษัท ประยูลศิริ จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.45	6.00	4.66	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.1	2,100	0	
34	MIDA222A	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.49	5.75	5.75	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
35	MDL20NA	บริษัท ไมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.25	6.00	5.63	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	ขั้นต่ำ 5 ล้าน
36	CI212A	บริษัท ซาอูอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	1.49	5.20	5.25	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.9	2,900	0	
37	TTCL205A	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	-	BB+/TRIS	II/HNW	0.75	4.55	4.83	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	0	
38	A200A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	1.13	5.40	5.37	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	Call Option	5/10/2019
39	A210B	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	-	BB/TRIS	II/HNW	2.15	6.75	6.38	ติดต่อเจ้าหน้าที่	9.5	9,500	Call Option	8/10/2019
40	RICHY223A	บริษัท ริชชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	2.59	6.10	5.74	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	Call Option	16/9/2019
41	LIT213A	บริษัท ลิซ อีท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.60	6.25	5.92	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	
42	J200A	บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	-	0	PP10	1.19	6.70	6.47	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	ขายทั้งหมด
43	CGD203A	บริษัท ดันทรี่ กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	0.60	7.00	6.73	ติดต่อเจ้าหน้าที่	28.4	6,500	Call Option	15/8/2019
44	JCKD206A	บริษัท เจซี เควิน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	-	0	II/HNW	0.83	7.00	6.86	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	13/9/2019
45	JCK212A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.51	6.75	6.51	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	Call Option	19/9/2019
46	JCK213A	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	-	0	II/HNW	1.60	6.75	6.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	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>

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	
TSF		1.05	8.34	3.67	6.15	-2.65	17.00	16.43	-3.03	80%
K-VALUE		3.66	7.67	-1.56	3.48	-9.39	21.16	20.01	-15.91	80%
T-LowBeta		4.57	7.13	3.15	4.64	-8.49	9.75	14.49	2.61	60%
BTP		12.85	7.02	3.99	6.64	-6.45	13.27	30.31	4.72	80%
BSIRICG		4.97	7.02	0.37	2.12	-9.03	15.79	14.32	-14.37	60%
SCBDV		7.97	6.97	-1.07	4.45	-11.73	23.20	21.21	-10.49	80%
TISCOMS		2.47	5.77	-7.06	3.46	-23.56	17.46	9.60	15.09	60%
K-STAR-A(R)		2.42	5.47	-1.65	5.93	-7.97	20.99	19.84	-4.14	100%
SCBSE		3.38	4.21	-0.97	6.99	-8.60	17.75	24.95	1.48	100%
SCBSET50		5.58	4.03	-2.31	3.41	-5.64	20.90	22.35	-16.25	80%
SET Index			3.55	-4.48	0.99	-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		9.24	20.21	6.22	10.88	-5.20	22.77	-1.07	
KT-WEQ**		0.77	16.24	-1.33	5.65	-15.80	14.07	2.62	1.39
ASP-DISRUPT		0.77	17.83	-3.58					
KT-HEALTHCARE-A		0.40	11.85	-2.06	5.56	-0.81	17.21	-15.30	
KFACHINA-A		3.16	32.02	12.18					
KT-AASIA-A		0.98	8.07	-8.88	3.76	-18.53	24.96	1.93	
SET Index			3.55	-4.48	1.41	-10.82	13.66	19.79	-14.00

กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- ผลตอบแทน 1Y ชนะ SET Index และ YTD ทำผลตอบแทนได้ดี
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป

กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ






ที่มา : Morningstar, ASPS Research As of 14/08/2019

หมายเหตุ : ใช้การแบ่งประเภทตาม Morningstar

** KT-WEQ เดิมลงทุนในกองทุน Templeton Global Fund

Mutual Fund (cont.)

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		15.87	5.74	-1.03	5.48	-14.17	16.99	18.40	1.86	60%
UOBLTF		5.16	5.86	-3.58	4.58	-7.88	21.09	16.27	-5.97	80%
VALUE-D LTF		5.83	5.06	-4.79	3.93	-13.71	22.08	16.74	-6.66	60%
CG-LTF		12.24	5.65	-2.46	3.89	-10.68	18.69	13.53	-4.90	80%
MS-CORE LTF		1.18	3.58	-4.62	3.86	-6.91	16.56	19.54	-8.42	80%
KGLTF		6.82	5.49	-1.95	3.49	-9.38	16.11	18.18	-7.77	80%
SCBLTT		4.00	5.76	-2.34	3.42	-13.11	20.59	18.64	-8.07	60%
KFLTF50		3.89	3.56	-2.84	3.00	-5.78	19.97	21.95	-16.24	80%
T-LTFD		2.77	5.68	-0.08	2.63	-11.48	18.29	13.11	-6.68	60%
KEQLTF		13.13	4.02	-4.14	2.52	-9.87	20.63	14.56	-11.02	80%
SET Index			3.55	-4.48	0.99	-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 (AnnIzd)	2561	2560	2559	2558	
KEQRMF		8.17	5.77	-1.28	4.45	-7.93	20.79	19.85	-10.48	100%
T-LowBetaRMF		2.41	7.13	3.06	4.23	-8.78	8.16	14.13	2.53	60%
JB25RMF		3.40	2.08	-5.10	3.60	-4.63	21.55	25.02	-16.76	60%
KFS100RMF		2.57	4.19	-2.95	3.46	-6.97	20.58	21.84	-14.41	80%
KS50RMF		2.42	3.50	-2.91	2.99	-5.90	20.29	21.88	-16.98	60%
TMB50RMF		3.64	3.46	-3.12	2.72	-6.30	19.87	21.41	-16.57	60%
SCBRMS50		2.03	3.79	-2.81	2.57	-6.32	19.90	21.25	-17.03	80%
BERMF		13.08	3.20	-2.54	2.40	-10.49	11.67	22.27	-6.26	60%
BSIRIRMF		3.90	6.72	0.12	2.27	-9.38	16.01	13.69	-13.42	80%
ERMF		1.72	4.87	-2.92	1.75	-8.94	11.72	13.14	-7.27	60%
SET Index			3.55	-4.48	0.99	-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 (AnnIzd)	2561	2560	2559	2558
KT-HEALTHC RMF		0.12	11.67	-2.31	5.03	-1.31	16.00	-15.54	
SCBRMGHC		0.13	12.15	-1.70	4.99	-1.58	17.92	-15.99	
TMBGQGRMF		0.75	19.95	6.04	10.99	-4.98	22.90	-1.62	
ASP-ROBOTRMF		0.12	15.50	-5.33		-20.09			
TMBCORMF		0.53	17.83	1.01	13.55	-17.03	48.98	-2.52	
SET Index			3.55	-4.48	1.41	-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 (%)
KFAFIX		23.48	2.85	3.26	4.19
TMBABF		55.54	1.66	3.05	3.75
PHATRA ACT FIXED		2.31	1.87	2.94	3.62
K-CBOND		7.32	2.11	2.50	3.00
TFIF		2.46	1.56	2.01	2.57
Avg 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.82	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		1.20	0.18	1.00	1.50
ASP		1.66	0.13	0.99	1.45
LHMM		4.95	0.20	0.94	1.41
K-CASH		10.34	0.15	0.94	1.41
T-CASH		11.69	0.17	0.93	1.34
Avg 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTB THB				0.63	0.99





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	4.83	3.71	-5.20	-0.46	-1.34
KFACHINA-A		07/03/2018	3.16	32.02	-5.08	-1.19	11.50
B-CHINE-EQ		09/03/2018	3.00	14.28	-4.85	-2.32	3.83
SCBLEQA		02/04/2018	1.84	14.59	-1.93	4.46	6.28
K-CCTV		14/12/2018	1.81	24.46	-4.03	-1.05	8.61
LHROBOT-E		23/01/2018	1.36	12.68	-5.24	-5.14	2.84
K-EUSMALL		21/03/2018	1.18	11.09	-7.23	-3.55	1.25
KPVDEQ		09/08/2019	1.05				
PRINCIPAL CHEQ-A		13/09/2018	0.90	13.76	-5.87	-4.85	3.47
ASP-DISRUPT		02/04/2018	0.77	17.83	-4.55	0.75	3.60
SET Index				3.55	-6.48	-0.88	-2.01

กองทุนรวมทางเลือก (Alternative Fund)

Fund Code	Firm Name	AUM (Bil. Baht)	Management Fee	Return ytd (%)	Return 1y (%)	Return (%) 3y (Annlzd)	Return (%) 5y (Annlzd)
K-GOLD	 KAsset	10.61	0.54	14.98	21.76	1.57	1.58
SCBGOLDH	 SCB Asset Management	1.20	0.44	15.19	21.98	1.60	1.40
TMBGOLDS	 TMBAM TMB Asset Management	1.98	1.18	14.79	21.32	0.83	0.73
KT-GOLD	 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เคทีแอสSET	0.54	1.07	14.24	19.91	0.71	1.18
LBMA Gold Price AM USD				19.16	26.80	4.54	3.13
LBMA Gold Price PM USD				17.15	24.83	3.48	2.69



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 เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันฑานากิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพุกษ์ โกมลวิทยารส	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
เจิดจรัส แก้วเกื้อ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทรภาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ