

Bi-Weekly Bulletin

For 19th – 30th Aug 2019

Asian Wealth, **empower** your wealth.

+662-207-2100

www.awam.co.th



Table Of Content

***WE EMPOWER
YOUR WEALTH***

01

Markets Review

- Markets Past Performance
- Fund Flow & Currency
- Market Review

02

Markets Outlook

03

Tactical Strategies

04

Recommended Funds & Strategies (For 19 – 23 Aug 2019)

Markets Past Performance Breakdown by Country

Index	Price	1D Return	WoW Return	1M Return	3M Return	6M Return	YTD Return
MSCI ACWI	503.68	1.17%	-1.24%	-4.53%	-0.64%	1.09%	10.54%
MSCI World	2,108.50	1.23%	-1.26%	-4.07%	-0.38%	2.03%	11.92%
MSCI EM	970.27	0.70%	-1.11%	-8.02%	-2.62%	-5.86%	0.46%
S&P 500 (USA)	2,888.68	1.44%	-1.03%	-3.21%	1.02%	4.07%	15.23%
NASDAQ 100 (USA)	7,604.11	1.59%	-0.55%	-3.61%	1.34%	7.78%	20.13%
Russell 2000 (USA)	1,493.64	2.19%	-1.28%	-3.68%	-2.74%	-4.82%	10.76%
STOXX 600 (EU)	369.63	1.24%	-0.52%	-4.65%	-3.11%	0.19%	9.47%
MSCI Small Cap Europe Local	336.73	1.37%	-1.34%	-5.50%	-5.91%	-2.20%	7.96%
FTSE 100 (UK)	7,117.15	0.71%	-1.88%	-5.55%	-3.15%	-1.65%	5.78%
DAX (Germany)	11,562.74	1.31%	-1.12%	-6.31%	-5.52%	2.33%	9.51%
TOPIX (Japan)	1,485.29	0.10%	-1.23%	-5.24%	-4.44%	-5.83%	-0.59%
Nikkei 225 (Japan)	20,418.81	0.06%	-1.29%	-4.89%	-3.91%	-2.31%	2.02%
MSCI Japan Small Cap (Japan)	127.91	0.06%	-1.39%	-3.58%	-0.87%	-2.10%	2.99%
FTSE China A50 (China A-Share)	13,231.08	0.33%	1.87%	-1.61%	3.23%	14.44%	27.37%
CSI 300 (China)	3,710.54	0.45%	2.12%	-2.47%	1.69%	11.14%	23.25%
HSCEI (China H-Share)	9,964.30	0.61%	-0.30%	-8.15%	-6.78%	-8.90%	-1.58%
TAIWAN TAIEX (Taiwan)	10,420.89	0.91%	-0.70%	-3.76%	0.35%	3.54%	7.13%
KOSPI (S.Korea)	1,927.17	-0.58%	-0.55%	-7.03%	-6.26%	-12.25%	-5.58%
S&P/ASX 200 (Australia)	6,405.53	-0.04%	-2.72%	-4.01%	0.63%	5.60%	13.44%
SENSEX (India)	37,350.33	0.10%	-0.62%	-4.76%	-1.53%	4.30%	3.55%
FTSE Strait Time (Singapore)	3,115.03	-0.35%	-1.70%	-7.42%	-2.82%	-3.85%	1.51%
FTSE MY KLCI (Malaysia)	1,599.22	-0.07%	-0.98%	-3.52%	-0.38%	-5.31%	-5.40%
SET (Thailand)	1,631.40	1.71%	-1.17%	-5.09%	1.45%	-0.34%	4.32%
Jakarta Composite (Indonesia)	6,286.66	0.46%	0.07%	-1.69%	7.89%	-1.60%	1.49%
PH PSE (Philippine)	7,795.98	-0.42%	-0.74%	-5.31%	2.80%	-1.43%	4.42%
VN Ho Chi Minh (Vietnam)	980.00	0.06%	0.58%	-0.26%	0.36%	3.06%	9.80%
BZ BOVESPA (Brazil)	99,805.80	0.76%	-4.03%	-3.90%	10.90%	2.34%	13.56%
MX BOLSA (Mexico)	39,339.55	1.98%	-2.68%	-7.55%	-9.45%	-8.49%	-5.53%
RU MICEX (Russia)	1,239.81	-0.83%	-3.85%	-8.94%	-1.19%	5.29%	16.01%
WSE WIG (Poland)	55,227.60	-0.73%	-1.93%	-7.92%	-2.36%	-7.67%	-4.27%
Borsa Istanbul 100 (Turkey)	95,734.17	-0.87%	-3.69%	-4.08%	10.30%	-6.80%	4.89%
FTSE/JSE Africa Top40 (S.Africa)	48,158.38	0.09%	-2.94%	-6.61%	-3.84%	-0.59%	3.06%

Markets Past Performance Breakdown by Sector

	WoW Return	1M Return	3M Return	6M Return	YTD Return
MSCI ACWI /ENERGY	-3.3%	-10.0%	-10.9%	-12.8%	-2.1%
MSCI ACWI /MATERIAL	-2.3%	-7.6%	-3.0%	-4.6%	2.7%
MSCI ACWI /INDUSTIALS	-1.7%	-4.9%	-2.0%	-1.3%	11.0%
MSCI ACWI /CONS DISCR	-1.7%	-6.4%	-0.9%	3.0%	12.3%
MSCI ACWI /CONS ST PL	0.7%	-0.6%	2.5%	7.6%	14.7%
MSCI ACWI /HEALTHCARE	-0.9%	-1.2%	2.8%	-1.0%	6.3%
MSCI ACWI /FINANCALS	-2.2%	-7.3%	-3.4%	-3.5%	4.8%
MSCI ACWI /INFO TCH	-0.5%	-3.6%	2.7%	9.2%	22.6%
MSCI ACWI /TEL SV	-1.1%	-3.5%	-0.9%	3.9%	12.2%
MSCI ACWI /UTILITY	0.2%	-0.9%	3.5%	5.3%	10.9%
THAI PROP FUND & REITS	-1.1%	7.1%	10.0%	18.1%	21.2%
FTSE E/N Global REIT S	0.1%	-0.1%	1.5%	3.8%	15.4%
FTSE ST REIT	0.5%	-2.5%	5.2%	8.0%	15.7%
FTSE ST REAL ESTATE	0.7%	-4.2%	2.0%	3.3%	11.6%
TSE REIT INDEX	2.4%	2.9%	8.0%	13.2%	17.1%
TOPIX REAL ESTATE INDEX	0.0%	-3.7%	-2.8%	-1.8%	4.0%
MSCI US REIT INDEX	0.2%	1.6%	2.3%	5.0%	19.2%
FTSE E/N Dev Europe REIT S	0.1%	-4.5%	-7.4%	-5.1%	3.4%
S&P/ASX 200 A-REIT Index	-2.8%	-2.6%	2.9%	7.4%	17.2%
Gold	1.4%	6.1%	18.5%	14.5%	18.0%
WTI Crude	0.7%	-3.4%	-12.6%	-1.3%	20.8%
BBG Commodity Index	-0.8%	-3.5%	-3.7%	-5.2%	0.1%

	WoW Return	1M Return	3M Return	6M Return	YTD Return
MSCI ACWI Pharma	-1.1%	-0.8%	0.7%	-2.0%	3.4%
MSCI ACWI Biotech	0.5%	0.8%	0.2%	-6.9%	-2.2%
MSCI ACWI HCare Eq & Sup	-0.8%	0.4%	9.2%	10.6%	21.2%
MSCI ACWI HC Prov&Sv	-1.5%	-5.3%	2.7%	-9.9%	-0.6%
MSCI ACWI HCare Tech	-1.7%	-4.1%	5.1%	24.9%	48.7%
MSCI ACWI Automobiles	-3.3%	-8.2%	-5.0%	-8.4%	-4.8%
MSCI ACWI CONS DUR APPRL	-3.3%	-7.7%	-2.6%	2.6%	13.0%
MSCI ACWI CONS SERV	-1.4%	-1.7%	4.5%	9.6%	20.0%
MSCI ACWI MEDIA	-1.6%	-4.5%	-2.0%	4.9%	16.1%
MSCI ACWI RETAIL INDEX	-0.6%	-6.9%	-0.6%	6.1%	16.7%
MSCI WORLD TECH HADW INX	-0.3%	-4.5%	1.2%	4.3%	16.4%
MSCI AC WRLD SEMI/SEMI E	0.5%	-1.9%	4.4%	5.4%	19.1%
MSCI WORLD SOFTWARE INDX	-1.1%	-3.7%	2.9%	13.9%	28.2%
MSCI ACWI Inet & Catg Rt	0.8%	-6.7%	-1.3%	9.1%	21.5%
MSCI ACWI/CAPITAL GOODS	-1.8%	-6.2%	-3.1%	-3.9%	8.7%
MSCI WORLD TRANSPORT INX	-1.6%	-2.6%	-1.8%	-0.2%	11.3%
MSCI ACWI/COMML&PROF.SER	-1.5%	-1.6%	4.5%	13.2%	24.8%

S&P500 Past Performance Breakdown by Sector

US500 Sector	Index	1D Return	WoW Return	1M Return	3M Return	6M Return	YTD Return
Utilities	309.93	0.36%	0.53%	0.54%	4.37%	10.03%	15.38%
Info Tech.	1,370.62	1.88%	-0.31%	-2.91%	3.82%	12.36%	25.94%
Consumer Staple	618.62	1.12%	1.57%	0.36%	4.23%	10.76%	18.54%
Industrial	624.22	1.90%	-1.61%	-3.61%	-0.82%	-1.82%	15.14%
Consumer Discretionary	915.32	1.09%	-1.90%	-6.46%	-0.46%	5.81%	17.12%
Health Care	1,045.87	1.19%	-1.06%	-1.94%	2.34%	-2.58%	4.46%
Material	354.34	1.76%	-2.02%	-2.69%	3.61%	3.79%	11.91%
Real Estate	238.85	0.63%	0.28%	2.99%	5.50%	10.18%	24.17%
Communication Service	164.35	1.18%	-0.96%	-2.88%	-0.25%	7.22%	18.42%
Financial	440.19	1.86%	-2.16%	-4.75%	-1.20%	0.56%	11.19%
Energy	419.03	1.19%	-3.88%	-9.26%	-10.51%	-13.76%	-1.19%

Fund Flow & Currency

Fund Flow to Asia Pacific (Equity & Bond Markets)

Asia		Foreign Portfolio Investment						
Equity	Bond	Portfolio						
Currency	USD	<input checked="" type="checkbox"/> Group By Region						
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
2) China	06/30			18,214.6	-12,046.4	71,487.6	41,608.1	
3) India	08/14	284.8	206.2	-1,279.7	-3,213.9	8,124.9	3,760.8	3,879.6
4) Indonesia	08/16	-50.8	-185.6	-437.4	-457.6	4,388.8	4,430.3	11,363.3
5) Japan	08/09		-1,769.3	-4,958.2	-4,726.2	-11,819.0	-28,379.0	5,051.2
6) Malaysia	08/16	-28.3	-142.8	-453.4	-473.0	-1,604.3	-2,336.2	-105.5
7) Philippines	08/16	5.7	-86.6	-156.3	-75.6	331.8	607.8	1,362.6
8) S. Korea	08/19	-29.0	-29.0	-1,605.6	14.9	4,541.7	2,583.5	5,407.0
9) Sri Lanka	08/16	0.0	-9.0	-11.1	29.5	-5.8	-116.9	-116.2
10) Taiwan	08/16	-406.9	-1,124.0	-2,092.0	-2,708.4	645.6	-2,193.1	9,462.1
11) Thailand	08/16	-164.0	-790.4	-1,314.1	-661.3	657.0	-2,338.1	4,461.3
12) Vietnam	08/16	-7.9	-31.9	-77.4	16.3	348.5	843.8	-945.9

Inflow to Equity Markets

1. India

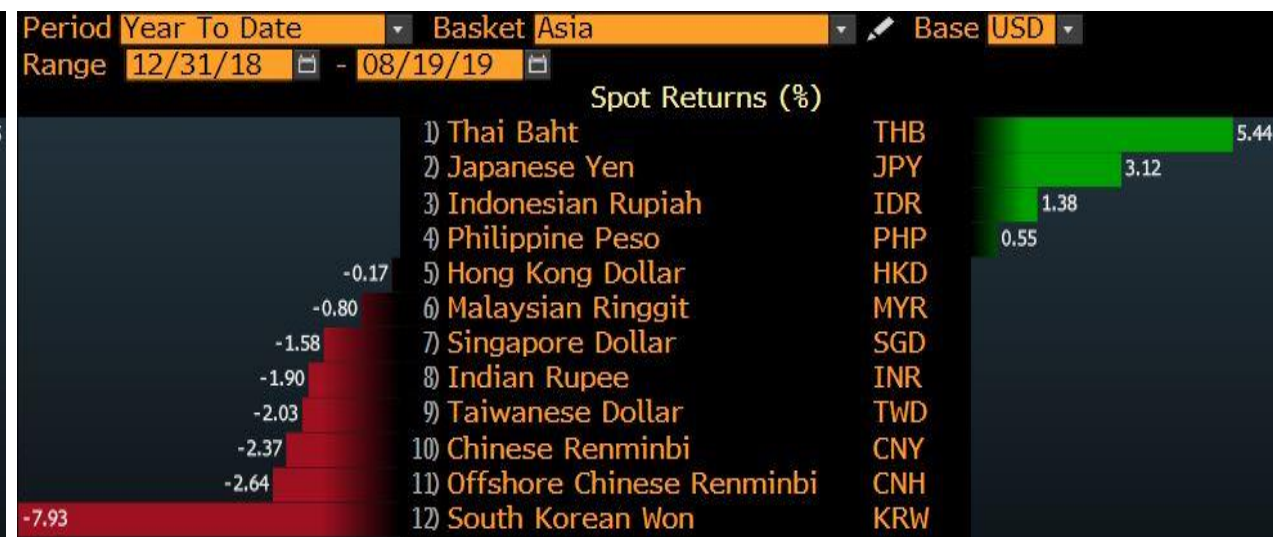
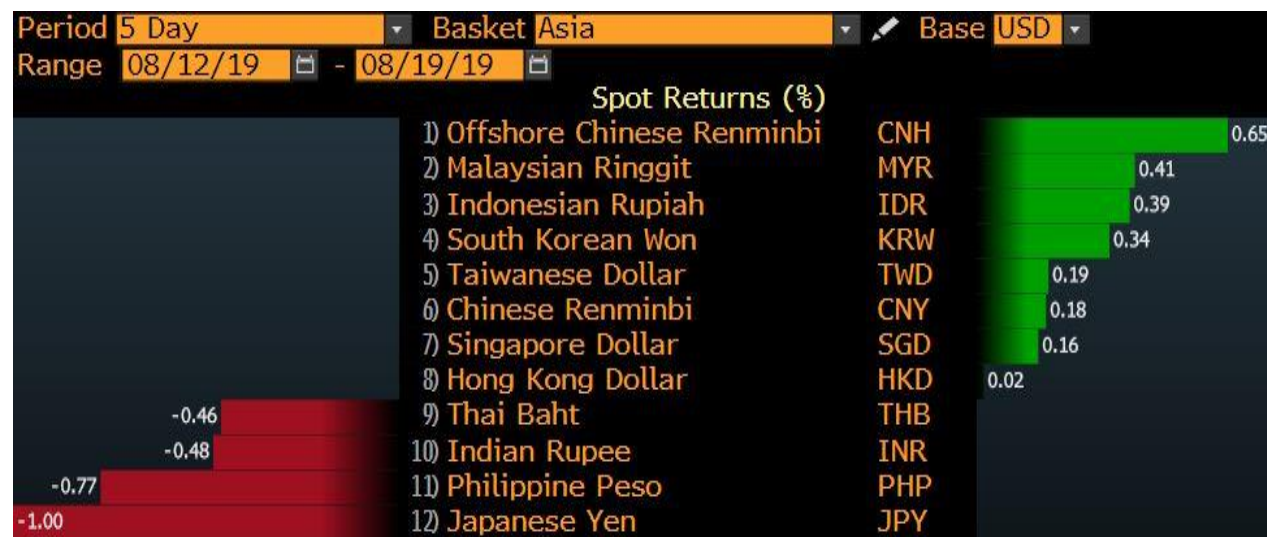
Asia		Foreign Portfolio Investment						
Equity	Bond	Portfolio						
Currency	USD	<input checked="" type="checkbox"/> Group By Region						
Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
Asia		Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln	Mln
2) China	06/30			9,152.2	21,014.2	43,321.1	44,092.5	-72,540.4
3) India	08/14	64.8	10.8	174.5	1,400.2	2,828.5	1,435.6	2,723.6
4) Indonesia	08/15	14.7	24.1	-492.0	1,236.5	7,720.8	10,777.5	6,914.2
5) Japan	08/09		5,142.2	6,804.1	25,786.1	97,293.4	111,969.0	93,435.7
6) Malaysia	07/31			1,352.3	1,352.3	2,088.8	95.2	-1,099.7
7) Philippines	03/31			470.7	925.5	925.5	2,412.2	125.7
8) S. Korea	08/16	379.2	1,190.9	2,996.9	5,775.7	30,736.7	43,867.1	6,549.9
9) Thailand	08/16	-54.0	-321.1	-74.2	-885.3	989.9	6,006.8	-2,370.8

Inflow to Bond Markets

1. S. Korea
2. Japan (Data as of 9/8/2019)

Fund Flow & Currency

Currency (Asia) สีเขียวคือแข็งค่าเทียบ USD, สีแดงคืออ่อนค่าเทียบ USD



ค่าเงินในเอเชียสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ค่าเงินบาทไทยเริ่มอ่อนค่าลงหลัง กนง. ประกาศลดดอกเบี้ย 0.25% สร้างความ surprise ในกับตลาด
- ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเทียบดอลลาร์เนื่องจากนักลงทุนมองเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven)
- ธนาคารกลางจีนประกาศคงค่าเงินหยวนเพื่อพยุงไม่ให้อ่อนค่า

- ค่าเงินบาทไทยแข็งค่าต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี แม้ว่า กนง. จะลดดอกเบี้ย 0.25% แล้วก็ตาม
- ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากนักลงทุนมองเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven)
- ตั้งแต่ต้นปีค่าเงินอินโดนีเซียและฟิลิปปินยังคงแข็งค่าอยู่แต่เงินค่าน้อยลงหลังจากธนาคารกลางมีประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Fund Flow & Currency

Currency (EM) สีเขียวคือเงินค่าเทียบ USD, สีแดงคืออ่อนค่าเทียบ USD



ค่าเงินในประเทศกำลังพัฒนาในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ค่าเงินใน Emerging countries ปรับตัวอ่อนค่าลงเทียบดอลลาร์ หลังจากที่ทรัมป์ประกาศปรับขึ้นภาษีกับจีน 10% มูลค่า \$300 billion ประกอบกับ ตัวเลขเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- อย่างไรก็ตาม แนวโน้มดอลลาร์แข็งค่าในกรอบแคบ จากความกังวลการเกิด Recession ในอนาคตอันใกล้ หลังจาก Invert Yield Curve ของพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี (อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีสูงกว่าอายุ 10 ปี)

ประเทศที่พัฒนาแล้ว (Developed Markets)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงช่วงต้นสัปดาห์จากการเกิด Inverted Yield Curve ระหว่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 2 ปีและ 10 ปี ซึ่งเป็น Indicator ที่บ่งชี้ว่าในอนาคต 1-2 ปีข้างหน้าเศรษฐกิจอาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) รวมถึงพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 30 ปี ที่ลงมาแตะ 1.916% ต่ำที่สุดในประวัติศาสตร์ ทำให้นักลงทุนเกิดความกังวล แต่ช่วงปลายสัปดาห์มีปัจจัยบวกจาก ปธน.ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนรอบใหม่ครั้งที่ 1 สำหรับสินค้ากลุ่ม Consumer และครั้งที่ 2 บนสินค้าจำพวก Furniture, Toys, Internet/modem/router, Chemical & Plastic เป็นเหตุให้ภาษีรอบใหม่ที่จะเก็บเพิ่มจากเงินในวันที่ 1 ก.ย. เหลือ เพียง \$53,100 ล้านเท่านั้น จากเดิม \$3 แสนล้าน
- สหรัฐฯ ขยายระยะเวลาโดยอนุญาตให้บริษัท Huawei สามารถทำธุรกรรมกับบริษัทของสหรัฐฯได้ต่อไปอีก 90 วัน แต่อย่างไรก็ตาม ปธน.ทรัมป์ ยังมีท่าทียังไม่ค่อยพอใจนัก โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคงของชาติ
- ดัชนีความเชื่อมั่นของ Michigan Consumer Sentiment Index ลดลงต่ำสุดตั้งแต่การเลือกตั้งปี 2016
- เศรษฐกิจเยอรมันมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากตัวเลขเศรษฐกิจ ทั้งนี้รัฐบาลมีแนวโน้มตั้งงบประมาณขาดดุลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ญีปุ่นประกาศตัวเลขส่งออกปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 อยู่ที่ -1.6% (YoY) และประกาศลดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5-10 ปี เนื่องจากการเกิด Inverted Yield Curve ที่สร้างความกังวลแก่นักลงทุน (หากยังคงซื้อต่อจะกด Yield พันธบัตรอายุยาวซึ่งต่ำอยู่แล้วต่ำลงไปอีก)

ประเทศที่กำลังพัฒนา (Emerging Markets)

- จีนอัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบ \$57 Billion ผ่านการปล่อยกู้ระยะกลาง
- ฮองกงประกาศอัดฉีดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจมูลค่ากว่า 2000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการคาดการณ์เศรษฐกิจชะลอตัวลง จากเหตุการณ์ชุมนุมประท้วง
- ตัวเลข Industrial Production (Jul) ของจีนประกาศออกมา + 4.8% (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +6%)
- Fitch Rating ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ Argentina ลดลงจาก CCC เป็น Junk เนื่องจากความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้เพิ่มสูงขึ้น
- ปัญหาด้าน Geopolitical ในตะวันออกกลางยังคงมีอยู่ต่อเนื่องเป็นปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมัน

Market Review (5 – 18 Aug 2019)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม



- Thailand GDP
- EU CPI (Jul)



- Crude Oil Inventories
- Existing Home Sales (Jul)



- FOMC Meeting Minute
- EU Manufacturing PMI + Service PMI
- US Initial Jobless Claims



- FED Chair Powell Speaks at Jackson Hole
- New Home Sales (Jul)



- Pre – Meeting G-7

Key Drivers & Risks

Drivers

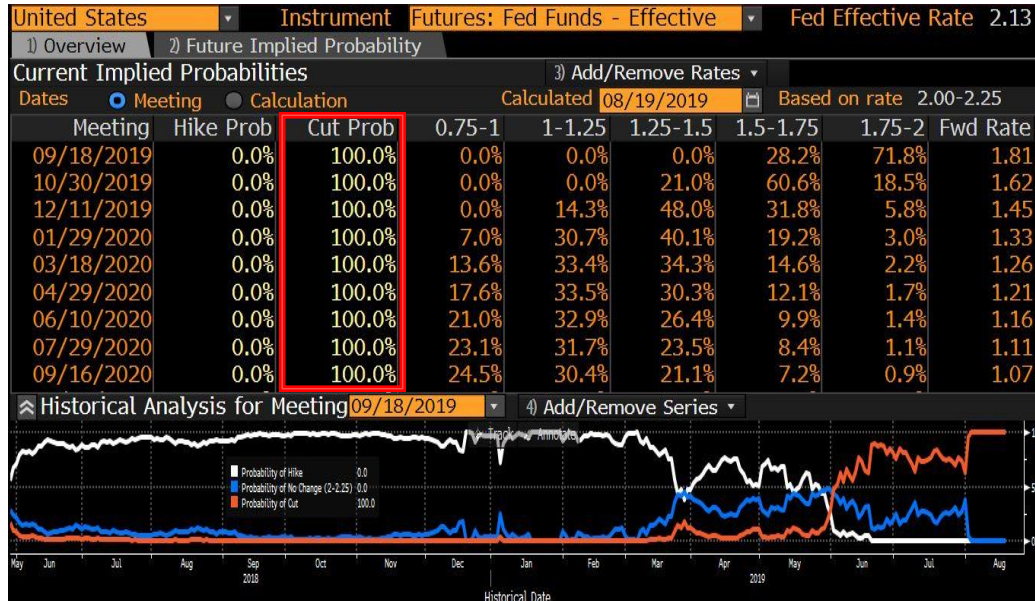
- Dovish Monetary Policy: ธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มเข้าสู่การดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ

Risks

- Trade War: ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ยังคงยืดเยื้อกดดันการค้าและเศรษฐกิจโลก และระหว่างญี่ปุ่นกับเกาหลีใต้
- Currency War: หลายประเทศทั่วโลกต่างต้องการให้เงินสกุลตนเองอ่อนค่าเพื่อประโยชน์ทางการค้า
- Inverted Yield Curve: เป็นสัญญาณเตือนถึงโอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งปัจจุบันมีประเทศที่เกิด Inverted Yield Curve ระหว่างพันธบัตรอายุ 2 ปีกับ 10 ปี ได้แก่ สหรัฐฯ เยอรมันนี แคนาดา และญี่ปุ่น
- Geopolitical Tension: ความตึงเครียดในประเทศกลุ่มตะวันออกกลางและบริเวณชายแดนอินเดียกับปากีสถาน
- High-Technology Problem: ปัญหาระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ช่วงชิงความเป็นใหญ่กันทางด้านเทคโนโลยี (ประเด็น Huawei, 5G)

Fed Fund Future

ตลาดคาดหวังว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมรอบเดือน ก.ย. นี้



Source: Bloomberg as of 19/08/2019

- หากลดดอกเบี้ย 0.25% ตลาดหุ้น DM อาจจะปรับตัวขึ้นได้น้อยกว่า EM เนื่องจากใน DM ราคามีการปรับตัวขึ้นมากเริ่งทำไรเรื่องนี้กันไปแล้ว ทั้งนี้ EM จะปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าหาก USD ต้องไม่แข็งค่าจนเกินไปด้วย
- หากลดดอกเบี้ย 0.50% สินทรัพย์เสี่ยงจะปรับตัวขึ้นทั่วโลก USD มีโอกาสอ่อนค่า

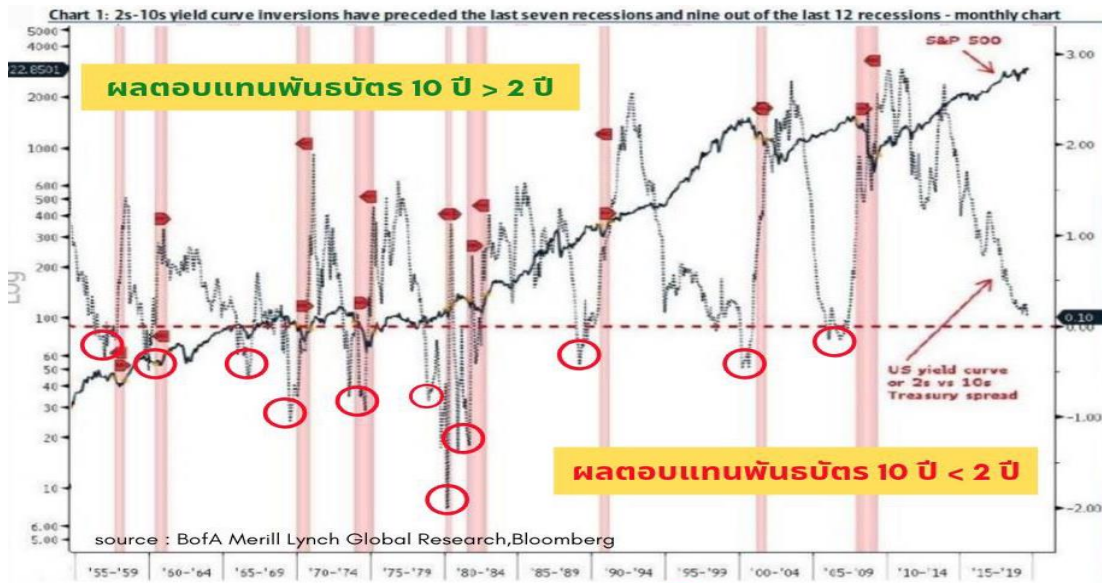
Fed Fund Future ตลาดยังมีมุมมองว่า Fed ยังคงลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ที่ 100%

Probability - 0.25% >> 71.8% และ 0.50% >> 28.2%

- สัปดาห์ก่อนเกิด Inverted Yield Curve ขึ้นในพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี โดย Yield พันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลงแรง
- เนื่องจากตลาดคาดหวังกันว่ามีโอกาสอย่างมากที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยครั้งใหญ่เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงแห่ซื้อพันธบัตรระยะยาว
- ทั้งนี้พันธบัตรสหรัฐฯอายุ 30 ปี ลดลงแตะจุดต่ำสุดที่ 1.916% ต่ำสุดในประวัติศาสตร์ สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับกำไรที่จะได้จาก Capital Gain มากกว่าจะรับผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่จ่าย
- อย่างไรก็ตามเริ่มมีนักวิเคราะห์บางแห่ง อย่างเช่น Robobank ที่มองว่า Fed อาจจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งเหลือ 0% ในสิ้นปี 2020 (ปัจจุบันอยู่ที่ 2.0-2.25%)

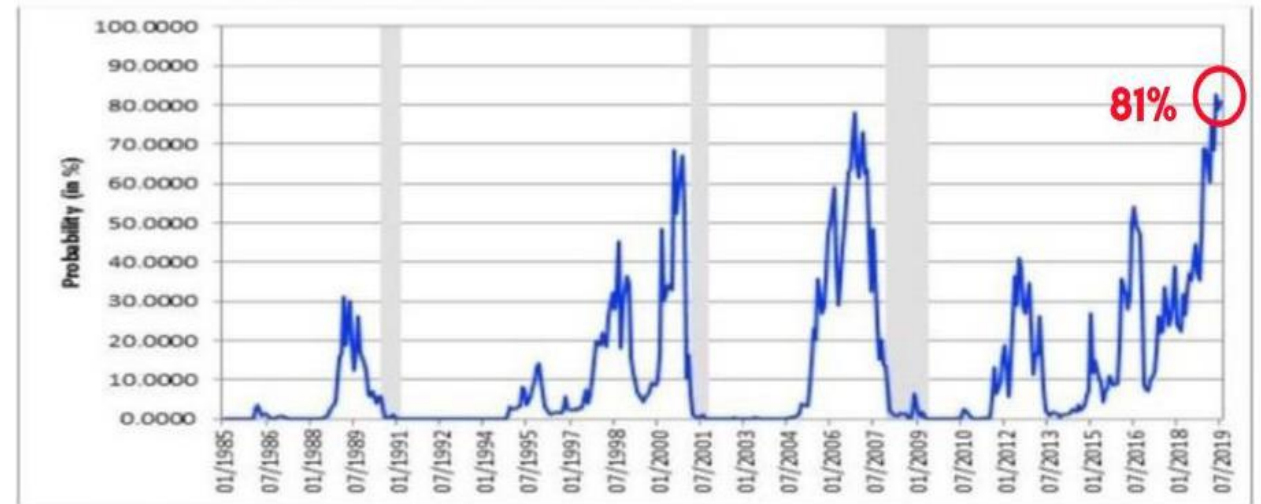
Inverted Yield Curve

สัญญาณของการเกิดเศรษฐกิจถดถอย?



- สาเหตุหลักที่ทำให้สัปดาห์ก่อนตลาดหุ้นปรับตัวลงค่อนข้างมาก เนื่องจากเงินทุนที่ไหลเข้าซื้อพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาวเนื่องจากความกังวลว่าเศรษฐกิจจะเกิด Recession IWRะสงครามการค้า (หลังจากทรัมป์ประกาศจะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีก 10% ของปริมาณการนำเข้า \$3 แสนล้าน)
- จากสถิติในอดีตหากเกิด Inverted Yield Curve ขึ้น ภายใน 12 – 18 เดือนต่อจากนั้น เศรษฐกิจจะเข้าสู่ Recession
- แต่หลังจากมีปัจจัยบวกจากการเลื่อนการจัดเก็บภาษีนำเข้าส่วนใหญ่จึงทำให้นักลงทุนคลายความกังวลลง ทำให้ปัจจุบันส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปีและ 10 ปีกลับมาเป็นบวกแล้ว
- Robobank ได้มีการทำนายไว้ว่าในอีก 17 เดือนข้างหน้า มีโอกาสมากถึง 81% ที่จะเกิด Recession

Figure 2: Probability of recession at 17 month horizon



Source: Rabobank



Table Of Content

***WE EMPOWER
YOUR WEALTH***

01

Markets Review & Overview

02

Markets Outlook

- Markets Outlook
- Bi-Weekly Asset Allocation

03

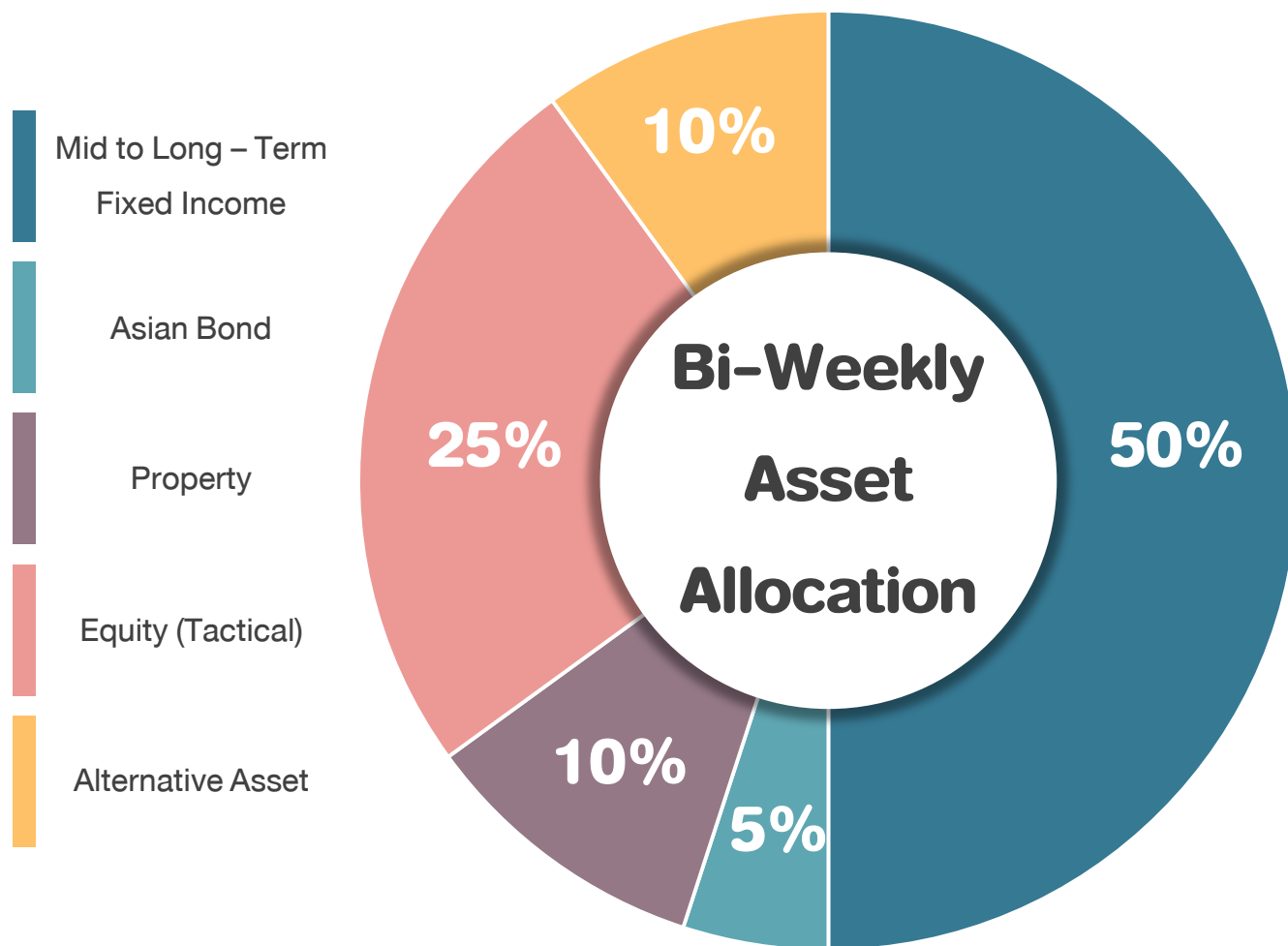
Tactical Strategies

04

Recommended Funds & Strategies (For 19 – 23 Aug 2019)

- จากปัจจัยเสี่ยงยังคงมีอยู่ทั่วโลกมีมากกว่าปัจจัยบวก เราจึงแนะนำให้ลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงโดยเน้นลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย (ตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว) ในสัดส่วนที่สูงกว่าปกติ (Overweight) และลดน้ำหนัก (Underweight) การลงทุนในตลาดหุ้น
- สำหรับตลาดหุ้นแนะนำให้ลงทุนแบบ Tactical Play คือรอซื้อตอนตลาดย่อตัวโดยแนะนำให้ทยอยซื้อ
- กองค้ำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ควรมีติดพอร์ตการลงทุนเนื่องจากจะสร้างผลตอบแทนได้ดีหากปัจจัยเสี่ยงหลายปัจจัยยังคงกดดันตลาดอยู่ โดยเฉพาะสงครามการค้า

Bi-Weekly Asset Allocation:



Asset Class	Recommended Funds	Weight
Mid to Long- Term Fixed Income	TMBABF	25%
	KFAFIX	25%
Asian Bond	K-APB	5%
Property	KT-PROPERTY	10%
	KT-PIF-D	5%
Equity (Tactical)	K-USA	10%
	KFACHINA-A	10%
	TISODS	5%
Alternative Asset	SCBGOLDH	5%
	TUSOIL	5%
Total Weight		100%

Table Of Content

***WE EMPOWER
YOUR WEALTH***

01

Markets Review & Overview

02

Markets Outlook

03

Tactical Strategies

- Equity
- Fixed Income
- Alternative Asset

04

Recommended Funds & Strategies (For 19 – 23 Aug 2019)

Equity: S&P500 (U.S. Equity)



- ดัชนีมีแนวโน้มกลับตัวเป็นขาขึ้นจากสัญญาณ MACD และ RSI กำลังกลับตัวเป็นขาขึ้น
- แนวรับอยู่ที่ High เดิม 2,850 จุด
- แนวต้านอยู่ที่เส้น EMA 200 วันที่ 3,020 จุด

T-Buy

ระยะสั้นแนะนำ
ทยอยซื้อและขายทำกำไรใน
ระยะสั้น (แบ่ง 3 ไม้)

Driver

1. ภาษีรอบใหม่ถูกเลื่อนออกไป เหลือ \$53,100 ล้านเหรียญ (เดิม \$300 ล้านเหรียญ)
2. สถานการณ์ Inverted Yield Curve ผ่อนคลายลง หลัง Spread 2-10 กลับมาเป็นบวก
3. ท่าทีของ Fed ที่คาดว่าจะส่งสัญญาณถึงการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น
4. ขยายระยะเวลา Huawei ให้สามารถค้าขายกับบริษัทในสหรัฐได้อีก 90 วัน

Risks

1. มีการเจรจาการค้า US-China แต่ยังคงยากที่จะจบ Deal ได้
2. ปรณ.ทรัมป์ ยังไม่ยอมให้ทำธุรกรรมกับ Huawei โดยอ้างเหตุผลด้านความปลอดภัย
3. ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแม้จะแข็งแกร่งแต่ บ่งชี้การชะลอตัว
4. ปัญหาความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและอิหร่าน
5. ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่า ส่งผลต่อเงินทุนไหลออก

Equity: STOXX600 (European Equity)



- ดัชนีมีแนวโน้มกลับตัวเป็นขาขึ้นจากสัญญาณ MACD และ RSI กำลังกลับตัวเป็นขาขึ้น
- แนวรับอยู่ที่ High เดิม 390 จุด
- แนวต้านอยู่ที่บริเวณ 360 จุด

Neutral

ระยะสั้นแนะนำ

สำหรับนักลงทุนที่มีอยู่
“ถือ รอปรับตัวสูงขึ้น ขายทำกำไร”
สำหรับนักลงทุนใหม่ “รอสัญญาณ”

Driver

1. Valuation ถูก
2. นโยบายการเงิน ECB ช่วยกระตุ้นสภาพคล่องทำให้ Money supply มากขึ้น
3. ประธาน ECB คนใหม่ มีแนวโน้ม Dovish Policy + กระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ส่งผลต่อสภาพคล่องก้อนใหญ่ในตลาดยุโรป เดือนตุลาคมจะเข้ารับตำแหน่ง
4. การผ่อนคลายการเจรจาการค้า
5. Brexit เริ่มมีข้อตกลง

Risks

1. การเจรจาการค้าระหว่าง US – China แม้จะผ่อนคลายแต่ยังยากที่จะมี Deal
2. ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจของภาคพื้นยุโรป มีการชะลอตัว จากผลกระทบเรื่องการค้า ส่งผลเชิงลบต่อตลาดยุโรป โดยเฉพาะ ตลาดเยอรมัน
3. ความกังวลภาวะหนี้ โดยเฉพาะหนี้ที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ ทำให้นักลงทุนกังวลปัญหา Default

Equity: Nikkei225 (Japan Equity)



Driver

1. รัฐบาลญี่ปุ่นมีแนวโน้มกระตุ้นเศรษฐกิจ จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ติดัก Export ติดลบ ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8
2. Valuation เริ่มกลับมาถูกลง มีความน่าสนใจ
3. การเจรจากับเกาหลีใต้มีแนวโน้มเชิงบวก
4. รัฐบาลญี่ปุ่นประกาศหยุดซื้อพันธบัตรอายุ 5-10 ปี เพิ่มเติม

Risks

1. การเจรจากับสหรัฐฯ – China แม้จะผ่อนคลายแต่ยังยากที่จะมี Deal
2. ภาวะหนี้เทียบ GDP ค่อนข้างสูง แม้ว่ารัฐบาลจะมีการออกมาตรการป้องกัน
3. ค่าเงินเยนแข็งค่าเป็นอุปสรรคต่อการส่งออก
4. EPS เติบโตค่อนข้างต่ำ แม้ว่า PE จะถูกก็ตาม
5. ยังมีความเสี่ยงด้าน Geopolitics กับ S. Korea
6. นักลงทุนกังวลเรื่อง Inverted Yield Curve ของญี่ปุ่น

Equity: FTSE China A50 (China A-Share Equity)



- ดัชนีกลับตัวเป็นขาขึ้น จากสัญญาณ MACD และ RSI หาก Break กรอบขึ้นไปได้จะเป็นการยืนยันขาขึ้นที่ชัดเจน
- แนวรับอยู่ที่ 12,700 จุด บริเวณเส้น EMA 200 วัน
- แนวต้านอยู่ที่กรอบบนประมาณ 13,600 จุด Upside ค่อนข้างจำกัด หากเบรครอบบนไม่ได้

T-Buy

ระยะสั้นแนะนำ
ทยอยซื้อและขายทำกำไรใน
ระยะสั้น (แบ่ง 3 ไม้)

Driver

1. รัฐบาลจีนอัดฉีดเงินเพิ่มเติมเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ 57 Billion ผ่านการปล่อยกู้ระยะกลาง
2. การเจรจาการค้ามีทิศทางประนีประนอมมากขึ้น หลังจากสหรัฐเลื่อนการขึ้นภาษีรอบใหม่ส่วนใหญ่ออกไป
3. PBOC เข้ามาควบคุมค่าเงินหยวน โดยกำหนดค่ากลางอยู่ที่ 7.0312 หยวน/ดอลลาร์
4. Valuation เริ่มกลับมาถูกลง มีความน่าสนใจมากขึ้น จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง
5. ตัวเลขเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงเติบโตดี แม้จะชะลอลงบ้าง

Risks

1. การเจรจาการค้าระหว่าง US – China แม้จะผ่อนคลายแต่ยังยากที่จะจบ Deal
2. ภาวะหนี้เทียบ GDP ค่อนข้างสูง แม้ว่ารัฐบาลจะมีการออกมาตรการป้องกัน
3. ภาคการลงทุนใน Fixed Investment ลดลง

Equity: Nifty50 (India Equity)



ระยะสั้นแนะนำ

สำหรับนักลงทุนที่มีอยู่
 “ถือ รอปรับตัวสูงขึ้น ขายทำกำไร”
 สำหรับนักลงทุนใหม่ “รอสัญญาณ”

Neutral

Driver

1. นโยบายของภาครัฐ เน้นกระตุ้นเศรษฐกิจ เรียกความเชื่อมั่นนักลงทุน และค่าเงินรูปีแข็งค่า ส่งผลบวกต่อเงินทุนไหลเข้า
2. ผลประกอบการคาดเติบโตสูงขึ้น
3. การขยายตัวทางเศรษฐกิจสูงสุดในภูมิภาคเอเชีย
4. นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอีก \$1.4 trillion จากนโยบายของโมดี
5. ข้อต่อรองจากการเป็นประเทศที่มีประชากรมากพอ ๆ กับจีน ทำให้ได้เปรียบด้านการซื้อขายสินค้า

Risks

1. การเจรจาการค้าระหว่าง US – China แม้จะผ่อนคลายแต่ยังยากที่จะจบ Deal
2. Valuation สูง
3. Shadow Bank
4. ความตึงเครียดด้าน Geopolitics ระหว่างอินเดียกับปากีสถาน
- 5.ราคาน้ำมันเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากความตึงเครียดด้าน Geopolitics (US-อิหร่าน) ประกอบกับค่าเงินรูปีที่อ่อนค่าลง

Equity: MSCI World Health Care (Health Care Equity)



Driver

1. Earning ดีโดยเฉพาะ Pharmacy and Biotech
2. ความผันผวนจาก Trade Tension ผลักดันเงินทุนไหลเข้า Defensive Stock
3. นโยบายสุขภาพสหรัฐ เริ่มคลี่คลาย
4. Healthcare เป็น sector ที่ใช้นามหาเสียงในการเลือกตั้งสหรัฐค่อนข้างมาก

Risks

1. การเมืองสหรัฐฯ
2. การทำ All time high ส่งผลต่อการเทขายทำกำไรของตลาดหุ้น
3. การเจรจาการค้าระหว่าง US – China แม้จะผ่อนคลายเป็นแต่ยังยากที่จะจบ Deal
4. ดอลลาร์อ่อนค่าส่งผลลบต่อเงินทุนไหลออก

Equity: SET (Thailand Equity)



Driver

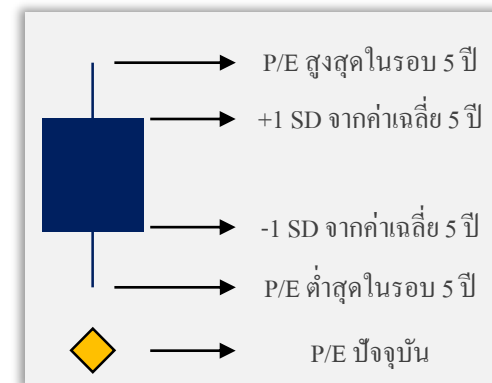
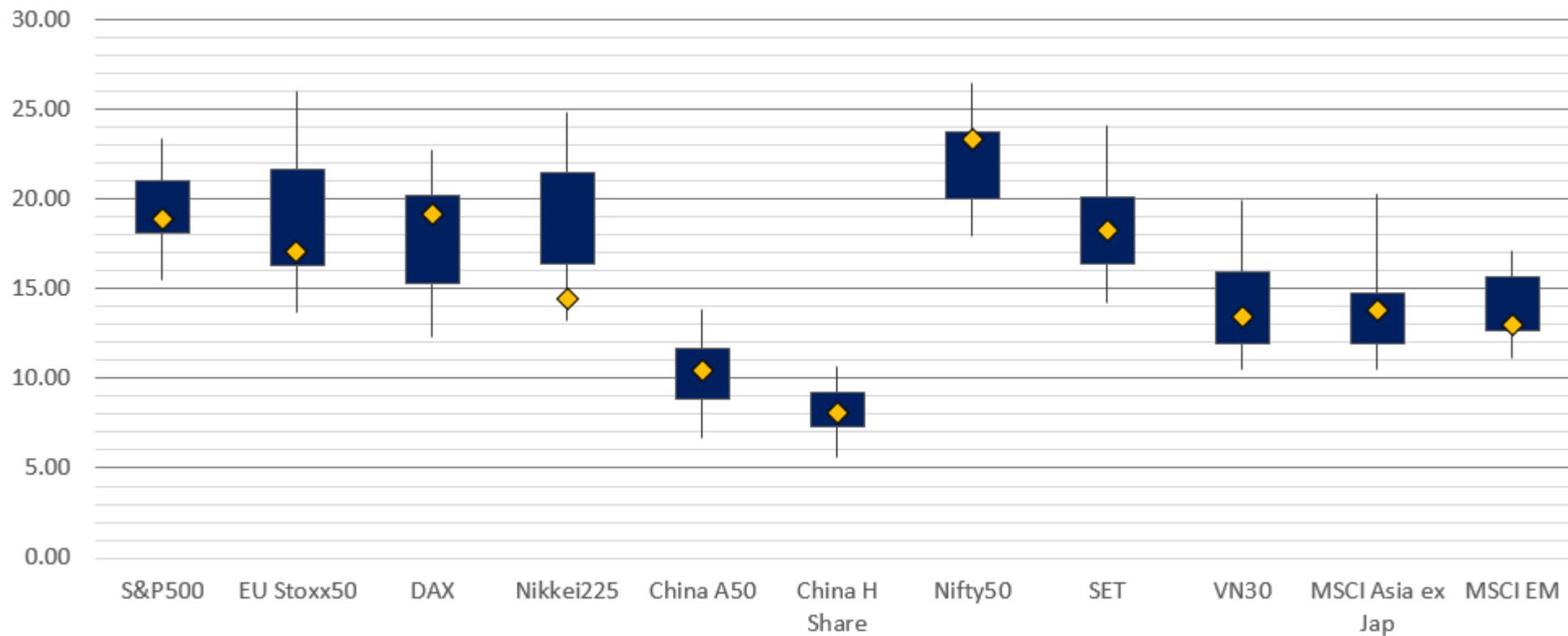
1. พื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Domestic + Baht
2. การจัดตั้งรัฐบาลชัดเจน และอัดฉีดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ
3. Valuation กลับมาน่าสนใจ + Downside risk ค่อนข้างต่ำ

Risks

1. การเจรจาการค้าระหว่าง US – China แม้จะผ่อนคลายแต่ยังยากที่จะจบ Deal
2. การชะลอตัวของการส่งออก กดดัน GDP ไทยให้ชะลอตัวภาคเศรษฐกิจรวม
3. ความเชื่อมั่นนักลงทุนเอกชนยังไม่มาก

Tactical Strategies: Stock Markets Valuation (P/E Ratio)

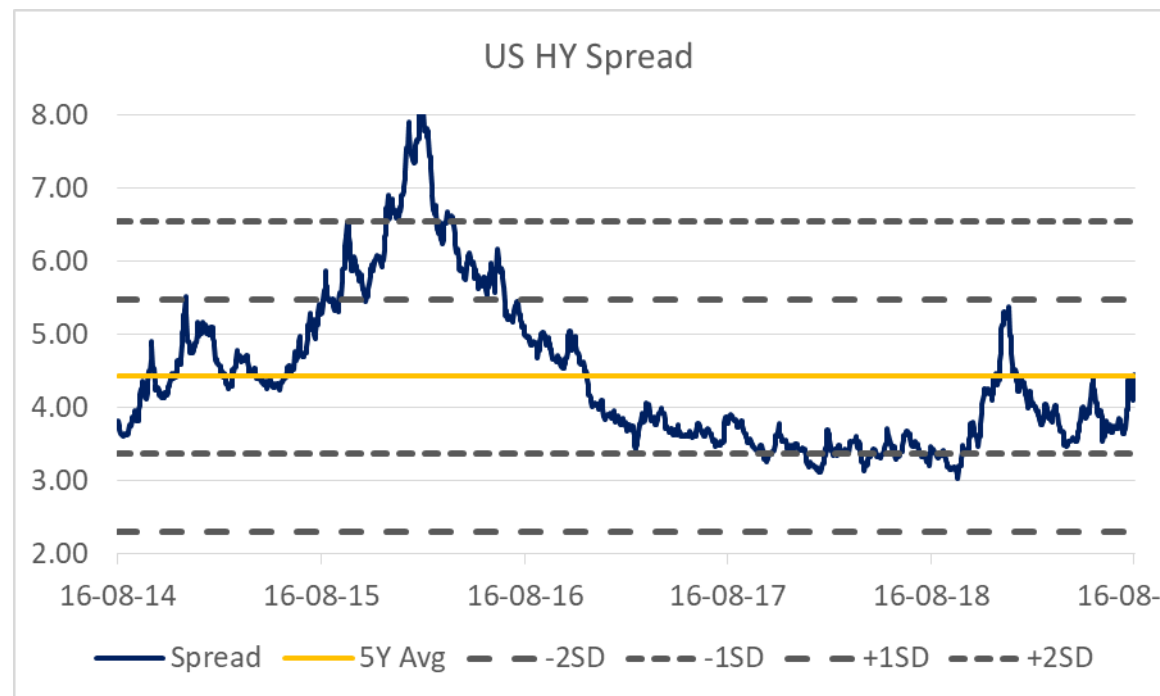
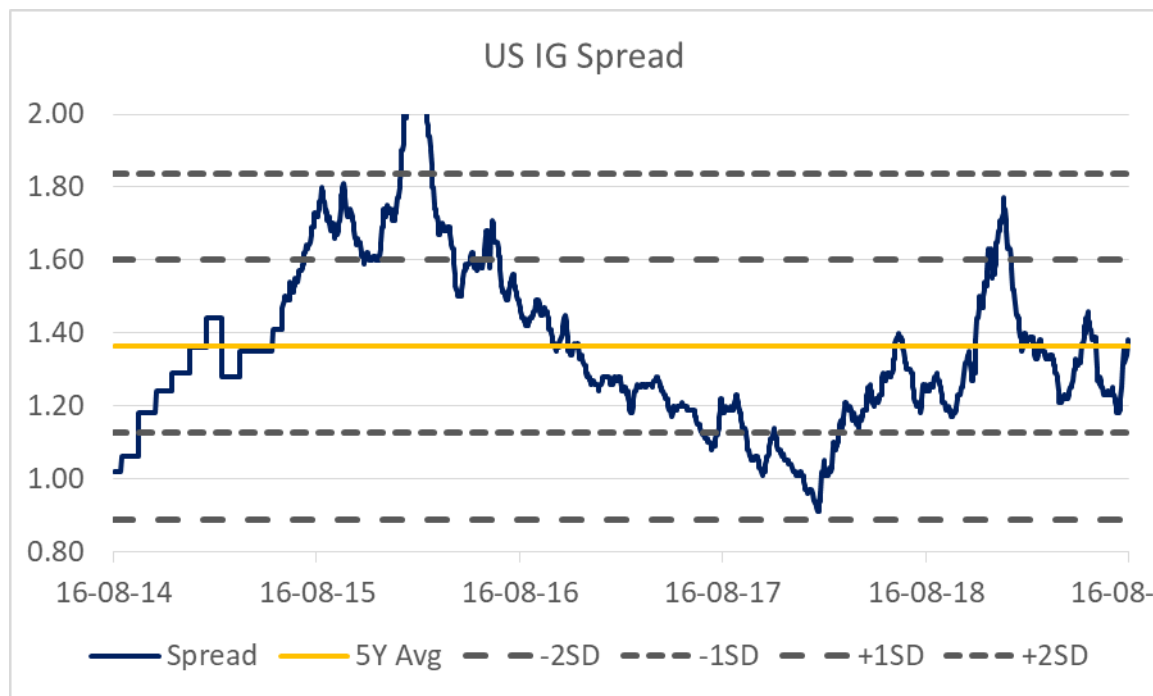
Stock Index P/E



P/E	S&P500	EU Stoxx50	DAX	Nikkei225	China A50	China H Share	Nifty50	SET	VN30	MSCI Asia ex Jap	MSCI EM
Last 2 Week	19.20	17.26	19.80	14.98	10.59	8.39	23.28	18.91	13.35	14.28	13.50
Current	18.91	17.00	19.20	14.50	10.53	8.08	23.39	18.30	13.57	13.88	13.03
Change	-0.29	-0.26	-0.59	-0.47	-0.06	-0.31	0.11	-0.60	0.22	-0.41	-0.46

Source:
Bloomberg as of
16/08/2019

Fixed Income Valuation: US Corporate Bond Yield Spread



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



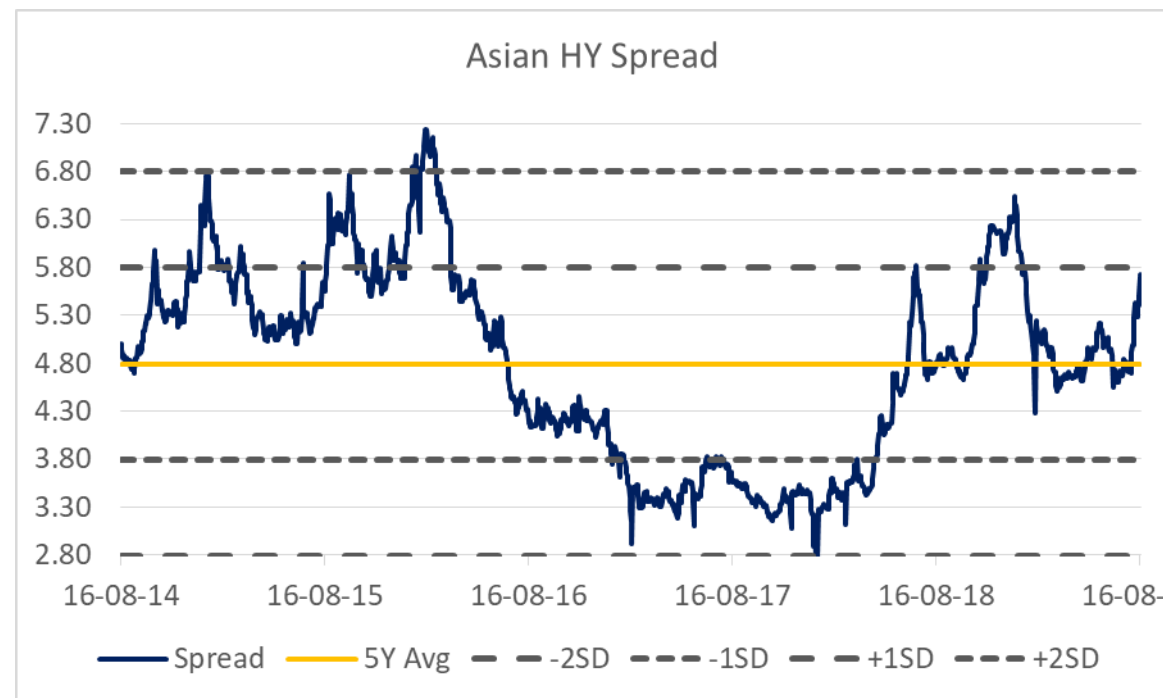
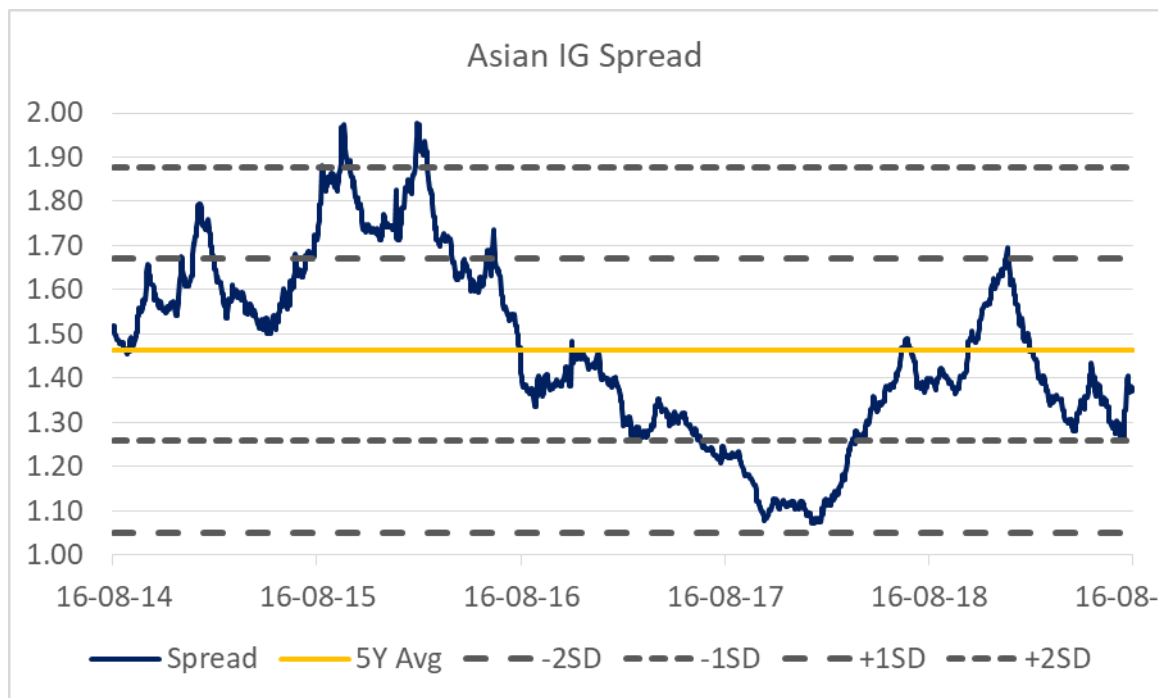
Sell

ระยะสั้นแนะนำ

ขายหรือลดน้ำหนักการลงทุน

- แม้ระดับ Valuation จะมีความน่าสนใจมากขึ้นจากช่วงไตรมาส 2 แต่ตลาดมีความกังวลจาก Trade War ปกคลุมต่อเนื่อง
- Corporate Bond ถือว่าเป็นสินทรัพย์โดยเฉพาะ High Yield Bond อาจโดนเทขายในระยะสั้นได้ จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยง

Fixed Income Valuation: Asian Corporate Bond Yield Spread



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



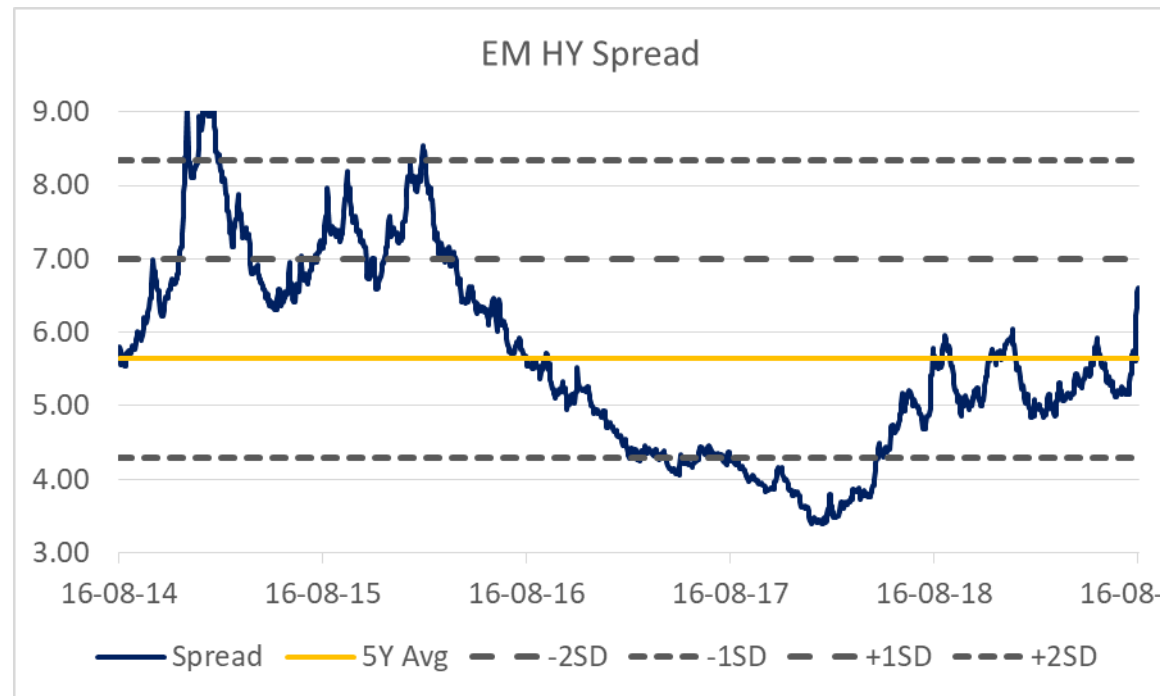
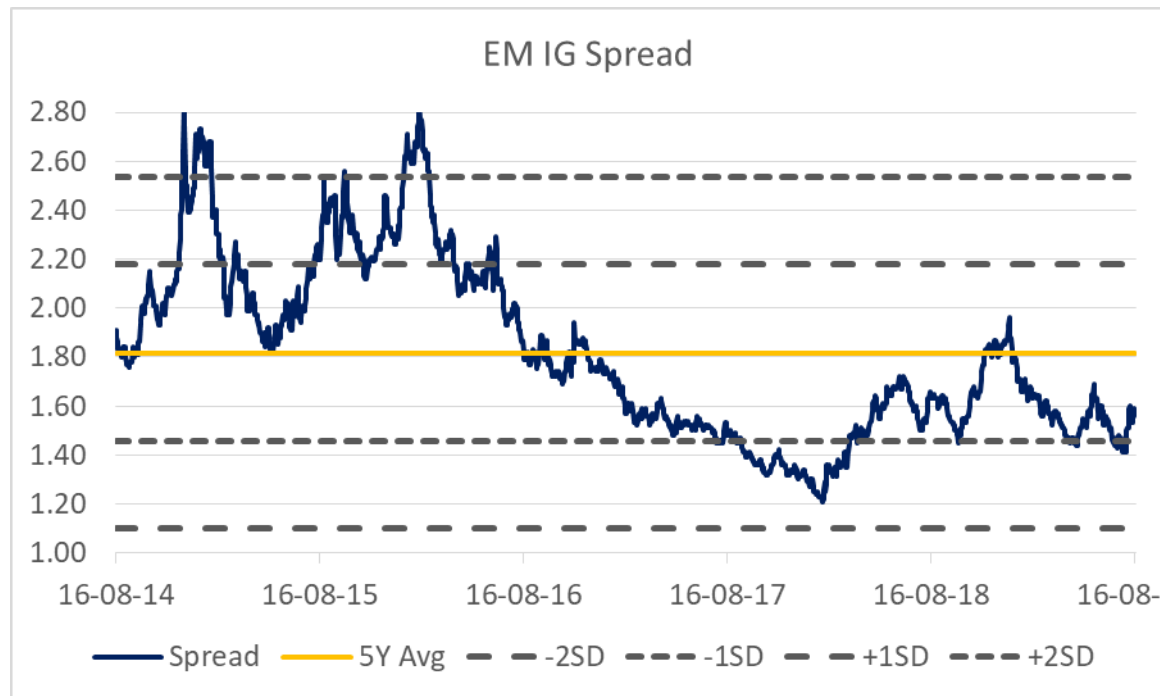
Sell

ระยะสั้นแนะนำ

ขายหรือลดน้ำหนักการลงทุน

- แม้ระดับ Valuation จะมีความน่าสนใจมากขึ้นจากช่วงไตรมาส 2 แต่ตลาดมีความกังวลจาก Trade War ปกคลุมต่อเนื่อง
- Corporate Bond ถือว่าเป็นสินทรัพย์โดยเฉพาะ High Yield Bond อาจโดนเทขายในระยะสั้นได้ จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยง

Fixed Income Valuation: EM Corporate Bond Yield Spread



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



Sell

ระยะสั้นแนะนำ

ขายหรือลดน้ำหนักการลงทุน

- แม้ระดับ Valuation จะมีความน่าสนใจมากขึ้นจากช่วงไตรมาส 2 แต่ตลาดมีความกังวลจาก Trade War ปกคลุมต่อเนื่อง
- Corporate Bond ถือว่าเป็นสินทรัพย์โดยเฉพาะ High Yield Bond อาจโดนเทขายในระยะสั้นได้ จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยง

Alternative Strategies: Gold & WTI Oil



Driver

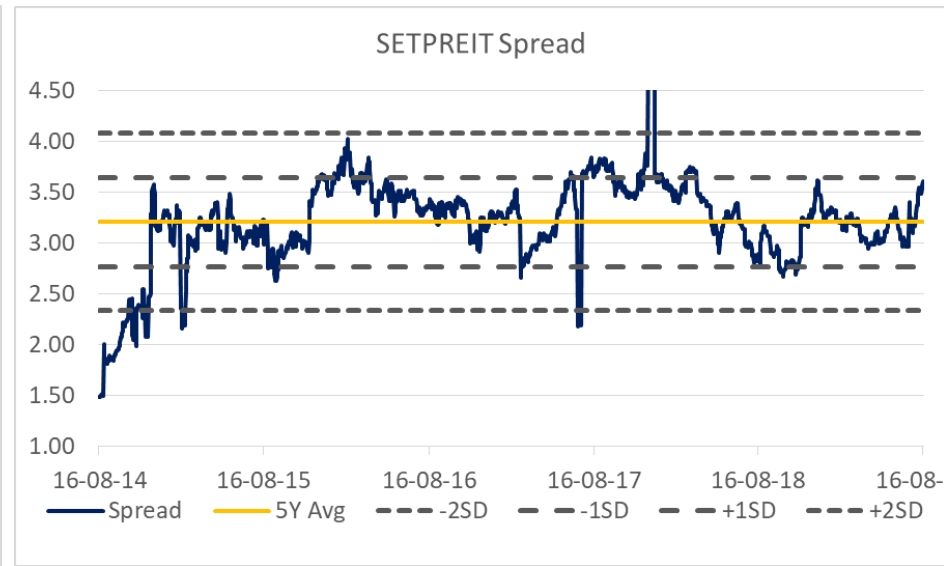
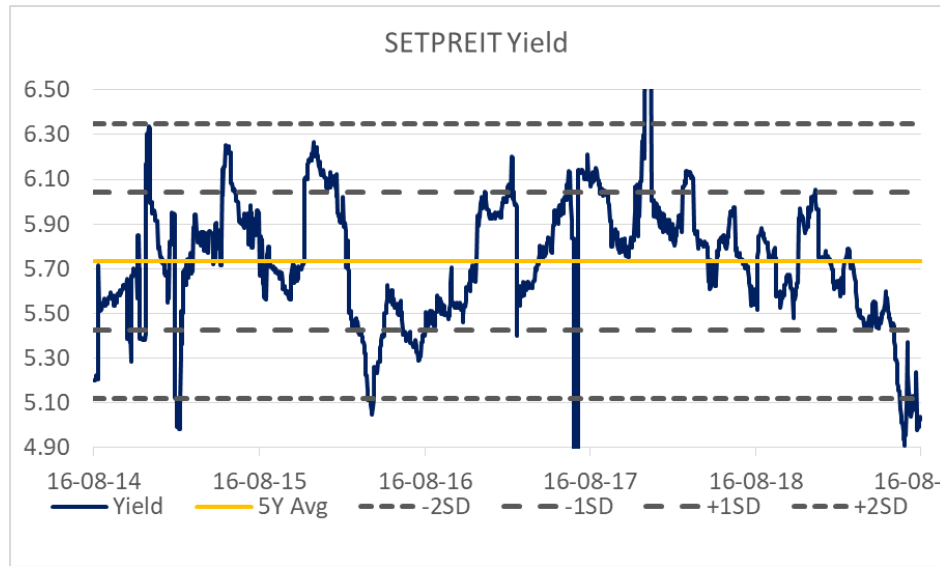
1. Fed ลดดอกเบี้ย ส่งผลต่อดอลลาร์อ่อนค่าลงเป็นประโยชน์ต่อ commodities
2. ทองคำ เป็น Safe Haven จากตลาดหุ้นผันผวน
3. ธนาคารกลางซื้อทองคำเพื่อเป็น สำรองเงินตราต่างประเทศ
4. Bridge Water แนะนำการลงทุนในทองคำ เพื่อเป็น bar-bell
5. แนวโน้มนโยบายธนาคารกลาง Dovish ส่งผลบวกต่อราคาทองคำ และ Precious



Driver

1. OPEC มีแนวโน้มลดกำลังการผลิต
2. ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ยังคงอยู่
3. การเจรจาการค้าเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น Demand การใช้จึงอาจมากขึ้น
4. Driving Season ส่งผลให้เกิดการใช้มากขึ้น
- 5.ราคาน้ำมันยังมี upside น่าสนใจเข้าลงทุน คาดการณ์ ปี 2019 WTI\$72/barrel

Alternative Strategies: Thailand REITs Div. Yield & Div. Yield Gap



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



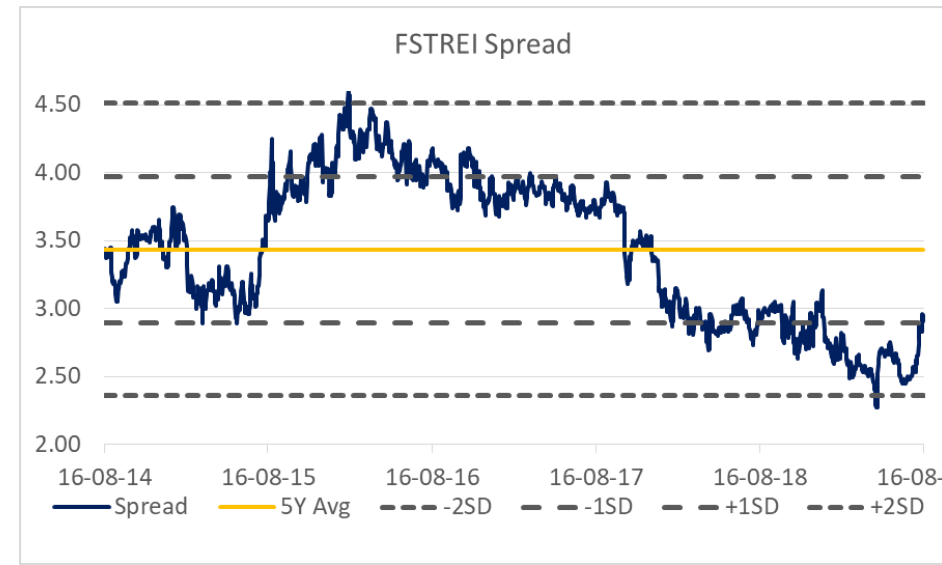
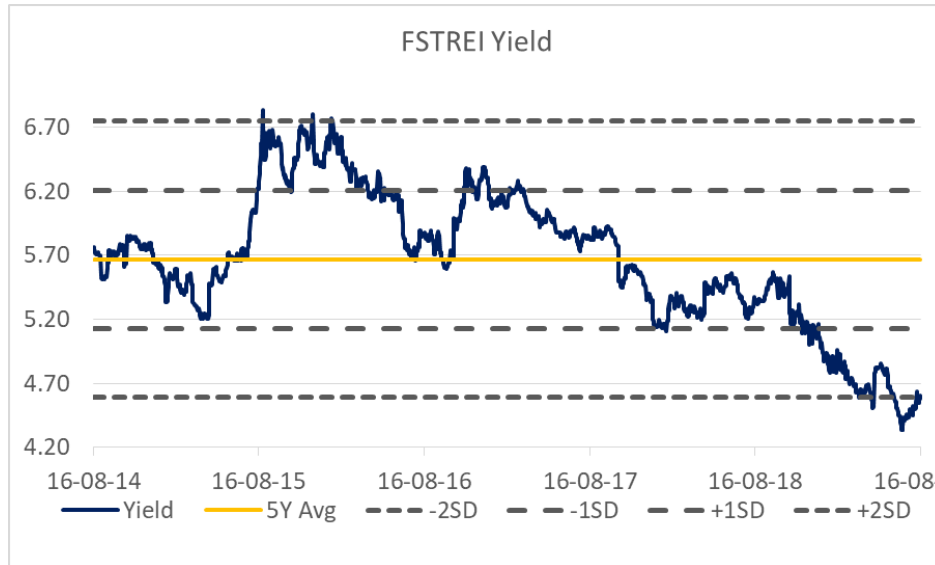
ระยะสั้นแนะนำ

สำหรับนักลงทุนที่มีอยู่
“ถือ รอปรับตัวสูงขึ้น ขายทำกำไร”
สำหรับนักลงทุนใหม่ “รอสัญญาณ”

Neutral

- ระดับ Div. Yield ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- แต่หากดูในแง่ Yield Spread ยังคงน่าสนใจ เนื่องจาก Yield พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีปรับตัวลงมากเช่นเดียวกัน
- แนะนำ “ถือ” เนื่องจากยังให้ปันผลในระดับที่สูง เนื่องจากเรากำลังอยู่ในวัฏจักรดอกเบี๊ยะทาง นักลงทุนมีแนวโน้ม Search For Yield กันมากขึ้น

Alternative Strategies: Singapore REITs Div. Yield & Div. Yield Gap



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



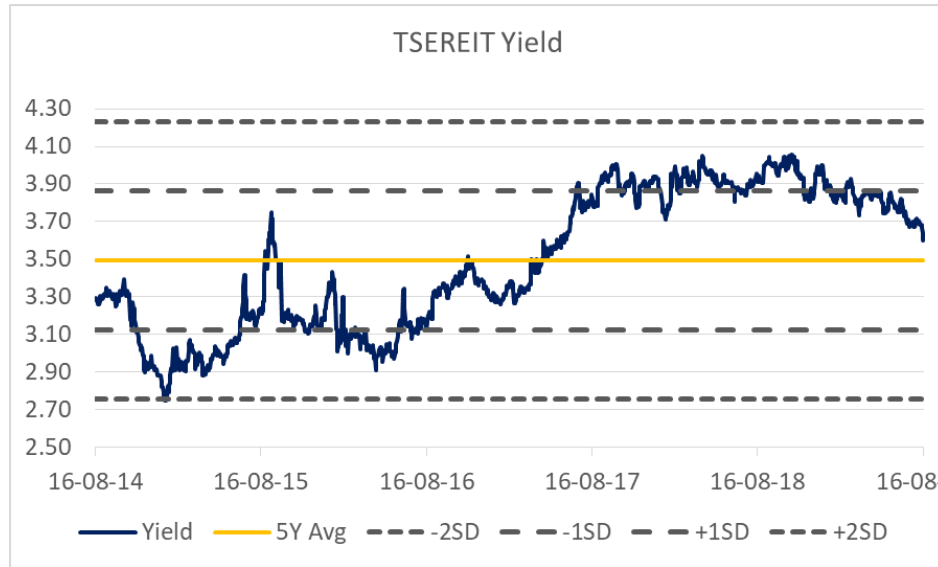
ระยะสั้นแนะนำ

สำหรับนักลงทุนที่มีอยู่
“ถือ รอปรับตัวสูงขึ้น ขายทำกำไร”
สำหรับนักลงทุนใหม่ “รอสัญญาณ”

Neutral

- ระดับ Div. Yield และ Div. Yield Spread ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- แนะนำ “ถือ” เนื่องจากยังให้ปันผลในระดับที่สูง เนื่องจากเรากำลังอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง นักลงทุนมีแนวโน้ม Search For Yield กันมากขึ้น

Alternative Strategies: Japan REITs Div. Yield & Div. Yield Gap



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



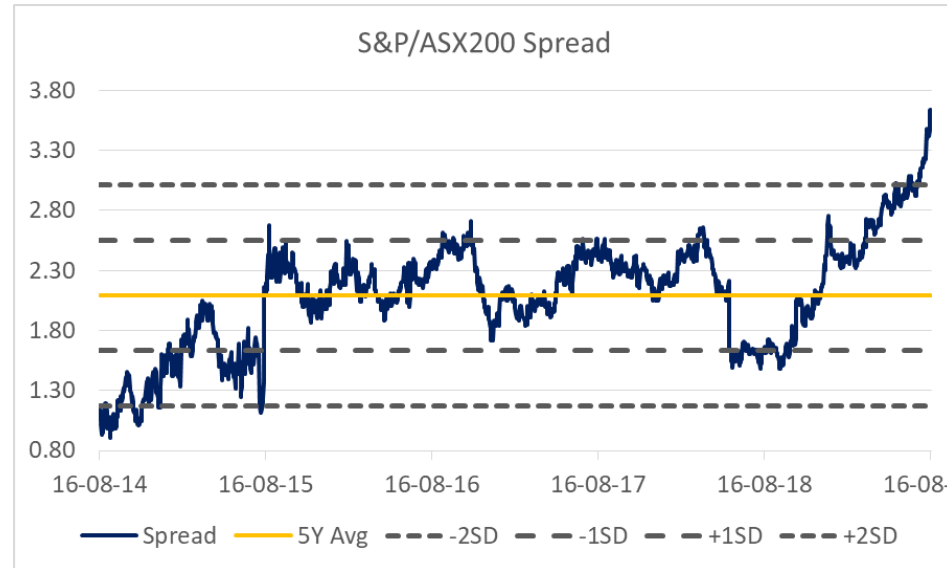
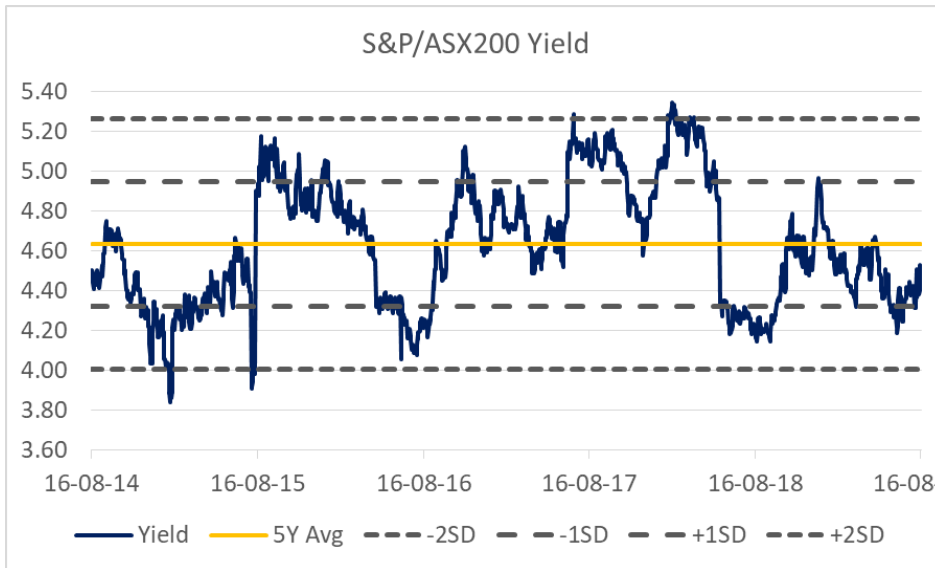
ระยะสั้นแนะนำ

สำหรับนักลงทุนที่มีอยู่
“ถือ รอปรับตัวสูงขึ้น ขายทำกำไร”
สำหรับนักลงทุนใหม่ “รอสัญญาณ”

Neutral

- ระดับ Div. Yield และ Div. Yield Spread อยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- แต่ยังคงขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ และเงินเพื่อญี่ปุ่นอยู่ในระดับต่ำ ทำให้การขึ้นค่าเช่าเป็นไปได้ยาก
- แนะนำ “ถือ” เนื่องจากยังให้ปันผลในระดับที่สูง เนื่องจากเรากำลังอยู่ในวัฏจักรดอกเบี๊ยงาลง นักลงทุนมีแนวโน้ม Search For Yield กันมากขึ้น

Alternative Strategies: Australia REITs Div. Yield & Div. Yield Gap



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



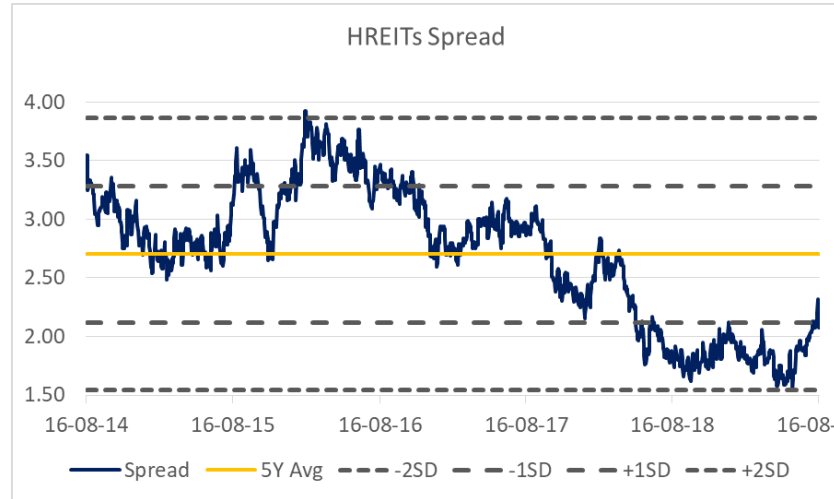
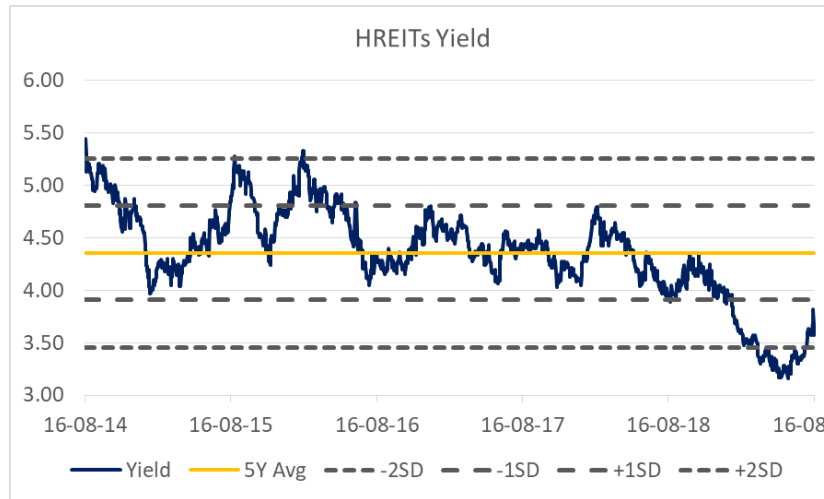
ระยะสั้นแนะนำ

สำหรับนักลงทุนที่มีอยู่
“ถือ รอปรับตัวสูงขึ้น ขายทำกำไร”
สำหรับนักลงทุนใหม่ “รอสัญญาณ”

Neutral

- ระดับ Div. Yield และ Div. Yield Spread อยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- ปัจจัยลบจากภาวะอสังหาริมทรัพย์ราคาบ้านตกต่ำ จาก Over Supply แม้ธนาคารกลางจะมีการลดดอกเบี้ยกระตุ้นเพื่อช่วยเหลือแล้วก็ตาม แต่ยังคงต้องใช้เวลา
- แนะนำ “ถือ” เนื่องจากยังให้ปันผลในระดับที่สูง เนื่องจากเรากำลังอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง นักลงทุนมีแนวโน้ม Search For Yield กันมากขึ้น

Alternative Strategies: Hong Kong REITs Div. Yield & Div. Yield Gap



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



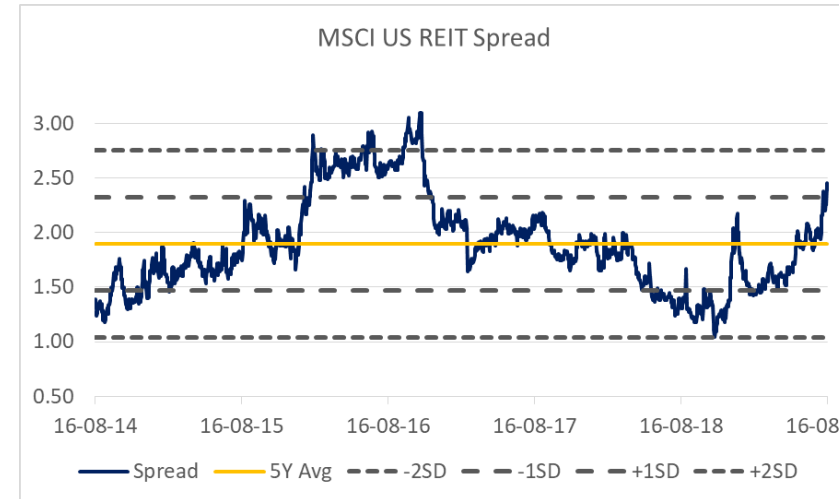
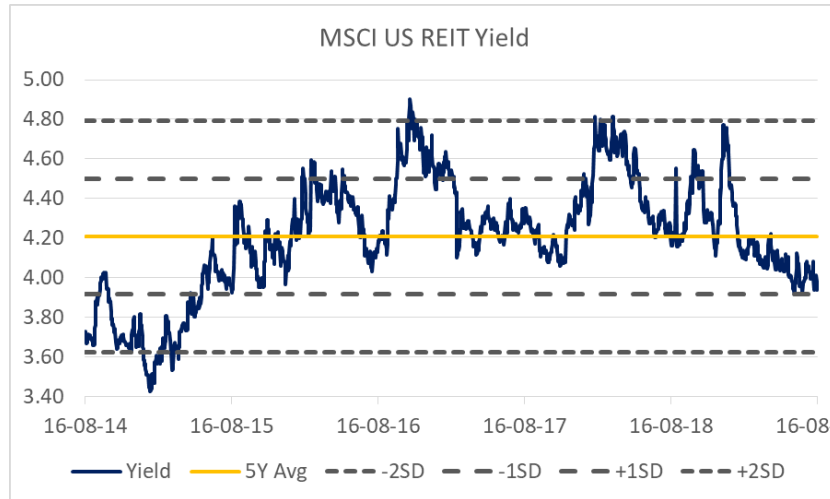
ระยะสั้นแนะนำ

สำหรับนักลงทุนที่มีอยู่
“ถือ รอปรับตัวสูงขึ้น ขายทำกำไร”
สำหรับนักลงทุนใหม่ “รอสัญญาณ”

Neutral

- ระดับ Div. Yield และ Div. Yield Spread อยู่ในระดับที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- มีปัจจัยลบจากการประท้วง กดดันตลาด แต่ราคาปรับตัวลงมาพอสมควรแล้ว
- แนะนำ “ถือ” เนื่องจากยังให้ปันผลในระดับที่สูง เนื่องจากเรากำลังอยู่ในวัฏจักรดอกเบี๋ยกลาง นักลงทุนมีแนวโน้ม Search For Yield กันมากขึ้น

Alternative Strategies: US REITs Div. Yield & Div. Yield Gap



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



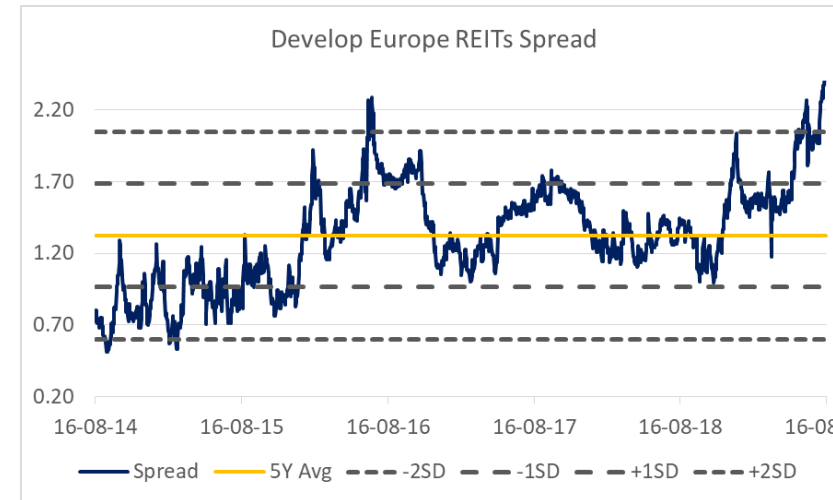
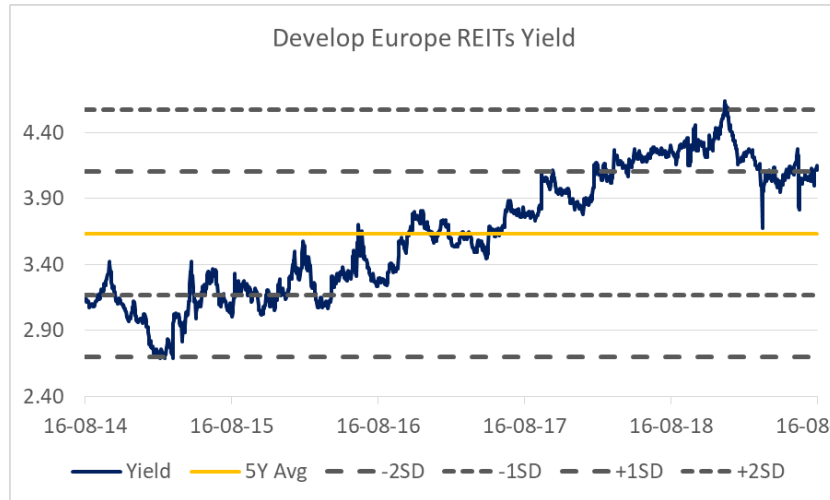
- ระดับ Div. Yield อยู่ในระดับที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- แต่ Div. Yield Spread อยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี จาก Yield พันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลงมากกว่า Div. Yield เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังว่า Fed จะดำเนินการลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก
- แนะนำ “ซื้อ” เนื่องจากยังให้ปันผลในระดับที่สูง เนื่องจากเรากำลังอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง นักลงทุนมีแนวโน้ม Search For Yield กันมากขึ้น

ระยะสั้นแนะนำ

มีความน่าสนใจในการลงทุน

Buy

Alternative Strategies: Developed Europe REITs Div. Yield & Div. Yield Gap



Source: Bloomberg as of 16/08/2019

การตีความหมายของกราฟ



ระยะสั้นแนะนำ

สำหรับนักลงทุนที่มีอยู่
“ถือ รอปรับตัวสูงขึ้น ขายทำกำไร”
สำหรับนักลงทุนใหม่ “รอสัญญาณ”

Neutral

- ระดับ Div. Yield และ Div. Yield Spread อยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- มีปัจจัยลบจากการมีมาตรการ Freeze การปรับขึ้นค่าเช่าในบางพื้นที่ของเยอรมัน
- แนะนำ “ถือ” เนื่องจากยังให้ปันผลในระดับที่สูง เนื่องจากเรากำลังอยู่ในวัฏจักรดอกเบี๋ยกลาง นักลงทุนมีแนวโน้ม Search For Yield กันมากขึ้น

Table Of Content

***WE EMPOWER
YOUR WEALTH***

01 Markets Review & Overview











02 Markets Outlook

03 Tactical Strategies

04 Recommended Funds & Strategies (For 19 – 23 Aug 2019)

Recommended Funds & Strategies: 19 – 23 Aug 2019








 Current
  Last 2 Week

Asset Class		UW	S.UW	N	S.OW	OW	Recommend Funds	Reasons
Fixed Income	Short Term						TMBUSB	เน้นลงทุนใน Government bond เงินทุนไหลเข้าจาก uncertainty risk
	Mid-Long Term						TMBABF, KFAFIX	เน้นลงทุนใน Government bond ทั้งไทย+ต่างประเทศ เงินทุนไหลเข้าจาก uncertainty risk
	High Yield							Corporate Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากแรงเทขายของนักลงทุน กังวลเศรษฐกิจโลกหดตัวและ Recession
	Global/Asian/EM						***ยกเว้น SCBEMBOND ที่เน้น Government Bond ยัง Neutral	Corporate Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากแรงเทขายของนักลงทุน กังวลเศรษฐกิจโลกหดตัวและ Recession
	Asset Allocation							Corporate Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากแรงเทขายของนักลงทุน กังวลเศรษฐกิจโลกหดตัวและ Recession

As of 16/08/2019

Recommended Funds & Strategies: 19 – 23 Aug 2019







 Current
  Last 2 Week

Asset Class	UW	S.UW	N	S.OW	OW	Recommend Funds	Reasons
Equity	US					K-USA, K-USXNDQ-A(D), KT-US-A, SCBS&P500	Valuation กลับมาถูกลง + ปัจจัยภาคพื้นเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง เช่น ภาคแรงงาน + เฟดมีแนวโน้มลดดอกเบี้ย เพิ่มสภาพคล่องการเงิน
	Europe					KF-HEUROPE, SCBEUEQ, UES	Valuation ถูก แต่การกระตุ้นเศรษฐกิจจะเริ่มในเดือนกันยายน และปัจจัยความเสี่ยง ทั้ง Brexit ยังเป็นตัวกดดันค่าเงินให้ผันผวน
	Japan					SCBNK225	Valuation ถูก เศรษฐกิจพื้นฐานหดตัว การส่งออกชะลอและค่าเงินแข็งค่า รอการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ
	China					K-CCTV, TMBCOF, SCHCHA, KFACHINA-A	Valuation ไม่แพง + ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจดี แม้จะชะลอตัวในบางกลุ่มอุตสาหกรรม ปัจจัยบวกสำคัญมาจากรัฐบาลอัดฉีดสภาพคล่อง
	Vietnam					KF-VIET	มีเกณฑ์ Foreign Limit ทำให้เงินทุนต่างชาติยังไหลเข้าได้ยากเป็นปัจจัยลบที่สำคัญ
	India					K-INDX, SCBINDIA, K-INDIA	การประกาศกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ และการคลัง + ค่าเงินแข็งค่าเทียบดอลลาร์ + ราคาน้ำมันถูกทำให้ต้นทุนของประเทศต่ำลง
	Thailand					TISCODS, SCBDV, PHATRA SMART MV, T-PRIMELOWBETA, T-PRIVILEGE	เน้นหุ้นปันผลและความเสี่ยงต่ำ (High-Div, Low Vol) จากเปิดเงินไหลเข้าของแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง และ ภาษีตราสารหนี้

As of 16/08/2019

Recommended Funds & Strategies: 19 – 23 Aug 2019








 Current
  Last 2 Week

Asset Class	UW	S.UW	N	S.OW	OW	Recommend Funds	Reasons
Allocation/Sector	Global						Trade War กัดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ชะลอลงทุน รอสัญญาณการกลับตัว
	BRIC					KF-BRIC	Trade War กัดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ชะลอลงทุน รอสัญญาณการกลับตัว
	Asia/ASEAN					ASP-ASIAN, KT-AASIA-A, K-ASIA	Trade War กัดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ชะลอลงทุน รอสัญญาณการกลับตัว
	Sector						Defensive ได้ประโยชน์จาก Uncertainty Risk เช่น Utilities, Consumer Cyclical, Health care
	Health Care					SCBGHC, KT-HEALTHCARE	Defensive stock เน้น Biotech and Phama จาก uncertainty Risk และการเมืองสหรัฐ
	Infra.					SCBGIF	Communications, Infrastructure, Energy and Utilities ในสหรัฐ อออสเตรีย ปรับตัวได้ดี แต่ Trade War กัดดัน

As of 16/08/2019

Recommended Funds & Strategies: 19 – 23 Aug 2019

 Current
  Last 2 Week

Asset Class		UW	S.UW	N	S.OW	OW	Recommend Funds	Reasons
Alternative	Gold						K-GOLD, SCBGOLDH, T-GOLDBULLIONHEDGE	ลดน้ำหนักลง โดยการขายทำกำไร จากการเป็น Safe Haven
	Oil						TUSOIL	Geopolitical ยังคงมีอยู่ + การประชุม G7 ในปลายเดือนทำให้ผ่อนคลายทางการผลิตเพื่อผลักดันราคาให้ปรับตัวสูงขึ้น
	Thai/ASEAN Prop.						LHPROP-I, KT-PIF	Dividend ปรับตัวลดลงที่ 5.0 ในขณะที่ 10-y Thai Bond yield ปรับตัวลดลง ปัจจัยบวกจาก กนง. อาจปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งปลายปี
	Global Prop.						KT-PROPERTY, KF-GPROPD, TUSREIT, TJREIT	10-year yield bond ปรับตัวลดลงต่ำกว่า Dividend ส่งผลบวกต่อกลุ่ม property fund

As of 16/08/2019

ข้อสงวนสิทธิ์

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอเชีย เวลท์ จำกัด (เอเชีย เวลท์) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอเชีย เวลท์ และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอเชีย เวลท์ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอเชีย เวลท์
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่มิได้หมายความว่า เอเชีย เวลท์ได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวเนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กัช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุน จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่กำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- การลงทุนมีความเสี่ยงและมีได้มีการรับประกันเงินต้นหรือผลตอบแทน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน และผู้ลงทุนควรศึกษา คู่มือภาษีของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวหรือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
- การลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม มิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุน ดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุน ดังกล่าวได้
- กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงิน ของผู้ลงทุนเอง
- การประมาณการอัตราผลตอบแทนเป็นเพียงข้อมูลอ้างอิงตามสถานการณ์ตลาดในช่วงเวลานั้น ๆ เนื่องจากสภาวะตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไป ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่ได้ประมาณการไว้

Asia Wealth Asset Management Company Limited (AWAM)

540, 17F Mercury Tower

Ploenchit Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330

Asia Wealth Call Center +66 2207-2120

www.awam.co.th