

**Monthly Highlight:** มองราคาสินทรัพย์เสี่ยงเดือนนี้ฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า แต่ยังคงครึ่งปีหลังมีโอกาสผันผวนแรงได้อีก ปัจจัยเสี่ยงยังคงรอเราอยู่ รวมทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแรงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และวิกฤตหนี้ยุโรปที่เราเชื่อว่ายังไม่จบง่าย ๆ แนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุนในแต่ละสินทรัพย์เหมือนเดือนก่อนหน้า

### Index Performance

World & Regional	29 Jun 12	31 May 12	% Change
MSCI World	1,235.72	1,177.64	4.93%
MSCI Asia ex Japan	479.16	467.49	2.50%
MSCI Asia Pacific	117.22	112.59	4.11%
MSCI BRIC	263.03	256.12	2.70%
MSCI Emerging LTAM	3,521.49	3,393.75	3.76%
MSCI Emerging Market	937.35	906.30	3.43%
MSCI Europe	86.79	82.74	4.89%

### G3

		29 Jun 12	31 May 12	% Change
US	DJIA	12,880.09	12,393.45	3.93%
	S&P 500	1,362.16	1,310.33	3.96%
UK	FTSE100	5,571.15	5,320.86	4.70%
	DAX	6,416.28	6,264.38	2.42%
France	CAC-40	3,196.65	3,017.01	5.95%
Japan	NIKKEI	9,006.78	8,542.73	5.43%

### Asia & Emerging Markets

		29 Jun 12	31 May 12	% Change
Brazil	Bovespa	54,354.63	54,409.41	-0.10%
China	SSEA	2,330.50	2,484.91	-6.21%
Hong Kong	Hang Seng	19,441.46	18,629.52	4.36%
India	BSE Sensex	17,429.98	16,218.53	7.47%
Indonesia	JSX	3,955.58	3,832.82	3.20%
Malaysia	KLCI Inde	1,599.15	1,580.67	1.17%
Philippines	PSE Composite	5,246.41	5,091.23	3.05%
Taiwan	Taiwan Weighted	7,296.28	7,301.50	-0.07%
Thailand	SET	1,172.11	1,141.50	2.68%

### Commodities

		29 Jun 12	31 May 12	% Change
Nymex	(US\$/bbl)	84.96	86.52	-1.80%
Spot Gold	(US\$/oz)	1,598.20	1,558.70	2.53%

### Bond Yields (%)

	29 Jun 12	31 May 12	% Change
5-year US	0.72	0.66	9.09%
10-year US	1.64	1.56	5.14%
5-year Thai	3.35	3.54	-5.35%
10-year Thai	3.51	3.71	-5.39%

Source: Bloomberg and Biznews, data as of June 29, 2012

### Market Summary

#### คลายความกังวลปัญหาหนี้ยุโรป หนุนสินทรัพย์เสี่ยงระยะสั้นฟื้นตัว

ภาพรวมทั้งเดือน มิ.ย. 55 ตลาดยังคงผันผวน บนความคาดหวังที่จะได้เห็นการแก้ปัญหา และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางอย่างเช่น QE3 ของ FED หรือมาตรการทวิฤทธิโยจโชนจาก ECB อย่างไรก็ตามเรายังไม่ได้เห็นมาตรการดังกล่าวในเดือนนี้ ทำให้การปรับตัวบนความคาดหวังยังคงสร้างความผันผวนต่อไป แต่ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. 55 ที่ผ่านมา นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อปัญหาหนี้ยุโรปได้บ้าง เมื่อผลการประชุมออกมามีทิศทางที่ดีกว่าที่คาด พร้อมแผนแก้ปัญหาวิกฤตหนี้ โดยกองทุนกลไกรักษาเสถียรภาพยุโรปสามารถเพิ่มทุนให้กับธนาคารได้โดยตรงและสามารถเข้าแทรกแซงตลาดพันธบัตรได้อีกด้วย (เริ่มปีหน้า) ส่งผลให้เป็นการลดภาวะของรัฐบาลประเทศที่มีปัญหาหนี้ อิตาลี และสเปน ต่างปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว ขณะที่ราคาสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ฟื้นตัวขึ้น ตอบรับข่าวดีปัจจัยบวกดังกล่าว

#### มองตลาดยังผันผวนตลอดครึ่งปีหลัง “แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว”

แม้ว่าเราจะสามารถผ่านวิกฤตกันไปได้อีกครั้งหลังจากได้เห็นพัฒนาการของปัญหาหนี้ยุโรปในทางที่ดีขึ้น แต่เรามองว่าข้างหน้ายังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามองอยู่ ไม่ว่าจะเป็นการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และปัญหาหนี้ยุโรปที่เราไม่ได้ไว้วางใจว่าจะจบลงง่ายๆ ทำให้การลงทุนระยะสั้นจะเห็นการฟื้นตัวจากสถานการณ์ที่ดีขึ้น แต่ครึ่งปีหลังอาจยังเห็นความผันผวน เราแนะนำคงสัดส่วนการลงทุนไว้ตามเดิม รอดูสถานการณ์ และโอกาสในการกลับเข้าทยอยสะสมใหม่เมื่อราคาอ่อนตัวลงในช่วงที่ตลาดผันผวน

### Portfolio Strategy

#### Fixed Income

เรายังคงเน้นให้ถือเงินสด หรือพักเงินลงทุนไว้ในกองทุนตลาดเงิน PCASH และ SCBTMF ไว้ก่อนเพื่อรอโอกาสกลับมาทยอยสะสมเพิ่มเติมอีกครั้ง

#### Equity

ระยะสั้นราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นมาบ้างแล้วตามสถานการณ์หนี้ยุโรปที่ดีขึ้น แต่เรายังเชื่อว่าสินทรัพย์เสี่ยงยังมีโอกาสผันผวน แนะนำ “Wait and see”

#### Alternative

เรายังคงสัดส่วนการลงทุนในทองคำไว้เหมือนเดิม เพื่อรับมือเหตุการณ์ไม่คาดคิดที่มีโอกาสเกิดขึ้นได้ในขณะนี้ ส่วนน้ำมันยังแนะนำเท่าไรตามเดิมสำหรับนักลงทุนที่รักความเสี่ยง

## Monthly Allocation

Asset Class	Recommendation		Change
	Jun	Jul	
Cash and Money Market	Slightly Overweight	Slightly Overweight	-
Bond			
Domestic Bond	Neutral	Neutral	-
FIF Bond	Neutral	Neutral	-
Equity			
Domestic Equity	Slightly Underweight	Slightly Underweight	-
FIF Equity	Slightly Underweight	Slightly Underweight	-
Alternative Investment			
Oil	Speculate	Speculate	-
Gold	Overweight	Overweight	-

## Fixed Income Fund

## Top-Pick Funds

<u>Money Market</u>	<u>Global Bond</u>
PCASH	TMBGBF
SCBTMF	T-GlobalBond
T-CASH	
<u>Fixed income</u>	
ASP-FRF	

**เก็บเงินสดพักเงินไว้ในกองทุนตลาดเงินเพื่อรอโอกาสเก็งสะสมกองทุนสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง**

หลังจากที่เราได้แนะนำให้เริ่มทยอยกลับเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงกันไปบางส่วนในเดือนที่แล้ว สำหรับเดือนนี้เราคาดว่าจะเห็นราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นมาบ้าง ดังนั้น เงินลงทุนที่ยังเหลือในกองทุนตลาดเงิน เรายังให้คงสัดส่วนไว้เท่าเดิมก่อนเพื่อรอดูสถานการณ์ โดยกองทุนที่แนะนำสำหรับพักเงินยังคงเป็น PCASH ของ บลจ. ฟิลลิป และ SCBTMF ของ บลจ. ไทยพาณิชย์ ขณะที่ให้ชะลอการสะสมกองทุนตราสารหนี้ โดยเฉพาะกองทุน T-Global Bond ที่เราได้แนะนำกันไปเมื่อเดือนก่อน เนื่องจากราคามีการปรับตัวขึ้นมาพอสมควรแล้ว แต่คาดว่าจะยังคงเห็นค่าเงินมีความผันผวนอยู่

## Equity Fund

## Top-Pick Funds

<u>Equity Fund</u>	<u>RMF/LTF</u>
KFSDIV	KFDIVRMF
ABSM	ABAPAC-RMF
ABGEM	KFLTFDIV
ABAPAC	
ABCG	

**เดือนนี้มองราคาก่อนปรับตัว แต่ครึ่งปีหลังเราเชื่อว่ายังมีโอกาสผันผวน**

หลังจากได้ข่าวดีจากยุโรปเข้ามาช่วยหนุนราคาก่อนปรับตัวเพิ่มขึ้นและเราเชื่อว่าในช่วงต้นเดือนนี้ราคาก่อนน่าจะยังได้รับแรงหนุนต่อเนื่องจากปัจจัยดังกล่าว ทำให้เรามองว่าระยะสั้นนี้ราคาก่อนน่าจะปรับตัว ตามสถานการณ์ที่ดูดีขึ้นและราคาก่อนได้ตอบรับข่าวร้ายไปพอสมควรแล้ว อย่างไรก็ตาม ครึ่งปีหลังเราคาดว่าตลาดหุ้นทั่วโลกยังมีโอกาสผันผวนอยู่จากปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและวิกฤตหนี้ยุโรปที่เราเชื่อว่ายังไม่จบง่ายๆ จะกลับมากระทบการลงทุนเป็นระยะๆ ดังนั้น ในเดือนนี้เราจึงยังคงสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงไว้ตามเดิมเพื่อรอดูสถานการณ์และจะแนะนำกลับเข้าทยอยสะสมอีกครั้งเมื่อดัชนีราคาก่อนปรับตัวลดลง

## Alternative Investment

## Top-Pick Funds

<u>Gold Fund</u>
TGoldBullion-H
TGoldBullion-H RMF
K-GOLD
<u>Oil Fund</u>
ONE-OIL

**คงสัดส่วนลงทุนกองทุนทองไว้ตามเดิม ส่วนน้ำมันยังเก็งกำไรแนะนำ ONE-OIL**

สำหรับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังคงปรับตัวตามความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ QE3 จาก FED ในขณะที่ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เรามองว่าการฟื้นตัวบนความคาดหวังของมาตรการจะทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวผันผวนต่อไปในเดือนนี้ โดยราคาทองคำคาดว่าจะปรับตัวอยู่ระหว่าง 1,550 - 1,650 US\$/oz. ขณะที่ราคาน้ำมันได้ปรับตัวขึ้นมาบ้างหลังลดลงอย่างรุนแรงในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าภาคการผลิตทั่วโลกจะซบเซาก็ตาม แต่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เมื่ออิหร่านขู่อุปสรรคเส้นทางขนส่งน้ำมันในช่องแคบฮอร์มุซ ดังนั้น เราจึงยังคงแนะนำเก็งกำไรในกองทุนน้ำมันอย่าง ONE-OIL ต่อไปบนความระมัดระวัง ขณะที่เราคงสัดส่วนการถือทองคำในพอร์ตไว้เช่นเดิมในเดือนนี้

-Blank Page-

## Phillip Funds SuperMart

---

<b>สำนักงานใหญ่</b>	Website: <a href="http://www.fundsupermart.in.th">www.fundsupermart.in.th</a>	<b>सानูพงศ์ สุทัศน์ธรรมกุล</b>
บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย)	<a href="http://www.poems.in.th">www.poems.in.th</a>	Analyst Reg: 034747
849 อาคารวิวัฒน์ ชั้น 11	Tel: 66 2 635 1718	e-mail: <a href="mailto:sanupongs@phillip.co.th">sanupongs@phillip.co.th</a>
ถนนสีลม แขวงสีลม	Fax: 66 2 635 1618	Tel: 66 2 635 1700 # 794
กรุงเทพฯ 10500	66 2 268 0929	

---

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขาย กองทุนรวมซึ่ง ผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ และบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้น การตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณ ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

---