

ตลาดสัปดาห์ที่แล้ว (20 - 27 ก.ค. 55)

ดัชนีตลาดหุ้น	ปิด	+/-	%WoW
DJIA	13,075.66	253.09	1.97%
FTSE100	5,627.21	-30.56	-0.54%
NIKKEI	8,566.64	-103.23	-1.19%
Hang Seng	19,274.96	-365.84	-1.86%
Shanghai (A)	2,229.65	-41.34	-1.82%
SETI	1,178.01	-30.54	-2.53%

อัตราแลกเปลี่ยน

USD Index	82.71	-0.97	-1.16%
USD	31.52	-0.14	-0.44%
HKD	4.07	-0.02	-0.38%
SGD	25.28	0.08	0.30%
AUD	33.03	0.18	0.55%

น้ำมัน (US\$ / Barrel)

Light Crude	90.13	-1.31	-1.43%
Brent	106.57	-0.76	-0.71%

ทองคำ (US\$ / Ounce)

Spot Rate	1,622.84	40.11	2.53%
-----------	----------	-------	-------

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล*

	ปิด (%)	B.P.	%WoW
1 ปี	3.03	-6	-2.00%
5 ปี	3.15	-3	-0.99%
10 ปี	3.29	-5	-1.62%

อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

	+/-	(%)
3 เดือน	0.00	2.16
12 เดือน	0.00	2.86

*ที่มา: BISNEWS, ThaiBMA

Note: Deposit rates are calculated from BBL, KTB, KBANK and SCB

เรื่องเด่นประจำสัปดาห์

- วิกฤตหนี้ยุโรปลุกลาม และเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง แต่สินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวบนความคาดหวังของนักลงทุน
- ระยะสั้นมีความเสี่ยงสูง ควรระมัดระวังมากขึ้น แนะนำ “เก็งกำไร” กองทุน JUMBO 25
- ระยะยาวยังคงมีความผันผวน แนะนำพักเงินในกองทุนตลาดเงิน PCASH และ SCBTMF เพื่อรอโอกาสเข้าซื้อ

กองทุนแนะนำ

SCBTMF

SCB Asset Management

มูลค่าสินทรัพย์ 76,313.60 ล้านบาท

NAV / Unit 10.5648 บาท



*ที่มา: BISNEWS (ข้อมูลสิ้นสุด 27 ก.ค. 2555)

सानุพงศ์ สุทัศนธรรมกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 34747
Tel: 02 635 1700 # 794
Email: sanupongs@phillip.co.th

ภาวะตลาดประจำสัปดาห์

เศรษฐกิจชะลอตัว แต่นักลงทุนยังมีความหวังกับมาตรการกระตุ้น

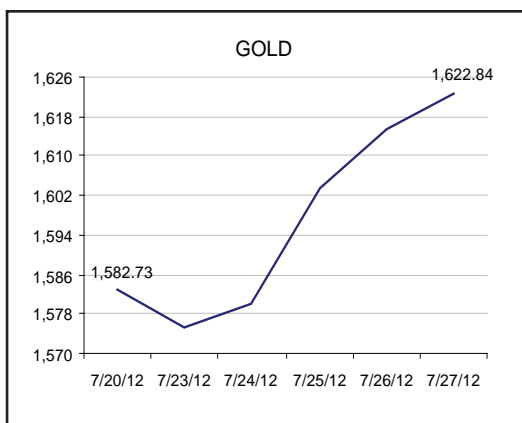
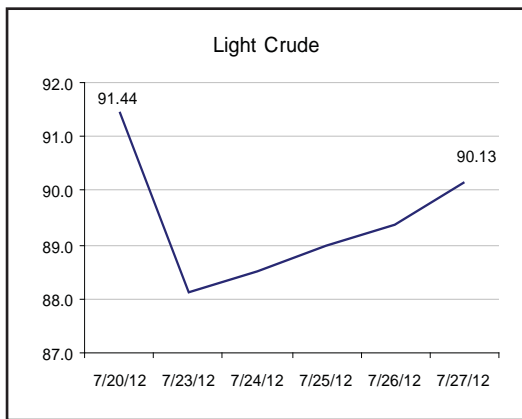
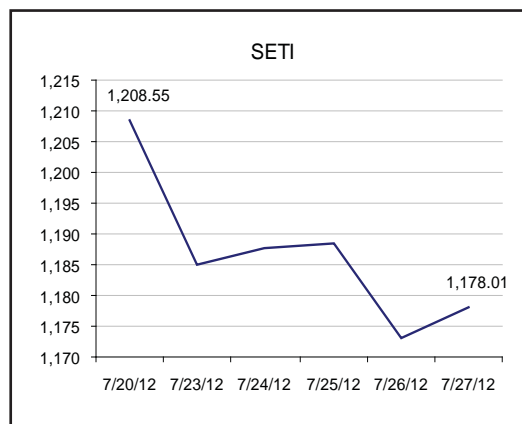
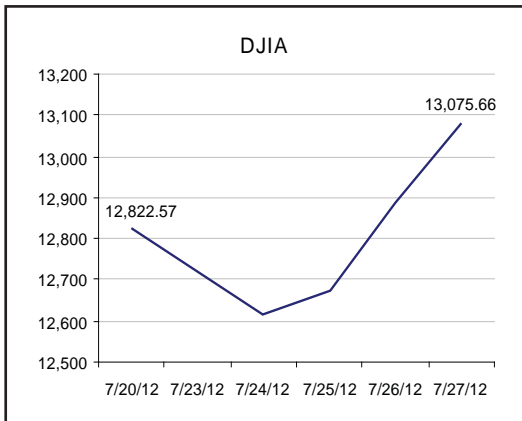
ข่าวร้ายยังคงออกมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งปัญหาหนี้ยุโรป และเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัว โดยปัญหาหนี้ยุโรปยังคงลุกลาม จากปัญหาหนี้ของสเปน และโอกาสที่เพิ่มขึ้นที่อาจได้เห็นกรีซออกจากกรเป็นสมาชิกยูโรโซน เป็นปัจจัยกดดันราคาสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงต้นสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม ความหวังของนักลงทุนยังไม่จางหายไป เมื่อคำกล่าวของประธาน ECB ช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดต่อปัญหาหนี้ยุโรปได้พอสมควร และนักลงทุนยังคงคาดหวังว่า ECB จะมีมาตรการกระตุ้นออกมาในไม่ช้าด้วย ทำให้ดัชนีหุ้นยุโรปดีดกลับมาปิดบวกได้ โดยดัชนี DAX ของเยอรมัน และ CAC-40 ของฝรั่งเศสปิดที่ 6,689.40 (+0.90% WoW), 3,280.19 (+2.70% WoW) แต่ FTSE-100 ของอังกฤษยังปิดแดนลบ 5,627.21 (-0.54% WoW) ส่วนดัชนีหุ้นสหรัฐดีดกลับมาเป็นบวกเช่นเดียวกับยุโรป ดัชนี Dow Jones ปิดมาที่ 13,075.66 จุด (+1.97% WoW), S&P 500 ปิดที่ 1,385.97 จุด (+1.71% WoW) แม้ว่าตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจไตรมาส 2/55 จะชะลอตัวลงเหลือ 1.5% ตามที่ตลาดคาดไว้ กระตุ้นความคาดหวังของนักลงทุนที่จะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือ QE3 จาก FED ซึ่งจะมีการประชุมในช่วงสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงเห็นว่า การฟื้นตัวของราคาสินทรัพย์เสี่ยงบนความคาดหวังมีความไม่แน่นอนสูง ดังนั้น ความผันผวนยังคงเกิดขึ้นได้ทุกเมื่อ การเก็งกำไรบนความคาดหวังของตลาดยังต้องใช้ความระมัดระวังต่อไป

แนวโน้มเศรษฐกิจจีนชะลอต่อเนื่อง กับปัญหาหนี้ยุโรปกดดันตลาดหุ้นเอเชีย

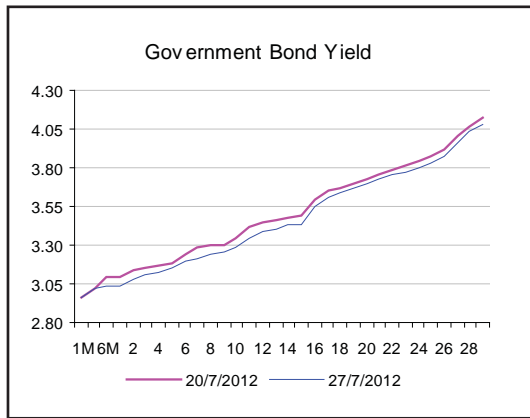
วิกฤตหนี้ยุโรปยังคงกดดันตลาดหุ้นเอเชียโดยรวม รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกทำให้ Nikkei ของญี่ปุ่นปิดที่ 8,566.64 (-1.19% WoW) เช่นเดียวกับ Hang Seng Index และ Shanghai A-Share ที่ปิด 19,274.96 จุด (-1.86% WoW) และ 2,229.65 จุด (-1.82% WoW) แม้ว่าช่วงปลายสัปดาห์จะฟื้นตัวขึ้นแรงจากความคาดหวังของนักลงทุนที่มีต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐ และยุโรปก็ตาม ส่วนดัชนี SETI ของไทย ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยปรับตัวปิดที่ 1,178.01 จุด (-2.53% WoW) ความผันผวนยังคงมีสูง มีโอกาสที่ SETI จะฟื้นตัวขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์บนความหวังมาตรการกระตุ้นจากฝั่งตะวันตก

ราคาทองคำพุ่งขึ้นบางหลังมีความหวังมาตรการ QE3 ลุ้นต่อสัปดาห์นี้

ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอและวิกฤตหนี้สเปนส่งผลต่อราคาน้ำมัน โดยราคาน้ำมันดิบ Nymex ปิดที่ 90.13 US\$/bbl (-1.43% WoW) ส่วนราคาน้ำมันดิบ Brent ปิดที่ 106.57 US\$/bbl (-0.71% WoW) อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังมีความหวังที่จะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทั้งยุโรปและสหรัฐ โดยเฉพาะคาดการณ์ว่า FED จะออกมาตรการ QE3 ในไม่ช้านี้ ส่งผลให้ราคาทองคำพุ่งขึ้นอีกครั้งในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยราคาทองคำขึ้นมาอยู่เหนือ 1,600 US\$/oz. มาปิดที่ 1,622.84 US\$/oz. (+2.53% WoW)



ที่มา: BISNEWS



ที่มา: ThaiBMA

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงต่อ แม้ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

สัปดาห์ที่ผ่านมา กนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.0% ตามเดิม แต่พร้อมปรับนโยบาย หากเศรษฐกิจโลกเลวร้ายลง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงปรับตัวลดลงต่อโดยพันธบัตรอายุ 6 เดือน และ 1 ปี ปรับตัวลดลง -6 Bps. เช่นเดียวกัน ส่วนพันธบัตรระยะยาวอายุ 5 ปี และ 10 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลง -3 Bps. และ -5 Bps. ตามลำดับ

แนะนำการลงทุนและกองทุนประจำสัปดาห์

ราคาสินทรัพย์เสี่ยงยังคงผันผวนบนความคาดหวัง และความกลัวต่อวิกฤต

- วิกฤตหนี้ยุโรปยังคงเลวร้าย และแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังชะลอตัวลง แต่นักลงทุนคาดหวังที่จะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัว
- นักลงทุนที่ชื่นชอบการเก็งกำไรในระยะสั้น แนะนำกองทุน "JUMBO25" แต่ควรระมัดระวังมากขึ้นบนความเสี่ยงของวิกฤตหนี้ยุโรป และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังกดดันอยู่
- สำหรับนักลงทุนระยะยาว ครึ่งปีหลังยังคงมีความผันผวน ยังคงแนะนำ "Wait and See" ตามเดิม เพื่อรอโอกาสเข้าสะสมในกองทุนตลาดเกิดใหม่, กองทุนทองคำ หรือ LTF/RMF เมื่อราคาสินทรัพย์ปรับตัวลดลง

สถานการณ์วิกฤตหนี้ยุโรปยังคงเลวร้ายลงเรื่อยๆ เช่นเดียวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง แต่ในสถานการณ์ที่เลวร้ายนักลงทุนยังคงมีความหวังที่จะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเข้ามาช่วยเหลืออยู่ตลอด ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงช่วงที่ผ่านมาจะฟื้นตัวเมื่อมีความคาดหวังที่จะได้เห็นมาตรการ ขณะที่ความกลัวที่วิกฤตหนี้ยุโรป และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกยังคงกดดันราคาสินทรัพย์เสี่ยงต่อไป ดังนั้น ความผันผวนจึงเป็นเรื่องที่หลีกเลี่ยงได้ยาก ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน แต่เราก็มองว่า เป็นโอกาสที่ดีสำหรับนักลงทุนที่ชื่นชอบความเสี่ยง และความท้าทายในช่วงที่ตลาดผันผวน เรายังคงคำแนะนำ "เก็งกำไร" ขึ้นขายลงซื้อไว้ตามเดิม โดยมีกองทุนแนะนำเป็นกองทุน JUMBO 25 ของ บลจ. ทหารไทย ตามเดิม ขณะที่สถานการณ์อาจเปลี่ยนแปลงได้ทุกเมื่อ เรายังคงย้ำถึงความระมัดระวังและจับตาดูปัจจัยปัญหาหนี้ยุโรป และสถานการณ์เศรษฐกิจโลกอย่างใกล้ชิด

ส่วนนักลงทุนที่หาจังหวะลงทุนสะสม "กองทุนรวมเพื่อการลงทุนระยะยาว เรายังคงแนะนำให้รอดูสถานการณ์ต่อไปอีกระยะ" ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้นมาพอสมควร แต่เรามองครึ่งปีหลังยังคงมีความผันผวน ทำให้เราเชื่อว่ายังมีโอกาสได้เข้าสะสมกองทุนที่แนะนำ อาทิ กองทุนตลาดเกิดใหม่ กองทุนทองคำ และ LTF/RMF ในช่วงที่ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลง ส่วนเงินลงทุนที่พักรอโอกาสกลับลงทุน กองทุนสินทรัพย์เสี่ยง "เราแนะนำพักเงินในกองทุนตลาดเงิน PCASH ของบลจ. ฟิลลิป และกองทุนตลาดเงิน SCBTMF ของบลจ. ไทยพาณิชย์ ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า"

รายละเอียดกองทุนสัปดาห์นี้

AMC	Fund Name	Duration	IPO Period	Tentative Yield (% per year)*	Fund Risk Level	Port of Investment
กลีกรไทย	KPPTF3MAU	3 เดือน	31 July - 6 Aug.2012	2.70%	4	กองทุนจะเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุการลงทุนประมาณ 3 เดือน ซึ่งคาดว่ากองทุนจะลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย หรือพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยทั้งจำนวน
กลีกรไทย	KFI3MBH	3 เดือน	31 July - 6 Aug.2012	2.90%	4	กองทุนจะเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุการลงทุนประมาณ 3 เดือน ซึ่งคาดว่ากองทุนจะลงทุนในตัวแลกเงิน (B/E) ที่ออกโดย บมจ.อยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลีส (สัดส่วนการลงทุนประมาณ 20%), พันธบัตรรัฐบาลเม็กซิโก (สัดส่วนการลงทุนประมาณ 36%), เงินฝากธนาคาร Union National Bank (UAE) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 20% และเงินฝากธนาคาร Commercial Bank of Qatar (ประเทศกาตาร์) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 24% ซึ่งกองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
กลีกรไทย	KFI6MAN	6 เดือน	31 July - 6 Aug.2012	3.10%	4	กองทุนจะเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุการลงทุนประมาณ 6 เดือน ซึ่งคาดว่ากองทุนจะลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเม็กซิโก (สัดส่วนการลงทุนประมาณ 8%), ตัวแลกเงิน (B/E) ที่ออกโดย บมจ.อยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลีส (สัดส่วนการลงทุนประมาณ 20%), ตราสารหนี้ที่ออกโดย Banco Bradesco (ประเทศบราซิล) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 24%, เงินฝากธนาคาร Standard Chartered Bank (สาขาฮ่องกง) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 20% และเงินฝากธนาคาร Commercial Bank of Qatar (ประเทศกาตาร์) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 24% ซึ่งกองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
กรุงศรี	KFFIX6M30	6 เดือน	31 Jul. - 6 Aug.2012	3.15%	4	กองทุนจะเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุการลงทุนประมาณ 6 เดือน ซึ่งคาดว่ากองทุนจะลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐไทย, ตัวแลกเงิน (B/E) ที่ออกโดย บมจ.อยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลีส, เงินฝากธนาคาร Union National Bank (UAE) และเงินฝากธนาคาร Standard Chartered Bank (สาขาฮ่องกง) ซึ่งเมื่อครบกำหนดอายุกองทุน จะทำการรับซื้อคืนอัตโนมัติ (Auto Redemption) ทั้งจำนวนไปยัง KFCASH
กลีกรไทย	KFF1YAM	1 ปี	31 July - 6 Aug.2012	3.25%	4	กองทุนจะเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุการลงทุนประมาณ 1 ปี ซึ่งคาดว่ากองทุนจะลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเม็กซิโก (สัดส่วนการลงทุนประมาณ 8%), ตราสารหนี้ที่ออกโดย Banco Bradesco (ประเทศบราซิล) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 24%, ตราสารหนี้ที่ออกโดย Banco Itau BBA S.A. (ประเทศบราซิล) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 24%, เงินฝาก Union National Bank (UAE) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 20% และเงินฝากธนาคาร Standard Chartered Bank (สาขาฮ่องกง) สัดส่วนการลงทุนประมาณ 24% ซึ่งกองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
แอสเสท พลัส	ASP-PRIME2	ตาม เงื่อนไข ของกอง ทุน	26 July - 7 Aug.2012	ตามเงื่อนไข ของกองทุน	5	กองทุนมีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน และเงินฝาก เพื่อให้ได้ผลตอบแทน 9% ในระยะเวลา 10 เดือน ซึ่งจะเน้นลงทุนในตราสารหนี้ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีการบริหารกองทุนเชิงรุก (Active Management) และสร้างผลตอบแทนด้วย Stock Selection ทั้งนี้ กองทุนสามารถปรับสัดส่วนการลงทุนได้ 0-100% (ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน) รวมทั้งใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อลดความเสี่ยงในช่วงตลาดผันผวน (Minimize downside risk) ซึ่งกองทุนจะปิดกองเมื่อมูลค่าของ NAV \geq 10.90 บาท (ภายในระยะเวลา 10 เดือน) และหากครบกำหนด 10 เดือน มูลค่า NAV ไม่ถึงมูลค่าที่กำหนด กองทุนจะเป็นกองทุนเปิดที่ไม่กำหนดอายุโครงการ

AMC	Fund Name	Duration	IPO Period	Tentative Yield (% per year)*	Fund Risk Level	Port of Investment
เอ็มเอฟซี	I-REITs 7MT	ตาม เงื่อนไข ของกอง ทุน	25 July.-8 Aug.2012	ตามเงื่อนไข ของกองทุน	8	<p>กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม(อสังหาริมทรัพย์) ที่มีการกระจายการลงทุนน้อยกว่าเกณฑ์มาตรฐาน และมีการลงทุนในต่างประเทศ โดยสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ/หรือตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงประเทศออสเตรเลีย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน เช่น Exchange Traded Fund (ETF) ภายใต้อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และ Real Estate Investment Trusts (REITs) และ Property Fund เป็นต้น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา เงินฝาก ทั้งนี้ กองทุนมีการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราตามความเหมาะสมกับสถานการณ์ (ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจที่ผู้จัดการกองทุน) <p>กองทุนจะเลิกเมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขดังนี้: อายุโครงการ 7 เดือนแรก : เมื่อมูลค่าหน่วยลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 108.5 (10.85 บาท) ของมูลค่าที่ตราไว้ (10 บาท) เป็นเวลา 5 วันทำการติดต่อกัน หรือเมื่อมูลค่าหน่วยลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 108.5 (10.85 บาท) ของมูลค่าที่ตราไว้ (10 บาท) และทรัพย์สินของกองทุนเป็นเงินสดหรือเทียบเท่าเงินสดทั้งหมดในสกุลเงินบาท ณ วันทำการใด</p> <p>ภายหลังจาก 7 เดือน: เมื่อมูลค่าหน่วยลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 107.5 (10.75 บาท) ของมูลค่าที่ตราไว้ (10 บาท) เป็นเวลา 5 วันทำการติดต่อกัน หรือ เมื่อมูลค่าหน่วยลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 107.5 (10.75 บาท) ของมูลค่าที่ตราไว้ (10 บาท) และทรัพย์สินของกองทุนเป็นเงินสดหรือเทียบเท่าเงินสดทั้งหมดในสกุลเงินบาท ณ วันทำการใด</p> <p>ทั้งนี้ มูลค่าหน่วยลงทุนที่คืนให้ผู้ถือหน่วยลงทุนต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 107 ของมูลค่าที่ตราไว้ โดยกองทุนจะทำการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนโดยอัตโนมัติเข้ากองทุนเปิดเอ็มเอฟซีพันธบัตรตลาดเงิน (MM-GOV) (หากมิได้เกิดเหตุการณ์ข้างต้นภายใน 7 เดือน กองทุนจะเปิดให้ทำการซื้อได้ทุกวันทำการ แต่ขายคืนได้ทุกวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์)</p>

* Tentative Yield และช่วงเวลาเสนอขาย (IPO Period) อาจมีการเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายกองทุนรวมซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้และบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆอันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้น การตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับพิจารณาของนักลงทุนเป็นสำคัญ