

Outlook 23-27 August 2021

Smart Weekly Update

Presented by : บดินทร์ พุทธิพันธ์ CISA I,CFP / Investment Strategy Manager
Investment Strategy Team : นนกันลิน ทังสุน / Investment Strategy Assistant Manager
: วสวัตต์ บวรเสรีไท / Investment Strategy Manager

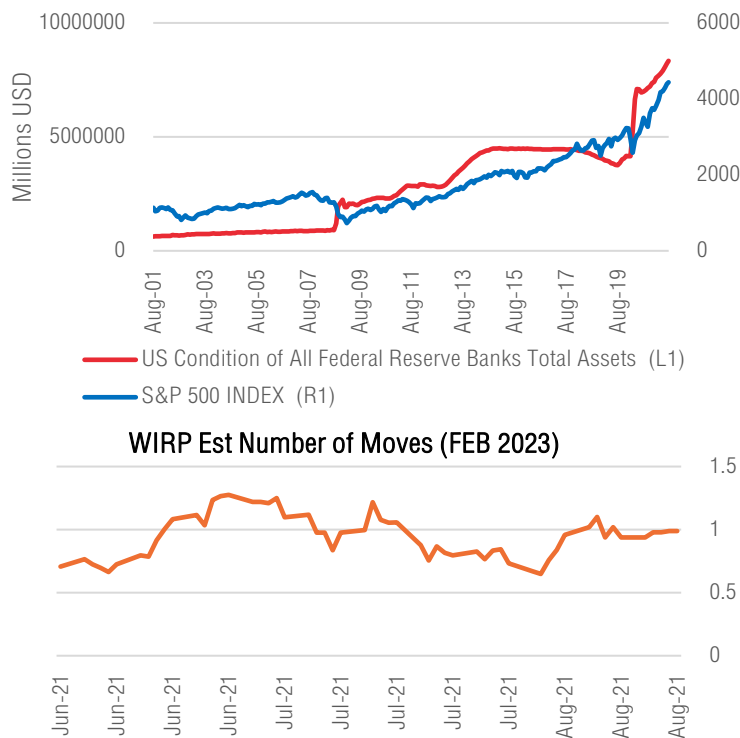
Highlight of the Week

- ▶ พรรคคอมมิวนิสต์จีนมีคำพูดติดปากอันใหม่เป็นแนวทางในนโยบายเศรษฐกิจอย่างคำว่า "ห้ามวัฏจักร" โดยที่ปรึกษาของรัฐบาลกล่าวว่าการดำเนินการเร็วขึ้น ในขั้นตอนที่เล็กลง โดยคำนึงถึงกรอบเวลาที่ยาวนาน ในขณะเดียวกัน สี จิ้นผิง มีคำพูดติดปากอีกคำหนึ่งที่ใช้บ่อยขึ้นเรื่อยๆคือ "ความจริงรุ่งเรืองร่วมกัน" ซึ่งเป็นข้อพิสูจน์ถึงความมุ่งมั่นของพรรคคอมมิวนิสต์ในการลดช่องว่างระหว่างคนจนและคนรวย
- ▶ รายงานการประชุมของเฟดแสดงให้เห็นว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่มองว่า ควรจะเริ่มทำ Tapering ในปีนี้ โดยในการประชุมเดือนที่ผ่านมาคณะกรรมการของเฟดหลายคนมีความเห็นเหมือนกันว่า พวกเขาสามารถเริ่มต้นลดวงเงิน QE ได้ปลายปีนี้เนื่องจากเงินเฟ้อถึงเป้าหมายแล้ว ขณะที่การจ้างงานก็ใกล้บรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้เช่นกัน ซึ่งรายงานการประชุมยังแสดงให้เห็นอีกว่าผู้เข้าร่วมประชุมส่วนใหญ่ "ตัดสินใจว่าควรเริ่มลดการซื้อสินทรัพย์ในปี" เลย
- ▶ นายกรัฐมนตรี อีสมอาิล ซาฮี ยาคอบ แห่งมาเลเซีย แสดงท่าทีปรองดองในการกล่าวปราศรัยสาธารณะครั้งแรก โดยเป็นการพยายามนำความมั่นคงมาสู่ประเทศที่มีนายกรัฐมนตรีมากถึง 3 คนในเวลาเพียง 18 เดือนเท่านั้น นอกจากนี้ เรายังเรียกร้องให้สมาชิกรัฐสภาทุกคนทำงานร่วมกันเพื่อช่วยฟื้นฟูประเทศหลังจากความขัดแย้งทางการเมืองโค่นล้มรัฐบาลมาแล้ว 2 ครั้ง

Worldwide Watch

- ▶ กราฟวงจบบนแสดงขนาดงบดุลของธนาคารกลางสหรัฐฯ (แกนซ้าย) และดัชนี S&P500 (แกนขวา) โดยแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินในระบบที่เพิ่มขึ้นเป็นทิศทางเดียวกับการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- ▶ กราฟวงจบล่างแสดงความคาดหวังจำนวนครั้งในการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2023 โดยตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2023 (ตัวเลขเข้าใกล้ 1)
- ▶ จากรายงานการประชุมของ FOMC ล่าสุดนั้นบ่งชี้ว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการลดวงเงิน QE โดยตลาดต้องจับตามองต่อแถลงของนายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟดในคืนวันพฤหัสบดีตามเวลาในประเทศไทย

Market	20-Aug	1 Week	YTD
SET Index	1,553.18	1.63%	7.16%
SHANGHAI	3,427.33	-2.53%	-1.32%
HANG SENG	24,849.72	-5.84%	-8.75%
NIKKEI 225	27,585.91	-1.40%	0.52%
STOXX Europe 600	468.80	-1.48%	17.48%
S&P 500	4,441.67	-0.59%	18.25%
MSCI WORLD	3,080.02	-1.44%	14.50%
Alternative	20-Aug	1 Week	YTD
Thai REIT	171.68	1.49%	-1.04%
Singapore REIT	869.20	-0.85%	2.05%
Asia ex-Jap REIT	5,150.99	-0.92%	1.39%
Global REIT	2,013.72	-0.89%	19.89%
Crude Oil (WTI)	62.32	-8.94%	28.44%
Gold (Comex)	1,781.00	0.33%	-6.02%
Currency	20-Aug	1 Week	YTD
USD/THB	33.38	0.10%	11.44%
USD/JPY	109.78	0.17%	6.32%



Outlook 23-27 August 2021

Smart Weekly Update

Presented by : บดินทร์ พุทธิอินทร์ CISA I,CFP / Investment Strategy Manager
Investment Strategy Team : นนกันลิน ทังสุน / Investment Strategy Assistant Manager
: วสวัตต์ บวรเสรีไพ / Investment Strategy Manager

[Market Sentiment]

- ดัชนี Fear & Greed Index ปิดที่ระดับ 25 ตลาดอยู่ในโซน Extreme Fear โดยตลาด Risk-Off มากขึ้นจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ระดับ 43 ด้าน VIX Index (ดัชนีวัดความผันผวน) ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยปิดที่ 18.56 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี (Yield) ปรับตัวลง 1.70% จากสัปดาห์ก่อนปิดที่ 1.25% อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) เทียบกับอัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้น 8.67% ปิดที่ -1.01% ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวลงทุกดัชนีดัชนี S&P500, Dow Jones และ NASDAQ ที่ปรับตัวลง -0.55%, -1.01 และ -0.70% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยบริษัทจดทะเบียนเกือบทั้งหมดในดัชนี S&P500 รายได้เติบโตกว่าคาด 4.74% อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นดีกว่าคาด 16.60% โดยรายได้สามารถเติบโตได้ 25.84% และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเติบโตสูงถึง 93.78% หลักๆจากฐานที่ต่ำในไตรมาส 2 ปีที่แล้ว (Base Effect) โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มวัสดุ อุตสาหกรรม และการเงิน ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยียังเติบโตได้ดีมากและมีแนวโน้มเติบโตอย่างมีเสถียรภาพในระยะกลาง/ยาว คาดตลาดอยู่ในทิศทางขาขึ้นในระยะยาว มอง Drawdown ระหว่างทางจำกัด (-5% ถึง -7%)
- ตลาดหุ้นโลก** รอติดตามการสัมมนาวิชาการประจำปีในเมือง Jackson Hole ในวันที่ 26-28 สิงหาคมนี้ โดยนายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟด จะพูดถึงมุมมองเศรษฐกิจในวันที่ 27 สิงหาคม เวลา 3 ทุ่มตามเวลาประเทศไทย ซึ่งตลาดคาดว่าอาจมีการส่งสัญญาณทำ Tapering หรือลดวงเงิน QE ทั้งนี้คาดว่าตลาดหุ้นโลกจะยังคงให้น้ำหนักกับปัจจัยการประกาศงบไตรมาส 2 ปี 2021 ซึ่งสัปดาห์นี้จะมีการประกาศหลายบริษัทสำคัญๆ อาทิเช่น JD.com, Intuit, BestBuy, Medtronic, Autodesk, และ Marvell คาดว่าผลประกอบการหุ้นสหรัฐทั้งกลุ่ม Growth และ Value รายได้และกำไรจะขยายตัวโดดเด่น ยังคงคำแนะนำเข้าลงทุน **TMBGQG, TMBGCG, T-Premium Brand, T Global ESG, T Global Value** และ **TMB US Bluechip**
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยภาพรวมยังอยู่ในทิศทางทรงตัวแข็งแกร่งในระยะยาว รัฐบาลจีนยังมีกระสุนสำรองสำหรับบริหารความเสี่ยงและรักษาสมดุลระหว่างการขยายตัวในระยะสั้นและการเติบโตในระยะยาวที่ดีมากๆ อย่างไรก็ตามคาดว่าบริษัทจีนจีนยังเผชิญปัจจัยลบจาก Regulator Risk อยู่อีกซีกพัก แนะนำ Wait & See กอง **TMBCOF** และ **TMB-ES-China-A** ชอบ **TMB-ES-Startech** รัฐบาลจีนหนุนและไม่ได้รับผลกระทบจากประเด็น Antitrust Law
- SET Index ปิดที่ 1553.18 ปรับตัวขึ้น 1.63% คาดการระบาดจะยังคงกดดันหุ้นกลุ่ม Domestic Play ราคาหุ้นดัชนี FTSE SET Mid Small ปรับตัวขึ้นเช่นกัน ในขณะที่ EPS Revised Up ขึ้น แนะนำรอสะสมการลงทุน **T-SM Cap** หากดัชนี FTSE M/S ย่อตัวลง
- [Property Fund/REITs/Alternative Investment]**
- กองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทย** ราคาปรับตัวขึ้น 1.49 หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลง อย่างไรก็ตามยังคงโดนกดดันจากตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศที่ยังคงทำ new high อย่างต่อเนื่อง ทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องใช้มาตรการ lockdown ต่อไป Drawdown SETPREIT อยู่ที่ -35% จากช่วงไตรมาส 3 ปี 2019 Dividend Yield อยู่ที่ประมาณ 4.43% ทอยสะสมการลงทุนยามย่อตัวใน **TMBPIPF, TPropInfraFlex**
- กองทุนอสังหาริมทรัพย์สิงคโปร์** ราคาปรับตัวลง 0.85% Dividend Yield 5.10% โดยสิงคโปร์ยืนยันที่จะผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดตามแผนเดิม
- ทองคำ** ราคาปรับตัวขึ้น 0.33% ปิดที่ 1781\$/o คาดว่าราคาทองคำอาจฟื้นตัวได้เล็กน้อยในระยะสั้นแต่มุมมองระยะยาว Upside จำกัด
- น้ำมัน** ราคาน้ำมันปิดที่ 62.32 \$/B ปรน. โบนัสเรียกโรงให้ OPEC+ เพิ่มกำลังการผลิตอีก

What to Watch This Week (สัปดาห์นี้ที่ต้องติดตาม)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<ul style="list-style-type: none"> ดัชนี PMI ภาคการบริการ และภาคการผลิตของ UK (ก.ค.) ยอดขายบ้านมือสองของ สหรัฐฯ (ก.ค.) 	<ul style="list-style-type: none"> GDP ไตรมาส 2/21 ของ เยอรมนี (QoQ) ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ (ก.ค.) 	<ul style="list-style-type: none"> ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของ สหรัฐฯ (MoM, ก.ค.) สินค้าคงคลังน้ำมันดิบของสหรัฐฯ 	<ul style="list-style-type: none"> รายงานการประชุมของ ECB GDP ไตรมาส 2/21 ของสหรัฐฯ (QoQ) การประชุมวิชาการที่เมือง Jackson Hole 	<ul style="list-style-type: none"> PCE Price Index ของ สหรัฐฯ (YoY, ก.ค.) Personal Spending ของสหรัฐฯ (MoM, ก.ค.)

คำเตือน

กองทุนดังต่อไปนี้มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมด/หรือเกือบทั้งหมด

- **TMBAM** : TMB European Growth
- **TFUND** : TGoldRMF-H, TGoldBullion-H

กองทุนดังต่อไปนี้มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนรวม

- **TMBAM** : Global Quality Growth, Global Capital Growth, Global Innovation, US500, US Blue Chip, German EQ, Japan EQ, Japan Active, Asia Active, EM EQ Index, Emerging Active Equity, China Opportunity, China A Active, India Active Equity, Global Bond, Global Income, Global Smart Bond, Asian Bond, Emerging Bond, Global Property, Global Infrastructure Equity, Asia Pacific Property Flexible, Property Income Plus, Income Allocation, Gold Singapore
- **TFUND** : T-TSARN, TMB-T-ES-Dplus, TMB-T-ES-Iplus, T-TSB, T-CSD, T-Mixed7030, T-MultiIncome, T-STSD, T-NFPLUS, T-PPSD, T-Property, T-PropInfraFlex, T-GlobalBondRMF, T-GlobalEQRMF, T-Healthcare, T-HealthcareRMF, T-LTFD, T-NERMF, T-NFRMF, T-NGRMF, T-NMIXRMF, T-PropertyRMF, T-AsianProp, T-IncomePropAI, T-CHChallenge#1, T-EuropeEQ, T-GlobalEnergy, T-GlobalEQ, T-GlobalESG, T-GlobalValue, T-INFRA, T-JapanEQ, T-JPChallenge1, T-PREMIUM BRAND, T-GlobalBond, T-INCOMEAI, T-MAP, T-ES-GSBOND, T-ES-Gtech, T-ES-CHINA A, T-ES-GCG, T-ES-GF, T-ES-GINNO, TMB-T-ES-Aplus, T-ES-GGREEN, T-ES-ChinaA-RMF, T-ES-ChinaA-SSF, T-ES-GTech-SSF, T-ES-GCG-SSF

กองทุนดังต่อไปนี้ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

- **TMBAM** : TMB Gold, Oil Fund
- **TFUND** : TGoldRMF-UH, TGoldBullion-UH,

เนื่องจากมีกองทุนที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

กองทุนดังต่อไปนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินจำนวนมาก

- **TMBAM** : TMB Global Property, TMB Asia Pacific Property Flexible, TMB-ES Property and Infrastructure Income Plus Flexible
- **TFUND** : T-Property, T-PropInfraFlex, T-Healthcare, T-HealthcareRMF, T-PropertyRMF, T-AsianProp, T-IncomePropAI, T-GlobalEnergy, T-INFRA, T-ES-Gtech, T-ES-GGREEN, T-ES-GTech-SSF

ผู้ลงทุนในกองทุน TMB SET50, TMB JUMBO 25, TMB Thai Equity CG, TMB Thai Mid Small Minimum Variance ควรมีระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุนตั้งแต่ 4 ขึ้นไป โดยสามารถรับความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้นจากการลงทุนในหุ้นเพื่อแลกกับโอกาสที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ทั่วไปและต้องการลงทุนในดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ SET50, ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ SET Total Return Index (สำหรับกองทุน TMB Thai Equity CG) หรือ ดัชนี FTSE Thailand Mid / Small Cap Total Return (สำหรับกองทุน TMB Thai Mid Small Minimum Variance) กองทุนเหล่านี้ไม่เหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในระยะอันใกล้ หรือไม่สามารถรับความเสี่ยงจากการลดลงของเงินต้นจากการลงทุนในหุ้น

- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน และข้อมูลอื่นๆ ในเว็บไซต์ www.tmbameastspring.com อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ทหารไทย และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุน และข้อมูลอื่นๆ ในเว็บไซต์ www.thanachartfundeastspring.com อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน
- ผู้ลงทุนสามารถขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.ธนชาต และ ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ได้รับการแต่งตั้ง

การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนบนเว็บไซต์นี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ซึ่งผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- ข้อมูล คำแนะนำนำวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจาก แหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้นโดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่อาจรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ
- ความคิดเห็นใดๆ ในเอกสารฉบับนี้ เป็นความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน มิได้เป็นความคิดเห็นอย่างเป็นทางการของ บลจ.ทหารไทย ดังนั้น บลจ.ทหารไทย จึงไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย หรือร่วมรับผิดชอบไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น ทั้งนี้เอกสารควรใช้คู่กับหนังสือชี้ชวน
- การลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงในการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนมากกว่าหรือน้อยกว่าการลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนดหรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- แม้ว่าการลงทุนในตลาดเงินลงทุนได้เฉพาะทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่มีโอกาสขาดทุนได้ การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตลาดเงินไม่ใช้การฝากเงิน และมีความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินลงทุนคืนเต็มจำนวน

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน