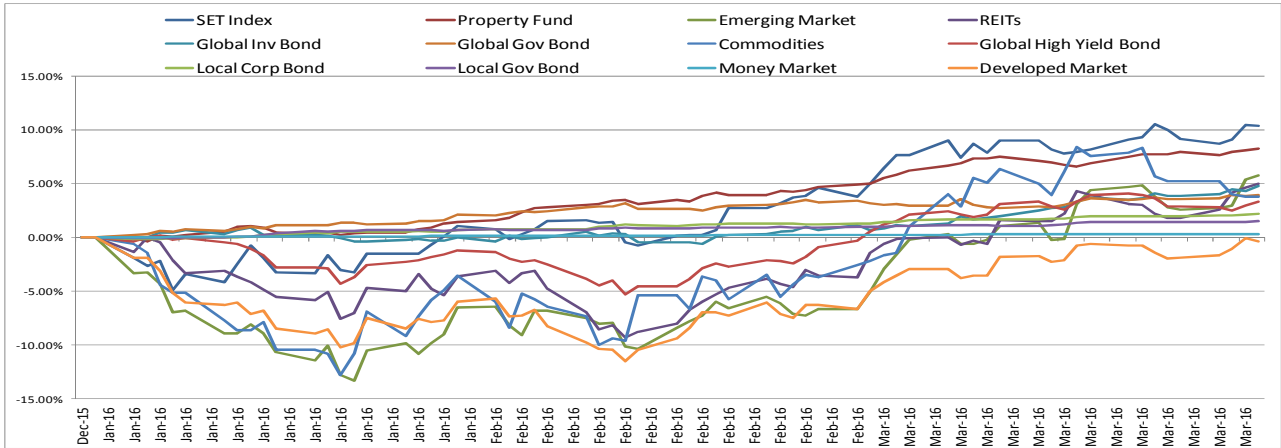


อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ในไตรมาส 1 ปี 2559 (Market Movement)

ผลตอบแทนย้อนหลัง ตั้งแต่ 1 มกราคม – 31 มีนาคม 2559



บรรยากาศการลงทุนมีความผันผวนอย่างมากใน 2 เดือนแรกของปี 2559 โดยสินทรัพย์เสี่ยงเช่นตราสารทุนต่างประเทศทั้งกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว (Developed Market) และกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market) ส่วนใหญ่มีผลตอบแทนที่เป็นลบ จากการที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจจีนที่ยังมีทิศทางชะลอลดลงและธนาคารกลางจีนประกาศลดค่าเงินหยวนอีกรอบช่วงต้นเดือนมกราคม อีกทั้งราคาน้ำมันทำจุดต่ำสุดที่ระดับ 26 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลในเดือนกุมภาพันธ์ อย่างไรก็ตามหลังจากการประชุมของเหล่าธนาคารกลางของ ยุโรป ญี่ปุ่นและสหรัฐ ในเดือนมีนาคม ที่มีการประกาศมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติม รวมถึงได้แสดงความกังวลต่อการอ่อนแอของเศรษฐกิจโลกและการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐมากขึ้น ทำให้มีเม็ดเงินไหลกลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นของกลุ่มประเทศเกิดใหม่อีกครั้ง สินทรัพย์เสี่ยงต่างๆในเดือนมีนาคมกลับมาคึกคักขึ้นอีกครั้งหนึ่ง

Rank	Asset Classes	1Q/2016 Total Return
1	SET Index	10.37%
2	Property Fund	8.26%
3	Emerging Market	5.71%
4	REITs	5.01%
5	Global Inv Bond	4.73%
6	Global Gov Bond	3.91%
7	Commodities	3.78%
8	Global High Yield Bond	3.32%
9	Local Corp Bond	2.19%
10	Local Gov Bond	1.51%
11	Money Market	0.33%
12	Developed Market	-0.35%

ปิดไตรมาสหนึ่ง 2559 มีเพียงสินทรัพย์เดียวคือหุ้นกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วที่มีผลตอบแทนเป็นลบ หุ้นไทยและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงเกินกว่าร้อยละ 5 ในไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2559

เดือนเมษายนนี้ไม่มีปัจจัยเด่นชัดที่จะส่งผลต่อตลาดทั้งเชิงบวกและเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นเราคาดว่าสินทรัพย์ต่างๆ โดยเฉพาะตลาดหุ้นทั้งกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว (Developed Market) และกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (Emerging Market) จะเคลื่อนไหวในลักษณะ Side way เนื่องจากตลาดปรับตัวเชิงบวกไปมากแล้วในการตอบรับมาตรการทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป ญี่ปุ่นและสหรัฐ

แนวโน้มการลงทุนในเดือนเมษายน ปี 2559

Local Market	Underweight	Slightly Underweight	Neutral	Slightly Overweight	Overweight
Thai Equity					
Property					
Money Market					
Thai Bond					

Thai Equity – ให้น้ำหนักเท่ากับดัชนีอ้างอิง (Neutral)

- คาดตลาดหุ้นไทยจะแกว่งตัวในกรอบแคบๆ (1,350-1,430 จุด) เนื่องจากช่วงวันหยุดยาวที่เกิดขึ้นในเดือนนี้ โดยมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ การประชุมธนาคารกลางของยุโรป ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ ติดตามการประชุมระหว่างกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC **แนะนำให้น้ำหนักเท่ากับดัชนีอ้างอิง**

Property Fund – ให้น้ำหนักมากกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly Overweight)

- ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับต่ำทั่วโลก ธนาคารกลางหลายประเทศทั่วโลกเริ่มดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ รวมถึงประเทศไทยเองที่มีแนวโน้มจะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกครั้ง ทำให้อัตราการจ่ายปันผล (Gross dividend yield) ของสินทรัพย์ที่ลงทุนลงที่ค่อนข้างแน่นอนอยู่ในช่วง 5-6% ยังคงมีความน่าสนใจ

Thai Bond – ให้น้ำหนักน้อยกว่าดัชนีอ้างอิง (Slightly Underweight)

- **คาดเส้นอัตราผลตอบแทนระยะสั้นจะเคลื่อนไหวทรงตัว ส่วนอัตราผลตอบแทนระยะกลางถึงยาวมีโอกาสที่จะปรับตัวสูงขึ้น**
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ณ ปัจจุบัน ทรงตัวระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2551 (1.60-1.70%) มีโอกาสสูงที่จะเกิดแรงเทขายทำกำไรตราสารหนี้ระยะกลางถึงยาว กอปรกับเดือนเมษายน มีการเปิดประมูลพันธบัตรรัฐบาลในปริมาณที่มากกว่าเดือนมีนาคม น่าจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ไทยในระยะสั้นได้ ด้านตราสารหนี้เอกชนคาดว่า Credit Spread จะปรับตัวแคบลง ตามการแสวงหาผลตอบแทนส่วนเพิ่มหลังจากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาครัฐทรงตัวในระดับต่ำเป็นเวลานาน

Global Market	Underweight	Slightly Underweight	Neutral	Slightly Overweight	Overweight
Global Equity - Developed Markets					
Global Equity - Emerging Markets					
Global Bond					
Commodity					
REITs					

Global Equity – ให้น้ำหนักต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly Underweight)

- แนะนำน้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาดเล็กน้อย สำหรับ Developed Market และ Emerging Market โดยคาดการณ์ว่า ตลาดมี Valuation ที่ตึงตัว รวมถึง ตลาดได้ Priced In ข่าวดีการกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารกลางทั่วโลกแล้ว สำหรับแนวโน้มตลาดตราสารทุนในปี 2559 มีแนวโน้มที่จะผันผวนรุนแรง เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจในโลกส่วนใหญ่อ่อนแอ ในขณะที่ Fed ยังคงมีแนวโน้มในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Global Bond – ให้น้ำหนักต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly Underweight)

- จากการที่ตลาดตราสารทุนทั่วโลกยังมีความผันผวนต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำ คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (yield) และหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี (IG) จะยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำอยู่ได้ ด้านผลตอบแทนหุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (HY) ยังต้องเผชิญความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์เนื่องจากความน่าเชื่อถือและสินค้าโภคภัณฑ์ตกต่ำ **แนะนำลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และ IG เท่ากับดัชนีอ้างอิง (Neutral) และหุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (HY) ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิง (Underweight)**

Commodity – ให้น้ำหนักเท่าดัชนีอ้างอิง (Neutral)

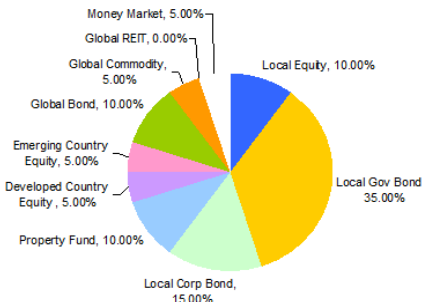
- มีโอกาสผันผวนก่อนประชุมนัดพิเศษระหว่างผู้ผลิตน้ำมันดิบกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ที่จัดขึ้นในวันที่ 17 เมษายน ซึ่งมีประเด็นเพื่อหารือถึงการตรึงกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่ระดับการผลิตในเดือนมกราคม โดยมีผู้ผลิตน้ำมันดิบกว่า 15 ประเทศเข้าร่วมการประชุม ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 73 ของกำลังการผลิตน้ำมันดิบของโลก นอกจากนี้ กลุ่มผู้ผลิตยืนยันที่จะเดินทางประชุมดังกล่าวต่อเนื่อง แม้ว่าอิหร่านจะไม่เข้าร่วมการประชุมดังกล่าวก็ตาม ให้น้ำหนักเท่าตลาดในเดือนเมษายน

REITs – ให้น้ำหนักเท่าตลาด (Overweight)

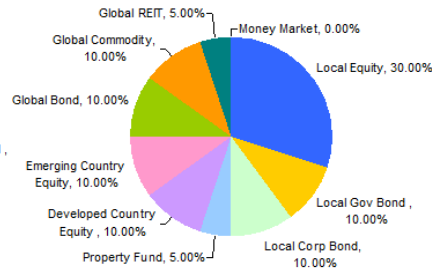
- Fed ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไป และตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่น้อยลงเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในตลาด REITs ปัจจัยที่ควรติดตามคือ แนวโน้มภาวะดอกเบี้ยติดลบ การเติบโตของเศรษฐกิจของโลก และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ให้น้ำหนักการลงทุนเดือนเมษายนมากกว่าตลาด

กลยุทธ์การลงทุนตามความเสี่ยง (Strategic Asset Allocation)

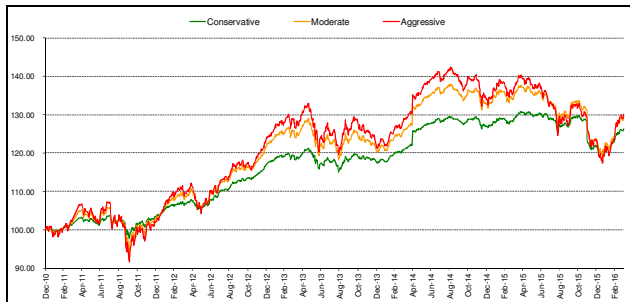
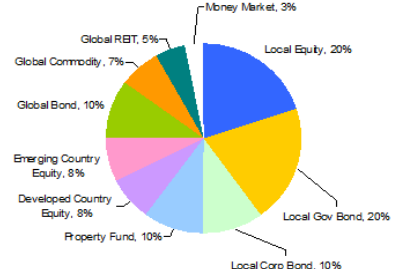
Conservative Strategic Asset Allocation



Aggressive Strategic Asset Allocation



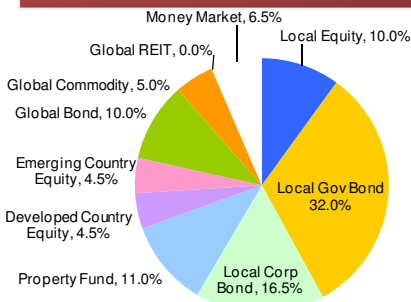
Moderate Strategic Asset Allocation



Strategic Asset Allocation

Asset Class	Conservative	Moderate	Aggressive
Set Index	10.00%	20.00%	30.00%
Thai Government Bond	35.00%	20.00%	10.00%
Thai Corporate Bond	15.00%	10.00%	10.00%
Property	10.00%	10.00%	5.00%
Developed Markets	5.00%	7.50%	10.00%
Emerging Markets	5.00%	7.50%	10.00%
Global Bond	10.00%	10.00%	10.00%
Commodity	5.00%	7.00%	10.00%
REIT	0.00%	5.00%	5.00%
Money Market	5.00%	3.00%	0.00%
	100.00%	100.00%	100.00%

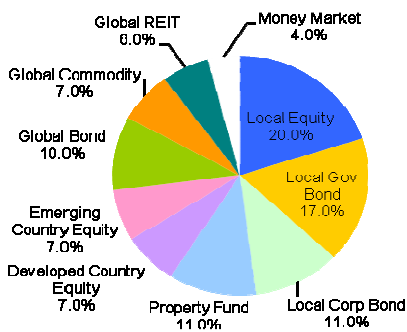
พอร์ตการลงทุนแบบ Conservative ในอีกหนึ่งเดือนข้างหน้า



Tactical Asset Allocation	OU	Weight
Local Equity	N	10.0%
Local Gov Bond	UW	32.0%
Local Corp Bond	SOW	16.5%
Property Fund	SOW	11.0%
Developed Country Equity	SUW	4.5%
Emerging Country Equity	SUW	4.5%
Global Bond	SUW	10.0%
Global Commodity	N	5.0%
Global RBT	OW	0.0%
Money Market	SOW	6.5%
Total		100%

Strategic Asset Allocation	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี 2016	3 ปี
ผลตอบแทน	ย้อนหลัง 2.76%	ย้อนหลัง 4.45%	ย้อนหลัง -0.66%	3.62%	5.65%
Sharpe ratio (p.a.)	9.17	4.69	-0.16	3.51	0.42
Max Draw Up	1.70%	5.55%	5.55%	5.55%	13.67%
Max Draw Down	-0.35%	-0.78%	-7.79%	-1.83%	-8.49%

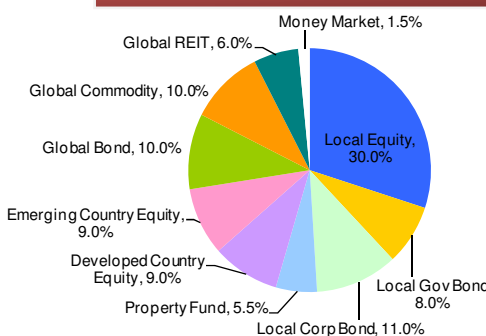
พอร์ตการลงทุนแบบ Moderate ในอีกหนึ่งเดือนข้างหน้า



Tactical Asset Allocation	OU	Weight
Local Equity	N	20.0%
Local Gov Bond	UW	17.0%
Local Corp Bond	SOW	11.0%
Property Fund	SOW	11.0%
Developed Country Equity	SUW	7.0%
Emerging Country Equity	SUW	7.0%
Global Bond	SUW	10.0%
Global Commodity	N	7.0%
Global REIT	OW	6.0%
Money Market	SOW	4.0%
Total		100.0%

Strategic Asset Allocation	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี 2016	3 ปี
ผลตอบแทน	ย้อนหลัง 4.25%	ย้อนหลัง 6.18%	ย้อนหลัง -0.02%	4.81%	2.77%
Sharpe ratio (p.a.)	8.07	3.64	0.04	2.64	0.17
Max Draw Up	0.00%	8.58%	8.58%	8.58%	16.74%
Max Draw Down	-0.56%	-1.58%	-10.82%	-3.47%	-13.56%

พอร์ตการลงทุนแบบ Aggressive ในอีกหนึ่งเดือนข้างหน้า



Tactical Asset Allocation	OU	Weight
Local Equity	N	30.0%
Local Gov Bond	UW	8.0%
Local Corp Bond	SOW	11.0%
Property Fund	SOW	5.5%
Developed Country Equity	SUW	9.0%
Emerging Country Equity	SUW	9.0%
Global Bond	SUW	10.0%
Global Commodity	N	10.0%
Global REIT	OW	6.0%
Money Market	SOW	1.5%
Total		100.0%

Strategic Asset Allocation	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่ต้นปี 2016	3 ปี
ผลตอบแทน	ย้อนหลัง 5.32%	ย้อนหลัง 7.52%	ย้อนหลัง 1.88%	5.56%	0.82%
Sharpe ratio (p.a.)	7.37	3.23	0.45	2.24	0.07
Max Draw Up	0.00%	10.90%	10.90%	10.90%	19.02%
Max Draw Down	-0.77%	-2.17%	-11.73%	-4.81%	-17.57%

สรุปภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศและในประเทศเดือนมีนาคม

เศรษฐกิจสหรัฐฯ : ตลาดแรงงานดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น แต่ความเสี่ยงจากภายนอกที่กระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดเงินทำให้ FOMC คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและปรับลดคาดการณ์จำนวนอัตราดอกเบี้ยที่จะขึ้นในปี

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน กุมภาพันธ์ 2559 เพิ่มขึ้น 242,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานทรงตัวที่ระดับ 4.9% เข้าสู่วันที่ 4.9% ส่วนอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (Participation rate) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาที่ 62.9% อย่างไรก็ตามรายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมง (Average hourly earnings) ลดลง -0.1% (mom) หรือชะลอตัวลง 2.2% (yoy) จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.5% (mom) หรือ 2.5% (yoy)
- อัตราเงินเฟ้อ (PCE) เดือนกุมภาพันธ์ 2559 ลดลง -0.2% (mom) หรือ 1.0% (yoy) ส่วน Core CPI เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.3% (mom) หรือ 2.3% (yoy) ในขณะที่การใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) เติบโตขึ้น 1.3% (yoy) และ Core PCE เพิ่มขึ้น 1.7% (yoy) จากราคาสินค้าด้านสุขภาพ ทำให้มีการคาดการณ์ว่ามีแนวโน้มที่อัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวเข้าสู่เป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ที่ 2% (yoy) ในระยะข้างหน้า
- ผลการประชุม FOMC วันที่ 15-16 มีนาคม 2559 มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.25-0.50% ต่อปี โดย Fed ระบุความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและตลาดการเงินทั่วโลกที่ผันผวน และจะติดตามอัตราเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ยังได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงมาที่ 2.2% (yoy) จาก 2.4% (yoy) ในการประชุมเดือนธันวาคม 2558 และปรับลดค่ากลางของคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสมาชิก FOMC ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2558 เป็น 0.875% ต่อปี และปรับลดปี 2559 และ 2560 เป็น 1.875% และ 3.0% ตามลำดับ

เศรษฐกิจยุโรป : แรงส่งต่อทางเศรษฐกิจเริ่มซาลง ธนาคารกลางยุโรปดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มเติม

- ผลสำรวจดัชนีสำรวจผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (PMI Composite Index) ลดลงมาที่ระดับ 53.0 จุด ในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ส่งสัญญาณถึงทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- ยอดค้าปลีกเดือน มกราคม 2559 ขยายตัว 0.4% (mom) และ 2.0% (yoy) ชะลอตัวลงจาก 0.6% (mom) และ 2.1% (yoy) ในเดือนก่อน
- Mario Draghi ประธาน ECB ย้ำความพร้อมในการผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมหากความผันผวนของตลาดการเงินส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจยุโรป โดยปัจจัยหลักที่จะทำให้ผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติม ได้แก่ 1) ผลกระทบจากความผันผวนของตลาดการเงินโลกต่อความตึงตัวของตลาดการเงินและความสามารถในการปล่อยกู้ของธนาคารในยุโรป และ 2) ผลกระทบจากราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลงซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างต่อเนื่อง
- ธนาคารกลางยุโรปดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพิ่มเติม โดยลดดอกเบี้ย ดังนี้ 1) ลด Deposit facility rate ลง -10bps เป็น -0.4% 2) ลด Main Refinancing Rate ลง -5bps เป็น 0.0% 3.) ลด Marginal Lending

Rate ลง -5bps เป็น 0.25% และยังคงขยายวงเงินเข้าซื้อสินทรัพย์จากเดือนละ 6 หมื่นล้านยูโร เป็น 8 หมื่นล้านยูโร และเพิ่มพันธบัตรที่ออกโดยภาคเอกชนให้เป็นสินทรัพย์ที่เข้าซื้อได้ นอกจากนี้ ได้ปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำ (TLTRO II) ให้กับธนาคารพาณิชย์จำนวน 4 ครั้ง ทุกไตรมาส เริ่มมิถุนายน 2559

เศรษฐกิจญี่ปุ่น : กิจกรรมทางเศรษฐกิจอ่อนแอลง ธนาคารกลางญี่ปุ่นส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ถ้าจำเป็น

- ค่าเงินเยนที่แข็งค่าส่งผลให้การส่งออกสินค้าในรูปสกุลเงินเยนเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ลดลง -4.0% (yoy) ส่วนการนำเข้าสินค้าหดตัว -14.2% (yoy)
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค เดือนกุมภาพันธ์ 2559 ลดลงมาที่ระดับ 40.1 จุด ต่ำสุดในรอบ 12 เดือน สอดคล้องกับการบริโภคภาคครัวเรือนที่แท้จริงลดลง -3.1% (yoy) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสภาพอากาศ ซึ่งรัฐบาลยังคงระบุว่าจะเน้นการบริโภคจะยังอ่อนแอต่อเนื่อง
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และ อัตราเงินเฟ้อไม่รวมอาหารสดในเดือนมกราคม 2559 ชะลอตัวลงมาเป็นไม่มีการขยายตัวที่ 0.0% (yoy) ส่วนอัตราเงินเฟ้อไม่รวมอาหารและพลังงานชะลอตัวลงมาที่ 0.7% (yoy) ซึ่งอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่ 2.0% (yoy)
- การประชุมเดือนมีนาคม 2559 ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.1% กับเงินฝากส่วนเกินบางส่วน และได้ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย โดยระบุถึงความเป็นไปได้ ดังนี้ 1) ลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ถึง -0.5% ต่อปี 2) ขยายวงเงินเข้าซื้อสินทรัพย์ และ 3) ขยายประเภทของสินทรัพย์ที่เข้าซื้อให้ครอบคลุมสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

เศรษฐกิจจีน : กิจกรรมทางเศรษฐกิจ 2 เดือนแรกของปียังคงอ่อนแอ แต่มีสัญญาณเชิงบวกจากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น ธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ 2559 ชะลอลงในส่วนของการส่งออกสินค้า ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก แต่มีสัญญาณที่ดีขึ้นของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในส่วนของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์ ที่ได้รับประโยชน์จากสินเชื่อที่ขยายตัว
- ราคาบ้านเฉลี่ยใน 70 เมืองใหญ่ เดือนกุมภาพันธ์ 2559 เพิ่มขึ้น 1.86% (yoy) โดยราคาบ้านเพิ่มขึ้นใน 47 เมืองจาก 70 เมือง นำโดยราคาบ้านในกลุ่มเมืองหลัก (Tier-1 cities) ตามด้วยราคาบ้านในกลุ่มเมืองรองลำดับ 2 (Tier-2 cities) แต่ราคาบ้านในกลุ่มเมืองรองลำดับ 3 (Tier-3 cities) ราคาลดลง ซึ่งราคาบ้านที่ดีขึ้นสอดคล้องกับมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ ทั้งลดภาษีที่ดินและลดสัดส่วนเงินดาวน์บ้านขึ้นต่ำ
- ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราส่วนกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ลง 50 bps จาก 17% มาที่ 16.5% มีผลตั้งแต่วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 ซึ่งคาดว่าจะทำให้มีสภาพคล่องประมาณ 700,000 ล้านหยวนในระบบการเงิน

- การประชุมประจำปี NPC กำหนดเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจระหว่าง 6.5-7.0% ต่อปี นอกจากนี้ยังมีแผนการขาดดุลการคลัง -3.0% ต่อจีดีพี และเป้าหมาย TSF เพิ่มขึ้น 14% ยังแสดงว่านโยบายการเงินยังหันมาดูแลด้านอุปสงค์ หลังจากประกาศนโยบายด้านอุปทานมาก่อนหน้านี้ ซึ่งเป้าหมายดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจให้เติบโตได้ตามเป้าหมาย

เศรษฐกิจไทย : เศรษฐกิจโดยภาพรวมทรงตัวในระดับต่ำ อุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศยังคงอ่อนแอ ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2559

- เศรษฐกิจไทยเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ทรงตัวจากเดือนก่อน กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยภาพรวมทั้งอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศทรงตัวในระดับต่ำ ได้แก่ การบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน การส่งออกสินค้า และการผลิตภาคอุตสาหกรรม
- แม้ว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 จะเพิ่มขึ้นและขยายตัวถึง 6.2% (yoy) แต่เป็นผลจากการส่งออกทองคำ แต่หากไม่นับรวมทองคำ มูลค่าการส่งออกสินค้ายังคงหดตัว -4.0% (yoy)
- ภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายของรัฐบาลยังคงมีบทบาทเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจ
- การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 23 มีนาคม 2559 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 1.50% ต่อปี โดย กนง. ประเมินว่าแม้ว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิม แต่เห็นว่าการเงินในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่ผ่อนปรน และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย ทั้งนี้ กนง. จะติดตามพัฒนาการด้านต่าง ๆ อย่างใกล้ชิด และพร้อมที่จะใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ
- ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2559 มาที่ 3.1% (yoy) จากเดิม 3.5% (yoy) เนื่องจากการส่งออกสินค้าที่ลดลงมากกว่าคาด แม้ว่าแรงส่งทางเศรษฐกิจจากการลงทุนและมาตรการของภาครัฐ จำนวนนักท่องเที่ยวที่สูงกว่าที่ประเมินไว้ รวมทั้งผลบวกจากราคาน้ำมันที่ต่ำลง แต่ไม่อาจชดเชยการลดลงของการส่งออกสินค้าได้
- นอกจากนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยยังปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2559 ลงมาที่ 0.6% (yoy) และ 0.8% (yoy) ตามลำดับ เนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดลงต่ำลง

ปัจจัยทางเศรษฐกิจเดือนเมษายน 2559

ปัจจัยต่างประเทศ

- การประชุมเพื่อตัดสินใจในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก ดังนี้

วันที่	เหตุการณ์	ก่อนหน้า	ผลสำรวจของ Bloomberg
21 เมษายน 2559	ECB Main Refinancing Rate (% pa)	0.00	0.00
	ECB Deposit Facility Rate (% pa)	-0.40	-0.40
	ECB Marginal Lending Facility Rate (% pa)	0.30	0.30
26-27 เมษายน 2559	FOMC Fed Fund Rate (% pa)	0.25 – 0.50	0.25 – 0.50
27-28 เมษายน 2559	BOJ Monetary Policy Rate (% pa)	-0.1% – -0.1%	-0.1% – -0.1%
	BOJ Monetary Base (Trillion Yen)	80.0	80.0

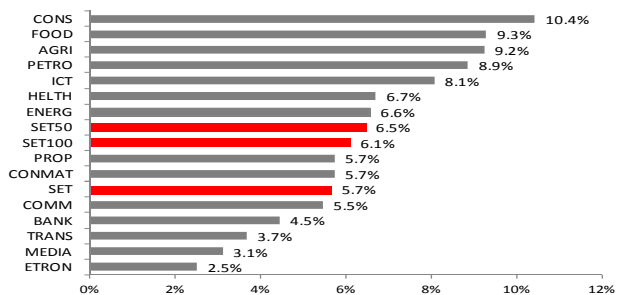
- ติดตามการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น ซึ่งผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น ได้แถลงต่อรัฐสภาญี่ปุ่นว่านโยบายการเงินยังสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ และไม่มีการจำกัดในเชิงปริมาณ ซึ่งอาจจะมีความเป็นไปได้ว่าในการประชุมวันที่ 27-28 เมษายน 2559 จะมีการเพิ่มขนาดการเข้าซื้อสินทรัพย์ และ/หรือ เพิ่มประเภทของสินทรัพย์ที่จะเข้าซื้อได้

ตลาดตราสารทุนในประเทศ

เดือนมีนาคมเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาปิดที่ 1,407.70 หรือเพิ่มขึ้น 5.65% (75.33 จุด) โดยได้รับอิทธิพลจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ สำหรับประเด็นสำคัญมีดังต่อไปนี้

- PBOC ประกาศลดสัดส่วนกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 0.5% เหลือ 17% ถือเป็น การปรับลดครั้งแรกในรอบ 4 เดือน
- ECB ประกาศนโยบายที่เหนือกว่าคาด ได้แก่ 1) การขยายวงเงิน QE 2 มีหนี้ล้านยูโรต่อเดือน 2) การรวมหุ้นภาคเอกชนเข้าเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ QE และ 3) การเริ่มโครงการปล่อยเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำให้แก่ธนาคารพาณิชย์ (TLTRO II) ซึ่งหากธนาคารได้มีการปล่อยกู้ต่อภาคธุรกิจ จะมีสิทธิ์ได้รับการปรับลดดอกเบี้ยต่ำถึง -0.4%
- ผลการประชุม FOMC หลัง Fed ปรับลด Dots plot ทั้งในส่วนของปีนี้และปีหน้าลง 2 ครั้งเป็นบวกต่อตลาดหุ้น
- JAS ตัดสินใจไม่จ่ายค่า License คลื่น 900 MHz ซึ่งทำให้นักลงทุนในตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมบริการมือถือ
- กลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างเป็นกลุ่มที่ปรับตัวสูงขึ้นมาที่สุดในเดือนนี้ หลังปรับตัวลงแรงในช่วงที่ผ่านมา และได้ Sentiment เชิงบวกจากการอนุมัติโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่จากกรม. ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นน้อยที่สุด ได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ หลังค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่าอย่างมีนัยสำคัญ

Sector Performance MTD

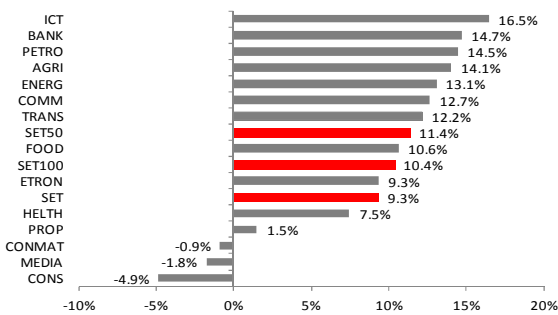


As of 31 มีนาคม 2559

กลุ่มอุตสาหกรรมในประเทศ เดือนมีนาคม

- ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2559 SET Index ปรับตัวสูงขึ้น 9.29% ในขณะที่ SET50 Index ปรับตัวสูงขึ้น 11.36%
- Sector ที่มี performance ที่ดีกว่าตลาดหุ้นโดยรวมในช่วง 3 เดือนแรก ได้แก่ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมวดธนาคาร หมวดปิโตรเคมี หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดพลังงาน หมวดพาณิชย์ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดอิเล็กทรอนิกส์
- สำหรับ Sector ที่มี Performance แยกว่าตลาดหุ้นโดยรวมในช่วง 3 เดือนแรก ได้แก่ หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดวัสดุ ก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และหมวดการแพทย์

Sector Performance YTD



As of 31 มีนาคม 2559

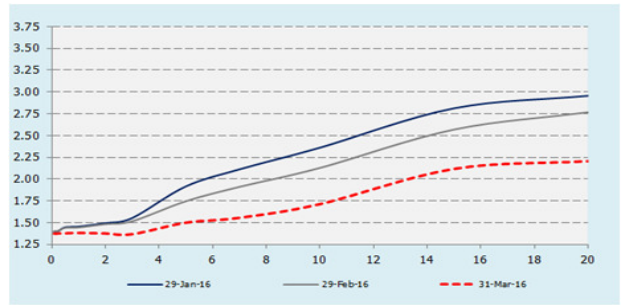
แนวโน้มตลาดหุ้นในประเทศ สำหรับเดือนเมษายน

คาดตลาดหุ้นไทยจะแกว่งตัวในกรอบแคบๆ (1,350-1,430 จุด) เนื่องจากช่วงวันหยุดยาวที่เกิดขึ้นในเดือนนี้ โดยมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่

- การประชุมของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 21 เมษายน คาด ECB จะไม่มีการออกมาตรการเพิ่มเติมแต่อย่างใด
- การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในวันที่ 26-27 เมษายน คาด Fed จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25-0.50% และอาจมีการให้มุมมองต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่สูงขึ้น
- การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 27-28 เมษายน คาดมีโอกาสที่ BoJ จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดย 1) เพิ่มขนาดวงเงิน QE ไปยังบางสินทรัพย์ อาทิเช่น JGB, ETF, J-REIT และ/หรือ 2) การขยาย Universe ของ JGB ที่เข้าซื้อที่อายุยาวมากขึ้น หากมีมาตรการใดมาตรการหนึ่งเกิดขึ้นจริง มองเป็น Positive surprise ต่อตลาดหุ้น
- กลุ่มธนาคารอาจโดนกดดัน เนื่องจากเป็นช่วง Preview ผลประกอบการ ซึ่งยังคงมีความเสี่ยงจากปัญหา NPL
- ติดตามการประชุมระหว่างกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ในวันที่ 17 เมษายน ซึ่งคาดว่าไม่น่าจะมีนโยบายใดที่เป็นรูปธรรมออกมา
- ตลาดอยู่ในช่วงของการทยอยประกาศจ่ายเงินปันผล ซึ่ง Dividend Yield อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

แนะนำคงน้ำหนักหุ้นไทยเท่ากับดัชนีอ้างอิง (Neutral)

ตลาดตราสารหนี้ไทย



ตลาดตราสารหนี้ไทยเดือนมีนาคม : อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ปรับลดลงในทุกช่วงอายุ ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยต่อไปนี้

- การส่งสัญญาณไม่ไร้ร้อนขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ จากความกังวลความเสี่ยงทางเศรษฐกิจอันจะเกิดจากภายนอกประเทศมากขึ้น กอปรกับอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- การปรับลดประมาณการหนี้เศรษฐกิจไทยปี 2559 ของธนาคารแห่งประเทศไทย จากเติบโต 3.5% เหลือเพียง 3.1% เนื่องจากการส่งออกชะลอตัวมากกว่าคาด
- ส่วนในไทย BOT ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% เนื่องจากคาดว่านโยบายการคลังยังคงมีประสิทธิผลในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ด้วยเหตุนี้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้อายุคงเหลือต่ำกว่า 1 ปี จึงปรับตัวลดลงไม่มากนัก เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ระยะยาว
- จากเหตุการณ์ข้างต้นนี้ส่งผลให้ มีแรงซื้อตราสารหนี้จากนักลงทุนไทยเป็นหลัก ส่วนนักลงทุนต่างประเทศยังเป็นด้านขายสุทธิในตราสารหนี้ระยะยาว อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้จึงปรับลดลงมากเป็นพิเศษในช่วงอายุคงเหลือตั้งแต่ 2 -20 ปี ซึ่งเป็นช่วงที่นักลงทุนสถาบันในประเทศมีความต้องการลงทุน

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ภาครัฐเดือนเมษายน (Underweight)

ช่วงระยะเวลาที่เหลือของปี 2559 เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นและชันมากขึ้นกว่าระดับสิ้นเดือนมีนาคม จากปัจจัยต่างๆต่อไปนี้

ปัจจัยภายนอกประเทศ

- FOMC ไม่ไร้ร้อนในการดำเนินนโยบายการเงินแบบลดทอนการผ่อนคลาย โดยอ้างถึงปัจจัยเสี่ยงจากภาคต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น และอัตราเงินเฟ้อยังต่ำกว่าเป้าหมายทางนโยบายการเงินสหรัฐฯ (+)
- ทิศทางของราคาน้ำมันในตลาดโลกที่เริ่มทรงตัว : การแก้ปัญหาอุปทานร่วมกันระหว่าง OPEC และ Non-OPEC, ทำที่ของซาอุดีที่มีต่อปัญหาอุปทานสั้นภายใต้ปัญหาเงินทุนไหลออกอย่างต่อเนื่อง, พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจจีน (-)

ปัจจัยภายในประเทศ

- แรงเทขายทำกำไร ด้วยอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้คงอยู่ในระดับต่ำมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2551 (-)
- การปรับ Asset Allocation จากกลุ่มนักลงทุนสถาบันบางกลุ่ม ที่ลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยง โดยเพิ่มการถือครองตราสารหนี้ภาครัฐ (+)

แนวโน้มตลาดหุ้นกู้เอกชนปี 2559 (Slightly Overweight)

นักลงทุนมีแนวโน้มลงทุนหุ้นกู้เอกชนเพิ่มมากขึ้นเพื่อ Enhance Yield หลังจากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาครัฐที่ทรงตัวในระดับต่ำ และการทยอยปิดรับเงินฝากของบรรดาสถาบันการเงินเนื่องจากการขยายตัวของสินเชื่อต่ำกว่าคาด จากปัจจัยข้างต้น คาด Credit Spread จะปรับตัวลดลงจากระดับปัจจุบัน

ตลาดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / REITs และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

ภาวะตลาดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในเดือนมีนาคม

- เดือนมีนาคมดัชนีผลตอบแทนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 ต่ำกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 5.65 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายและผลตอบแทนตราสารหนี้ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และสินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนสูง ประกอบกับเดือนกุมภาพันธ์และเดือนมีนาคมมีการประกาศจ่ายเงินปันผลของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เป็นจำนวนมาก

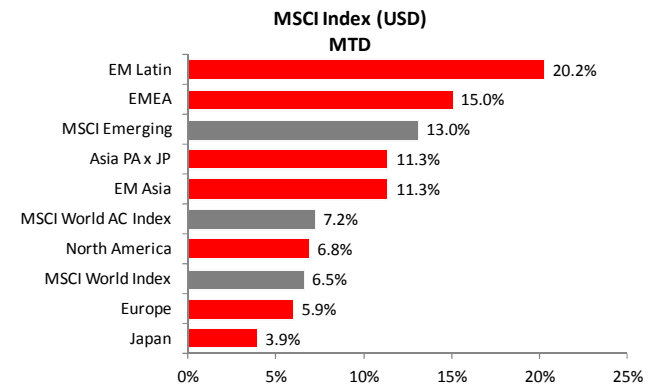
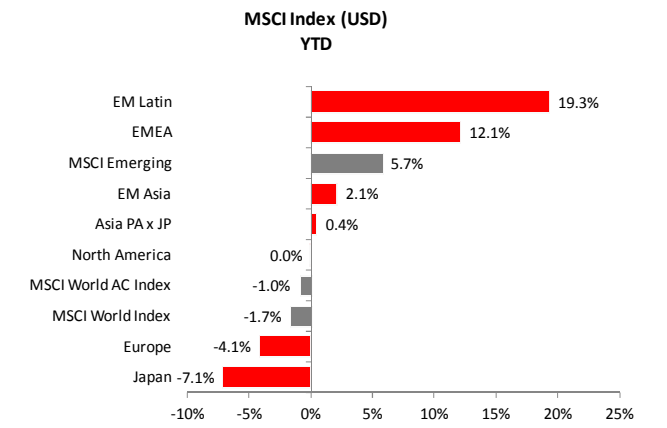
แนวโน้มตลาดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ในเดือนเมษายน

- อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ร้อยละ 1.5 แนวโน้มอัตราผลตอบแทนในตราสารหนี้ระยะสั้น-ปานกลางยังคงอยู่ในระดับต่ำ เดือนเมษายนการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REITs และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจึงยังคงน่าสนใจ
- สภาพคล่องในระบบอยู่ในระดับสูง ยังจะช่วยส่งเสริมให้เงินไหลมาลงทุนในสินทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจ
- ในช่วงเดือนเมษายนมีกองทุน REIT เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่น่าจะช่วยส่งเสริมเรื่องสภาพคล่อง และทางเลือกในการลงทุนได้ดียิ่งขึ้น
- มีการคาดการณ์ว่าทาง ธปท. อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไตรมาสที่สอง เพื่อช่วยกระตุ้นสภาพเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งหากมีการดำเนินการจริงก็จะทำให้อัตราเงินปันผลของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/REIT/โครงสร้างพื้นฐานมีความน่าสนใจมากยิ่งขึ้น
- แนวโน้มของเศรษฐกิจในปี 2559 ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ทำให้ความสามารถของสินทรัพย์ที่ลงทุนจะเข้าไปลงทุนมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยเสริมความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของกองทุนได้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / REITs และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในเดือนเมษายน คือ Slightly Overweight

ตลาดตราสารทุนต่างประเทศรายภูมิภาค

- ดัชนีตลาดหุ้นต่างประเทศ MSCI AC World ในเดือนมีนาคมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 7.2 ต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดในเดือนกุมภาพันธ์ ปัจจัยที่สำคัญในเดือน ได้แก่ การประชุมของ 3 ธนาคารกลางหลัก โดย BoJ ยังคงนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน ECB ทำการขยาย QE เป็น 8 หมื่นล้านยูโร และ ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็น -0.4% ในขณะที่ Fed ยังคงให้ความเห็นถึงความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลก และค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า จึงยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เท่าเดิม และไม่รีบที่จะทำการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- เดือนมีนาคม ตลาดหุ้นประเทศ Developed Market ปรับตัวร้อยละ 6.50% Underperform Emerging Market ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13%
- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากภาคบริการเป็นหลัก ในขณะที่ภาคอุตสาหกรรมยังคงอ่อนแอ โดยเศรษฐกิจสหรัฐมีการฟื้นตัวได้ดี สภาพคล่องที่อยู่ในระดับที่สูงจากอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำและนโยบายการ QE ในตลาดพัฒนาแล้ว อาทิเช่น ยุโรปและญี่ปุ่น ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยง
- ราคาสินทรัพย์เสี่ยงยังคงมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากขึ้นในปี 2559 เนื่องจาก FED ได้เริ่ม Tightening Cycle แล้ว ในขณะที่เศรษฐกิจทั่วโลกยังไม่แข็งแรงมากพอ Valuation ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย อาจสร้างแรงกดดันและความผันผวนต่อตลาดตราสารได้ อีกทั้งแรงกดดันด้าน Geopolitical Risk ที่มีมากขึ้น และทางต้นของนโยบายทางการเงิน

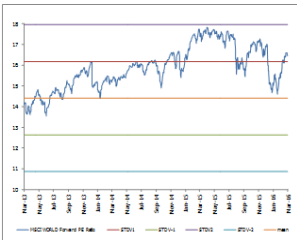


As of 30 Mar 2016

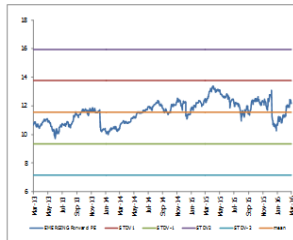
แนวโน้มตลาดตราสารทุนต่างประเทศเดือนเมษายน

- ภาครัฐ และธนาคารกลางในหลายประเทศพร้อมที่จะออกมาให้ความช่วยเหลือด้านเศรษฐกิจ และสภาพคล่อง (+)
- สภาพคล่องที่อยู่ในระดับที่สูง จากอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และการกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารกลางในตลาดพัฒนา (+)
- เศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในประเทศที่พัฒนาแล้ว โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา (+)
- Valuation อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมา (-)
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของ Fed ต่อเนื่องในปี 2559 อาจทำให้เศรษฐกิจโลกกลับมาชะลอตัวอีกครั้ง (-)
- ความเสี่ยงทางตันของนโยบายทางการเงิน (-)
- ความเสี่ยงของสงคราม และการก่อการร้าย ISIS (-)
- **แนะนำให้นักการลงทุนน้อยกว่าตลาดเล็กน้อย (SUW) สำหรับ Developed Market และ Emerging Market** โดยคาดการณ์ว่า ตลาดมี Valuation ที่ตึงตัว รวมถึง ตลาดได้ Priced In ข่าวดีการกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารกลางทั่วโลกแล้ว สำหรับแนวโน้มตลาดตราสารทุนในปี 2559 มีแนวโน้มที่จะผันผวนรุนแรง เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจในโลกส่วนใหญ่อ่อนแอ ในขณะที่ Fed ยังคงมีแนวโน้มในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Forward P/E MSCI World



Forward P/E MSCI Emerging



ตลาด REITs

ภาวะตลาด REITs เดือนมีนาคม

- REIT เดือนมีนาคมปรับตัวขึ้น 6.4% โดยที่ Europe ปรับตัวขึ้น 9.68 % North America ปรับตัวขึ้น 6.07% มากกว่าดัชนี ขณะที่ REIT Asia ปรับตัวขึ้น 6.18% จากตลาดตอบรับการทรงดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐในการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 16-17 มีนาคมที่ผ่านมา พร้อมทั้งธนาคารกลางยุโรปตัดสินใจปรับเพิ่มวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรมาที่ 80,000 ล้านยูโรต่อเดือน จากเดิม 60,000 ล้านยูโร ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงระดับวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรที่ 80 ล้านล้านเยน
- ดัชนีการทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเพิ่มขึ้น 3.5% (mom) สู่ระดับ 109.1 ในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ก่อนหน้านี้ว่า ดัชนีจะปรับตัวขึ้นเพียง 1.2% ในเดือนก.พ. 59

แนวโน้มตลาด REITs เดือนเมษายน

- ปัจจัยที่ควรติดตามคือ แนวโน้มภาวะดอกเบี้ยติดลบ การเติบโตของเศรษฐกิจของโลก และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ ให้นำนักการลงทุนเดือนเมษายนมากกว่าตลาด (Overweight)

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ภาวะตลาดสินค้าโภคภัณฑ์เดือนมีนาคม

- ดัชนี S&P GSCI ปรับตัวขึ้นในเดือนมีนาคม หลังจากที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเล็กน้อย เมื่อธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ยังคงมติทรงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25-0.50% ในการประชุม FOMC เดือนมีนาคมที่ผ่านมา พร้อมทั้งปรับลดเป้าหมายการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้อีก 4 ครั้งเหลือ 2 ครั้ง ในช่วงกลางปี และปลายปี สำหรับธนาคารกลางยุโรป (ECB) เพิ่มวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรมาที่ 80,000 ล้านยูโร ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงขนาดวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรที่ 80 ล้านล้านเยนในปีนี โดยทั้งสองธนาคารกลางต่างดำเนินนโยบายดอกเบี้ยติดลบและมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณเช่นเดียวกัน
- ลิขทรัพย์ประเภททองคำมีแรงขายทำกำไรบริเวณ 1,280 เหรียญต่อออนซ์ หลังจากปรับตัวขึ้นมาเกือบ 15-20% เมื่อนับตั้งแต่ต้นปี บนแรงเก็งกำไรของนักลงทุนที่ต้องการซื้อสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง จากสภาพตลาดเงินทั่วโลกที่ผันผวน และตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ดัชนี S&P GSCI มีแนวโน้มทรงตัวเมื่อราคาน้ำมันผ่านจุดต่ำสุด ให้ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันปรับตัวลงจำกัด โดยมีปัจจัยเสี่ยงใ้่าระวังคือ เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีโอกาสกลับมาแข็งค่าเมื่อตลาดยังจับตาการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปหลังจากที่เจ้าหน้าที่เฟดบางสาขาส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในเดือนเมษายน

แนวโน้มตลาดสินค้าโภคภัณฑ์เดือนเมษายน

- ประเด็นที่ควรจับตา 1) ประชุม OPEC และ Non-OPEC ในวันที่ 17 เมษายน ต่อประเด็นการตรึงกำลังการผลิต 2) ประชุม FOMC ในเดือนเมษายน ต่อประเด็นการปรับขึ้นดอกเบี้ย ให้นำนักสินค้าโภคภัณฑ์เท่าตลาดในเดือนเมษายน (Neutral)

ตลาดน้ำมัน

ภาวะตลาดน้ำมันเดือนมีนาคม

- ราคาน้ำมันดิบเดือนมีนาคมปรับตัวขึ้น 11-12% โดยตลาดน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากการประชุมของผู้ผลิตในกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 17 เมษายน เพื่อหารือในการตรึงกำลังการผลิตน้ำมันดิบ ประกอบกับอุปทานน้ำมันดิบจากสหรัฐที่มีแนวโน้มปรับลดลงตามปริมาณการขุดเจาะที่ปรับลดลงต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2552 อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังคงได้รับแรงกดดันจากปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐ ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รวมถึงปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐ ที่ใกล้จะเต็มถังเก็บน้ำมันดิบเร็วๆ นี้
- ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของผู้ผลิตในสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง มาอยู่ที่ระดับ 9.06 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2557 จากต้นปีที่ระดับประมาณ 9.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน หลังราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผู้ผลิตลดการขุดเจาะน้ำมันดิบลงต่อเนื่อง

- ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯยังคงมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากกำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐฯ ที่ปิดซ่อมบำรุง ในขณะที่ ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ณ จุดส่งมอบคุชชิง โอกลาโฮมา ปรับเพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาร์เรล และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 67.5 ล้านบาร์เรล คิดเป็นกว่าร้อยละ 92.5 ของความจุของถังเก็บน้ำมันดิบ โดยปริมาณน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องสร้างความกังวลว่าพื้นที่ในการจัดเก็บน้ำมันดิบ ณ จุดส่งมอบอาจไม่เพียงพอ
- ปริมาณหลุมขุดเจาะน้ำมันดิบของผู้ผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่องโดยจากรายงานของ Baker Hughes พบว่าปริมาณหลุมขุดเจาะน้ำมันดิบสำหรับสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 26 กุมภาพันธ์ปรับลดลงต่อเนื่องกว่า 14 สัปดาห์ติดต่อกัน มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 ปีที่ระดับประมาณ 370 แท่นขุดเจาะน้ำมันดิบ

แนวโน้มตลาดน้ำมันเดือนเมษายน

- ราคาน้ำมันมีโอกาสผันผวนก่อนประชุมนัดพิเศษระหว่างผู้ผลิตน้ำมันดิบ กลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ที่จัดขึ้นในวันที่ 17 เมษายน ซึ่งมีประเด็นเพื่อหารือถึงการตรึงกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่ระดับการผลิตในเดือนมกราคม โดยมีผู้ผลิตน้ำมันดิบกว่า 15 ประเทศเข้าร่วมการประชุม ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 73 ของกำลังการผลิตน้ำมันดิบของโลก นอกจากนี้ กลุ่มผู้ผลิตยืนยันที่จะเห็นหน้าการประชุมดังกล่าวต่อเนื่อง แม้ว่าอิหร่านจะไม่เข้าร่วมการประชุมดังกล่าวก็ตาม ให้น้ำหนักเท่าตลาดในเดือนเมษายน (Neutral)

ตลาดทองคำ

ภาวะตลาดทองคำเดือนมีนาคม

- ราคาทองคำในเดือนมีนาคม ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากเดือนมกราคมและเดือนกุมภาพันธ์จากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัย (safe haven) เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี มาทดสอบบริเวณ 1,280-1,285 เหรียญต่อออนซ์ ก่อนที่อ่อนตัวมาที่บริเวณ 1,200-1,215 เหรียญต่อออนซ์ ณ วันที่ 23 มีนาคม เมื่อตลาดกลับมากังวลต่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่กลับมาแข็งค่า ในประเด็นที่เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯสาขาส่งสัญญาณแพดขึ้นดอกเบี้ยในรอบประชุม FOMC เดือนเมษายน
- เงินเฟ้อสหรัฐฯในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวขึ้น 1.0% เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว ลดลงจากเดือนมกราคมที่ขยายตัว 1.4% โดยตัวเลขที่ระดับ 1.0% อยู่ในกรอบที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยเมื่อสำรวจจากข้อมูล consensus ปรากฏว่า นักวิเคราะห์มองว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯในเดือนมีนาคมมีโอกาสทรงตัว
- SPDR gold trust ถือครองทองคำเพิ่มขึ้นมาที่ 821.66 ตัน ณ วันที่ 23 มีนาคม จาก 760.32 ตัน ณ ข้อมูลวันที่ 24 กุมภาพันธ์ ในช่วงเดือนมีนาคม เป็นบวกต่อ sentiment ของราคาทองคำ SPDR มีแนวโน้มเพิ่มน้ำหนักทองคำต่อเนื่อง

แนวโน้มตลาดทองคำเดือนเมษายน

- ปัจจัยที่ควรจับตาคือประชุม FOMC ในเดือนเมษายน ต่อประเด็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยอาจส่งผลให้ราคาผันผวนให้น้ำหนักทองคำในเดือนเมษายนเท่าตลาด (Neutral)

ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ

- เดือนมีนาคม ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศให้ผลตอบแทนดังนี้

31 มีนาคม 2559	MTD	3 เดือน	6 เดือน	ตั้งแต่สิ้นปี 2558
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลก	0.4%	3.8%	3.4%	3.8%
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา	-0.1%	3.1%	1.7%	3.1%
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลตลาดเกิดใหม่	3.1%	5.1%	5.8%	5.1%
ดัชนีหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงของสหรัฐอเมริกา	3.2%	4.3%	3.9%	4.3%
ดัชนีหุ้นกู้เอกชนผลตอบแทนสูงของสหรัฐอเมริกา	3.3%	3.0%	2.1%	3.0%
ดัชนีตราสารหนี้แปลงสภาพจากสินเชื่อที่อยู่อาศัย	0.2%	1.9%	1.5%	1.9%

- ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อตลาดเดือนมีนาคม ได้แก่ ตลาดตราสารหนี้เครดิตที่มีความเสี่ยงเครดิตให้ผลตอบแทนดี ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัยให้ผลตอบแทนต่ำกว่าเฉลี่ย เนื่องจากความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น หลังความผันผวนของตลาดทุนลดลง ธนาคารกลางประเทศสำคัญ เช่น จีน และยุโรป มีนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยลดลง ประกอบกับราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่เริ่มเจรจาเพื่อควบคุมปริมาณน้ำมันดิบเข้าสู่ตลาด Fed แสดงความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจอื่นๆ ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี ลดลงมาที่ระดับ 1.75% พันธบัตรรัฐบาลเยอรมันอายุ 10 ปีปรับลดมาอยู่ที่ 0.15%

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ เดือนเมษายน

- **ตลาดพันธบัตรรัฐบาล** คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (yield) จะปรับขึ้นได้อีก ท่ามกลางภาวะตลาดทุนที่แกว่งตัวในกรอบแคบ แต่การปรับขึ้น ถูกจำกัดโดย Fed มีแนวโน้มจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายออกไป เพื่อให้ลดความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯที่อาจได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ราคาพันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มยูโรโซนได้สะท้อนปัจจัยบวก จากนโยบายการเงินผ่อนคลาย และมาตรการกระตุ้นเชิงปริมาณเพิ่มเติมไปมากแล้ว yield ของพันธบัตรยุโรป จึง น่าจะเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับ yield ของพันธบัตร สหรัฐ มากขึ้น จึงให้น้ำหนักการลงทุนต่ำกว่าดัชนี **อ้างอิงเล็กน้อย (Slightly underweight)**
- **สำหรับเครดิต** ให้น้ำหนักการลงทุนสำหรับตลาดหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี (IG) มากกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly Overweight) หลังความผันผวนตลาดทุนลดลง และมีผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (credit spread) ที่น่าสนใจ และ สำหรับหุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (HY) แม้จะมี credit spread ที่น่าลงทุน แต่ยังมีแรงกดดันความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยเฉพาะในกลุ่มผู้ผลิตปิโตรเลียม จึงให้น้ำหนักการลงทุนหุ้นกู้ HY เท่ากับดัชนีอ้างอิง (Neutral)

ตลาดค่าเงินต่างประเทศ

สภาวะค่าเงินเดือนมีนาคม

- **ค่าดัชนีชี้วัดค่าเงินดอลลาร์ สรอ. (Dollar Index)** อ่อนค่าจาก 98.172 ณ วันที่ 29/02/59 มาอยู่ที่ 94.84 ณ วันที่ 30/03/59 โดยในเดือนที่ผ่านมา มีเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้
 - **ธนาคารกลางสหรัฐฯ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** พร้อมปรับลดการคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีจาก 4 ครั้ง เป็น 2 ครั้ง และปรับลดการเติบโตของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มุ่งเน้นไปที่การเติบโตของอัตราเงินเฟ้อ มากกว่าสภาวะตลาดแรงงานที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม ในเดือนมีนาคม อัตราค่าแรงได้เติบโตต่ำกว่าคาด แม้ระดับการจ้างงานหรือระดับอัตราการว่างงานแสดงให้เห็นถึงตลาดแรงงานที่ปรับตัวดีขึ้นก็ตาม โดยนางเจนต เยลเลน ได้แถลงการณ์ค่อนข้างกังวลถึงสถานการณ์ความเสี่ยงในตลาดโลกมากขึ้น ในการพิจารณาขึ้นอัตราดอกเบี้ย ภายหลังจากแถลงดังกล่าว ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สรอ. อ่อนค่าลง
 - **ธนาคารกลางยุโรปประกาศมาตรการนโยบายการเงินผ่อนคลายนเพิ่มเติม** ได้แก่ ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งเงินกู้และเงินฝากเพิ่มระดับการเข้าซื้อสินทรัพย์และเพิ่มประเภททรัพย์สินที่สามารถเข้าซื้อได้ คือ หุ่นกู้เอกชนที่มีใช้สถาบันการเงินขยาย มาตรการในครั้งนี้เน้นการขยายการเติบโตทางเศรษฐกิจเน้นการกระตุ้นการบริโภคและลงทุน ผ่านการอัดฉีดสภาพคล่องและกระตุ้นการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ย Main Refinancing Rate ให้เหลือ 0% อีกทั้งมีมาตรการ TLTRO II เพิ่มเติม ทั้งนี้เน้นการลงทุนและนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ เห็นว่าเป้าหมายหลักของ ECB คือ กระตุ้นการเติบโตภาคเศรษฐกิจโดยตรง มากกว่ามุ่งเน้นให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่า จึงส่งผลให้ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้น
 - **ธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศระดับการเข้าซื้อสินทรัพย์และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากนโยบาย** ทั้งนี้ภายหลังการประชุมธนาคารกลาง ผู้ว่าการธนาคารกลางนายคุโรดะ ได้ประกาศว่าทางธนาคารกลางยังมีช่องว่างให้สามารถลดอัตราดอกเบี้ยได้ถึง ติดลบ -0.5% ส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าฯ อ่อนค่าลง

ดัชนีดอลลาร์ สรอ. (DXY Index) ตั้งแต่ 30 มี.ค. 2558 – 30 มี.ค. 2559



ที่มา MFC, Bloomberg

❖ สภาวะค่าเงินหลักกลุ่ม G-10

- **ค่าเงินกลุ่ม G-10** ในเดือน มีนาคม ค่าเงินกลุ่ม G-10 ส่วนใหญ่แข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สรอ. ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเงินดอลลาร์สรอ. อ่อนค่าลง
- **ค่าเงินยูโร** ปรับตัวแข็งค่าจาก 1.0871 ดอลลาร์สรอ.ต่อยูโร ณ 29/2/59 มาอยู่ที่ 1.1336 ดอลลาร์สรอ.ต่อยูโร ณ 30/3/59 ทั้งนี้ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นภายหลังการประชุมธนาคารกลางยุโรป

- **ค่าเงินเยน** แข็งค่าเล็กน้อยจาก 112.66 เยนต่อดอลลาร์สรอ. ณ 29/2/59 มาอยู่ที่ 112.42 เยนต่อดอลลาร์สรอ. ณ 30/3/59
- **ค่าเงินปอนด์** ปรับตัวแข็งค่าจาก ที่ 1.3915 ดอลลาร์สรอ.ต่อปอนด์ ณ 29/2/59 มาอยู่ที่ 1.4376 ดอลลาร์สรอ.ต่อปอนด์ ณ 30/3/59 โดยค่าเงินปอนด์ปรับตัวแข็งค่าขึ้นจากช่วงก่อนหน้าที่อ่อนค่ากว่า 2% จากผลของการประกาศ EU Referendum

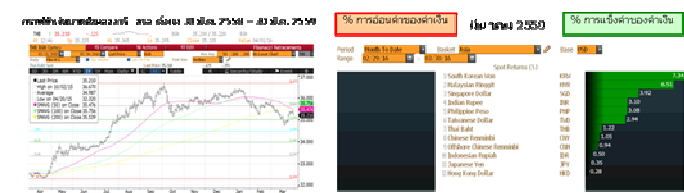


ที่มา MFC, Bloomberg

สภาวะค่าเงินสกุลเอเชียและเงินบาท

- **ภาพรวมช่วงเดือนที่ผ่านมา** ค่าเงินของประเทศในเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยสกุลเงินที่แข็งค่าที่สุดเทียบกับดอลลาร์สรอ. ได้แก่ ค่าเงินวอน และค่าเงินริงกิต
- **จีนลดปรับลดตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ** ได้แก่ เป้าหมายการเติบโตของ GDP อยู่ที่ 6.5%-7.0% อีกทั้งตั้งเป้าหมายให้รัฐบาลขาดดุลงบกลางลดลงกว่า 3% ของ GDP อีกทั้งตั้งเป้าหมายเพิ่มปริมาณเงินในระบบเพื่อเสริมสภาพคล่องในตลาดเงินให้เพียงพออีกด้วย
- **กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.5%** ทั้งนี้ลดอัตราดอกเบี้ยทางเศรษฐกิจ จากเดิมที่คาดไว้ที่ 3.5% โดยกนง. ได้เล็งเห็นถึงความเสี่ยงของพฤติกรรมนักลงทุนต่างชาติกับความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (SEARCH FOR YIELD) ที่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงินและกดดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่า ทั้งนี้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงติดลบอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอตัว สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ที่แผ่วลง ภาคการส่งออกไทยเติบโตครั้งแรกในรอบ 13 เดือน โดยปัจจัยหลักได้แก่ การส่งออกทองคำ ในขณะที่การนำเข้ายังคงหดตัว

- **ค่าเงินบาทในเดือน มี.ค.** เคลื่อนไหวแข็งค่าจาก ที่ 35.61 บาทต่อดอลลาร์สรอ. ณ วันที่ 29/02/59 มาอยู่ที่ 35.21 บาทต่อดอลลาร์สรอ. ณ วันที่ 30/03/59 ทั้งนี้ระหว่างเดือนค่าเงินบาทแข็งค่าสูงสุดแตะระดับ 34.70 ภายหลังเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับแข็งค่าตามภูมิภาค แต่อย่างไรก็ตามได้อ่อนค่าลงตามการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สรอ. ก่อนที่นางเจนต เยลเลนจะปราศรัย



ที่มา MFC, Bloomberg

แนวโน้มค่าเงินเดือนเมษายน

- **ค่าเงินดอลลาร์ สรอ.** คาดว่าดัชนีดอลลาร์จะเคลื่อนไหวในช่วง 93.5 – 96.50 โดยขึ้นอยู่กับการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในเดือนเมษายน รวมถึงการปราศรัยของสมาชิก FED แต่ละราย
- **ค่าเงินยูโร** คาดว่าจะเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าช่วง 1.11 - 1.15 เทียบกับดอลลาร์สรอ. โดยแปรผันตามค่าเงินดอลลาร์เป็นหลัก
- **ค่าเงินเยน** คาดว่าจะเคลื่อนไหวในช่วง 111-114 เยนเทียบกับดอลลาร์สรอ. ทั้งนี้ต้องจับตากรประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่นช่วงสิ้นเดือน
- **ค่าเงินปอนด์** คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1.40-1.45 ดอลลาร์สรอ. ต่อปอนด์ ทั้งนี้ความเสี่ยงเรื่อง Brexit ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อค่าเงินปอนด์
- **ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ.** คาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบในช่วง 34.75 – 35.40 บาทต่อดอลลาร์สรอ. โดยการประชุมนาคารกลางคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอาจมีแรงเก็งกำไรค่าเงินบาทก่อนการประชุม Fed

คำแนะนำการลงทุนเดือนเมษายน 2559

กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น : MMM

ช่วงเดือนนี้ ควรทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Slightly Overweight)

- ☺ กองทุน MMM เน้นลงทุนในตราสารหนี้เงินฝาก ตราสารทางการเงินระยะสั้นที่มีอายุของตราสารหรืออายุของตราสารคงเหลือไม่เกิน 1 ปี

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มีนาคม 2559

	YTD	Last 3M	Last 6M	Last 9M	Last 12M	Last 3Y	Inception Date
	01/01/2016	31/12/2015	01/10/2015	01/07/2015	31/03/2015	31/03/2013	30/03/2016
	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)	Inception Date
MMM	0.33	0.33	0.67	1.03	1.54	2.09	17/02/2005
Benchmark: ThaiBMA Government 1-3 Yr TR	0.74	0.74	1.21	1.63	2.65	3.49	04/01/1999

Source: Morningstar

กองทุนรวมตราสารทุน : HI-DIV

ช่วงเดือนนี้ ควรควบน้ำหนักการลงทุนไว้เท่าเดิม (Neutral)

- ☺ Hi-Div เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมออย่างน้อย 3 ปีซ้อนหลังมีนโยบายจ่ายเงินปันผลอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
- ☺ ตั้งแต่เปิดกองจนถึงปัจจุบัน กองทุนจ่ายปันผลไปแล้ว 18.10 บาท

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มีนาคม 2559

	YTD	Last 3M	Last 6M	Last 9M	Last 12M	Last 3Y	Inception Date
	01/01/2016	31/12/2015	01/10/2015	01/07/2015	31/03/2015	31/03/2013	30/03/2016
	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)	Inception Date
MFC HI-Dividend	6.40	6.40	5.88	-2.59	-0.63	-6.66	22/01/2009
Benchmark 1: SET PR THB	9.49	9.49	4.54	-6.26	-5.75	-3.33	30/04/1975

Source: Morningstar

กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ :

I-SMART

ช่วงเดือนนี้ ควรทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Slightly Overweight)

- ☺ I-SMART เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ Amundi Funds Bond Global (กองทุนหลัก) ในชนิดหน่วยลงทุน (share class) "AU share class USD" ที่มีนโยบายลงทุนในตราสารหนี้ที่มีศักยภาพให้ผลตอบแทนสูงสุด และกระจายการลงทุนครอบคลุมทั่วโลก

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 23 มีนาคม 2559

	YTD	Last 3M	Last 6M	Last 9M	Last 12M	Last 3Y	Inception Date
	01/01/2016	24/12/2015	24/09/2015	24/06/2015	24/03/2015	24/03/2013	23/03/2016
	23/03/2016	23/03/2016	23/03/2016	23/03/2016	23/03/2016	23/03/2016	23/03/2016
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)	Inception Date
I-SMART	0.33	0.32	0.54	1.54	-0.95		29/10/2013

Source: Morningstar

กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ : I-DEVELOP

ช่วงเดือนนี้ ควรทยอยลดน้ำหนักการลงทุน (Slightly Underweight)

- ☺ I-Develop ลงทุนในหลักทรัพย์ในประเทศพัฒนาแล้ว ทั่วโลกที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาว โดยบริหารแบบกลยุทธ์เชิงรุก

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 28 มีนาคม 2559

	YTD	Last 3M	Last 6M	Last 9M	Last 12M	Last 3Y	Inception Date
	01/01/2016	29/12/2015	29/09/2015	29/06/2015	29/03/2015	29/03/2013	28/03/2016
	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)	Inception Date
I-DEVELOP	-10.28	-9.76	-8.72	-12.08	-7.27	5.12	27/05/2011

Source: Morningstar

กองทุนน้ำมัน : I-OIL

ช่วงเดือนนี้ ควรควบน้ำหนักการลงทุนไว้เท่าเดิม (Neutral)

- ☺ I-OIL มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) คือ กองทุน United States Oil Fund LP ("USO") ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ NYSE Arca ซึ่งซื้อขายโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (USD) ซึ่งบริหารและจัดการโดย United States Commodity Funds, LLC
- ☺ ผู้ถือหน่วยสามารถดูราคาของกองทุน United States Oil Fund LP (กองทุนหลัก) ที่มีนโยบายลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์ที่อ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบคุณภาพดี (light, sweet crude oil) ได้ที่ www.unitedstatescommodityfunds.com โดยกองทุน I-OIL มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นอยู่กับสถานการณ์ค่าเงินในแต่ละขณะ

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 28 มีนาคม 2559

	YTD	3M	6M	9M	1Y	3Y
	01/01/2016	29/12/2015	29/09/2015	29/06/2015	29/03/2015	29/03/2013
	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)
I-OIL	-10.09	-10.32	-30.95	-45.82	-39.90	-31.06

Source: Morningstar

คำแนะนำการลงทุนเดือนเมษายน 2559

กองทุนทองคำ : I-GOLD

ช่วงเดือนนี้ ควรควบน้ำหนักการลงทุนไว้เท่าเดิม (Neutral)

- ☺ I-Gold เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR Gold Trust ซึ่งเป็นกองทุนที่ลงทุนในทองคำแท่ง เพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุนให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของราคาทองคำ โดยบริหารและจัดการโดย World Gold Trust Services, LLC เพียงกองทุนเดียว

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 28 มีนาคม 2559

	YTD	Last 3M	Last 6M	Last 9M	Last 12M	Last 3Y	Inception Date	Return (Annualized)
	01/01/2016	29/12/2015	29/09/2015	29/06/2015	29/03/2015	29/03/2013	28/03/2016	
	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)	Inception Date	Return (Annualized)
I-GOLD	11.76	11.21	3.70	5.41	5.23	-6.85	06/03/2009	3.76

Source: Morningstar

กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ : I-REITs

ช่วงเดือนนี้ ควรเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Overweight)

- ☺ I-REITs เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในประเทศต่างๆ ทั่วโลก เช่น REITs ETF, Real Estate Investment Trusts (REITs) และ Property Fund เป็นต้น
- ☺ ปัจจุบันกองทุน I-REITs มีการกระจายการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มทวีปต่างๆ ทั่วโลก 3 กลุ่มหลัก คือ อเมริกาเหนือ เอเชีย และยุโรป

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 28 มีนาคม 2559

	YTD	Last 3M	Last 6M	Last 9M	Last 12M	Last 3Y	Inception Date	Return (Annualized)
	01/01/2016	29/12/2015	29/09/2015	29/06/2015	29/03/2015	29/03/2013	28/03/2016	
	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	28/03/2016	
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)	Inception Date	Return (Annualized)
I-REITs	1.88	2.48	7.53	5.40	1.70	6.04	29/06/2010	7.28

Source: Morningstar

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) : MG-LTF

กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีโกลบอลหุ้นระยะยาว (MG-LTF) ลงทุนในตราสารแห่งทุน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของ NAV และลงทุนในต่างประเทศบางส่วน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 35 ของ NAV กองทุนนี้มียกจ่ายเงินปันผลไม่เก็ปีละ 2 ครั้ง ทั้งนี้ หากผู้ลงทุนไม่มีเวลาจับจังหวะในการลงทุน (Market Timing) แนะนำลงทุนแบบสม่ำเสมอทุกเดือน เพื่อลดต้นทุนต่อหน่วย Dollar Cost Average (ตั้งแต่เปิดกองจนถึงปัจจุบัน กองทุนจ่ายปันผลไปแล้ว 1.52 บาท)

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มีนาคม 2559

	YTD	Last 3M	Last 6M	Last 9M	Last 12M	Last 3Y	Inception Date	Return (Annualized)
	01/01/2016	31/12/2015	01/10/2015	01/07/2015	31/03/2015	31/03/2013	30/03/2016	
	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)	Inception Date	Return (Annualized)
MG-LTF	-1.09	-1.09	3.46	-2.13	1.84	-2.23	29/06/2007	2.90

Source: Morningstar

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF): M-VALUE

กองทุนเปิดเอ็มเอฟซีเงินลงทุนสร้างค่าเพื่อการเลี้ยงชีพ (M-VALUE) เน้นลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการให้ผลตอบแทนที่ดี ทั้งนี้ หากผู้ลงทุนไม่มีเวลาจับจังหวะในการลงทุน (Market Timing) แนะนำลงทุนแบบสม่ำเสมอทุกเดือน เพื่อลดต้นทุนต่อหน่วย Dollar Cost Average

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มีนาคม 2559

	YTD	Last 3M	Last 6M	Last 9M	Last 12M	Last 3Y	Inception Date	Return (Annualized)
	01/01/2016	31/12/2015	01/10/2015	01/07/2015	31/03/2015	31/03/2013	30/03/2016	
	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	30/03/2016	
Fund Code	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Cumulative)	Return (Annualized)	Return (Annualized)	Inception Date	Return (Annualized)
M-VALUE	8.88	8.88	6.94	0.45	0.43	-0.62	14/08/2002	14.99

Source: Morningstar

ข้อสงวนสิทธิ์

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า เอ็มเอฟซี ได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจ
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นแนล สมาร์ท ฟันด์ (I-SMART) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นแนล ดีเวลลอป มาร์เก็ต (I-DEVELOP) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นแนล ออยล์ ฟันด์ (I-OIL) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นแนล โกลด์ ฟันด์ (I-GOLD) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นแนล เรียลเอสเตท ฟันด์ (I-REITs) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาพการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- ในกรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่า การเสนอนโยบายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน