

แนวโน้มการลงทุนในเดือนธันวาคม 2558

| Local Market | Underweight | Slightly Underweight | Neutral | Slightly Overweight | Overweight |
|----------------------|-------------|----------------------|---------|---------------------|------------|
| Thai Equity | | | | | |
| Thai Government Bond | | | | | |
| Thai Corporate Bond | | | | | |
| Property | | | | | |

Thai Equity – ให้น้ำหนักมากกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly Overweight)

- คาดตลาดหุ้นไทยในเดือนธันวาคมปรับตัว Sideways up ในกรอบ 1,350-1,420 จุด ทั้งนี้ประเด็นสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุน ได้แก่ การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย (MPC) และคาดการณ์เม็ดเงิน LTF/RMF ที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น เป็นต้น

Thai Bond – ให้น้ำหนักต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly Underweight)

- คาดเส้นอัตราผลตอบแทนระยะสั้นจะเคลื่อนไหวทรงตัว ส่วนอัตราผลตอบแทนระยะกลางถึงยาวมีโอกาสที่จะปรับตัวสูงขึ้น จากความผันผวนของตลาดเงินและตลาดทุนอันจะเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งเกิดจากใกล้ช่วงเวลาประชุมธนาคารสหรัฐฯ เดือนธันวาคม ซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี กอปรกับธุรกรรมตลาดค่อนข้างเบาบาง ซึ่งจะกระทบต่อการเคลื่อนไหวของตราสารหนี้ระยะยาว ส่วนตราสารหนี้ระยะสั้นคาดว่าจะเคลื่อนไหวทรงตัวตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง ด้านตราสารหนี้เอกชนคาดว่า Credit Spread จะทรงตัวตามปริมาณหุ้นกู้เสนอขายใหม่ในตลาดแรกค่อนข้างน้อยในเดือนธันวาคม

Property Fund – ให้น้ำหนักเท่ากับดัชนีอ้างอิง (Neutral)

- อัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ร้อยละ 1.50 สภาพคล่องในระบบยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงสภาพเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นน่าจะมีส่วนช่วยให้สินทรัพย์ที่กองทุนลงทุนสร้างรายได้ได้มากขึ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลของกองทุน (Gross dividend yield) ของกองทุนที่ระดับประมาณร้อยละ 6-7 ยังคงมีความน่าสนใจ นอกจากนี้ตลาด Property Fund และ REIT ยังคงเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นการช่วยส่งเสริมการลงทุนทั้งในแง่สภาพคล่องและการกระจายความเสี่ยงที่ดีขึ้น

Global Equity – ให้น้ำหนักเท่ากับดัชนีอ้างอิง (Neutral) ทั้ง Developed Market และ Emerging Market

- หลายเดือนก่อนตราสารทุนทั่วโลกปรับตัวลดลงรุนแรง ทำให้ Valuation ปรับตัวลดลงทำให้ตราสารทุนต่างประเทศมีความน่าสนใจมากขึ้น
- อย่างไรก็ตามตลาดยังมีปัจจัยกดดันที่สำคัญได้แก่การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ในเดือนธันวาคม และสถานการณ์การรั่วภัยกลุ่ม ISIS ตลาดตราสารทุนทั่วโลกมีแนวโน้มที่แกว่งตัวในกรอบกว้าง

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

Global Bond – ให้น้ำหนักต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly underweight)

- ธนาคารกลางสหรัฐฯยังคงพิจารณาการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสำหรับการประชุม 15-16 ธันวาคม และจะเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างช้าๆสำหรับปีหน้า ส่งผลให้อัตราผลตอบแทน (yield) พันธบัตรรัฐบาล ระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าพันธบัตรระยะยาว ทั้งนี้ สำหรับกลุ่มยูโรโซน ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายรวมทั้งพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 3 ธันวาคม ทั้งนี้ราคาพันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มยูโรโซนได้สะท้อนปัจจัยนี้ไปค่อนข้างมาก แนะนำลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly underweight) สำหรับเครดิตแนะนำการลงทุนสำหรับตลาดหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี (IG) และหุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (HY)ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly underweight) คาดผลตอบแทนจะถูกกดดันจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ในขณะที่ credit spread แคบลงได้อย่างจำกัด

Commodity – ให้น้ำหนักเท่ากับดัชนีอ้างอิง (Neutral)

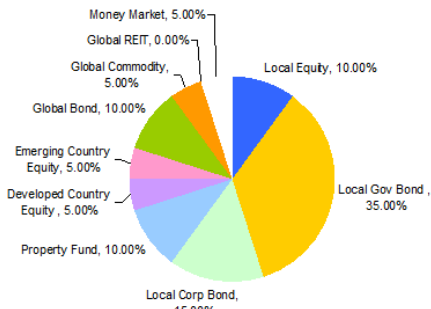
- ราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นในเดือนธันวาคมจากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของประเทศตะวันตกซึ่งมีการใช้น้ำมันเยอะในช่วงฤดูหนาวของทุกปีและยังมีปัจจัยบวกได้แก่ จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมัน และ ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่าจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะประกาศขึ้นดอกเบี้ยเป็นอีกปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมันดิบ แนะนำลงทุนน้ำมันเท่าตลาด (Neutral)
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯเดือนตุลาคมที่ประกาศมาช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน เพิ่มขึ้น 271,000 ตำแหน่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มากทำให้ดอลลาร์แข็งค่าอย่างรวดเร็วกดดันราคาทองคำรวมถึงจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะประกาศขึ้นดอกเบี้ยเป็นอีกปัจจัยที่กดดันราคาทองคำต่อเนื่อง แนะนำลงทุนทองคำเท่าตลาด (Neutral)

REITs – ให้น้ำหนักเท่าตลาด (Neutral)

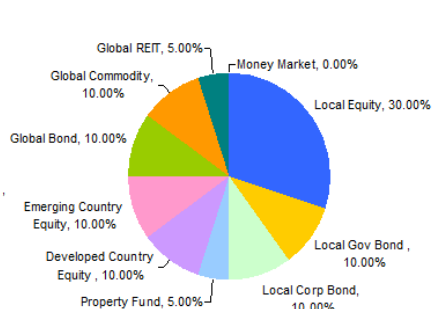
- นักลงทุนจับตาดูธนาคารกลางสหรัฐฯเตรียมปรับขึ้นดอกเบี้ย FED ในการประชุม FOMC วันที่ 15-16 ธันวาคมที่จะถึงนี้ หลังจาก นางเจนท เยเลน ประธาน FED ส่งสัญญาณ Hawkish ตั้งแต่เดือนตุลาคม อย่างไรก็ตามภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่งสะท้อนขึ้นมากขึ้นหาก FED ขึ้นดอกเบี้ยเท่ากับสะท้อนว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯสามารถฟื้นตัวตามลำดับและแข็งแกร่งเพียงพอแล้ว

กลยุทธ์การลงทุนตามความเสี่ยง (Strategic Asset Allocation)

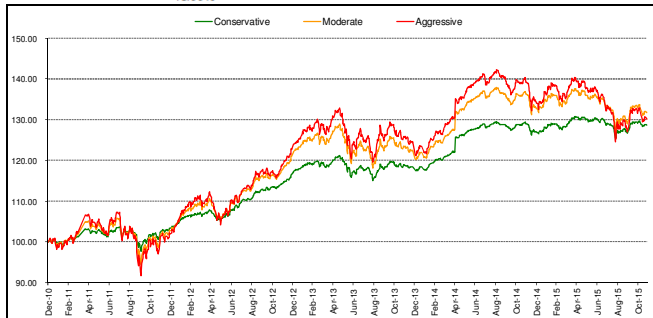
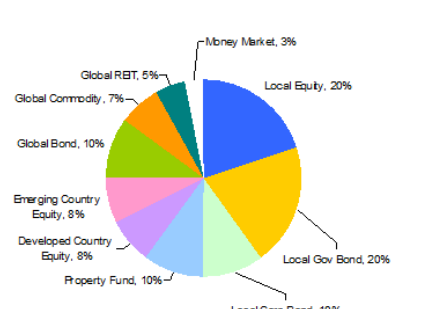
Conservative Strategic Asset Allocation



Aggressive Strategic Asset Allocation



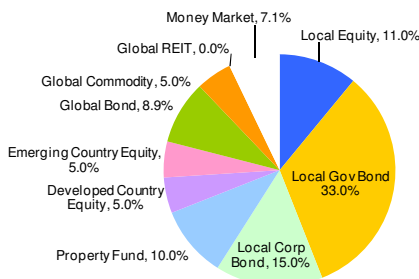
Moderate Strategic Asset Allocation



Strategic Asset Allocation

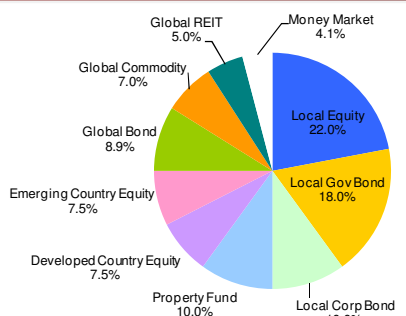
| Asset Class | Conservative | Moderate | Aggressive |
|----------------------|--------------|----------|------------|
| Set Index | 10.00% | 20.00% | 30.00% |
| Thai Government Bond | 35.00% | 20.00% | 10.00% |
| Thai Corporate Bond | 15.00% | 10.00% | 10.00% |
| Property | 10.00% | 10.00% | 5.00% |
| 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



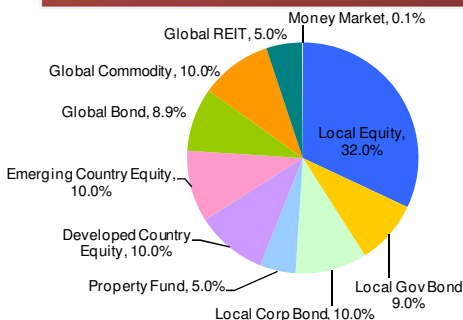
| Tactical Asset Allocation | OU | Weight | 1 เดือน | 3 เดือน | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี 2015 | 3 ปี |
|---------------------------|-----|--------|----------|----------|----------|-------------------|--------|
| Local Equity | SOW | 11.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 1.37% | 12.50% |
| Local Gov Bond | SUW | 33.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 1.03% | 1.06 |
| Local Corp Bond | N | 15.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 0.45 | 1.06 |
| Property Fund | N | 10.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 3.36% | 14.26% |
| Developed Country Equity | N | 5.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -3.99% | -5.09% |
| Emerging Country Equity | N | 5.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -3.99% | -5.09% |
| Global Bond | SUW | 8.9% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 1.63% | 12.45% |
| Global Commodity | N | 5.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 0.54 | 1.07 |
| Global RBT | N | 0.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 0.54 | 1.07 |
| Money Market | OW | 7.1% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 3.46% | 14.13% |
| Total | | 100% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -3.89% | -5.21% |

พอร์ตการลงทุนแบบ Moderate ในอีกหนึ่งเดือนข้างหน้า



| Tactical Asset Allocation | OU | Weight | 1 เดือน | 3 เดือน | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี 2015 | 3 ปี |
|---------------------------|-----|--------|----------|----------|----------|-------------------|--------|
| Local Equity | SOW | 22.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -0.69% | 11.76% |
| Local Gov Bond | SUW | 18.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -0.10 | 0.65 |
| Local Corp Bond | N | 10.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 5.34% | 17.04% |
| Property Fund | N | 10.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -6.84% | -8.35% |
| Developed Country Equity | N | 7.5% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -7.77% | -8.35% |
| Emerging Country Equity | N | 7.5% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -7.77% | -8.35% |
| Global Bond | SUW | 8.9% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -0.51% | 11.91% |
| Global Commodity | N | 7.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -0.07 | 0.66 |
| Global RBT | N | 5.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 5.30% | 16.93% |
| Money Market | OW | 4.1% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -7.66% | -8.48% |
| Total | | 100.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -7.66% | -8.48% |

พอร์ตการลงทุนแบบ Aggressive ในอีกหนึ่งเดือนข้างหน้า



| Tactical Asset Allocation | OU | Weight | 1 เดือน | 3 เดือน | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี 2015 | 3 ปี |
|---------------------------|-----|--------|----------|----------|----------|-------------------|---------|
| Local Equity | SOW | 32.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -2.93% | 9.28% |
| Local Gov Bond | SUW | 9.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -0.37 | 0.42 |
| Local Corp Bond | N | 10.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 6.72% | 19.58% |
| Property Fund | N | 5.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -11.24% | -12.50% |
| Developed Country Equity | N | 10.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -11.24% | -12.50% |
| Emerging Country Equity | N | 10.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -11.24% | -12.50% |
| Global Bond | SUW | 8.9% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -2.49% | 9.06% |
| Global Commodity | N | 10.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -0.32 | 0.41 |
| Global REIT | N | 5.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | 6.56% | 18.56% |
| Money Market | OW | 0.1% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -10.74% | -11.80% |
| Total | | 100.0% | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | ย้อนหลัง | -10.74% | -11.80% |

สรุปประเด็นทางเศรษฐกิจต่างประเทศและในประเทศที่สำคัญ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ : แม้ว่าเศรษฐกิจไตรมาส 3/58 จะลดตัวลง แต่เป็นเพราะสินค้าคงคลังที่ลดลงมาก ทั้งนี้ แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจยังมีต่อเนื่องจากการใช้จ่ายในประเทศตามภาวะตลาดแรงงานที่ดีขึ้น

- GDP ไตรมาส 3/58 ปรับปรุงครั้งที่ 2 ปรับเพิ่มเป็น 2.1% (qoq,saar) จากการรายงานครั้งแรกที่ 1.5% (qoq,saar) และยังคงชะลอตัวจาก 3.9% (qoq,saar) ในไตรมาส 2/58 สาเหตุหลักที่ปรับเพิ่มขึ้นในการรายงานครั้งที่ 2 เนื่องจากสินค้าคงคลังลดลงน้อยกว่าการรายงานครั้งแรก
- เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจด้านตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้น การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) เดือนตุลาคม ที่มีการจ้างงานสูงถึง 271,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานลดลงมาที่ 5.0% ซึ่งเข้าใกล้อัตราการจ้างงานเต็มศักยภาพที่ Fed ประเมินไว้ที่ 4.9% นอกจากนี้รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงขยายตัวสูงถึง 2.5% (yoy)
- อัตราเงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ 2.0% (yoy) โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนตุลาคม ขยายตัว 0.2% (mom) จากเดือนก่อนที่หดตัว -0.2% (mom) เพราะราคาพลังงานในเดือนตุลาคม ปรับตัวเพิ่มขึ้น หากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตราเงินเฟ้อขยายตัว 0.2% (yoy) มากกว่าเดือนก่อนที่ 0.0% (yoy) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมราคาและอาหารสด (Core CPI) คงที่จากเดือนก่อนที่ 0.2% (mom) แต่เพิ่มขึ้น 1.9% (yoy) จาก 1.8% (yoy) ในเดือนก่อน ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นในหมวดบริการ ได้แก่ ค่าเช่าบ้านและค่ารักษาพยาบาล ส่วนการใช้จ่ายส่วนบุคคลที่ไม่รวมความผันผวนของอาหารและพลังงาน (Core PCE) ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ใช้พิจารณาในการดำเนินมาตรการนโยบายการเงิน ทรงตัวที่ 1.3% (yoy) ในเดือนตุลาคม
- รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ วันที่ 27-28 ตุลาคม 2558 แสดงให้เห็นว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่ยังคงกังวลต่อภาวะตลาดแรงงานที่มีการจ้างงานน้อยลงและขาดความมั่นใจต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อจึงคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0.0-0.25% ต่อปี แต่กรรมการส่วนใหญ่มีความคิดเห็นว่าภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้ม ภาวะตลาดแรงงานและอัตราเงินเฟ้อในปัจจุบัน น่าจะทำให้สามารถเริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับปกติในการประชุมครั้งถัดไป (15-16 ธันวาคม 2558) และได้ระบุนโยบายการชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไป อาจสร้างความไม่แน่นอนและสร้างความเสี่ยงต่อตลาดการเงิน และอาจแสดงให้เห็นว่า Fed ไม่มีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจ และอาจทำให้ Fed สูญเสียความน่าเชื่อถือ

เศรษฐกิจยุโรป : เศรษฐกิจในกลุ่มฟื้นตัวต่อเนื่องในลักษณะช้า ๆ ค่อยเป็นค่อยไป ด้านธนาคารกลางยุโรปส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมจากความกังวลภาวะเงินฝืดและความเสี่ยงของอุปสงค์ในประเทศ

- เศรษฐกิจไตรมาส 3/58 ขยายตัว 1.6% (yoy) ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1.5% (yoy) ในช่วงไตรมาส 2/58 โดยอุปสงค์ในประเทศเป็นแรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ ในขณะที่การส่งออกสินค้าสุทธิปรับตัวลง ซึ่งการรายงาน

เศรษฐกิจไตรมาส 3/58 พบว่าเศรษฐกิจของประเทศฝรั่งเศสมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น แต่เยอรมนีและอิตาลีชะลอตัวลง ในขณะที่ประเทศอื่น ๆ ชะลอตัวลง ซึ่งเป็นผลจากการส่งออกสินค้าสุทธิที่ลดลงเป็นส่วนใหญ่

- รายงาน Markit Flash PMI Composite Index (รวมทั้ง Services และ Manufacturing) เดือนพฤศจิกายน 2558 ซึ่งเป็นตัวเลขเบื้องต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น (เป็นการสำรวจระหว่างวันที่ 12-20 พฤศจิกายน 2558) มาที่ระดับ 54.4 จุด จากเดือนก่อนหน้าที่ 53.9 จุด ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจไตรมาส 4/58 ของยุโรปมีแนวโน้มขยายตัว 0.4% (qoq) และมีความเป็นไปได้ที่จะเติบโตถึง 0.5% (qoq) หากการรายงาน PMI ของเดือนธันวาคม 2558 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับต่ำ เดือนตุลาคม ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.0 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ -0.1 แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับต่ำและต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางยุโรปที่ 2.0% (yoy)
- การประชุมธนาคารกลางยุโรปวันที่ 3 ธันวาคม ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.05% ต่อปี แต่ได้ประกาศผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมดังนี้
 1. ปรับลดอัตรา Deposit Facility Rate ลง -0.10% จาก -0.20% เป็น -0.30% ต่อปี ตามที่นักวิเคราะห์โดยส่วนใหญ่คาดการณ์
 2. ขยายระยะเวลาในการทำ QE ออกไปอีก 6 เดือนจนถึงสิ้นเดือนมีนาคม 2560 เป็นอย่างน้อย จากเดิมที่สิ้นสุดเดือน กันยายน 2559 แต่คงวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน
 3. ขยายขอบเขตสินทรัพย์ โดยรวมตราสารหนี้ท้องถิ่นภาครัฐของประเทศสมาชิก
- นอกจากนี้ ECB ได้คงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2558 ที่ 0.1% (yoy) แต่ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2559 และ 2560 ลงมาที่ 0.1% จากคาดการณ์เดิมมาที่ 1.0%(yoy) และ 1.6% (yoy) ตามลำดับ ส่วนการคาดการณ์ GDP ปี 2558 และ 2559 ยังคงเดิมที่ 1.5% (yoy) และ 1.7% (yoy) ตามลำดับ ขณะที่ปี 2017 ปรับดีขึ้นมาที่ 1.9% (yoy) จากคาดการณ์เดิมที่ 1.8% (yoy)

เศรษฐกิจญี่ปุ่น : เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค ทิศทางข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนจากผลกระทบการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนส่งผ่านมายังภาคการส่งออก ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่นคงนโยบายการเงินไม่เปลี่ยนแปลง

- เศรษฐกิจไตรมาส 3/58 หดตัว -0.8% (qoq,saar) ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่หดตัว -0.7% (qoq,saar) เป็นเพราะการลดลงอย่างมากของสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ตาม การส่งออกและการใช้จ่ายภายในขยายตัวดีขึ้น และเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ
- มูลค่าการส่งออกสินค้าหดตัวจากประเทศจีนและเอเชีย เดือนตุลาคม หดตัว -2.1% (yoy) ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าหดตัว -13.4% (yoy) ทำให้ดุลการค้ากลับมาเกินดุลที่ 1.1 แสนล้านเยน การส่งออกสินค้าหดตัวครั้งแรกในรอบ 14 เดือน โดยมีสาเหตุมาจากการเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง ประกอบกับการส่งออกไปยังประเทศในกลุ่มอาเซียนซึ่งหดตัวเช่นเดียวกัน

- อัตราเงินเฟ้อทรงตัวในระดับต่ำ ในเดือนตุลาคม อัตราเงินเฟ้อไม่รวมอาหารสดยังคงหดตัว -0.1% (yoy) ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อไม่รวมอาหารและพลังงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.2% (yoy) จากเดือนก่อนที่ 0.1% (yoy) ซึ่งอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่ 2.0% (yoy)
- การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.05% ต่อปี และคงการเพิ่มปริมาณฐานเงินประมาณ 80 ล้านล้านเยนต่อปี ซึ่ง BOJ มีมุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและแนวโน้มว่ายังคงฟื้นตัวลักษณะค่อยเป็นค่อยไป แม้ว่าการส่งออกและการผลิตจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของประเทศตลาดเกิดใหม่ แต่อุปสงค์ในประเทศ ได้แก่ การลงทุนภาคธุรกิจ การบริโภคภาคครัวเรือนและการก่อสร้างบ้านยังคงเติบโตต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมอาหารสดจะอยู่ในระดับ 0% (yoy) ไปในระยะเวลาหนึ่ง แต่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะยาว

เศรษฐกิจจีน : กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศจีนในเดือนตุลาคมอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงทั้งผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ แต่การบริโภคซึ่งสะท้อนจากยอดค้าปลีกขยายตัวได้ต่อเนื่อง แสดงให้เห็นถึงความคืบหน้าของการปฏิรูปโครงสร้างทางเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ต้องการให้เศรษฐกิจพึ่งพิงการบริโภคภายในประเทศแทนการลงทุน การปฏิรูปโครงสร้างทางเศรษฐกิจเพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตได้อย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว ทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องยอมให้เศรษฐกิจในระยะสั้นชะลอลงทั้งนี้รัฐบาลมีแผนจะลดเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะ 5 ปีข้างหน้า (2559-2563) ลงเป็นขยายตัวไม่ต่ำกว่า 6.5% (yoy) จากเป้าหมายในปีที่ 7.0% (yoy)
- อุปสงค์จากต่างประเทศยังไม่ดีขึ้น โดยการส่งออกสินค้าเดือนตุลาคมหดตัว -6.9% (yoy) ส่วนการนำเข้าหดตัว -18.8% (yoy) ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าไม่มีความเป็นไปได้ที่จะบรรลุเป้าหมายของรัฐบาลที่ 6% (yoy) เพราะ ยอดส่งออกสินค้า 10 เดือนแรกของปี 2558 หดตัว -2.5% (yoy)
- ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อโครงการเงินกู้ระยะสั้น (SLF) ซึ่งเป็นเครื่องมือเพิ่มสภาพคล่องให้แก่สถาบันการเงินในประเทศ โดยอัตราดอกเบี้ย SLF แบบข้ามคืน (Overnight rate) จะถูกปรับลดเป็น 2.75% ต่อปี จาก 4.5% ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยแบบ 7 วัน จะถูกปรับลดเป็น 3.25% ต่อปี จาก 5.5% ต่อปี ซึ่งมีเป้าหมายที่จะปฏิรูปกรอบการดำเนินนโยบายการเงินให้เป็นไปกลไกตลาด และเป็นสากลมากขึ้น

เศรษฐกิจไทย : เศรษฐกิจโดยภาพรวมฟื้นตัวช้า ๆ จากแรงสนับสนุนการใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยว

- เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ๆ โดยเศรษฐกิจไตรมาส 3/58 ขยายตัว 2.9% (yoy) ดีขึ้นอย่างช้า ๆ จากไตรมาส 2/58 ที่ 2.8% (yoy) และหากขจัดปัจจัยทางด้านฤดูกาลไปแล้ว GDP จะขยายตัวที่ 1.0% (qoq) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 0.3% (qoq) จากแรงขับเคลื่อนของภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐ อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีความเสี่ยงที่นำกังวลอยู่ 2 ประเด็นคือ

1.การลงทุนของภาคเอกชนที่หดตัวเพิ่มขึ้นเป็น -6.6%(yoy) มากขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ -3.4% (yoy)

2. ภาคการเกษตรที่ยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 จากปัญหาภัยแล้ง ซึ่งหดตัว -5.7% (yoy) จากไตรมาส 2/58 ที่ -6.2% (yoy)

- คณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2558 จะขยายตัวได้ประมาณ 2.9% (yoy) จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ 2.7-3.2% (yoy) และในปี 2559 เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.0-4.0% (yoy)
- ทิศทางเศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 4/58 ยังมีทิศทางไม่แตกต่างจากในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนจากการรายงานกิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือนตุลาคม โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ภาครัฐยังมีการใช้จ่ายทั้งงบประจำและงบลงทุนในการสนับสนุนเศรษฐกิจ ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยวเริ่มดีขึ้นจากนักท่องเที่ยวชาวจีน
- อุปสงค์โลกที่อ่อนแอและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำยังคงเป็นปัจจัยกดดันภาคการส่งออก โดยในเดือนตุลาคม มูลค่าการส่งออกหดตัว -8.1% (yoy) จากเดือนก่อนที่หดตัว -5.5% (yoy) ส่วนมูลค่าการนำเข้าหดตัว -18.2% (yoy) เพิ่มขึ้นจาก -26.2% (yoy) ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุล 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สอดคล้องกับดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) เดือน ต.ค. 58 หดตัว -4.2% (yoy) จาก -3.6% (yoy) ขณะที่ อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity utilization) ลดลงสู่ระดับ 59.9%
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.50% ต่อปี ในการประชุมวันที่ 4 พฤศจิกายน 2558 เนื่องจากเห็นว่านโยบายการเงินยังคงอยู่ในระดับผ่อนคลายเพียงพอและต่อเนื่อง และจะติดตามผลจากมาตรการทางการคลังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและภาวะการเงินในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยทางเศรษฐกิจเดือนธันวาคม

ปัจจัยต่างประเทศ

- การประชุมธนาคารกลางหลัก

| วันที่ | เหตุการณ์ | ก่อนหน้า | ผลสำรวจของ Bloomberg |
|--------------------|----------------------------------|-----------|----------------------|
| 15-16 ธันวาคม 2558 | FOMC Fed Fund Rate (%pa) | 0.0-0.25 | 0.20-0.50 |
| 17-18 ธันวาคม 2558 | BOJ Monetary Policy Rate (%pa) | 0.0% 0.1% | 0.0% 0.1% |
| | BOJ Monetary Base (Trillion Yen) | 80.0 | 80.0 |

ที่มา : Bloomberg

- ติดตามการส่งสัญญาณของธนาคารกลางสหรัฐฯ หลังจากการประชุมวันที่ 15-16 ธันวาคม 2558 ถึงทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงิน หลังจากที่มีการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund เป็นครั้งแรก

ปัจจัยในประเทศ

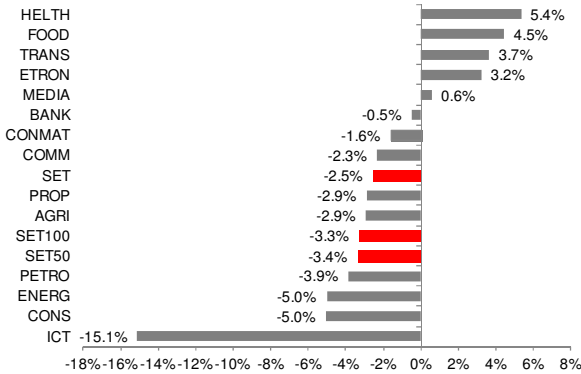
- การประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 16 ธันวาคม 2558 คาดว่า จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.5% ต่อปี เพราะเศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญกับปัจจัยลบจากต่างประเทศรวมทั้งความผันผวนของตลาดการเงินโลกที่อาจสูงขึ้น อีกทั้งยังรอผลจากการดำเนินมาตรการด้านการคลังและแผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล

ตลาดตราสารทุนในประเทศ

เดือนพฤศจิกายนเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอก โดยปรับตัวลงมาถึง 1,359.70 หรือลดลงประมาณ 2.53% (35.24 จุด) โดยมีประเด็นสำคัญดังต่อไปนี้

- ความผิดหวังจากการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นในช่วงปลายเดือนก่อนที่ไม่ได้มีการส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม
- ตัวเลข PMI ภาคการผลิตของจีนที่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50.0 สะท้อนความเสี่ยงต่อการส่งออกของไทยรวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก
- การออกมามองสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคมของนาง Janet Yellen ประธาน Fed หลังจากตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่งจนทำให้นักลงทุนในตลาดเพิ่มความเชื่อมั่นว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมเป็น 68% จากเดิมที่ 56% ส่งผลให้ Bond yield สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น และกดดันระดับ Earning yield gap
- สัญญาณ Fund Flow ที่ยังคงอ่อนแรงทั้งในตลาดหุ้น ตลาดล่วงหน้า และตลาดตราสารหนี้
- การประมูลคลื่น 1800 MHz ที่ยืดเยื้อจนทำให้ราคาใบอนุญาตที่อยู่สูงกว่าราคาตั้งต้นกว่า 100% เป็นปัจจัยกดดันกลุ่มสื่อสารและตลาดหุ้นไทย
- การปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบหลังสต็อกน้ำมันในสหรัฐฯ ปรับเพิ่มสูงกว่าคาด
- เหตุวินาศกรรมในปารีสส่งผลลบเชิงจิตวิทยาต่อการลงทุน
- การปรับตัวลงของตลาดหุ้นจีนหลังคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ของจีน (CSRC) คุมเข้มการปล่อยเงินกู้เพื่อซื้อหุ้น

Sector Performance MTD



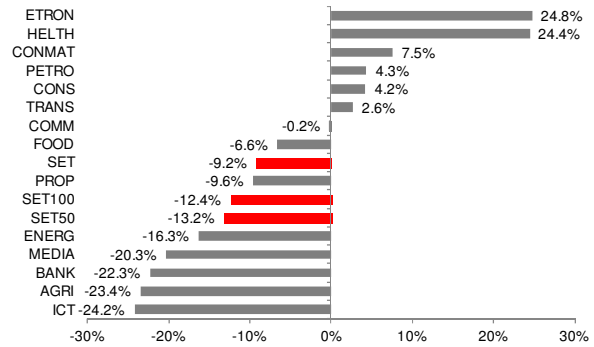
As of 30 พฤศจิกายน 2558

กลุ่มอุตสาหกรรมในประเทศเดือนพฤศจิกายน

- ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2558 SET Index ปรับตัวลดลง 9.2% ในขณะที่ SET50 Index ปรับตัวลง 13.2%
- Sector ที่มี performance ที่ดีกว่าตลาดหุ้นโดยรวมในช่วง 11 เดือนแรก ได้แก่ หมวดอิเล็กทรอนิกส์ หมวดการแพทย์ หมวดวัสดุอุปกรณ์สร้าง หมวดปิโตรเคมี หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดพาณิชย์ และหมวดอาหารและเครื่องดื่ม
- สำหรับ Sector ที่มี Performance แยกว่าตลาดหุ้นโดยรวมในช่วง 11 เดือนแรก ได้แก่ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมวดธุรกิจ

การเกษตร หมวดธนาคาร หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดพลังงาน และ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

Sector Performance YTD



As of 30 พฤศจิกายน 2558

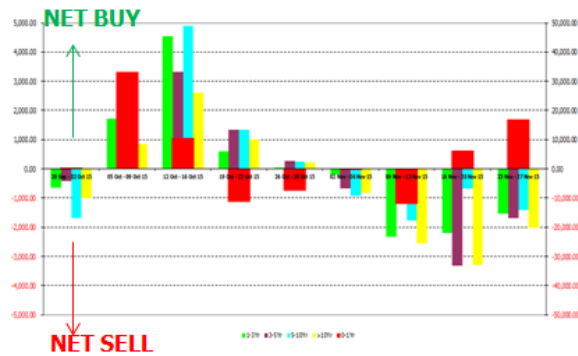
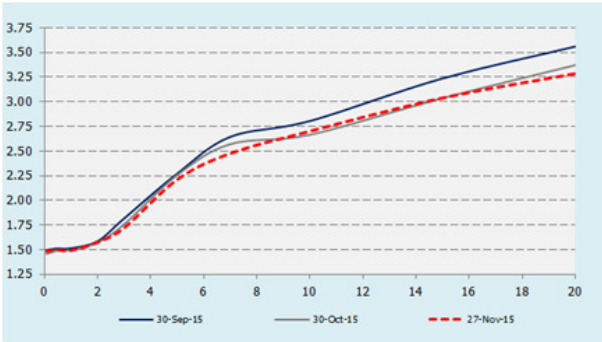
แนวโน้มตลาดทุนในประเทศสำหรับเดือนธันวาคม

คาดตลาดหุ้นไทยในเดือนธันวาคมปรับตัว Sideways up ในกรอบ 1,350-1,420 จุด ทั้งนี้มีประเด็นสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุน ได้แก่

- การประชุมธนาคารกลางสำคัญของโลก ได้แก่
 - การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 3 ธันวาคม ECB มีมติผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมโดยการลดดอกเบี้ย และ ขยายระยะเวลาการทำ QE ออกไปอีก 6 เดือนโดยคงปริมาณเงินที่ซื้อตราสารหนี้ไว้ที่เดือนละ 60 ล้านยูโรเช่นเดิม
 - การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในวันที่ 15-16 ธันวาคม คาด Fed จะมีมติขึ้นดอกเบี้ย Fed funds 25 bps
 - การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทย (MPC) ในวันที่ 16 ธันวาคม คาดไม่มีการเปลี่ยนแปลงทางนโยบาย
 - การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 17-18 ธันวาคม คาดไม่มีการเปลี่ยนแปลงทางนโยบาย
- คาดการณ์เม็ดเงิน LTF/RMF ที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นกว่า 2-3 หมื่นล้านบาท หลังช่วงที่ผ่านมายังมีปริมาณน้อยอยู่ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อหุ้นขนาดใหญ่
- คาดการณ์ระดับการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในเดือนนี้ จะเริ่มลดลง หลังเข้าสู่ช่วงหยุดยาวปลายปี
- เงิน USD และ Bond yield สหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวลงชั่วคราวจากการถูก Sell on fact หาก Fed ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยในระดับต่ำกว่า 25 bps ซึ่งเป็นระดับที่ตลาดคาดการณ์ซึ่งจะส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นไทย

แนะนำให้น้ำหนักหุ้นไทยมากกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly Overweight)

ตลาดตราสารหนี้ไทย



- สภาพะตลาดตราสารหนี้เดือนพฤศจิกายน เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเคลื่อนไหวในลักษณะแบนชันขึ้นเล็กน้อย แต่อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลงในทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะตราสารหนี้อายุคงเหลือ 3 – 7 ปี กล่าวคือ
 - ในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ตลาดมองว่ามีโอกาสสูงที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี ภายในเดือนธันวาคมนี้ ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติเทขายตราสารหนี้ไทยออกมาอย่างต่อเนื่องส่งผลให้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือนพฤศจิกายน 58
 - อย่างไรก็ตาม ด้วยสภาพคล่องตลาดที่เบาบางลง เพราะใกล้วันหยุดยาวของนักลงทุนไทยและต่างชาติ และการเข้ามาทำธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรในตราสาร (OMO) ของธนาคารแห่งประเทศไทย ในพันธบัตรอายุคงเหลือ 4 – 10 ปี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยที่ปรับขึ้นในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายนทยอยปรับตัวลดลงในระดับที่ต่ำกว่าสิ้นเดือนตุลาคม

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ภาครัฐ (Slightly Underweight)

ปัจจัยภายนอกประเทศ

- ความผันผวนของตลาดเงินและตลาดทุนอื่นจะเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งเกิดจากใกล้ช่วงเวลาประชุมธนาคารสหรัฐฯในเดือนธันวาคม 58 ซึ่งคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี (-)
- ความผันผวนของตลาดเงินตลาดทุนที่เกิดจากการชะลอตัวของจีน (+)
- ความผันผวนของราคาน้ำมัน (+)

ปัจจัยภายในประเทศ

- การเร่งลงทุนโครงการต่างๆภายใต้การบริหารงานของทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ รวมถึงค่าเงินบาทยังมีทิศทางที่อ่อนค่า อาจทำให้ลดทอนการคาดการณ์ของนักลงทุนในตลาดถึงโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง (-)
- ภายหลักรัฐบาลได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมผ่านการเร่งโครงการลงทุนต่างๆ เป็นผลให้อัฒนาการณ์ดีขึ้นปล่อยสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น และลดสัดส่วนการถือครองพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ (-)
- ช่วงใกล้ปิดปี อาจมีการเสนออัตราดอกเบี้ยเงินฝากพิเศษจากบรรดาธนาคารพาณิชย์ (-)
- แต่ด้วยตัวเลขเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่สะท้อนการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งเพียงพอ อาจเป็นเหตุให้การขยายถูกจำกัดด้วยสภาพคล่องคงเหลือค่อนข้างสูงในประเทศ (+)

แนวโน้มตลาดหุ้นผู้เอกชน (Neutral)

ช่วงปลายปีเป็นช่วงที่ธุรกรรมตลาดค่อนข้างเบาบาง จึงมีการเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ค่อนข้างน้อย เป็นผลให้ Credit Spread ของหุ้นกู้เอกชนอาจไม่มีการเปลี่ยนแปลงนัก แต่อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาครัฐอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยความผันผวนจากตลาดต่างประเทศ

ตลาดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / REITs

และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

ปัจจัยบวก

- อัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ร้อยละ 1.5 และดัชนีผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ที่ร้อยละ 2.22 จึงทำให้อัตราการจ่ายเงินปันผล (Gross dividend yield) ของกองทุนที่อยู่ในช่วงร้อยละ 6-7 ยังคงมีความน่าสนใจ
- สภาพคล่องในระบบอยู่ในระดับสูง และ ธนาคารกลางญี่ปุ่นและ ECB ยังคงใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินอยู่ระยะหนึ่ง
- อัตราเงินเฟ้อ 10 เดือนแรกที่ติดลบ จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง และแนวโน้มอัตราผลตอบแทนในตราสารหนี้ระยะสั้น-ปานกลางยังคงอยู่ในระดับต่ำ คาดว่าจะส่งผลให้การลงทุนในสินทรัพย์ที่อ้างอิงกับเงินปันผลมีความน่าสนใจมากขึ้น

ปัจจัยลบ

- แนวโน้มการจัดตั้งกองทุน REITs และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นอาจทำให้เป็นข้อจำกัดในด้านอุปทานที่เพิ่มสูงขึ้น
- ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงอาจทำให้การลงทุนในกองทุนที่อ้างอิงกับเงินปันผลมีความน่าสนใจลดลงสำหรับนักลงทุนต่างชาติ

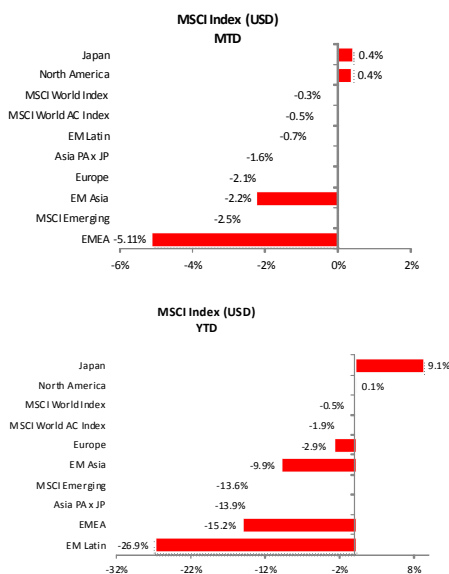
กลยุทธ์การลงทุนในตลาดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ / REITs และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน คือ Neutral

ตลาดตราสารทุนต่างประเทศรายภูมิภาค

- ดัชนีตลาดหุ้นต่างประเทศ MSCI AC World ในเดือนพฤศจิกายนปรับตัวลดลง ร้อยละ -0.5 ปัจจัยที่สำคัญในเดือนพฤศจิกายน ได้แก่ ตลาดแรงงานสหรัฐฯที่มีตัวเลข Non Farm Payroll ปรับตัวเพิ่มขึ้น

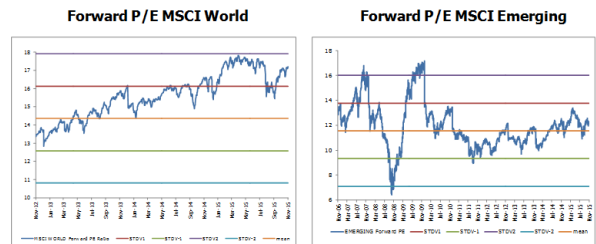
271,000 จากที่ตลาดคาดหวังไว้ที่ 180,000 ส่งผลให้โอกาสในการที่ Fed จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเพิ่มขึ้นเป็น 72% ในช่วงกลางเดือนและท้ายเดือนได้มีเหตุการณ์ก่อการร้ายที่กรุงปารีส อีกทั้งยังมีเหตุการณ์เครื่องบินรบรัสเซีย SU-24 ถูกเครื่องบินรบตอร์จิก F-16 ยิงตก ส่งผลให้ตลาดกังวลถึงสงครามที่อาจเกิดขึ้น และมีแรงเทขายในตลาดตราสารทุนยุโรป โดยเฉพาะหุ้นในอุตสาหกรรมท่องเที่ยว โรงแรม และสินค้าแบรนด์เนม

- ตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่ปรับตัว -2.5% Underperform ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเพียง -0.3% โดยได้รับผลกระทบมาจากการร่วงลงของตลาดหุ้นจีนหลังจากมีข่าวว่าทางการจีนได้เข้าไปตรวจสอบบริษัทโบกเกอร์เกี่ยวกับการให้ Margin นักลงทุนในการเทรดหุ้น รวมถึงการคาดการณ์ต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในเดือนธันวาคมที่ใกล้เข้ามา
- การประชุม ECB ประจำเดือนธันวาคมได้มีมติลดดอกเบี้ย Deposit Rate ลงเพียง 10 bps มาอยู่ที่ -0.3% (เดิม -0.2%) และขยายกรอบเวลาการทำมาตรการ QE ให้สิ้นสุดที่เดือนมีนาคม 2560 จากเดิมถึงแค่เดือนกันยายน 2559 อย่างไรก็ตามตลาดตีความในเชิงผิดหวังที่ ECB ไม่ได้ขยายขนาดวงเงิน QE ในเดือนธันวาคมอย่างที่คาดไว้หลังจากในช่วงที่ผ่านมาประธาน ECB ได้พูดให้ความหวังอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งไม่ได้พูดให้ความหวังต่อตลาดว่าในอนาคตมีความเป็นไปได้ว่าจะออกมาตรารองอื่นๆเพิ่มเติม
- สภาพคล่องที่อยู่ในระดับที่สูงจากอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำในตลาดพัฒนาแล้วและการอัดฉีดเงินจากประเทศหลักๆ อาทิเช่น ยุโรปและญี่ปุ่น ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึงเศรษฐกิจในประเทศสหรัฐฯที่ฟื้นตัว
- ราคาสินทรัพย์เสี่ยงยังคงมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากขึ้นในช่วงท้ายปี 2558 เนื่องจากคาดการณ์ต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของ FED สร้างความกดดันให้ตลาด เศรษฐกิจทั่วโลกที่ยังไม่แข็งแรง อาจสร้างความผันผวนในตลาด ถึงแม้ว่าจะมีอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำและการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินแบบพิเศษ QE อีกทั้งแรงกดดันด้าน Geopolitical Risk ที่มีมากขึ้น จาก Proxy War ในซีเรีย



แนวโน้มภาวะตลาดตราสารทุนต่างประเทศเดือนธันวาคม

- ภาครัฐ และธนาคารกลางในหลายประเทศพร้อมที่จะออกมาให้ความช่วยเหลือด้านเศรษฐกิจ และสภาพคล่อง (+)
- สภาพคล่องที่อยู่ในระดับที่สูง จากอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ยังอยู่ในระดับต่ำและการกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารกลางในประเทศที่พัฒนาแล้ว (+)
- เศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในประเทศที่พัฒนาแล้ว โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา (+)
- Valuation อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมา (-)
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของ Fed อาจทำให้เศรษฐกิจโลกกลับมาชะลอตัวอีกครั้ง (-)
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับฟองสบู่ในตลาดหุ้นจีน อาจส่งผลเชิงลบกับเศรษฐกิจจีนและเศรษฐกิจโลก (-)
- ความเสี่ยงของเศรษฐกิจยุโรปจะถดถอย (-)
- **แนะนำค่างานการลงทุนเท่ากับตลาด (N) สำหรับ Developed market และ Emerging market** เนื่องจากตราสารทุนทั่วโลกปรับตัวลดลงรุนแรงอย่างมากช่วยให้ Valuation ปรับตัวลดลงและทำให้ตราสารทุนต่างประเทศมีความน่าสนใจมากขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดยังมีปัจจัยกดดันที่สำคัญได้แก่การขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในเดือนธันวาคม และสถานการณ์การก่อการร้ายกลุ่ม ISIS ตลาดตราสารทุนทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะแกว่งตัวในกรอบกว้าง



ตลาด REITs

ภาวะตลาด REITs เดือนพฤศจิกายน

- ผลตอบแทนตลาด REIT ในเดือนพฤศจิกายน โดยรวบปรับตัวลง -1.23% โดยโซนยุโรปให้ผลตอบแทนรายเดือนในเชิงลบ มากที่สุด -5.50% เมื่อเปรียบเทียบกับโซนต่างๆ เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจในยุโรปเริ่มชะลอตัวและเงินเฟ้อที่ยังไม่ถึงเป้าหมายของ ECB อย่างไรก็ตาม การประชุมธนาคารกลางยุโรปวันที่ 3 ธันวาคม ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจากระดับ -0.20% ไปสู่ระดับ -0.30% ต่อปี แต่ได้ประกาศขยายระยะเสลาการผ่อนคลายมาตรการด้านการเงินเพิ่มเติมไปอีก 6 เดือนสิ้นสุดเดือนมีนาคม 2560
- ธนาคารกลางสหรัฐฯเตรียมปรับขึ้นดอกเบี้ย FED ในการประชุม FOMC เดือนธันวาคมที่จะถึงนี้ หลังจาก เจนเนท เยเลน ประธาน FED ส่งสัญญาณ hawkish มาเมื่อเดือนตุลาคม อย่างไรก็ตามภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่งสะท้อนขึ้นมาทันทีหาก FED ขึ้นดอกเบี้ย เท่ากับสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯสามารถฟื้นตัวตามลำดับและแข็งแกร่งเพียงพอแล้ว

แนวโน้มตลาด REIT เดือนธันวาคม

- นักลงทุนต่างจับตาไปที่ ผลประชุม FOMC ของคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐ ในวันที่ 15-16 ธันวาคม 2558 **แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนเท่าตลาดในเดือนธันวาคม (Neutral)**

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ภาวะตลาดสินค้าโภคภัณฑ์เดือนพฤศจิกายน

- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เดือนพฤศจิกายนอ่อนตัว โดย S&P GSCI ปรับตัวลดลงถึง -8.8% ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อ่อนตัวทุกประเภทเนื่องจากภาวะอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาด โดย IMF ปรับลดประมาณการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกในปี 2558 อีกครั้งในรอบการประชุมเมื่อเดือนตุลาคม 2558 สู่ 3.1% จากเดิม 3.3% สะท้อนความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่กำลังขยายตัวและการชะลอตัวของจีน ตามสินค้าโภคภัณฑ์ที่อ่อนแอ
- เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัว ในไตรมาส 3 ปี 2558 เติบโต 2.1% มากกว่าการประกาศครั้งแรก เนื่องจากการใช้จ่ายของประชาชนที่กระตุ้นเศรษฐกิจ พร้อมทั้ง ราคาแก๊สโซลีนที่ถูกลง และการจ้างงานเชิงบวกหนุนการใช้จ่ายใช้สอยดอลลาร์สหรัฐที่กำลังแข็งค่า ตอบรับคาดหมายของนักลงทุนว่า FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม

แนวโน้มตลาดสินค้าโภคภัณฑ์เดือนธันวาคม

- ประธานธนาคารกลาง ECB แถลงการประชุมธนาคารกลางยุโรปวันที่ 3 ธันวาคม ว่ายังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.05% ต่อปี แต่ได้ประกาศผ่อนคลายนโยบายด้านการเงินเพิ่มเติมไปอีก 6 เดือนสิ้นสุดเดือนมีนาคม 2560 และปัจจัยที่ต้องติดตามต่อคือ การประชุมของ FED เดือนธันวาคม และการประชุม OPEC ในวันที่ 4 ธันวาคม โดยตลาดคาดว่า OPEC จะไม่ปรับลดกำลังการผลิต **แนะนำลงทุนเท่าตลาดในเดือนธันวาคม (Neutral)**

ตลาดน้ำมัน

ภาวะตลาดน้ำมันเดือนพฤศจิกายน

- ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงในกรอบ -10.5% ซึ่งโดยรวมในเดือนพฤศจิกายนปรับลงเนื่องจากความกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบที่ล้นตลาดและทิศทางดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องมาหลังจากที่ประธาน FED ส่งสัญญาณ Hawkish ในการประชุม FOMC เดือนตุลาคม
- IEA เปิดเผย สต็อกน้ำมันดิบคลังทั่วโลกโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 3 พันล้านบาร์เรล รวมถึงได้รับแรงกดดันจากปริมาณน้ำมันดิบคลังสหรัฐที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงที่ 490.9 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก จากกระแสคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมันดิบในระยะข้างหน้า
- ปริมาณน้ำมันดิบคลังสหรัฐ มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานปริมาณน้ำมันดิบคลังสหรัฐ (สิ้นสุดวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 8 ติดต่อกัน ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบคลังสูงถึง

487.3 ล้านบาร์เรล ซึ่งใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในเดือนเมษายน 2558 ที่ 490.9 ล้านบาร์เรล และถือว่ามากกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วกว่า 8% ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบคลังสหรัฐ ณ จุดส่งมอบน้ำมันดิบคushing ซึ่งโกลาโหมมาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และอยู่ในระดับที่สูงกว่าปีที่แล้วกว่า 140%

แนวโน้มตลาดน้ำมันเดือนธันวาคม

- ราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นในเดือนธันวาคมจากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวของประเทศตะวันตกซึ่งมีการใช้น้ำมันเยอะในช่วงฤดูหนาวของทุกปีและยังมีปัจจัยบวกได้แก่ จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมัน และ ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าจากการที่ FED จะประกาศขึ้นดอกเบี้ยเป็นอีกปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมันดิบ **แนะนำลงทุนเท่าตลาดในเดือนธันวาคม (Neutral)**

ตลาดทองคำ

ภาวะตลาดทองคำเดือนพฤศจิกายน

- ธนาคารกลางสหรัฐเตรียมปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปี 2558 ทำราคาทองคำ spot ลดลง มาอยู่ในบริเวณ 1,057 เหรียญต่อออนซ์ ณ วันที่ 27 พฤศจิกายน เนื่องจาก ประธานธนาคารกลางสหรัฐ ส่งสัญญาณ Hawkish ในการประชุม FOMC เดือนตุลาคมที่ผ่านมา ตอบรับว่าธนาคารกลางสหรัฐเตรียมปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2558 แม้ว่าจะระงับเส้นเหตุการณ์ว่าระเบิด ณ กรุงปารีส และความตึงตัวระหว่างประเทศในรัสเซีย และตุรกี ส่งผลบวกเชิงจิตวิทยาต่อความต้องการทองคำเพื่อความปลอดภัย อย่างไรก็ตาม เมื่อเหตุการณ์คลี่คลายราคาทองคำน่าจะกลับสู่ช่วงปกติของอิทธิพลจากการขึ้นดอกเบี้ย FED
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเดือนตุลาคมที่ประกาศมาช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน เพิ่มขึ้น 271,000 ตำแหน่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะเติบโต 181,000 เองไว้ให้ดอลลาร์แข็งค่าอย่างรวดเร็ว และกดดันราคาสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงเวลาดังกล่าว
- World Gold Council รายงานสภาวะตลาดทองคำในไตรมาส 3 ปี 2558 ว่าอุปสงค์ทองคำฟื้นตัวขึ้นมา 8% yoy กลับสู่ระดับเหนือกว่า 1,000 ตันมาที่ 1,120.9 ตัน ทว่าอุปสงค์เอเชียตะวันออกยังอ่อนแอ ยกเว้นญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้น สำหรับความต้องการทองคำในอินเดียเพิ่มขึ้นเล็กน้อยโดยขณะที่อุปทานเคลื่อนไหวทรงตัว +1%yoy แต่ -1% YTD
- SPDR Gold Trust ถือครองทองคำลดลงต่อเนื่องในเดือนพฤศจิกายนมาที่ระดับบริเวณ 655 ตันเป็นระดับต่ำที่สุดนับในรอบ 7 ปี โดยช่วงปี 2551 ซึ่งเป็นวิกฤตการเงินสหรัฐและก่อนที่ธนาคารกลางสหรัฐ(FED) จะอัดฉีด QE กระตุ้นเศรษฐกิจ นั้น SPDR ถือครองทองคำบริเวณ 600 ตัน

แนวโน้มตลาดทองคำเดือนธันวาคม

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเดือนตุลาคมที่ประกาศมาช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน เพิ่มขึ้น 271,000 ตำแหน่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มากทำให้ดอลลาร์แข็งค่าอย่างรวดเร็วกดดันราคาทองคำรวมถึงจากการที่ FED จะประกาศขึ้นดอกเบี้ยโดยความต้องการดอลลาร์สหรัฐที่เพิ่มขึ้นช่วงสั้นส่งผลเชิงลบต่อราคาทองคำอย่างต่อเนื่อง **แนะนำลงทุนเท่าตลาดในเดือนธันวาคม (Neutral)**

ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ

- เดือนพฤศจิกายน ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศให้ผลตอบแทนดังนี้

| 27 พฤศจิกายน 2558 | MTD | 3 เดือน | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี 2557 | 2557 |
|---|-------|---------|---------|-------------------|------|
| ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลก | 0.1% | 1.2% | 0.9% | 1.6% | 8.5% |
| ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา | -0.4% | -0.1% | 0.1% | 0.9% | 5.8% |
| ดัชนีพันธบัตรรัฐบาลตลาดเกิดใหม่ | 0.2% | 1.7% | -0.7% | 2.5% | 7.6% |
| ดัชนีหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงของสหรัฐอเมริกา | -0.2% | 1.5% | -0.6% | 0.1% | 8.7% |
| ดัชนีหุ้นกู้เอกชนผลตอบแทนสูงของสหรัฐอเมริกา | -2.5% | -2.4% | -6.1% | -2.9% | 2.1% |
| ดัชนีตราสารหนี้แปลงสภาพจากสินเชื่อบริษัท | -0.3% | 0.4% | 0.3% | 1.5% | 6.3% |

- ปัจจัยหลัก ความชัดเจนของนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ ขณะที่เศรษฐกิจยูโรไตรมาส 3 เติบโต 0.3% (ลดลงจากไตรมาสก่อน) ยังคงชะลอตัว ทำให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณจะเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งท้ายที่สุดผลการประชุม ECB ในวันที่ 3 ธันวาคมได้มีการลดดอกเบี้ยเงินฝากกลาง 10 bps มาอยู่ที่ -0.3% (เดิม -0.2%) เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ แต่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.05% และขยายกรอบเวลาการทำมาตรการ QE ให้จบที่เดือนมีนาคม 2560 จากเดิม กันยายน 2559 ซึ่งตลาดตีความในเชิงผิดหวังที่ ECB ไม่ได้ขยายขนาดวงเงิน QE ส่งผลให้ยิวด์พันธบัตรรัฐบาลเยอรมันอายุ 10 ปีจาก 0.46% อิตาลียูอยู่ที่ 1.40% และสเปนอยู่ที่ 1.52% ณ 30/11/2015 มาอยู่ที่ 0.86% 1.84% 1.72% ตามลำดับ ณ วันที่ 3/12/2015

- ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ยังคงมุมมองว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม ทั้งนี้คณะกรรมการยังมีมุมมองเชิงบวกต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ตลาดแรงงานและพัฒนาการอัตราเงินเฟ้อ นอกจากนี้ เฟดส่งสัญญาณว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเป็นไปอย่างช้าๆ และความกังวลต่อความเปราะบางของเศรษฐกิจโลกน้อยลง อย่างไรก็ตาม ความเห็นของคณะกรรมการยังคงมีความแตกต่างกัน ประกอบด้วย กลุ่มที่มองว่าเศรษฐกิจพร้อมแล้วที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย กลุ่มที่มองว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่รายงานก่อนการประชุมเดือนธันวาคมน่าจะช่วยให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ในชว่นนี้ และกลุ่มที่มองว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่ทำให้มั่นใจว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ในระยะอันใกล้นี้ จากข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ อยู่ในแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง ดัชนีค่าจ้างแรงงานของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย การผลิต และการสร้างบ้านปรับตัวดีขึ้นเพียงบางส่วน ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น (2 ปี) เพิ่มขึ้น มาที่ 0.92 ปรับขึ้น มากกว่าพันธบัตร 5 ปี ที่ยังทรงระดับ 1.65% ขณะพันธบัตร 10 ปี เพิ่มมาที่ระดับ 2.22%

แนวโน้มตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ เดือนธันวาคม

- ตลาดพันธบัตรรัฐบาล : ธนาคารกลางสหรัฐยังคงพิจารณาการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสำหรับการประชุม 16-17 ธันวาคม และจะเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างช้าๆ สำหรับปีหน้า ส่งผลให้อัตราผลตอบแทน (yield) พันธบัตรรัฐบาล ระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าพันธบัตรระยะยาว สำหรับกลุ่มยูโรโซน ธนาคารกลางยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็นทั้งพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 3 ธันวาคม ทั้งนี้ราคา

พันธบัตรรัฐบาลของกลุ่มยูโรโซนได้สะท้อนปัจจัยนี้ไปค่อนข้างมาก และนำลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly underweight)

- สำหรับ เครดิต และ นำการลงทุนสำหรับตลาดหุ้นกู้เอกชนคุณภาพดี (IG) และ หุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (HY) ต่ำกว่าดัชนีอ้างอิงเล็กน้อย (Slightly underweight) เช่นกัน คาดว่าผลตอบแทนจะถูกกดดันจากการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ในขณะที่ credit spread แคลงได้อย่างจำกัด นอกจากนี้ ตลาด HY อาจได้รับอิทธิพลของความไม่แน่นอนของทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐทำให้ตลาดค่อนข้างมีความผันผวนสูงได้

ตลาดค่าเงินต่างประเทศ

- ค่าดัชนีชี้วัดค่าเงินดอลลาร์ สรอ. (Dollar Index) แข็งค่าจาก 96.95 ณ วันที่ 30/10/58 มาอยู่ที่ 100.02 ณ วันที่ 27/11/58 โดยในเดือนที่ผ่านมา มีเหตุการณ์สำคัญ ดังนี้
- รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ เปิดโอกาสให้ FED ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคมภายหลังภาพรวมเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้น แต่ทั้งนี้ยังต้องพิจารณาข้อมูลเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้น หากไม่พร้อมสำหรับการขึ้นอัตราดอกเบี้ย FOMC สามารถเลื่อนระยะเวลาการขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ แต่ทั้งนี้รายงานการประชุมดังกล่าวมิได้ส่งผลกระทบต่อตลาดมากนักเนื่องจากตลาดได้ตอบสนองของเรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมมากระยะหนึ่งแล้ว ในขณะที่ข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะตลาดแรงงานที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- รายงานเสถียรภาพทางการเงินของ ECB มองภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปยังคงประปราย โดยคาดว่าผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อเติบโตของเศรษฐกิจยุโรป ความเสี่ยงในระบบเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ทั้งนี้ภาพรวมหนี้สาธารณะและหนี้ภาคเอกชนของบางประเทศในกลุ่มยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ภาคสถาบันการเงินถึงแม้ว่าผลกำไรและความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จะดีขึ้น แต่ทั้งนี้ยังคงมีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับสูง กอปรกับภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ส่งผลให้เป็นอุปสรรคในการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงการเพิ่มทุน
- ธนาคารกลางญี่ปุ่นมองภาพรวมเงินเพื่อปรับเพิ่มขึ้น ในส่วนที่ไม่รวมอาหารสดและน้ำมันทั้งนี้ยังรายงานเพิ่มเติมว่าสาเหตุหลักที่ญี่ปุ่นยังไม่สามารถเข้าสู่เป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% เนื่องจาก GDP ของประเทศอยู่ต่ำกว่าระดับผลผลิตศักยภาพ แสดงให้เห็นว่านโยบายการเงินเข้าซื้อสินทรัพย์มีประสิทธิผลต่ำกว่าที่คาด ทั้งนี้รัฐบาลญี่ปุ่นจะเริ่มนโยบายเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำในปีงบประมาณหน้า

ดัชนีดอลลาร์ สรอ. (DXY Index) ตั้งแต่ 30 พ.ย. 2557 – 30 พ.ย. 2558



ที่มา MFC, Bloomberg

❖ สภาวะค่าเงินหลักกลุ่ม G-10

ค่าเงินกลุ่ม G-10 ในเดือน พฤศจิกายน ค่าเงินกลุ่ม G-10 ส่วนใหญ่อ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้น

- **ค่าเงินยูโร** ปรับตัวอ่อนค่าจาก 1.1005 ดอลลาร์สหรัฐ.ต่อยูโร ณ 30/10/58 มาอยู่ที่ 1.059 ดอลลาร์สหรัฐ.ต่อยูโร ณ 27/11/58 ทั้งนี้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องภายหลังผลการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐอเมริกาที่เติบโตอย่างโดดเด่น ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่า
- **ค่าเงินเยน** อ่อนค่าจาก 120.61 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ. ณ 30/10/58 มาอยู่ที่ 122.82 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ. ณ 27/11/58 ทั้งนี้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยภายหลังความกังวลสถานการณ์ก่อการร้ายที่เกิดขึ้นในฝรั่งเศสลดลง
- **ค่าเงินปอนด์** ปรับตัวแข็งค่าจาก 1.5428 ดอลลาร์สหรัฐ.ต่อปอนด์ ณ 30/10/58 มาอยู่ที่ 1.5035 ดอลลาร์สหรัฐ.ต่อปอนด์ ณ 27/11/58 ทั้งนี้ธนาคารกลางอังกฤษยังไม่มีความชัดเจนที่แน่ชัดในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

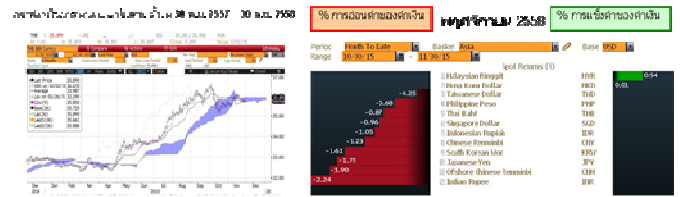


ที่มา MFC, Bloomberg

❖ สภาวะค่าเงินสกุลเอเชียและเงินบาท

- **ภาพรวมช่วงเดือนที่ผ่านมา** ค่าเงินของประเทศในเอเชียส่วนใหญ่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ โดยสกุลเงินที่อ่อนค่าที่สุดเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ได้แก่ เงินรูปี และเงินหยวน
- **ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคความเชื่อมั่นของจีนในเดือนพฤศจิกายนปรับตัวดีขึ้น** เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดในเดือนตุลาคม ภายหลังธนาคารกลางจีนใช้นโยบายการเงินอย่างผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง ทั้งการลดอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมรวมถึงลดสัดส่วน Required Reserve Ratio (RRR) ตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าคาด ในขณะที่ตลาดบ้าน ระดับราคาบ้านยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องแต่อย่างไรก็ตามความต้องการซื้อบ้านของผู้บริโภคยังคงมีอยู่
- **ภาพรวมการส่งออกไทยยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง** กระทรวงพาณิชย์ รายงานมูลค่าการส่งออกไทยเดือนตุลาคมหดตัวกว่า 8.1%YOY โดยหดตัวลงมากที่สุดในปีนี้และรุนแรงกว่าเมื่อเดือนก่อนหน้า ทำให้มูลค่าการส่งออกไทยลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 ด้านการนำเข้าหดตัวลงกว่า 18.2%YOY ในเดือนตุลาคมส่งผลให้ไทยยังคงเกิดการค้าอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนตุลาคมไทยเกินดุลการค้าเพิ่มราว 2,101 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยการส่งออกที่ลดลงเป็นไปตามอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก
- **ค่าเงินบาทในเดือนพฤศจิกายน** เคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่าจาก 35.59 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. ณ วันที่ 30/10/58 มาอยู่ที่ 35.86 บาทต่อ

ดอลลาร์สหรัฐ. ณ วันที่ 27/11/58 โดยในเดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทได้อ่อนค่าแตะระดับสูงสุด 36.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. ทั้งนี้อ่อนค่าลดลงภายหลังนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อตลาดตราสารหนี้ติดต่อกัน



ที่มา MFC, Bloomberg

❖ แนวโน้มค่าเงินเดือนธันวาคม

- **ค่าเงินดอลลาร์ สหรัฐ.** คาดว่าดัชนีดอลลาร์จะเคลื่อนไหวในช่วง 98.5 – 100.5 โดยแปรผันตามตัวเลขทางเศรษฐกิจ และการประชุมในเดือนธันวาคมที่นักลงทุนให้ความสำคัญในการกำหนดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา
- **ค่าเงินยูโร** คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบช่วง 1.05 - 1.08 เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. โดยต้องติดตามการเคลื่อนไหวของผู้บริหารของ ECB ที่จะออกมาให้ข่าวภายหลังการประชุมธนาคารกลาง
- **ค่าเงินเยน** คาดว่าจะเคลื่อนไหวในช่วง 120-124.50 เยนเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. ทั้งนี้คาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน
- **ค่าเงินปอนด์** คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1.50-1.55 ดอลลาร์สหรัฐ.ต่อปอนด์ ทั้งนี้แปรผันตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ ในขณะที่การประชุมธนาคารกลางอังกฤษคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- **ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ.** คาดว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบในช่วง 35.75 – 36.25 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. ในขณะที่การประชุมของธปท. คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

คำแนะนำการลงทุนเดือนธันวาคม 2558

กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น : MMM

ช่วงเดือนนี้ ควรเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Overweight)

- 😊 กองทุน MMM เน้นลงทุนในตราสารหนี้ เงินฝาก ตราสารทางการเงิน ระยะสั้น ที่มีอายุของตราสารหรืออายุของตราสารคงเหลือไม่เกิน 1 ปี

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | Last 3M | Last 6M | Last 12M | Last 3Y | Inception Date |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| | 01/01/2015 30/11/2015 | 01/09/2015 30/11/2015 | 01/06/2015 30/11/2015 | 01/12/2014 30/11/2015 | 01/12/2012 30/11/2015 | |
| Return (Cumulative) | 1.64 | 0.34 | 0.74 | 1.82 | 2.22 | 17/02/2005 |
| Return (Annualized) | 2.97 | 0.38 | 0.81 | 3.18 | 3.53 | 04/01/1999 |

Source : Morningstar

กองทุนรวมตราสารหุ้น : HI-DIV

ช่วงเดือนนี้ ควรทยอยเพิ่มน้ำหนักการลงทุน (Slightly Overweight)

- 😊 Hi-Div เน้นลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมออย่างน้อย 3 ปีซ้อนหลัง มีนโยบายจ่ายเงินปันผลอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
- 😊 ตั้งแต่เปิดกองทุนถึงปัจจุบัน กองทุนจ่ายเงินไปแล้ว 18.10 บาท

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | 3M | 6M | 1Y | 3Y | Inception Date |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| | 01/01/2015 30/11/2015 | 01/09/2015 30/11/2015 | 01/06/2015 30/11/2015 | 01/12/2014 30/11/2015 | 01/12/2012 30/11/2015 | |
| Return (Cumulative) | -4.4 | -1.18 | -4.9 | -9.5 | 0.44 | 22/01/2009 |
| Return (Annualized) | -9.2 | -1.6 | -9.1 | -14.7 | 0.8 | 30/04/1995 |

Source : Morningstar

กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ : I-SMART

ช่วงเดือนนี้ ควรทยอยลดน้ำหนักการลงทุน (Slightly Underweight)

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

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | Last 3M | Last 6M | Last 12M | Last 3Y | Inception Date |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| | 01/01/2015 25/11/2015 | 25/09/2015 25/11/2015 | 25/05/2015 25/11/2015 | 25/11/2014 25/11/2015 | 25/11/2012 25/11/2015 | |
| Return (Cumulative) | 3.15 | 1.3 | 0.7 | 3.5 | 5.0 | 29/10/2013 |

Source : Morningstar

กองทุนรวมตราสารหุ้นต่างประเทศ : I-DEVELOP

ช่วงเดือนนี้ ควรคงน้ำหนักการลงทุนไว้เท่าเดิม (Neutral)

- 😊 I-Develop ลงทุนในหลักทรัพย์ในประเทศพัฒนาแล้ว ทั่วโลกที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาว โดยบริหารแบบกลยุทธ์เชิงรุก

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | Last 3M | Last 6M | Last 12M | Last 3Y | Inception Date |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| | 01/01/2015 26/11/2015 | 27/09/2015 26/11/2015 | 27/05/2015 26/11/2015 | 27/11/2014 26/11/2015 | 27/11/2012 26/11/2015 | |
| Return (Cumulative) | 11.4 | 3.8 | -1.8 | 13.0 | 11.9 | 27/05/2011 |
| Return (Annualized) | 5.7 | 1.9 | -0.9 | 6.5 | 4.8 | 04/01/2005 |

Source : Morningstar

กองทุนน้ำมัน : I-OIL

ช่วงเดือนนี้ ควรคงน้ำหนักการลงทุนไว้เท่าเดิม (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 มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นอยู่กับการผันผวนค่าเงินในแต่ละขณะ

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | Last 3M | Last 6M | Last 12M | Last 3Y | Inception Date |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| | 01/01/2015 26/11/2015 | 27/09/2015 26/11/2015 | 27/05/2015 26/11/2015 | 27/11/2014 26/11/2015 | 27/11/2012 26/11/2015 | |
| Return (Cumulative) | -29.3 | -0.5 | -26.0 | -47.6 | -22.0 | 24/04/2009 |
| Return (Annualized) | -9.0 | -0.1 | -8.7 | -14.8 | -7.3 | 04/01/2005 |

Source : Morningstar

คำแนะนำการลงทุนเดือนธันวาคม 2558

กองทุนทองคำ : I-GOLD

ช่วงเดือนนี้ คำนวณการกองทุนไว้เท่าเดิม (Neutral)

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

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | Last 3M | Last 6M | Last 12M | Last 3Y | Inception Date |
|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 01/01/2015 | 27/08/2015 | 27/05/2015 | 27/11/2014 | 27/11/2012 | |
| | 26/11/2015 | 26/11/2015 | 26/11/2015 | 26/11/2015 | 26/11/2015 | 26/11/2015 |
| | Return (Cumulative) | Return (Cumulative) | Return (Cumulative) | Return (Annualized) | Return (Annualized) | Return (Annualized) |
| I-GOLD | -5.7% | -5.6% | -7.8% | -6.4% | -12.8% | 05/09/2013 2.2% |

Source : Morningstar

กองทุนรวมหมวดอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ : I-REITS

ช่วงเดือนนี้ คำนวณการกองทุนไว้เท่าเดิม (Neutral)

- ☺ I-REITS เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และตราสารของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในประเทศต่างๆ 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 26 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | Last 3M | Last 6M | Last 12M | Last 3Y | Inception Date |
|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 01/01/2015 | 27/08/2015 | 27/05/2015 | 27/11/2014 | 27/11/2012 | |
| | 26/11/2015 | 26/11/2015 | 26/11/2015 | 26/11/2015 | 26/11/2015 | 26/11/2015 |
| | Return (Cumulative) | Return (Cumulative) | Return (Cumulative) | Return (Annualized) | Return (Annualized) | Return (Annualized) |
| I-REITS | 0.0% | 3.7% | -2.5% | 1.3% | 6.7% | 29/05/2011 7.0% |

Source : Morningstar

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) : MG-LTF

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

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | Last 3M | Last 6M | Last 12M | Last 3Y | Inception Date |
|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 01/01/2015 | 01/09/2015 | 01/05/2015 | 01/12/2014 | 01/12/2012 | |
| | 30/11/2015 | 30/11/2015 | 30/11/2015 | 30/11/2015 | 30/11/2015 | 30/11/2015 |
| | Return (Cumulative) | Return (Cumulative) | Return (Cumulative) | Return (Annualized) | Return (Annualized) | Return (Annualized) |
| MGLTF | 7.5% | 2.6% | -0.1% | 2.1% | 4.0% | 29/05/2011 3.0% |

Source : Morningstar

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) : M-VALUE

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

ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2558

| Fund Code | YTD | Last 3M | Last 6M | Last 12M | Last 3Y | Inception Date |
|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 01/01/2015 | 01/09/2015 | 01/05/2015 | 01/12/2014 | 01/12/2012 | |
| | 30/11/2015 | 30/11/2015 | 30/11/2015 | 30/11/2015 | 30/11/2015 | 30/11/2015 |
| | Return (Cumulative) | Return (Cumulative) | Return (Cumulative) | Return (Annualized) | Return (Annualized) | Return (Annualized) |
| M-VALUE | -6.4% | -1.2% | -3.5% | -10.8% | 5.8% | 14/09/2011 14.9% |

Source : Morningstar

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจ
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- 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 เรียดเอสเตท ฟันด์ (I-REITs) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาพการวิ่งในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสบการณ์การลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- ในกรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่า การเสนอนโยบายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน