

**เหตุการณ์สำคัญ**

- การรายงาน GDP ไตรมาส 2 ปี 2560 ทบพวนครั้งที่ 2 ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มการขยายตัวเป็น 3.0% (qoq,saar) จากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 156,000 ตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นสูงถึงระดับ 58.8 จุดในเดือนสิงหาคม 2560
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่อยู่ในทิศทางขยายตัวได้ต่อเนื่อง
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือนกรกฎาคม 2560 ของประเทศไทย เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปัจจัยอุปสงค์จากต่างประเทศทั้งการส่งออกสินค้าและบริการ
- การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 7 กันยายน 2560 คาดว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่เปลี่ยนแปลง และนักเศรษฐศาสตร์คาดว่า ECB อาจจะไม่ส่งสัญญาณการลดขนาดงบดุลในการประชุมครั้งนี้

**สรุปข่าวเศรษฐกิจ**

**สหรัฐฯ**

- GDP ไตรมาส 2 ปี 2560 (ทบพวนครั้งที่ 2) ขยายตัว 3.0% (qoq,saar) ดีกว่าการรายงานครั้งแรกที่ขยายตัว 2.6% (qoq,saar) และปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2560 ที่ขยายตัว 1.2% (qoq,saar) โดยการรายงานครั้งที่ 2 มีการปรับการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนขึ้น
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน สิงหาคม 2560 เพิ่มขึ้นเป็น 156,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ที่ 180,000 ตำแหน่ง และลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่มีการจ้างงาน 189,000 ตำแหน่ง ส่งผลให้ตัวเลขว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.4% ในขณะที่ค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมงขยายตัว 0.1% (mom)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อการผลิตภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing Production) เดือน สิงหาคม 2560 เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 58.8 จุด ดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ระดับ 56.3 จุด และสูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ที่ 56.5 จุด ซึ่งบ่งชี้ถึงการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและแนวโน้มเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ

**ยุโรป**

- ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (Economic Confidence) เดือน สิงหาคม 2560 เพิ่มขึ้น +0.7 จุด เป็น 111.9 จุด ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2550 ส่งผลบวกต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน สิงหาคม 2560 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.5% (yoy) จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 1.3% (yoy) จากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานเป็นสำคัญ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวในอัตราทรงตัวที่ 1.2% (yoy)

**เอเชีย**

**จีน**

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อการผลิตภาคอุตสาหกรรม (PMI Manufacturing Production) เดือน สิงหาคม 2560 เพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 51.7 จุด จากระดับ 51.4 จุด ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของดัชนีย่อย ได้แก่ ดัชนีผลผลิต ยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ และดัชนีต้นทุนการผลิต เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ Caixin Manufacturing Production ซึ่งสำรวจธุรกิจขนาดกลางและเล็กของภาคเอกชน ที่เพิ่มขึ้นเป็นระดับ 51.7 จุด จากเดือนก่อนที่ระดับ 51.1 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน โดยดัชนีที่อยู่เหนือระดับ 50 จุด บ่งชี้ว่าผลผลิตภาคอุตสาหกรรมอยู่ในทิศทางขยายตัว

**ไทย**

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือนกรกฎาคม 2560 ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง จากแรงสนับสนุนของการส่งออกสินค้าและบริการสอดคล้องกับอุปสงค์ต่างประเทศที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้การผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อส่งออกขยายตัวได้ดี นอกจากนี้การผลิตเพื่อการบริโภคในประเทศก็ปรับตัวดีขึ้น สอดคล้องการลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐปรับตัวดีขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมความผันผวนของอาหารและพลังงาน เดือน สิงหาคม 2560 ยังคงทรงตัวในระดับต่ำ โดยขยายตัว 0.32% (yoy) และ 0.46% (yoy) ตามลำดับ

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
หุ้นไทย	SET	+2.70 %	+4.89%	M-S50 HI-DIV Plus	Neutral	SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงทะลุ 1,600 จุด หลังอดีตนายกฯ ยิ่งลักษณ์ฯ ไม่มาฟังคำตัดสินของศาลฯ ในวันศุกร์ที่ 25 สิงหาคม ที่ผ่านมา และตลาดตีความถึงความคลายกังวลปัจจัยด้านการเมือง หนุน Fund Flow ไหลเข้าสู่ SET ซึ่งตั้งแต่ YTD เคลื่อนไหว Laggard ตลาดหุ้นต่างประเทศอื่นๆ อย่างมาก โดย SET ขึ้นไปทำจุดสูงสุดของสัปดาห์ที่ระดับ 1,626 จุด หลังจากนั้น เคลื่อนไหวทรงตัว ซึ่งคาดเป็นการพักฐานระยะสั้น สำหรับแนวโน้ม SET Index ในสัปดาห์นี้คาดว่ายังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบ แม้วันนี้จะมีประเด็นกดดันจากข่าวเกาหลีเหนือทำการทดลองยิงขีปนาวุธเป็นครั้งที่ 6 แต่ประเด็นนี้ไม่ใช่ประเด็นใหม่ ทำให้ผลกระทบที่มีต่อ SET ค่อนข้างจำกัด ประกอบกับเราคาดว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าคาด และอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นสวนทางกับที่ตลาดคาดไว้จะกดดันให้ Fed ชะลอขึ้นอัตราดอกเบี้ย ผลักดันให้ Fund Flow ยังไหลเข้าเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Big Cap ซึ่งจะช่วยประคองดัชนีเอาไว้ได้
ตราสารหนี้ไทย	Thai govt 10Y (01/09/2017 @ 2.42%)	-0.05% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	-0.25% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	SMART, MMM-Plus	Slightly Overweight	อัตราผลตอบแทนตลาดตราสารหนี้ไทย อายุ 10 ปี สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลดลงมากกว่า 5 bps ขณะที่ UST10 ปี ไม่เคลื่อนไหว ตลาดผิดหวังกับสุนทรพจน์ที่ Jackson Hole ของ ประธาน Fed และ ECB ไม่ได้กล่าวถึงประเด็นช่วงเวลาการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปและแผนการลดมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเลย สะท้อนจาก Fed Fund Future เดือนธันวาคม ยังต่ำกว่า 50% โดยนักลงทุนมองว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีหน้าแทน ประกอบกับความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างสหรัฐฯและเกาหลีเหนือกดดันตลาดเข้าถือสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยทำให้มีแรงซื้อพันธบัตรและทองคำ  Fund Flows ในสัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยต่อเนื่องโดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเป็นจำนวน 13,863 ล้านบาทแม้ว่าในช่วงปลายเดือนสิงหาคมมีการขายพันธบัตรระยะสั้นต่ำกว่า 1 ปี ออกมาบ้างหลังจากแบงก์ชาติขอความร่วมมือแบงก์รัฐ-แบงก์พาณิชย์รายงานการโอนเงินบาทระหว่างบัญชีของต่างชาติที่ผิดปกติ เพื่อจับตาพฤติกรรมเก็งกำไรค่าบาทของต่างชาติ ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อย
	USTreasury 10Y (01/09/2017 @ 2.17%)	ไม่เปลี่ยนแปลง	-0.28% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)			
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade	+0.021%	+5.599%	I-SMART	Neutral	ในสัปดาห์ที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนสหรัฐปรับตัวลง จากความกังวลการทดสอบระเบิดของเกาหลีเหนือ แต่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐภาคการผลิตดีกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐ ทั้งนี้ตลาดปรับมุมมองโอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐครั้งที่สามในสิ้นปีลดลง จึงส่งผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ตลาดตราสารหนี้กลุ่มเครดิต ตลาดเกิดใหม่ ซึ่ง I-SMART ได้กระจายการลงทุนกลุ่มดังกล่าว I-SMART เน้นลงทุนตราสารหนี้เอกชนคุณภาพสูง รวมทั้งตลาดเกิดใหม่ให้อัตราผลตอบแทนสูง กว่ากลุ่มพันธบัตรรัฐบาล
	Corporate JPMorgan Emerging Bond	+0.551%	+9.101%			
	iBoxx High Yield Index	+0.455%	+5.448%	M-SMART INCOME	Slightly Overweight	ตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield ยังคงให้ผลตอบแทนบวก แต่มีความผันผวนจาก credit spread ที่กว้างขึ้นจากปัจจัยความกังวลเกาหลีเหนือ และตลาดสินเชื่อกาอสังหาริมทรัพย์ (Mortgage-Related Security) ให้ผลตอบแทนบวกเช่นกัน ทั้งนี้ตลาดจับตาการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ 19-20 กันยายน ซึ่งคาดว่าจะปรับลดงบดุลของธนาคารอย่างค่อยเป็นค่อยไป
	Bloomberg US MBS Index	+0.055%	+2.571%			

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารต่างประเทศ	US (S&P500)	+1.37%	+10.61%	-	Neutral	คาดตลาดแกว่งตัวในกรอบแคบสัปดาห์นี้ ประเด็นที่ควรติดตามประกอบด้วย 1) หลัง Labor day ในวันที่ 4 กันยายน ทางสภาองคกรสหรัฐกลับมาประชุม โดยมีเวลา 2-3 สัปดาห์ที่จะผ่าน spending bill 2) ผลประชุม ECB ในวันที่ 7 กันยายน ตลาดคาดว่า ECB จะคงดอกเบี้ยนโยบาย 3) ผลตอบรับของตลาดต่อสถานการณ์ความตึงเครียดบนคาบสมุทรเกาหลีเพิ่มขึ้น 4) ผลตอบรับตลาดจากการเจรจา NAFTA รอบ 2 ที่เม็กซิโก ราคาทองคำได้รับแรงหนุนทะลุเหนือ 1,300 เหรียญต่อออนซ์จากการเร่งขึ้นของความเสี่ยง geopolitical risk ทั้งนี้ถ้อยคำของธนาคารกลางสำคัญยิ่งไม่มีอะไรน่ากังวล ประกอบกับ SPDR กลับมาซื้อทองคำเพิ่มขึ้นจึงคาดว่าราคาทองคำมีโอกาสทรงตัวด้วย downside จำกัด นอกจากนี้ตลาดคาดว่า Fed อาจชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ตลาดน้ำมันยังเผชิญความผันผวน โดยระยะสั้นตลาดน้ำมันกำลังคลายความวิตกกังวลจากพายุ Hurricane Harvey ทำให้กิจกรรมการผลิตน้ำมันชะลอตัวชั่วคราวนั้นกำลังอ่อนกำลัง ขณะที่โรงกลั่นน้ำมันจะทยอยกลับเข้าสู่กระบวนการผลิต ทว่าความกังวลต่อประเด็น supply glut และความวิตกว่า OPEC และ Non-OPEC จะยกเลิกการผลิตกำลังการผลิตเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน
	Europe (STOXX50)	+0.15%	+4.66 b%	-	Neutral	
	Japan (NIKKEI)	+1.22%	+3.01%	-	Neutral	
	Emerging Market (MSCI EM)	+0.55%	+26.56%	-	Slightly Underweight	
	Gold	+2.62%	+15.48 %	I-GOLD	Slightly Overweight	
	Oil (WTI)	-1.21%	-17.07 %	-	Slightly Underweight	

**IPO**  
22 สิงหาคม  
12 กันยายน 2560  
มูลค่าขั้นต่ำการซื้อครั้งแรก :  
**10,000**  
บาท

**เลือกลงทุน ตามสไตล์...  
จะสะสมหรือเลือกแบบรับเลย**

M-SMART INCOME-AC ชนิดสะสมมูลค่า / M-SMART INCOME-AR ชนิดขายคืนอัตโนมัติ

**จุดเด่นกองทุน**

- ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ที่มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่น และได้รับ Morningstar rating 5 ดาว เช่น
  - กองทุน GAM Star Credit Opportunities : เน้นลงทุนในหุ้นกู้เอกชนผลตอบแทนสูง ซึ่งออกโดยบริษัทหรือสถาบันที่มีคุณภาพดี
  - กองทุน BNP Paribas Flexi I US Mortgage : เน้นลงทุนในตราสารหนี้เชิงภาคอสังหาริมทรัพย์ (mortgage-related security) และ Asset-backed securities ออกโดยหน่วยงานภาครัฐ หรือหน่วยงานที่รับรองโดยรัฐบาลสหรัฐ
- เน้นให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอจากตราสารที่มีดอกเบี่ยรับอย่างสม่ำเสมอ
- ลงทุนในผู้ออกตราสารที่ได้รับการจัดอันดับ Investment Grade เป็นส่วนใหญ่ และมีการกระจายการลงทุนทั่วโลก
- กลยุทธ์ลงทุนแบบยืดหยุ่นเพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย โดยกองทุน GAM Star Credit Opportunities กระจายการลงทุนไปในตราสารหนี้รับดอกเบี้ยลอยตัว หรือที่ลอยตัว (ประมาณ 60% ของสินทรัพย์ลงทุน) และ กองทุน BNP Paribas Flexi I US Mortgage กระจายการลงทุนในตราสารหนี้เชิงภาคอสังหาริมทรัพย์ที่รับเช่าส่วนดอกเบี่ย

**ความเสี่ยงกองทุน**

- ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน และอาจมีการลงทุนหรือมีทรัพย์สินซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารงานหรือการลงทุนในตราสาร non-investment grade / unrated

ขอสงวนสิทธิ์ข้อมูล นโยบาย ความเสี่ยง และเอกสารข้อมูลฉบับนี้ที่บริษัทฯ



กว่า 60 ประเทศทั่วโลก...  
M-SMART INCOME | กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี  
Income | โกลบอล สมาร์ท อินคัม  
MFC Global Smart Income Fund

- ข้อสงวนสิทธิ์**

  - เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
  - เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
  - ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลซึ่งเชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า เอ็มเอฟซี ได้รับความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวเนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าเชื่อถือมาใช้ในการอ้างอิง
  - ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
  - เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง

**คำเตือน**

  - การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
  - กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล สมาร์ท ฟันด์ (I-SMART), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล ดีเวลลอป มาร์เก็ต (I-DEVELOP), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล ออยล์ ฟันด์ (I-OIL), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล โกลด์ ฟันด์ (I-GOLD), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เรียดเอสเตท ฟันด์ (I-REITS) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
  - กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาวการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
  - การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
  - ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
  - กรณีที่ถูกดำเนินคดีหรือการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าการเสนอขายกองทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
  - ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน