

เหตุการณ์สำคัญ

- สภาผู้แทนราษฎร (สส.) โหวตผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี ในขั้นตอนต่อไปร่างกฎหมายฉบับวุฒิสภาจะเข้าสู่กระบวนการพิจารณา ก่อนที่จะนำร่างกฎหมายทั้ง 2 ฉบับมารวมกันเพื่อพิจารณาร่วมกันในสภาองเกรส
- ประเด็นการเมืองในยุโรปเกิดขึ้นอีกครั้ง หลังจากที่มีการเจรจาจัดตั้งรัฐบาลผสมในเยอรมนีล้มเหลว
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาส 3 ปี 2560 ขยายตัว 1.4% (qoq,saar) ชะลอตัวจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 2.6% (qoq,saar) จากการชะลอตัวของภาคบริโภค แต่ได้การส่งออกสินค้าสุทธิและสินค้าคงคลังเป็นตัวขับเคลื่อน
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศจีนเดือน ตุลาคม 2560 ชะลอตัวลงจากมาตรการควบคุมของรัฐบาล
- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ปี 2560 ขยายตัวเร่งขึ้นเป็น 4.3% (yoy) จากแรงสนับสนุนของการส่งออกสินค้าและบริการ

สรุปข่าวเศรษฐกิจ

สหรัฐฯ

- สภาผู้แทนราษฎร (สส.) โหวตผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี ซึ่งการโหวตผ่านของ สส. เป็นปัจจัยเชิงบวกต่อจิตวิทยาของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องรอผลการโหวตกฎหมายปฏิรูปภาษีของวุฒิสภา ซึ่งเป็นคนละฉบับกับร่างของสภาผู้แทนราษฎร และในขั้นตอนสุดท้ายร่างกฎหมายทั้ง 2 ฉบับ จะถูกนำมารวมกันเป็นร่างเดียวเพื่อร่วมพิจารณาร่วมกัน สภาองเกรสเพื่อหาข้อสรุปและส่งต่อไปประธานาธิบดีลงนามเป็นกฎหมายโดยสมบูรณ์
- อัตราเงินเฟ้อฐาน ไม่รวมอาหารสดและน้ำมัน เดือน ต.ค. 2560 ปรับตัวขึ้น 0.2% (mom) จาก 0.1% (mom) ในเดือนก่อน จากการเพิ่มขึ้นของราคาที่อยู่อาศัยและค่ารักษาพยาบาล

ยุโรป

- เศรษฐกิจไตรมาส 3 ปี 2560 ของประเทศเยอรมนี ขยายตัว 0.8% (qoq) ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 0.6% (qoq) โดยในรายงานระบุว่า ยอดส่งออกสินค้าและการลงทุนในกลุ่มวัสดุอุปกรณ์ขยายตัวแข็งแกร่ง ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐและการบริโภคเอกชนค่อนข้างทรงตัว
- ประเด็นการเมืองในยุโรปเกิดขึ้นอีกครั้ง หลังจากการเจรจาจัดตั้งรัฐบาลผสมในเยอรมนีล้มเหลว โดย พรรค CDU/CSU ของนาง Merkel ซึ่งรับคะแนนเสียงมากที่สุด 33% เจริญกับ พรรค FDP 11% และ พรรค Greens 9% แต่ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ในประเทศการจำกัดจำนวนผู้อพยพและการส่งเสริมพลังงานทางเลือก ทำให้พรรค FDP ประกาศถอนตัวออกจากการเจรจา

เอเชีย

ญี่ปุ่น

- เศรษฐกิจไตรมาส 3 ปี 2560 ขยายตัว 1.4% (qoq,saar) ใกล้เคียงกับที่นักเศรษฐศาสตร์คาดว่าจะขยายตัว 1.5% (qoq,saar) แต่ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ยังขยายตัว 2.6% (qoq,saar) โดยได้รับปัจจัยขับเคลื่อนจากการส่งออกสุทธิและสินค้าคงคลัง ในขณะที่การบริโภคชะลอตัวลง

จีน

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือน ตุลาคม 2560 ชะลอตัวลงทั้งการบริโภค การลงทุน และการผลิตภาคอุตสาหกรรม ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการควบคุมมลภาวะในอากาศของประเทศจีนที่ส่งผลให้หลาย ๆ โรงงานลดกำลังการผลิต รวมถึงการใช้มาตรการคุมเข้มในตลาดทุนและตลาดอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง
- ยอดระดมทุนรวมสุทธิ เดือน ตุลาคม 2560 ลดลงจากการปล่อยสินเชื่อสกุลหยวน และการระดมทุนผ่านช่องทาง Shadow Banking เนื่องจากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อแก้ปัญหาหนี้ในระบบที่สูงขึ้น

ไทย

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ปี 2560 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 4.3% (yoy) จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 3.8% (yoy) จากแรงขับเคลื่อนของการส่งออกสินค้าและบริการ (ท่องเที่ยว)
- สำนักงานพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2560 เป็น 3.9% (yoy) และคาดว่าเศรษฐกิจปี 2561 จะขยายตัวต่อเนื่องในช่วง 3.6-4.6% (yoy) จากการลงทุนภาครัฐที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น และการส่งออกสินค้าและบริการ

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
หุ้นไทย	SET	-0.72 %	+9.48%	M-S50 M-Mid Small	Neutral	SET Index ปิดสัปดาห์ที่ 1,689.28 จุด ปรับตัวลดลง 0.72% WoW คาดว่าเกิดจากการขายทำกำไรหลังการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตามก็ดีภาพรวมบริษัทที่รายงานผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมาจาก 65 บริษัทที่มีคาดการณ์จาก Bloomberg Consensus รายงานผลประกอบการดีกว่าคาด 2.1% ซึ่งแนวโน้มช่วงหลังค่อนข้างผันผวน สำหรับแนวโน้ม SET Index ในสัปดาห์นี้คาดว่าจะเคลื่อนไหวแบบ sideway ซึ่งหลังหมดช่วงประกาศผลประกอบการคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ โดยสัปดาห์นี้ปัจจัยการลงทุนในประเทศที่ต้องติดตามได้แก่ เม็ดเงินลงทุนที่จะเข้ามาจากช่วงงาน SET in the City ระหว่างวันที่ 16-19 พฤศจิกายน ส่วนปัจจัยการลงทุนต่างประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความไม่แน่นอนของของแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ ซึ่งกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า และตัวเลข GDP ไตรมาสที่สามของยุโรป
ตราสารหนี้ไทย	Thai govt 10Y (17/11/20 17 @ 2.49%)	+0.01% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	-0.13% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	SMART, MMM-Plus	Neutral	เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในลักษณะ Bear Flattening โดยที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงในช่วงก่อนหน้า การซื้อขายตลอดสัปดาห์ค่อนข้างเบาบาง ตลาดยังขาดปัจจัยใหม่ๆ เข้ามากระตุ้นการซื้อขาย ทั้งนี้ครั้งหลังของสัปดาห์ นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศเริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาในพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี หลังจากอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น ตลาดเริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการบังคับใช้กฎหมายปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ โดยมีรายงานว่าสมาชิกพรรครีพับลิกันในวุฒิสภาเสนอให้มีการชะลอการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 35% สู่ระดับ 20% ออกไปเริ่มต้นบังคับใช้ในปี 2562 นอกจากนี้ร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีฉบับของวุฒิสภายังมีความแตกต่างจากฉบับของสภาผู้แทนราษฎร เมื่อสิ้นสุดสัปดาห์ เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในลักษณะ Bear Flattening (อัตราผลตอบแทนระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราผลตอบแทนระยะยาว) โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น 6-11 bps. พันธบัตรรัฐบาลอายุยาวกว่า 1 ปี เพิ่มขึ้น 0 – 4 bps. ในสัปดาห์นี้ นักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทย จำนวน 25,448 ล้านบาท โดยมีสถานะซื้อสุทธิในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือต่ำกว่า 1 ปี จำนวน 23,183 ล้านบาท และมีสถานะซื้อสุทธิในตราสารหนี้ไทยที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี จำนวน 2,265 ล้านบาท
	US Treasury 10Y (17/11/20 17 @ 2.36%)	-0.04% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	-0.20% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)			

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade Corporate	+0.48%	+5.87%	I-SMART	Neutral	ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนพื้นตัวเป็นบวก โดยเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (yield curve) ทรงตัว เนื่องจากตลาดยังคงความชัดเจนแผนปฏิรูปภาษีสหรัฐ ซึ่ง ณ ปัจจุบันคณะกรรมการการเงินของวุฒิสภามีมติ 14 ต่อ 12 เสียง ผ่านร่างกฎหมายภาษีฉบับวุฒิสภาแล้ว โดยคาดว่าจะเริ่มพิจารณา ร่างดังกล่าวในเดือน ธันวาคม นอกจากนี้ ตลาดติดตามรายงานการประชุมของเฟดในเดือนพฤศจิกายน หากผู้กำหนดนโยบายการเงินของสหรัฐ ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว อาจส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศได้ สำหรับ I-SMART อาจได้รับผลกระทบแต่ชดเชยจากการวางสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิง และลงทุนในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐทำให้ได้รับประโยชน์จากค่าเงินที่แข็งค่าขึ้น
	JPMorgan Emerging Bond	+0.70%	+8.88%	M-SMART INCOME	Neutral	ตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield ผลตอบแทนพื้นตัวเป็นบวก และตลาด Mortgage Backed Securities (MBS) ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐใช้มาตรการลดขนาดบดคุลแล้ว สำหรับ M-SMART INCOME ให้ผลตอบแทนดีจาก กลุ่ม High Yield ที่เป็นตราสารหนี้ประเภทด้อยสิทธิ์และตราสารแปลงสภาพที่ให้ผลตอบแทนสูง ออกโดยกลุ่มสถาบันการเงินคุณภาพสูง และกระจายการลงทุนในตราสารที่ให้ดอกเบี้ยลอยตัวและกึ่งลอยตัว เพื่อรองรับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐ
	iBoxx High Yield Index	+0.03%	+5.54%		ตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield ผลตอบแทนพื้นตัวเป็นบวก และตลาด Mortgage Backed Securities (MBS) ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐใช้มาตรการลดขนาดบดคุลแล้ว สำหรับ M-SMART INCOME ให้ผลตอบแทนดีจาก กลุ่ม High Yield ที่เป็นตราสารหนี้ประเภทด้อยสิทธิ์และตราสารแปลงสภาพที่ให้ผลตอบแทนสูง ออกโดยกลุ่มสถาบันการเงินคุณภาพสูง และกระจายการลงทุนในตราสารที่ให้ดอกเบี้ยลอยตัวและกึ่งลอยตัว เพื่อรองรับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐ	
Bloomberg Barclays US MBS Index	+0.16%	+2.37%	ตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield ผลตอบแทนพื้นตัวเป็นบวก และตลาด Mortgage Backed Securities (MBS) ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐใช้มาตรการลดขนาดบดคุลแล้ว สำหรับ M-SMART INCOME ให้ผลตอบแทนดีจาก กลุ่ม High Yield ที่เป็นตราสารหนี้ประเภทด้อยสิทธิ์และตราสารแปลงสภาพที่ให้ผลตอบแทนสูง ออกโดยกลุ่มสถาบันการเงินคุณภาพสูง และกระจายการลงทุนในตราสารที่ให้ดอกเบี้ยลอยตัวและกึ่งลอยตัว เพื่อรองรับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐ			
ตราสารทุนต่างประเทศ	US (S&P500)	-0.13%	+15.18%	MINCAI	Neutral	ตลาดจับตาความคืบหน้ากฎหมายปฏิรูปภาษีของสหรัฐ ทั้งนี้การพิจารณาแผนปฏิรูปภาษีของทรัมป์ยึดเยื่อ โดยจะมีการพิจารณาจากสภานิติบัญญัติ นอกจากนี้ยังติดตามหุ้นพลังงานหลังจากมีข่าวที่ กองทุน Norway sovereign wealth fund จะลดการถือครองหุ้นกลุ่มพลังงานลง ข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าจับตา 1) ดัชนีผลผลิตของมาริโอ ตรากิ ประธาน ECB ระหว่างวันที่ 20-21 พฤศจิกายน 2) รายงานเงินเฟ้อของ UK วันที่ 21 พฤศจิกายน 3) ดัชนีผลผลิตของ เจนเท เยเลน ประธาน Fed วันที่ 22 พฤศจิกายน 4) รายงานประชุม Fed ย้อนหลัง (FOMC Meeting Minutes) วันที่ 23 พฤศจิกายน 5) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโซนยุโรป (PMI flash) วันที่ 23 พฤศจิกายน 6) ประมวลผลการเศรษฐกิจ UK ครั้งที่สอง วันที่ 23 พฤศจิกายน
	Europe (STOXX50)	-1.28%	+7.80%		Neutral	
	Japan (NIKKEI)	+1.25%	+17.17%		Slightly Overweight	
	Emerging Market (MSCI EM)	-0.70%	+31.79%		Neutral	
	Gold	+1.75%	+11.22%	I-GOLD	Slightly Overweight	แนวโน้มราคาทองคำมีโอกาสทรงตัวเพื่อรอปัจจัยใหม่ โดยค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเริ่มกลับมาอ่อนค่าอาจเป็นปัจจัยหนุนราคาทองคำในช่วงนี้ และตลาดยังจับตากรประชุม FOMC ในเดือนธันวาคม และแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2561
	Oil (WTI)	-0.33%	-0.89%	I-OIL	Neutral	ตลาดน้ำมัน ยังจับตาที่การประชุม OPEC และ Non-OPEC ที่จะมีขึ้นในวันที่ 30 พฤศจิกายน

ข้อสงวนสิทธิ์

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

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล สมาร์ท ฟันด์ (I-SMART), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล ดีเวลลอป มาร์เก็ต (I-DEVELOP), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล ออยล์ ฟันด์ (I-OIL), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล โกลด์ ฟันด์ (I-GOLD), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เรียลเอสเตท ฟันด์ (I-REITs) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาวะการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าการเสนอนโยบายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน