

## เหตุการณ์สำคัญ

- นาง Angela Merkel กล่าวว่า การเลือกตั้งใหม่จะส่งผลดีกว่าการจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างน้อย ซึ่งจะส่งผลให้ได้รับรัฐบาลที่ไม่มีเสถียรภาพ หลังจากที่การเจรจากับพรรคการเมืองที่จะร่วมกันจัดตั้งรัฐบาลล้มเหลว
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน และประเทศญี่ปุ่นปรับเพิ่มขึ้นต่อ บ่งชี้ถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่น่าจะขยายตัวได้ต่อเนื่อง
- ธนาคารกลางจีนคุมเข้มนโยบายการเงินโดยยกเลิกการให้ใบอนุญาตรายใหม่แก่ผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยแบบ online หลังจากที่หนี้เพิ่มสูงถึง 80% (yoy) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560
- ติดตามการประชุมวุฒิสภาสหรัฐฯ ในวันที่ 30 พฤศจิกายน – 1 ธันวาคม 2560 ที่มีแนวโน้มว่าจะผ่านกฎหมายปฏิรูปภาษีฉบับวุฒิสภา เพื่อนำไปสู่การรวมร่างกฎหมายทั้ง 2 ฉบับในการประชุมร่วมของ 2 สภาต่อไป

## สรุปข่าวเศรษฐกิจ

## สหรัฐฯ

- รายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ รอบเดือน ตุลาคม 2560 ไม่แตกต่างจากแถลงการณ์หลังการประชุม โดยระบุว่า คณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่า Fed ควรขึ้นดอกเบี้ยในระยะอันใกล้ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบางส่วนเห็นว่าการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ อาจส่งผลกระทบต่อภาคการคลังเงินเฟ้อในอนาคตได้ โดยในการประชุมรอบนี้ คณะกรรมการได้เริ่มมีการปรึกษากันถึงการเปลี่ยนเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2.0% (yoy) ในการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อให้เหมาะสมกับอัตราดอกเบี้ยระดับปกติที่ Fed ประเมินว่าควรลดลงมาอยู่ที่ 3% ต่อปี

## ยุโรป

- ประเด็นการเมืองในเยอรมนียังมีต่อเนื่อง หลังจากที่การเจรจาพรรคร่วมรัฐบาลล้มเหลว โดยนาง Angela Merkel หัวหน้าพรรค CDU/CSU กล่าวว่า การเลือกตั้งใหม่จะส่งผลดีกว่าการจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างน้อย ซึ่งจะส่งผลให้ได้รับรัฐบาลที่ไม่มีเสถียรภาพ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม (Composite PMI) เดือน พฤศจิกายน 2560 ซึ่งเป็นการรายงานเบื้องต้น ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 7 ปี ที่ 57.5 จุด โดยดัชนีภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 60.0 จุด ส่วนดัชนีภาคบริการเพิ่มขึ้นเป็น 56.2 จุด บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่อง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน พฤศจิกายน 2560 เพิ่มขึ้น +1.2 จุด เป็น 0.1 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2544

## เอเชีย

## ญี่ปุ่น

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต รายงานเบื้องต้นของเดือน พฤศจิกายน 2560 เพิ่มขึ้นเป็น 53.8 จุด จากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อสินค้าใหม่และยอดคำสั่งซื้อสินค้าเพื่อการส่งออกใหม่

## จีน

- ธนาคารกลางจีนประกาศให้ยกเลิกการให้ใบอนุญาตรายใหม่แก่ผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยแบบ online (Micro-lenders) หลังจากที่ยอดปล่อยสินเชื่อรายย่อยประเภทนี้เพิ่มสูง 80% (yoy) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 หรือ 2% ของ GDP ปี 2559 แต่คิดเป็น 1.2% ของสินเชื่อทั้งระบบ

## ไทย

- มูลค่าการส่งออกสินค้า เดือน ตุลาคม 2560 ขยายตัว 13.1% (yoy) ส่วนมูลค่าการนำเข้าสินค้าขยายตัว 13.5% (yoy) ส่งผลให้เกินดุลการค้า 12,446 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- การส่งออกสินค้ากระจายตัวได้ดีในทุกหมวด ได้แก่ รถยนต์ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าเกษตร ในขณะที่การนำเข้าสินค้าขยายตัวดีในหมวดเชื้อเพลิง

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
หุ้นไทย	SET	-0.79 %	+9.91%	M-S50 M-Mid Small	Neutral	SET Index ปิดสัปดาห์ที่ 1,695.84 จุด ปรับตัวลงเล็กน้อย 0.79% WoW ถ่วงด้วยหุ้นกลุ่มบริการการเงินที่ทรุดตัวลงมากกว่า 3% และ หุ้นกลุ่มสื่อสารทรุดตัวลงเกือบ 3% หลังที่ประชุม กสทช. ยังไม่มีข้อสรุปเรื่องคู่ค้า 2300 MHz แต่อย่างไรก็ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมาตัวเลขทางเศรษฐกิจออกมายังคงแข็งแกร่งนำโดยสภาพัฒน์ ประกาศ GDP ไทย ไตรมาส 3 เติบโต 4.3%YoY อีกทั้งตัวเลขนักท่องเที่ยวเดือนตุลาคมเติบโต 20.9%YoY ส่วนตัวเลข PMI ของสหรัฐ ออกมาต่ำกว่าคาด กดดันค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าสำหรับแนวโน้ม SET Index ในสัปดาห์นี้คาดว่าจะเคลื่อนไหวแบบ sideway โดยมีปัจจัยภายในประเทศที่ต้องติดตามได้แก่ รายงานภาคอุตสาหกรรมและตัวเลขเศรษฐกิจของ ธปท. และ ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตามได้แก่ การประชุมสามัญของสมาชิก OPEC ในวันที่ 30 พฤศจิกายน และ ตัวเลข CPI และ GDP ของสหรัฐอเมริกา
ตราสารหนี้ไทย	Thai govt 10Y (17/11/20 17 @ 2.54%)	+0.05% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	-0.13% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	SMART, MMM-Plus	Neutral	สัปดาห์นี้ เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวขึ้นขึ้น พันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-3 bps. พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1-3 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-3 bps. พันธบัตรรัฐบาลอายุ 4 – 9 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น 4 – 5 bps. พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10–17 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น 5 – 7 bps โดยเห็นแรงซื้ออย่างชัดเจนในพันธบัตรอายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี จากนักลงทุนต่างชาติ ในขณะที่การซื้อขายตลอดทั้งสัปดาห์ค่อนข้างเบาบางเนื่องจากตลาดยังขาดปัจจัยใหม่ๆ เข้ามากระตุ้นการซื้อขาย การประมูลพันธบัตรรัฐบาลรุ่น Benchmark 20 ปี หรือ LB366A วงเงิน 13,000 ล้านบาท ได้รับผลตอบแทนรับที่ไม่ดีมากนักจากนักลงทุน โดยการประมูลมีอัตราผลตอบแทนรับอยู่ที่ 2.878%-2.92% อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ 2.9052% สูงกว่าระดับปิดตลาดวันก่อนการประมูลประมาณ 3 bps. ทั้งนี้การประมูลในครั้งนี้มี Bid Coverage Ratio (BCR) ที่ 0.83 เท่าต่ำกว่าการประมูลครั้งก่อนหน้า ที่มี BCR สูงถึง 3.38 เท่า ทำให้ตลาดเห็นแรงขายพันธบัตรรัฐบาลไทยที่มีอายุคงเหลือ 2-4 ปี ก่อนจะมีแรงขายตามมาในพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว
	US Treasury 10Y (24/11/20 17 @ 2.34%)	-0.01% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	-0.11% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)			

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade Corporate	+0.48%	+6.37%	I-SMART	Neutral	ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (yield curve) ตัวสั้นปรับขึ้นขึ้น ขณะที่พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุยาว 10 ปี ทรงตัว เนื่องจากรายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐเดือน พฤศจิกายน บ่งชี้ว่า เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม และเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐ แต่กังวลต่ออัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ นอกจากนี้ปัจจัยแผนปฏิรูปภาษีสหรัฐ ยังคงเป็นปัจจัยหลักกดดันทิศทางตลาด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า และการเมืองเยอรมนีซึ่งยังไม่สามารถจัดตั้งพรรครัฐบาลได้เป็นตัวกดดันตลาดยุโรป ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้น สำหรับ I-SMART มีการวางสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิง และลงทุนกระจายความเสี่ยงในตลาดเกิดใหม่เพื่อเพิ่มผลตอบแทน
	JPMorgan Emerging Bond	+0.44%	+9.37%			
	iBoxx High Yield Index	+0.43%	+5.99%	M-SMART	Slightly Oveweight	ตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield ผลตอบแทนฟื้นตัวเป็นบวกหลังจากมีการเทขายทำกำไรก่อนหน้า และตลาด Mortgage Backed Securities (MBS) ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน ซึ่งปัจจัยหนุนเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป สำหรับ M-SMART INCOME ให้ผลตอบแทนดีจาก กลุ่ม High Yield ที่เป็นตราสารหนี้ประเภทด้อยสิทธิและตราสารแปลงสภาพที่ให้ผลตอบแทนสูง ออกโดยกลุ่มสถาบันการเงินคุณภาพสูง และกระจายการลงทุนในตราสารที่ให้ดอกเบี้ยลอยตัวและกึ่งลอยตัว เพื่อรองรับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐ
ตราสารทุนต่างประเทศ	Bloomberg Barclays US MBS Index	+0.12%	+2.49%	INCOME		
	US (S&P500)	+0.91%	+16.24%	I-Develop MINCAI	Neutral	ตลาดจับตาความคืบหน้ากฎหมายปฏิรูปภาษีของสหรัฐทั้งนี้การพิจารณาแผนปฏิรูปภาษีของทรัมป์ สำหรับข้อมูลเศรษฐกิจและเหตุการณ์ที่น่าจับตา คือ 1) ถ้อยแถลงของประธาน Fed วันที่ 29 พฤศจิกายน ต่อหน้า Joint Economic Committee ในกรุงวอชิงตัน DC 2) รายงานเศรษฐกิจของสหรัฐ จีน ญี่ปุ่นรวมทั้งอินเดียในสัปดาห์นี้ อาจเป็นข้อมูลให้นักลงทุนประเมิน Global Growth 3) ผลทดสอบ Bank Stress Test ของ UK แนวโน้มราคาทองคำมีโอกาสทรงตัวเพื่อรอปัจจัยใหม่เข้าโดยค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังอ่อนค่า ขณะที่ SPDR gold trust ชะลอการลงทุนเพื่อรอผลประชุม FOMC เดือนธันวาคมที่จะถึงนี้
	Europe (STOXX50)	+0.74%	+6.98%		Neutral	
	Japan (NIKKEI)	+0.69%	+17.98%		Slightly Oveweight	
	Emerging Market (MSCI EM)	+1.90%	+36.27%		Neutral	
	Gold	-0.70%	+10.51%		I-GOLD	
Oil (WTI)	+3.94%	+3.44%	I-OIL	Neutral	ตลาดน้ำมัน ยังจับตาที่การประชุม OPEC และ Non-OPEC ที่จะมีขึ้นในวันที่ 30 พฤศจิกายน โดยตลาดคาดว่าจะมีการยืดช่วงเวลาลดขนาดกำลังการผลิตออกไปจนถึงสิ้นปี 2561 ทั้งนี้ควรระมัดระวัง sell on fact ในระยะสั้นจากประเด็นดังกล่าวและแนวโน้มการผลิตน้ำมันในสหรัฐมีโอกาสเพิ่มต่อเนื่อง	

### 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 ตามแต่สภาพการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าการเสนอนโยบายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน