

**เหตุการณ์สำคัญ**

- สภาคงเกรสสหรัฐฯผ่านกฎหมายงบประมาณชั่วคราวทำให้รัฐบาลสหรัฐฯมีงบประมาณใช้จ่ายถึงวันที่ 22 ธันวาคม 2560
- GDP ไตรมาส 3/2560 รายงานครั้งสุดท้าย ของยูโรโซน ขยายตัว 2.6% (yoy) จากการลงทุนและการส่งออกสินค้า
- GDP ไตรมาส 3/2560 รายงานครั้งที่ 2 ของญี่ปุ่น ปรับเป็นขยายตัวเพิ่มขึ้น 2.5% (yoy) จากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนภาคเอกชนและสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น
- ผลสำรวจของ Bloomberg คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps เป็น 1.25-1.50% ต่อปี ในการประชุม วันที่ 12-13 ธันวาคม 2560
- ผลสำรวจของ Bloomberg คาดว่าธนาคารกลางยุโรป จะคงนโยบายการเงินไม่เปลี่ยนแปลงในการประชุม วันที่ 14 ธันวาคม 2560

**สรุปข่าวเศรษฐกิจ**
**สหรัฐฯ**

- สภาคงเกรสผ่านกฎหมายงบประมาณชั่วคราว (Continuing Resolution) จึงทำให้รัฐบาลมีงบประมาณใช้จ่ายได้ถึงวันที่ 22 ธันวาคม 2560 ทั้งนี้ ทำเนียบขาวกับผู้นำสมาชิกสภาคงเกรสจากทั้งสองพรรคจะหารือถึงรายจ่ายที่ไม่ตรงกัน เพื่อต้องงบประมาณออกไปถึงเดือน มกราคม 2560
- คณะกรรมาธิการด้านการธนาคารของวุฒิสภา (Senate Banking Committee) ออกเสียงรับรองนาย Jerome Powell เป็นประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการด้วยมติ 22 ต่อ 1 โดยนาย Powell จะดำรงตำแหน่งต่อจากนาง Janet Yellen ที่จะหมดวาระในวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2561
- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payroll) ของสหรัฐฯ เดือน พฤศจิกายน 2560 เพิ่มขึ้น 228,000 ตำแหน่ง มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 195,000 ตำแหน่ง แต่จ้างงานลดลงจากเดือนตุลาคม 2560 ที่ 244,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานทรงตัวที่ 4.1% ของกำลังแรงงาน สะท้อนภาวะตลาดแรงงานตึงตัว แต่ค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.2% (mom) ดีขึ้นจากที่ -0.1% (mom) ในเดือนก่อนหน้า แสดงถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่มาจากค่าจ้างยังไม่สูงนัก

**ยุโรป**

- GDP ไตรมาส 3 ปี 2560 (รายงานเป็นทางการ) ขยายตัว 0.6% (qoq) และ 2.6% (yoy) โดยได้ปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวได้ดี

**เอเชีย**
**ญี่ปุ่น**

- GDP ไตรมาส 3 ปี 2560 (รายงานครั้งที่ 2) ถูกปรับเพิ่มเป็น 2.5% (qoq,saar) จากการปรับเพิ่มของการลงทุนภาคเอกชนและสินค้าคงคลัง
- ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น เปิดเผยว่า จะเดินหน้านโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป เพื่อจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน

**ไทย**

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พฤศจิกายน 2560 เพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 78.0 จุด จากเดือนก่อนที่ระดับ 76.7 จุด โดยผู้บริโภคคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวดีขึ้นตามการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยว ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะช่วยสนับสนุนการใช้จ่ายในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ผู้บริโภคมีความกังวลด้านราคาสินค้าเกษตรที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

| ประเภทสินทรัพย์ | ดัชนี | % ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา) | % ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี) | กองทุนแนะนำ             | น้ำหนักการลงทุน | มุมมองการลงทุน  |
|-----------------|-------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------|---|
| หุ้นไทย         | SET   | +0.52 %                       | +10.60%                   | M-S50<br>M-Mid<br>Small | Neutral         | SET Index ปิดสัปดาห์ที่ 1,706.52 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.40% WoW ตลาดยังสามารถปรับตัวขึ้นได้แม้ต่างชาติยังคงมีสถานะเป็นขายสุทธิ โดยตลาดได้รับแรงบวกจากการรายงานผลดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สามารถปรับตัวขึ้นมาได้เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน และสูงสุดในรอบ 33 เดือน ที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มท่องเที่ยว และ กลุ่มเกษตร ตามลำดับ โดยกลุ่มที่ราคาปรับตัวลดลงสูงสุดได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มเหล็ก และ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ตามลำดับ สำหรับแนวโน้ม SET Index ในสัปดาห์นี้คาดจะเคลื่อนไหวแบบ sideway โดยมีปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตามได้แก่ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจาก ครม.ชุดใหม่ ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตามได้แก่ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งตลาดคาดจะมีการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และ ข้อสรุปต่อกฎหมายปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ |

| ประเภทสินทรัพย์                 | ดัชนี                                   | % ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)   | % ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)       | กองทุนแนะนำ     | น้ำหนักการลงทุน | มุมมองการลงทุน  |
|---------------------------------|---|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|---|
| ตราสารหนี้ไทย                   | Thai govt 10Y (1/12/2017 @ 2.58%)       | +0.02% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) | -0.09% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) | SMART, MMM-Plus | Neutral         | <p>อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยกว้างตัวอยู่ในกรอบ -2 ถึง +2 bps. เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน ในขณะที่การซื้อขายตลอดทั้งสัปดาห์ค่อนข้างเบาบาง ตลาดขาดปัจจัยใหม่ๆ เข้ามากระตุ้นการซื้อขาย นักลงทุนรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะขึ้นกลางสัปดาห์หน้า</p> <p>สิ้นสุดสัปดาห์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยโดยส่วนมากปรับตัวเพิ่มขึ้นเทียบกับสัปดาห์ก่อน โดยอัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 1 - 3 ปี นั้น ทรงตัว ยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 2 ปี ที่ปรับตัวลดลง 1 bps. พันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 4-7 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวลดลง 0 - 2 bps. พันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 8 - 15 ปี อัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1 - 2 bps.</p> <p>ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติมีสถานะขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทย จำนวน 572 ล้านบาท โดยมีสถานะซื้อสุทธิในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือต่ำกว่า 1 ปี จำนวน 876 ล้านบาท และมีสถานะขายสุทธิในตราสารหนี้ไทยที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี จำนวน 1,448 ล้านบาท</p> |
|                                 | US Treasury 10Y (08/12/17 @ 2.38%)      | +0.02% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) | -0.07% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) |                 |                 |   |
| ตราสารหนี้ต่างประเทศ            | iBoxx Liquid Investment Grade Corporate | +0.01%                          | +6.55%                          | I-SMART         | Neutral         | <p>ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (yield curve) ตัวสั้นปรับขึ้นขึ้น พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุยาว 10 ปี เริ่มปรับตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.39% โดยตลาดสะท้อนการจะปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในสัปดาห์นี้ แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจ เช่น ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน พฤศจิกายน ที่ออกมาเพิ่มขึ้น 228,000 ตำแหน่ง มากกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ระดับ +195,000 ตำแหน่ง ไม่ได้ทำให้ให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมากนัก ตลาดรอปัจจัยความชัดเจนแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ ที่จะขึ้นนำทิศทางตลาด ทั้งนี้หุ้นก็เอกชนคุณภาพสูงเคลื่อนไหวในกรอบแคบ และตลาดเกิดใหม่ได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ทรงตัว สำหรับ I-SMART มีการวางสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิง และลงทุนกระจายความเสี่ยงในตลาดเกิดใหม่เพื่อเพิ่มผลตอบแทน</p>   |
|                                 | JPMorgan Emerging Bond                  | +0.11%                          | +9.63%                          |                 |                 |   |
|                                 | iBoxx High Yield Index                  | -0.12%                          | +6.10%                          | M-SMART         | Slightly        | <p>ตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield ผลตอบแทนเป็นลบ แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกด้านตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง แต่ตลาดได้สะท้อนปัจจัยนี้แล้ว ทำให้มีความอ่อนไหวจากปัจจัยใหม่อย่างความชัดเจนแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดหุ้นกู้ผลตอบแทนสูงเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ในขณะที่ตลาด Mortgage Backed Securities (MBS) ให้ผลตอบแทนเป็นบวก สำหรับ M-SMART INCOME ให้ผลตอบแทนดีจาก กลุ่ม High Yield ที่เป็นตราสารหนี้ประเภทด้อยสิทธิและตราสารแปลงสภาพที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยส่วนหนึ่งจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง (coupon) ออกโดยกลุ่มสถาบันการเงินคุณภาพสูง และกระจายการลงทุนในตราสารที่ให้ดอกเบี้ยลอยตัว และกึ่งลอยตัว เพื่อรองรับภาวะดอกเบี้ยขึ้นของสหรัฐฯ</p>   |
| Bloomberg Barclays US MBS Index | +0.10%                                  | +2.46%                          | INCOME                          | Oveweight       |                 |   |

| ประเภทสินทรัพย์     | ดัชนี                     | % ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา) | % ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี) | กองทุนแนะนำ      | น้ำหนักการลงทุน    | มุมมองการลงทุน   |         |
|---------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------|--|---------|
| ตราสารทุนต่างประเทศ | US (S&P500)               | +0.78%                        | +18.81%                   | I-Develop MINCAI | Neutral            | สัปดาห์ที่แล้วตลาดหุ้นสหรัฐฯทรงตัว รอดความคืบหน้าประเด็นต่างๆ ทั้งการปฏิรูปภาษี เพดานหนี้สหรัฐฯ และ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยโดยไม่มีปัจจัยลบใหม่ ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นยุโรปสามารถบวกฟื้นตัว ขณะที่เอเชียอ่อนตัวจากวิตกหนี้เสียของจีน สำหรับราคาสินค้าโภคภัณฑ์อ่อนตัวทั้งทองคำและราคาน้ำมันเนื่องจากดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่า ตลาดจับตา 1) การประชุม Fed วันที่ 12-13 ธันวาคม 2) ความคืบหน้าร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีก่อนครบกำหนดเพดานหนี้ 22 ธันวาคม 3) การประชุม BOE วันที่ 14 ธันวาคม และ การประชุม ECB วันที่ 14 ธันวาคม ที่คาดการณ์ว่าจะคงนโยบายดอกเบี้ย และ 4) ติดตามรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯในวันที่ 13 ธันวาคม |         |
|                     | Europe (STOXX50)          | +0.41%                        | +7.64%                    |                  | Neutral            |  |         |
|                     | Japan (NIKKEI)            | +1.02%                        | +20.01%                   |                  | Slightly Oveweight |  |         |
|                     | Emerging Market (MSCI EM) | +0.52%                        | +31.87%                   |                  | Neutral            |  |         |
|                     | Gold                      | -2.41%                        | +6.67%                    |                  | I-GOLD             |  | Neutral |
|                     | Oil (WTI)                 | +0.90%                        | +1.75%                    |                  | I-OIL              |  | Neutral |

### ข้อสงวนสิทธิ์

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ แต่มิได้หมายความว่า เอ็มเอฟซี ได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- 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 โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าการเสนอขายนโยบายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน