

### เหตุการณ์สำคัญ

- สภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาผ่านกฎหมายปฏิรูปภาษีฉบับรวมร่าง ขั้นตอนต่อไปจะนำส่งต่อให้ประธานาธิบดีลงนามเพื่อให้มีผลบังคับใช้ในปี 2561
- สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณระยะสั้นเพื่อให้รัฐบาลมีงบประมาณในการใช้จ่ายจนถึงวันที่ 19 มกราคม 2561 และช่วยหลีกเลี่ยงการปิดหน่วยงานของรัฐบาล
- ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงนโยบายการเงินไม่เปลี่ยนแปลงในการประชุมวันที่ 20-21 ธันวาคม 2561
- รัฐบาลจีนประชุมเพื่อกำหนดทิศทางทางการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจในปี 2561 มุ่งเน้นเป้าหมายหลัก 3 ด้าน คือ การลดความเสี่ยงด้านการเงิน การแก้ปัญหาความยากจน และการรักษาสุขภาพแวดล้อม
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ต่อปี ไม่เปลี่ยนแปลง โดยประเมินว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในระดับปัจจุบันมีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจและเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับไปเข้าสู่เป้าหมายได้
- การส่งออกสินค้าไทยเดือน พฤศจิกายน 2560 ขยายตัว 13.4% (yoy) สูงสุดในรอบปี และยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญในปี 2560

### สรุปข่าวเศรษฐกิจ

#### สหรัฐฯ

- สภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาผ่านกฎหมายปฏิรูปภาษีฉบับรวมร่าง ด้วยคะแนน 224 ต่อ 201 และ 51 ต่อ 48 ตามลำดับ ขั้นตอนต่อไป คือ ประธานาธิบดีจะต้องลงนามในกฎหมายปฏิรูปดังกล่าว เพื่อให้มีผลบังคับใช้ในปีภาษี 2561
- สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณระยะสั้น (Continuing Resolution) เพื่อให้รัฐบาลมีงบประมาณในการบริหารประเทศต่อไปได้จนถึงวันที่ 19 มกราคม 2561 และจะช่วยให้หลีกเลี่ยงการปิดหน่วยงานของรัฐบาล

#### ยุโรป

- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในยูโรโซนปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 0.5 ในเดือนธันวาคม 2560 จากระดับ 0.0 ในเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง

#### ไทย

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย RP 1 วัน ที่ระดับ 1.50% ต่อปี ในการประชุมวันที่ 20 ธันวาคม 2560 โดยประเมินว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในระดับปัจจุบันมีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจและเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับไปเข้าสู่เป้าหมายได้ แม้ว่าอาจต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ชัดเจนขึ้นและขยายตัวได้สูงกว่าที่ประเมินไว้ โดยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1.พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน และ 2. ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs
- กระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าส่งออก เดือนพฤศจิกายน 2560 อยู่ที่ 21,434.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายตัว 13.4% (yoy) สูงสุดในรอบปี ขณะที่การนำเข้าอยู่ที่ 19,671.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายตัว 13.7% (yoy) ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุล 14,208 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

#### เอเชีย

##### ญี่ปุ่น

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติ 8-1 คงนโยบายการเงินไว้และเป็นไปตามที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ ดังนี้ 1. คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นไว้ที่ -0.1% ต่อปี สำหรับเงินสำรองส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์บางส่วน (Excess Reserves) 2. คงเป้าหมายอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Yield Curve Control) ไว้ที่ประมาณ 0.0% และ 3. คงอัตราการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี

##### จีน

- การประชุม Central Economic Work Conference (CEWC) ระหว่างวันที่ 18-20 ธ.ค. 2560 ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดทิศทางทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจในปี 2561 รัฐบาลกำหนดเป้าหมายหลัก 3 ด้าน ดังนี้
  1. การลดความเสี่ยงทางการเงิน
  2. การแก้ปัญหาความยากจน
  3. การรักษาสุขภาพแวดล้อม
- รัฐบาลยังให้ความสำคัญในการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ดังนี้
  1. ดำเนินนโยบายการเงินที่จะเข้มงวดต่อไป โดยจะลดปริมาณเงินสินเชื่อ และการเติบโตของยอดสะสมทุนรวม (TSF) ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
  2. ดำเนินนโยบายการคลังที่มีแนวโน้มที่จะเข้มงวด โดยรัฐบาลจะเพิ่มความเข้มงวดในการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่น
  3. ด้านอสังหาริมทรัพย์ รัฐบาลสนับสนุนการพัฒนาตลาดเช่าบ้าน (Rental Market) และการจัดสรรที่ดินเพื่อใช้ในการอยู่อาศัยเพิ่มเติม
  4. ด้านการค้าระหว่างประเทศ รัฐบาลจะสนับสนุนการนำเข้ามากขึ้น โดยอาจลดภาษีนำเข้าสินค้าบางประเภท เพื่อกระตุ้นการบริโภคในประเทศและให้เกิดความสมดุลในการค้าระหว่างกันกับประเทศคู่ค้า
  5. ด้านอัตราแลกเปลี่ยน รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะกลับมาควบคุมค่าเงินหยวนมากขึ้น
  6. ด้านกิจการของภาครัฐ (SOEs) รัฐบาลจะยังคงส่งเสริมให้เกิดการควบรวมกิจการ เพื่อลดอุปทานส่วนเกิน เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินให้กับกิจการที่ควบรวม

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน	
หุ้นไทย	SET	+1.42 %	+12.91%	M-S50	Neutral	SET Index ปิดสัปดาห์ที่ 1,742.08 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.42% WoW การปรับตัวขึ้นของ SET Index นำโดยกลุ่มพลังงาน กลุ่มเหล็ก และกลุ่มปิโตรเคมี ตามลำดับ โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ที่ประชุมวุฒิสภามีมติอนุมัติกฎหมายปฏิรูปภาษีสหรัฐฯ ซึ่งหลังจากนี้จะนำเสนอ ประธานาธิบดี ทรัมป์ เพื่อลงนามต่อไป ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปีคาดว่าตลาดจะเคลื่อนไหวแบบ sideway ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ลดลง โดยปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตามได้แก่ 1) กสทช. พิจารณา พิจารณา ขยายเวลาชำระค่าคลื่น 900 MHz และ 2) ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน	
ตราสารทุนต่างประเทศ	US (S&P500)	+0.28%	+19.85%	I-Develop	Neutral	ตลาดตราสารทุนมีภาวะการซื้อขายที่เบาบางในช่วงเทศกาลคริสต์มาส และจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในช่วงมกราคมปี 2561 หลังจากสิ้นสุดเทศกาลตัวเลขและดัชนีที่สำคัญทางเศรษฐกิจที่น่าติดตาม ประกอบด้วย 1) แถลงการณ์ของนาย คูโรดะ ประธาน BOJ ในวันที่ 26 ธันวาคม 2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ประกาศโดย Conference board ในวันที่ 27 ธันวาคม 3) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ Chicago ในวันที่ 28 ธันวาคม 4) โอกาสการปรับฐานของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐที่มีมากขึ้นหลังปรับตัวขึ้นมารับข่าวบวกตลอดปี ราคาทองคำมีแนวโน้มทรงตัวที่ประเด็นมาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ของ UNSC ต่อประเทศเกาหลีเหนืออาจหนุนราคาทองคำในช่วงเวลานั้น ราคาน้ำมันมีแนวโน้มพุ่งตัวด้วยการซื้อขายเบาบางช่วงสั้นปี โดยตลาดน้ำมันกำลังจับตา 1) แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของปริมาณชั้นหินดินดาน Shale oil สหรัฐ 2) การกลับมาส่งออกน้ำมันของทอซอน้ำมันโพรตีในทะเลเหนือต้นปีหน้า และ 3) การร่วมมือกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ที่จะลดปริมาณ OPEC Oil Stocks สุระดับเป้าหมายลดกำลังการผลิตที่ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันไปถึงสิ้นปี 2561	
	Europe (STOXX50)	-0.21%	+7.99%		MINCAI		Neutral
	Japan (NIKKEI)	+1.55%	+19.82%		Slightly Overweight		
	Emerging Market (MSCI EM)	+2.02%	+32.34%	Neutral			
	Gold	+1.69%	+9.40%	I-GOLD	Slightly Overweight		
	Oil (WTI)	+1.99%	+2.74%	I-OIL	Neutral		
ตราสารหนี้ไทย	Thai govt 10Y (22/12/2017 @ 2.58%)	-0.01% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	-0.09% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	SMART, MMM-Plus	Neutral	ภาวะการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองสัปดาห์นี้ บรรยากาศเป็นไปอย่างเงียบเหงา การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันดังกล่าวไม่มีผลต่อการซื้อขายมากนัก เนื่องจากผลการประชุมออกมาว่า กนง. ยังมีมติเป็นเอกฉันท์ในการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อไป ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยโดยรวมทรงตัวเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 1 - 10 ปีนั้นปรับตัวลดลง 1-3 bps นักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทยจำนวน 20,122 ล้านบาท โดยมีสถานะซื้อสุทธิในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือต่ำกว่า 1 ปี จำนวน 15,641 ล้านบาท และมีสถานะซื้อสุทธิในตราสารหนี้ไทยที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี จำนวน 4,481 ล้านบาท โดยในสัปดาห์นี้มีตราสารหนี้ที่นักลงทุนต่างชาติถือครองครบกำหนดไถ่ถอนทั้งสิ้น 6,980 ล้านบาท การประมูลพันธบัตรรัฐบาล Benchmark 30 ปี และเป็นการออกจำหน่ายเป็นครั้งแรก วงเงิน 12,000 ล้านบาท ได้แก่พันธบัตรรัฐบาลรุ่น LB466A ผลการประมูลออกมาได้รับการตอบรับที่ดีมากจากตลาด อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 3.1167% Bid Coverage Ratio ที่ 2.11 เท่า โดยกระทรวงการคลังใช้สิทธิ Overallotment อีก 10% ของวงเงินที่ประกาศไว้เบื้องต้น ทำให้จำนวนที่ออกประมูลทั้งหมดเท่ากับ 13,200 ล้านบาท	
	US Treasury 10Y (15/12/17 @ 2.48%)	+0.13% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	+0.03% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)				

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade Corporate	-0.82%	+6.41%	I-SMART	Neutral	ตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นลบ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุยาว 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 2.50% เนื่องจากตลาดตอบรับข่าวกฎหมายปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯ ซึ่งผ่านสภาของเกรสเร็วกว่าที่ตลาดคาด วุฒิสภาสหรัฐฯ มีมติผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีด้วยคะแนนเสียง 51 ต่อ 48 เสียง โดยมีส่งกลับกฎหมายบางส่วนให้ทางสภาผู้แทนราษฎรพิจารณาอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม คาดว่าการพิจารณาของสภาฯ จะเสร็จสิ้นลงด้วยดี และประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศความสำเร็จในการออกมาตรการภาษีเป็นครั้งแรกในรอบ 30 ปีแล้วเมื่อวานนี้ โดยที่ชื่อนามในกฎหมายจะมีขึ้นในช่วงต้นปีหน้า อย่างไรก็ตาม ตลาดตราสารหนี้ได้รับผลกระทบช่วงสั้นและแกว่งตัวแคบเนื่องจากประเด็นสำคัญที่ตลาดรอในป็นี่ผ่านพ้นไปแล้ว สำหรับ I-SMART มีการวางสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิงเพื่อรองรับการปรับขึ้นของเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และลงทุนกระจายความเสี่ยงทั้งในตลาดสหรัฐฯ ยุโรป และตลาดเกิดใหม่เพื่อเพิ่มผลตอบแทน
	JPMorgan Emerging Bond	-0.22%	+9.89%	M-SMART INCOME	Slightly Overweight	ตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield ผลตอบแทนเป็นลบ จากการปรับขึ้นของเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อย่างไรก็ตามมองว่าการผ่านร่างแผนปฏิรูปภาษีของสหรัฐฯเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มบริษัทเอกชน และตลาดสินทรัพย์เสี่ยงซึ่งจะส่งผลให้ตลาดหุ้นกู้ผลตอบแทนสูงกลับมาเป็นบวกและให้ผลตอบแทนดีในระยะกลาง สำหรับตลาด Mortgage Backed Securities (MBS) ได้รับผลกระทบเช่นกัน สำหรับ M-SMART INCOME ให้ผลตอบแทนดีจาก กลุ่ม High Yield ที่เป็นตราสารหนี้ประเภทด้อยสิทธิและตราสารแปลงสภาพที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยเน้นจากอัตราดอกเบี้ยรับที่สูง (coupon) ออกโดยกลุ่มสถาบันการเงินคุณภาพสูง จึงช่วยชดเชยการปรับขึ้นของเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ประกอบกับกระจายการลงทุนในตราสารที่ให้ดอกเบี้ยลอยตัว และกึ่งลอยตัว เพื่อรองรับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ
	iBoxx High Yield Index	-0.02%	+6.09%			
Bloomberg Barclays US MBS Index	-0.37%	+2.19%				

**ข้อสงวนสิทธิ์**

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

**คำเตือน**

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตชั้นนำแนล สมาร์ท ฟินด์ (I-SMART), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เดเวลอป มาร์เก็ต (I-DEVELOP), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล ออยล์ ฟินด์ (I-OIL), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล โกลด์ ฟินด์ (I-GOLD), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เรียดเอสเตท ฟินด์ (I-REITs) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาวการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กรณีที่ถูกคำปฏิเสธรายให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าการเสนอนโยบายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน