

### เหตุการณ์สำคัญ

- สภาผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ประกาศรายละเอียดสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่ารวม 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่จะถูกเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 10%
- อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เดือนมิถุนายน 2561 เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 6 ปี
- อังกฤษออกรายงาน Brexit White Paper ข้อเสนอล่าสุดที่ยื่นต่อสหภาพยุโรปหลังจากการสิ้นสุดสมาชิกภาพของอังกฤษ เป็นไปในลักษณะ "Soft Brexit"
- GDP ของประเทศจีน ไตรมาส 2 ปี 2561 ชะลอตัวลงเป็น 6.7% (yoy) จากการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด
- วันที่ 17 กรกฎาคม 2561 ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ จะกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาองเกรส ถึงภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงที่เหลือของปี 2561

### สรุปข่าวเศรษฐกิจ

#### สหรัฐฯ

- สภาผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ประกาศรายละเอียดสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่ารวม 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่จะถูกเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 10% โดยสินค้าที่จะถูกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมในรอบนี้ ได้แก่ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์, ส่วนประกอบคอมพิวเตอร์และทีวี, เฟอร์นิเจอร์, เสื้อผ้าและเครื่องหนัง, เครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น ตู้เย็นและเครื่องปรับอากาศ, ชิ้นส่วนรถยนต์, เคมีภัณฑ์, พลาสติก, ไม้แปรรูป, ยาง, อุปกรณ์ทางการแพทย์ และสินค้าเกษตร เช่น เนื้อสัตว์, ผัก, ผลไม้, ข้าว, ธัญพืช โดยในขั้นตอนต่อไปจะเข้าสู่กระบวนการรับฟังความคิดเห็นจากสาธารณะซึ่งจะปิดรับฟังความคิดเห็นในวันที่ 30 สิงหาคม 2561 และภาษีจะมีผลบังคับใช้อย่างรวดเร็วที่สุดในช่วงเดือนกันยายน 2561
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เดือนมิถุนายน 2561 เพิ่มขึ้น 0.1% (mom) และ 2.9% (yoy) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ไม่รวมอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 0.2% (mom) และ 2.3% (yoy)
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน กรกฎาคม 2561 ลดลง 1.1 จุด มาอยู่ที่ 97.1 จุด เป็นผลจากที่ผู้บริโภคมีความกังวลต่อสงครามการค้าเพิ่มขึ้น ส่วนผลสำรวจการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะ 1 ปีข้างหน้า อยู่ที่ 2.9% (yoy) ชะลอลงเล็กน้อยจากผลสำรวจเดือนก่อนที่ 3.0% (yoy) สอดคล้องกับการคาดการณ์เงินเฟ้อในอีก 5 ปี ข้างหน้าที่ลดลงมาที่ 2.4% (yoy)

#### ไทย

- กระทรวงพาณิชย์ เตรียมปรับเป้าหมายส่งออกสินค้า ปี 2561 เป็นเพิ่มขึ้น 9.0% (yoy) จากเดิม 8.0% (yoy) หลังจากที่การส่งออกสินค้าในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2561 ขยายตัวสูงถึง 11.6% (yoy) ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว แต่ยังคงติดตามผลกระทบของสงครามการค้าต่อการส่งออกสินค้าของไทย

#### ยุโรป

- รายงาน Brexit White Paper ที่เป็นข้อเสนอล่าสุดที่ประเทศอังกฤษยื่นให้กับทางสหภาพยุโรปในเรื่องของความสัมพันธ์ระหว่างกันหลังจากที่อังกฤษได้หมดสภาพความเป็นสมาชิกของสหภาพยุโรปในวันที่ 29 มีนาคม 2562 เป็นไปในลักษณะ "Soft Brexit" โดยอังกฤษต้องการรักษาความสัมพันธ์กับสหภาพยุโรปอย่างใกล้ชิดและต้องการมีความสัมพันธ์แบบ "Association Agreement" ซึ่งเป็นรูปแบบที่สหภาพยุโรปใช้มอบสิทธิพิเศษให้กับประเทศที่สาม เช่น ความสัมพันธ์กับยูเครน นอกจากนี้ อังกฤษต้องการทำการค้าเสรีกับสหภาพยุโรปและต้องการอยู่ภายใต้ระบบสหภาพศุลกากร (Custom Union) และอังกฤษมีข้อเสนอที่จะจ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนของสหภาพยุโรปและอยู่ภายใต้กฎหมายของสหภาพยุโรป (European Court of Justice : ECJ) บางส่วน และรัฐบาลอังกฤษจะยกเว้นวีซ่าท่องเที่ยวหรือทำธุรกิจเพียงช่วงระยะเวลาหนึ่งให้กับชาวยุโรปที่จะเข้ามาในอังกฤษ

#### จีน

- การรายงาน GDP ไตรมาส 2 ปี 2561 ขยายตัว 6.7% (yoy) เท่ากับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ แต่ชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 6.8% (yoy) โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลงเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะการลงทุนที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินที่เข้มงวด
- ด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เดือน มิถุนายน 2561 ขยายตัวจากการใช้จ่าย สะท้อนจากยอดค้าปลีก ในขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (ภาคอสังหาริมทรัพย์และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน) และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ชะลอตัวลงต่อเนื่อง
- มูลค่าการส่งออกสินค้า สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เดือน มิถุนายน 2561 ชะลอลงเป็น 11.3% (yoy) จาก 12.2% (yoy) ในเดือนก่อน โดยการส่งออกไปยังตลาดหลัก เช่น สหรัฐฯ สหภาพยุโรป และเอเชียขยายตัวแรงขึ้น แต่การส่งออกไปยังญี่ปุ่นและฮ่องกงชะลอตัวลง

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
หุ้นไทย	SET	+1.27%	-6.28%	M-S50 M-BT HiDiv HiDivPlus	Slightly Underweight	<p>SET Index ปิดสัปดาห์ที่ 1,643.52 จุด เพิ่มขึ้น 1.27% WoW ตลาดปรับตัวดีขึ้นหลังจากเงินเริ่มส่งสัญญาณอยากหรือด้านการค้ากับสหรัฐฯ ลดความกังวลประเด็นด้านสงครามทางการค้าทั้งในตลาดหุ้นไทย และตลาดอื่นๆ ในภูมิภาค นอกจากนี้ยังมีประเด็นอื่นๆ ได้แก่</p> <p>1) กระทรวงพาณิชย์เตรียมปรับเป้าหมายมูลค่าส่งออกปี 2561 เพิ่มขึ้นเป็น 9% YoY หลังจากที่มีมูลค่าส่งออกในช่วง 5 เดือนแรกขยายตัวสูงถึง 11.6% YoY ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว แต่ยังคงติดตามผลกระทบของสงครามการค้าต่อการส่งออกของไทย</p> <p>2) ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน เดือน กรกฎาคม 2561 ใน 3 เดือนข้างหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.55% จากเดือน มิถุนายน ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 101.33 ถือเป็น การปรับขึ้น เดือนแรกในรอบ 5 เดือน เนื่องจากนักลงทุนเชื่อมั่นภาวะเศรษฐกิจในประเทศเป็นต้นฉบับสนุนการลงทุน แต่สถานการณ์การเมืองยังเป็นปัจจัยกดดันความเชื่อมั่นมากที่สุด</p> <p>3) ธปท. ใช้ทุนสำรองประเทศเงินบาท ทำให้ยอดรวมทุนสำรองระหว่างประเทศปรับลดลง โดย 1-2 ปีที่ผ่านมา ธปท. สะสมทุนสำรองไว้เพราะเชื่อว่าจะเกิดสถานการณ์ในปัจจุบันที่นโยบายการเงินของประเทศต่างๆ และอุตสาหกรรมหลักปรับทิศทาง โดยเปลี่ยนมาใช้นโยบายดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้มีความกังวลมากขึ้นในระบบเศรษฐกิจโลก และอาจทำให้มีเงินไหลออกจากกลุ่มประเทศเกิดใหม่ จึงเป็นช่วงที่เหมาะสมที่ ธปท. ออกมาดูแลค่าเงินบาทเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบกับเศรษฐกิจและภาคธุรกิจไทย</p> <p>ประเด็นที่ต้องติดตาม</p> <p>1) 17 กรกฎาคม คณะกรรมการกำกับดูแลการประกอบวิชาชีพบัญชี (กกข.) ประชุมพิจารณาการเลื่อนบังคับใช้มาตรฐานบัญชี IFRS9</p> <p>2) 18 กรกฎาคม รายงานตัวเลข Eurozone Core CPI (YoY)</p> <p>3) 20 กรกฎาคม ยอดส่งออก-นำเข้า เดือน มิถุนายน ของไทย สำหรับแนวโน้ม SET index สัปดาห์นี้ คาดดัชนียังคงเคลื่อนไหวในรอบแนวรับที่ระดับ 1,610 จุด และแนวต้านที่ระดับ 1,660 จุด</p>
ตราสารหนี้ไทย	Thai govt 10Y (13/07/2018 @ 2.76%)	-0.03% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	+0.22% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	M-Gov, MMM, MMM-Plus	Slightly Overweight	<p>สัปดาห์นี้ ปริมาณการซื้อขายประเภท Outright ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวขึ้นเกือบทุกช่วงอายุเช่นกัน ยกเว้นรุ่น 10 ปี ที่เปิดประมูลใหม่ ปัจจัยต่างประเทศได้แก่ ค่าจ้างแรงงานสหรัฐฯ ที่ปรับตัวต่ำกว่าที่คาด ประกอบกับ การประกาศรายชื้อสินค้าที่สหรัฐฯ นำเข้าจากจีนเพิ่มเติม โดยมียอดรวมประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งอาจจะถูกเก็บภาษีนำเข้าร้อยละ 10 ในไตรมาส 4 ของปีนี้ ทำให้ตลาดกลับมาจับตามองสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนอีกครั้ง นักลงทุนต่างชาติมีสถานะขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทย จำนวน 3,240 ล้านบาท ทั้งตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือต่ำกว่า 1 ปี และตราสารหนี้ไทยที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี สัปดาห์นี้ คาดอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยจะผันผวนต่อไป โดยมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า จากค่าเงินบาทที่ยังอ่อนค่าเกินกว่า 33.20 บาทต่อดอลลาร์ และ Bond supply ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากการประมูลพันธบัตรและหุ้นกู้เอกชนออกใหม่ในตลาดแรก</p>
	US Treasury 10Y (13/07/2018 @ 2.83%)	(ผลตอบแทนไม่เปลี่ยนแปลง)	+0.43% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)			

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารทุนต่างประเทศ	US (S&P500)	+1.50 %	+4.77%	I-Develop M-VI	Slightly Underweight	ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยตลาดยังรอความคืบหน้าประเด็นการค้าสหรัฐฯและจีน รวมทั้งสหรัฐฯและยุโรป สัปดาห์นี้ตลาดติดตามการพบกันระหว่างทรัมป์และปูตินใน Helsinki และถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ รายงานนโยบายการเงิน Semi-annual ต่อ Senate Banking Committee รวมทั้ง Earning ไตรมาสที่ 2 ที่จะทยอยประกาศออกมา ตัวเลขและดัชนีที่สำคัญทางเศรษฐกิจอื่นๆ ได้แก่ 1) GDP ของจีน 2) ยอดค้าปลีกทั่วไปและยอดค้าปลีกพื้นฐานสหรัฐฯ 3) ถ้อยแถลงของ คาร์เนย์ ประธาน BOE 4) Average Earning Index ของ UK 5) เงินเฟ้อ ของ UK และ 6) โบนัสภาคก่อสร้างของสหรัฐฯ
	Europe (STOXX50)	+0.17%	-1.41%			
	Japan (NIKKEI)	+3.71%	-0.73%			
	Emerging Market (MSCI EM)	+1.85%	-7.14%	I-GOLD	Slightly Underweight	
	Gold	-0.88%	-4.48%			
	Oil (WTI)	-3.78%	+19.50%	I-OIL	Neutral	
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade Corporate	+0.60%	-3.07%	I-SMART	Slightly Underweight	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงทรงตัว โดยอายุ 10 ปี อยู่ที่ 2.82% ส่งผลบวกต่อตราสารหนี้ต่างประเทศ โดยปัจจัยกดดันตลาดยังคงเป็นความกังวลเรื่องการเมืองกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ต่อคู่ค้า โดยเฉพาะจีน แม้ว่าสมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงย้ำทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดตามผลการประชุมในเดือนมิถุนายน ว่า Fed มีแนวโน้มจะขึ้นดอกเบี้ยทั้งหมด 4 ครั้งในปี 2561 ตลาดคาดว่าจะขึ้นได้อีก 2 ครั้งในการประชุมเดือน กันยายน และ ธันวาคม นอกจากนี้ รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เดือน มิถุนายน เติบโตขึ้นเป็น +2.9% YoY สูงสุดในรอบกว่า 6 ปี สอดคล้องตามมุมมองธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวสูงขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ค่าเงินดอลลาร์ สรอ ยังคงแข็งค่า สำหรับ I-SMART มีการลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นผู้เอกชนคุณภาพสูงจึงได้รับเชิงบวก ทั้งนี้กองทุนเน้นการวางสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิง เพื่อรองรับการปรับขึ้นของ Yield และกระจายความเสี่ยงในตลาดยุโรปรวมทั้งตลาดเกิดใหม่บางประเทศ รวมทั้งได้รับผลประโยชน์จากค่าเงิน
	JPMorgan Emerging Bond	+1.00%	-3.60%			
	iBoxx High Yield Index	0.63%	0.91%	M-SMART INCOME	Neutral	
	Bloomberg Barclays US MBS Index	0.13%	-0.73%			

**ข้อสงวนสิทธิ์****คำเตือน**

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า เอ็มเอฟซี ได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวเนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำแนะนำหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง
- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตชั้นนำ สมาร์ท ฟันด์ (I-SMART), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตชั้นนำ ดีเวลอป มาร์เก็ต (I-DEVELOP), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตชั้นนำ ออยล์ ฟันด์ (I-OIL), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตชั้นนำ โกลด์ ฟันด์ (I-GOLD), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตชั้นนำ เรียลเอสเตท ฟันด์ (I-REITs) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาวการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าการเสนอขายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน