

เหตุการณ์สำคัญ

- IMF คงคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2561 และ 2562 ที่ 3.9% (yoy) ในการประมาณการเดือนกรกฎาคม 2561 แต่กังวลสงครามการค้าจะกระทบการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกประมาณ 0.5% ในปี 2563
- ที่ประชุมรัฐมนตรีคลังและผู้ว่าการธนาคารกลางกลุ่ม G20 เห็นตรงกันว่า เศรษฐกิจโลกทั่วโลกขยายตัวแข็งแกร่ง อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี แต่เมื่อไม่นานมานี้เศรษฐกิจโลกขยายตัวไม่สอดคล้องกัน และมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเผชิญภาวะขาลงในระยะสั้นและระยะกลางมากขึ้น นอกจากนี้ได้เตือนว่าสงครามการค้าและความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นด้วย
- ยอดค้าปลีกในสหรัฐฯขยายตัวดีขึ้นในเดือนมิถุนายน 2561 บ่งชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดี
- ธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศซื้อพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี แบบไม่จำกัด (Fixed rate operation) หลัง Bond yield ปรับตัวขึ้นแรงจากข่าวสื่อการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน
- มูลค่าส่งออกไทย เดือน มิถุนายน 2561 ขยายตัว 8.2% (yoy) มูลค่านำเข้าชะลอลงเป็น 10.8% (yoy) และดุลการค้าเกินดุล 1,579 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- คาดว่าการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 26 กรกฎาคม 2561 จะคงนโยบายการเงินไม่เปลี่ยนแปลง
- นักวิเคราะห์คาดการณ์รายงาน GDP ของสหรัฐฯไตรมาส 2 ปี 2561 ในวันที่ 27 กรกฎาคม 2561 จะขยายตัวเร่งขึ้นเป็น 4.0% (qoq,saar) จากไตรมาสก่อนที่ 2.0% (qoq,saar)

สรุปข่าวเศรษฐกิจ

สหรัฐฯ

- ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือนมิถุนายน 2561 ขยายตัว 0.5% (mom) หรือ 6.6% (yoy) จากยอดขายในกลุ่มรถยนต์
- นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯกล่าวแถลงการณ์ประจำครั้งปีต่อรัฐสภา และได้แสดงความเห็นเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มแข็งแกร่ง ซึ่งจะสนับสนุนให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม นาย Powell ได้แสดงความกังวลต่อนโยบายกีดกันทางการค้าซึ่งจะกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านช่องทางการลงทุนของภาคธุรกิจ แม้ว่า ณ ขณะนี้จะไม่ชัดเจน แต่ภาคธุรกิจเริ่มส่งสัญญาณแสดงความกังวลและเริ่มพูดถึงการชะลอการลงทุนในหลายๆส่วนออกไป
- ประธานาธิบดี Donald Trump ให้สัมภาษณ์กับ CNBC ว่าไม่ค่อยเห็นด้วยกับการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed แต่ก็ปล่อยให้ Fed ดำเนินนโยบายที่ Fed ประเมินว่าเหมาะสมต่อไป ซึ่งนักลงทุนได้ตอบสนองในทางลบต่อความคิดเห็นของประธานาธิบดี Donald Trump ที่แสดงให้เห็นถึงการใช้อำนาจทางการเมืองแทรกแซงการทำงานของธนาคารกลางสหรัฐฯ

ญี่ปุ่น

- อัตราเงินเฟ้อไม่นับรวมราคาอาหารสด (Core CPI) เดือนมิถุนายน 2561 ขยายตัวขึ้นเป็น 0.8% (yoy) สอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาดเนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ขยายตัว 0.7% (yoy)
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประกาศซื้อพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี แบบไม่จำกัดที่ 0.11% หลังจาก bond yield ปรับตัวขึ้นแรงหลังจากที่มีข่าวว่า BOJ กำลังมีการหารือถึงการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน

จีน

- นาย Guo Shuqing กรรมการกำกับภาคธนาคารและประกันภัย (CBIRC) ได้ประกาศให้ธนาคารพาณิชย์ปล่อยเงินกู้ให้กับธุรกิจเอกชนและธุรกิจขนาดกลางและย่อม (MSEs) มากขึ้น ดังนี้
 1. หาแผนการลดอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมของธุรกิจเอกชนและธุรกิจขนาดกลางและย่อม
 2. สนับสนุนธุรกิจที่ประสบปัญหาในระยะสั้น แต่ภาพรวมธุรกิจยังมีแนวโน้มที่ดี
 3. บริหารจัดการความเสี่ยง ในขณะที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวม

ไทย

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ เดือนมิถุนายน 2561 เพิ่มขึ้น 11.6% (yoy) จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 6.4% (yoy) นำโดยนักท่องเที่ยวชาวจีน มาเลเซีย และอินเดีย
- มูลค่าการส่งออกสินค้าเดือน มิถุนายน 2561 ขยายตัว 8.19% (yoy) ส่วนมูลค่าการนำเข้าสินค้า ขยายตัว 10.83% (yoy) และดุลการค้ายังคงเกินดุล 1,578 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งการส่งออกไปตลาดสำคัญยังคงขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ สหภาพยุโรป และญี่ปุ่น ตามการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
หุ้นไทย	SET	+2.66%	-4.71%	M-S50 M-BT HiDiv HiDivPlus	Neutral	<p>SET Index ปิดสัปดาห์ที่ 1,671.06 จุด เพิ่มขึ้น 2.66% WoW แรงขายจากต่างชาติเริ่มลดลงทำให้ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัว นอกจากนี้ประเด็นอื่นๆ ได้แก่</p> <p>1) คณะกรรมการกำกับดูแลการประกอบวิชาชีพบัญชี (กคป.) มีมติเดือนบังคับใช้ IFRS9 ออกไป 1 ปีจาก 1 มกราคม 2562 เป็น 1 มกราคม 2563 เนื่องจากต้องการให้แต่ละหน่วยงานมีความชัดเจนและมีความพร้อมภายในเดือนธันวาคม 2561 ซึ่ง IFRS9 จะบังคับใช้กับองค์กรที่ต้องเปิดเผยงบการเงินต่อสาธารณะ เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทประกันชีวิต บริษัทประกันภัย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์</p> <p>2) กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬารายงานนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้น 11.6% YoY นำโดยนักท่องเที่ยวชาวจีน มาเลเซีย และอินเดีย ในช่วงครึ่งปีแรกมีนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 19.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น 12.46% สร้างรายได้หนึ่งล้านล้านบาท คาดการณ์ครึ่งปีหลังว่ายังเติบโตได้ดีแม้มีเหตุเรือล่มที่ภูเก็ต ขณะที่การท่องเที่ยวเมืองรอง 5 เดือนแรกสร้างรายได้แตะแสนล้านบาทเป็นครั้งแรก</p> <p>3) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดเผยว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์ 6 แห่ง ประกาศงบการเงินไตรมาส 2 ปี 2561 มีกำไรสุทธิรวม 23,911.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,250.3 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปี โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากปัจจัยสนับสนุนของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจากการปล่อยสินเชื่อตามการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ขยายตัวในทุกกลุ่ม ทั้งรายย่อย เอสเอ็มอี และธุรกิจขนาดใหญ่</p> <p>4) ธนาคารเพื่อการพัฒนาแห่งเอเชีย (เอดีบี) ระบุว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2561 จะขยายตัวถึง 4.2% จากเดิมที่คาดการณ์ไว้เพียง 4.0% เมื่อเดือนเมษายนที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นประเทศเดียวในภูมิภาคอาเซียนที่เอดีบีปรับตัวเลขเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ยังไม่ส่งผลต่อเศรษฐกิจเอเชียและประเทศไทย โดยเอดีบียังคงคาดการณ์การขยายตัวของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาในภูมิภาคเอเชียในปีนี้อยู่ที่ 6%</p> <p>ประเด็นที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้ได้แก่ 1) 26 กรกฎาคม - การประชุมนโยบายการเงินของ ECB 2) 27 กรกฎาคม - GDP ไตรมาส 2 ของสหรัฐฯ 3) 31 กรกฎาคม - ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย</p> <p>แนวโน้ม SET index สัปดาห์นี้ คาดดัชนีมีแนวโน้มที่ระดับ 1,640 จุด และแนวต้านที่ระดับ 1,700 จุด</p>
ตราสารหนี้ไทย	Thai Govt 10Y (20/07/2018 @ 2.76%)	(ผลตอบแทนไม่เปลี่ยนแปลง)	+0.22% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	MMGOV, MMM, MMM-Plus	Slightly Overweight	<p>การซื้อขายตราสารหนี้สัปดาห์ที่ผ่านมาหนาแน่นกว่าสัปดาห์ก่อน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับตัวขึ้นเกือบทุกช่วงอายุ ยกเว้นพันธบัตรอายุไม่เกิน 1 ปี ที่อัตราผลตอบแทนแทบไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวแบนราบมากขึ้น (Bear Flattening) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น และ ผลการประเมินพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย รุ่น 3 ปี ไม่ได้รับการตอบรับที่ดี สัปดาห์ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทย จำนวน 6,916 ล้านบาท โดยขายสุทธิในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือต่ำกว่า 1 ปี จำนวน 10,955 ล้านบาท แต่ซื้อสุทธิในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี จำนวน 4,039 ล้านบาท สัปดาห์นี้คาดอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยจะผันผวนต่อไป โดยมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า จากค่าเงินบาทที่ยังอ่อนค่าเกิน 33.30 บาทต่อดอลลาร์และพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ที่เริ่มปรับเพิ่มขึ้นเข้าใกล้ 3.00% อีกครั้ง</p>
	US Treasury 10Y (20/07/2018 @ 2.89%)	(ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	+0.49% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)			

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารทุนต่างประเทศ	US (S&P500)	+0.02 %	+4.79%	I-Develop M-VI	Slightly Underweight	<p>สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวผสมผสาน ตลาดยังรอความคืบหน้าประเด็นการค้าสหรัฐฯและจีน รวมทั้งสหรัฐฯกับประเทศคู่ค้าอื่นๆ ล่าสุดทรัมป์ ชูเรียกเก็บภาษีศุลกากรเพิ่มเติมสำหรับสินค้าจากจีนวงเงินถึง 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ</p> <p>สำหรับสัปดาห์นี้ตลาดติดตามผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ที่ทยอยประกาศ อาทิ Google พร้อมทั้งตัวเลขและดัชนีที่สำคัญทางเศรษฐกิจอื่นๆ เหตุการณ์สำคัญอื่นๆในสัปดาห์หน้าประกอบด้วย 1) การประชุม ECB ซึ่งจากการประชุมครั้งก่อน ธนาคารกลางยุโรปจะยุติมาตรการ QE ในปลายปีนี้ และชี้ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์อย่างน้อยจนถึงฤดูร้อนปี 2562 และ 2) GDP ไตรมาส 2 ของสหรัฐฯ</p> <p>ราคาทองคำมีแนวโน้มพักตัวหากดอลลาร์สหรัฐฯยังแข็งค่าต่อ ทว่าหากดอลลาร์สหรัฐฯกลับมาอ่อนค่าอาจหนุนให้ราคาทองคำประคองตัวและฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่วนราคาน้ำมันในระยะสั้นมีโอกาสผันผวน ทั้งนี้นักลงทุนจับตาสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯและปริมาณซื้อขายในตลาดน้ำมันล่วงหน้า</p>
	Europe (STOXX50)	+0.15%	-1.25%			
	Japan (NIKKEI)	+0.44%	-0.29%			
	Emerging Market (MSCI EM)	+0.51%	-7.62%	I-GOLD	Slightly Underweight	
	Gold	-1.18%	-5.62%			
	Oil (WTI)	-2.41%	+15.55%	I-OIL	Neutral	
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade Corporate	-0.51%	-3.56%	I-SMART	Neutral	<p>อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 2.89% ภายหลังจากประธาน Fed แถลงการณ์ ต่อหน้าต่อหน้ารัฐสภา ยืนยันสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรถูกกดดันจากความกังวลเรื่องการเมืองภายในของสหรัฐฯต่อคู่ค้าโดยเฉพาะจีน ซึ่งมีความรุนแรงขึ้น ทั้งนี้ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวหาว่าจีนและยุโรปแทรกแซงค่าเงินอย่างผิดกฎหมาย และ สหรัฐฯ อาจจะต้องได้ด้วยการกำหนดภาษีนำเข้าจากจีนทุกรายการซึ่งคิดเป็นมูลค่ากว่า 5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากที่สหรัฐฯ บังคับใช้ภาษีนำเข้ากับจีนไปแล้ว 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอยู่ระหว่างพิจารณาเพิ่มภาษีนำเข้าเพิ่มเติมอีก 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ยังคงแข็งค่าอย่างจำกัด สำหรับ I-SMART มีการลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงจึงได้รับเชิงบวก ทั้งนี้กองทุนเน้นการวางสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์ อ้างอิง เพื่อรองรับการปรับขึ้นของ Yield และกระจายความเสี่ยงในตลาดยุโรปรวมทั้งตลาดเกิดใหม่บางประเทศ รวมทั้งได้รับผลประโยชน์จากค่าเงิน</p>
	JPMorgan Emerging Bond	-0.25%	-3.84%			
	iBoxx High Yield Index	+0.07%	+0.98%	M-SMART INCOME	Neutral	
	Bloomberg Barclays US MBS Index	-0.12%	-0.84%			

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