

เหตุการณ์สำคัญ

- S&P ปรับลด Credit Rating รัฐบาลตุรกีระยะยาวลงเหลือ B+ จากเดิม BB- สอดคล้องกับที่ Moody's ปรับลดลงเหลือ Ba3 จากเดิมที่ Ba2 จากความกังวลการผิดนัดชำระหนี้ของตุรกีหลังจากค่าเงินตุรกีอ่อนค่าลงมาก
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เดือนกรกฎาคม 2561 ขยายตัวดีต่อเนื่อง ส่งสัญญาณเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ
- มูลค่าการส่งออกสินค้าสกุลเงินเยนของประเทศญี่ปุ่น เดือนกรกฎาคม 2561 สะท้อนตัวลงจากลดลงของการส่งออกไปยังสหรัฐฯ
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ รายงาน GDP ไตรมาส 2 ปี 2561 ขยายตัว 4.6% (yoy) สะท้อนลงจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนรวม และการส่งออกสินค้า
- ติดตามการเจรจาประเด็นมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับ จีน อย่างเป็นทางการครั้งที่ 4 ในวันที่ 22-23 สิงหาคม 2561

สรุปข่าวเศรษฐกิจ

สหรัฐฯ

- ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน กรกฎาคม 2561 ขยายตัวได้ดีที่ 0.5% (mom) จากเดือนก่อนที่ 0.2% (mom) โดยยอดขายในกลุ่มรถยนต์กลับมาขยายตัว 0.2% (mom) และเมื่อหักยอดขายรถยนต์ออกไป ยอดค้าปลีกขยายตัวได้ดีที่ 0.6% (mom) นอกจากนี้ ยอดขายของร้านค้าปลีกแบบไม่มีร้านค้า (Non-Store Retailers) ขยายตัวได้ดี 0.8% (mom) ยังคงสะท้อนถึงการบริโภคของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง

ญี่ปุ่น

- มูลค่าการส่งออกสินค้าสกุลเงินเยน เดือน กรกฎาคม 2561 สะท้อนตัวลงเป็นขยายตัว 3.9% (yoy) จาก 6.7% (yoy) ในเดือนก่อน โดยการส่งออกไปยังสหรัฐฯ หดตัวต่อเนื่องติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 จากผลของการส่งออกรถยนต์ที่ลดลงเป็นสำคัญ

ไทย

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ปี 2561 ขยายตัวดีต่อเนื่องที่ 4.6% (yoy) แม้ว่าจะชะลอลงจาก 4.8% (yoy) ในไตรมาสก่อนหน้าก็ตาม โดยปัจจัยขับเคลื่อน ได้แก่ การบริโภคภาคเอกชน การลงทุนรวม และการส่งออกสินค้า เนื่องจากการปรับตัวดีขึ้นของฐานรายได้ในระบบเศรษฐกิจ มาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยของรัฐบาล อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ
- สภาพัฒน์ฯ คงคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2561 ในช่วง 4.2 – 4.7% (yoy) เท่ากับช่วงที่คาดการณ์เดือนพฤษภาคม 2561 โดยสภาพัฒน์ฯ คาดว่าเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 จะชะลอตัวลงจากครึ่งปีแรกจากฐานการขยายตัวที่สูงขึ้น ส่วนปัจจัยเชิงบวก ได้แก่ การใช้จ่ายของภาคเอกชนที่อยู่ในเกณฑ์ดี
- นายณัฐ เล่าสีห์สวกุล รองเลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) เปิดเผยว่า หากกฎหมายลูกเลือกตั้งประกาศในราชกิจจานุเบกษาในวันที่ 13 กันยายน 2561 จะทำให้การคัดเลือก ส.ว. แล้วเสร็จและสามารถประกาศผลในวันที่ 22 มกราคม 2562 หลังจากนั้น กกต. คาดว่าจะมีการเลือกตั้ง ส.ส. ในวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2562

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
หุ้นไทย	SET	-0.31%	-3.63%	M-S50 M-BT HiDiv HiDivPlus	Neutral	<p>SET Index ปิดสัปดาห์ที่ 1,690.04 จุด ลดลง -0.31% WoW ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงผันผวนจากความกังวล สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ประเด็นอื่น ได้แก่</p> <p>1) ธปท. กล่าวถึงผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ ไตรมาส 2 ปี 2561ว่ามีกำไรสุทธิ 57,000 ล้านบาท ขยายตัว 15.9% รายได้ดอกเบี้ยสินเชื่อเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายกันสำรองที่ลดลง ขณะที่รายได้จากการเก็บค่าธรรมเนียมในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลง 11.2% จากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่านระบบอินเทอร์เน็ตและโมบายแบงก์ ปัจจุบันมีผู้ใช้บริการโอนเงินทางอินเทอร์เน็ตแบ่งทั้งสิ้น 224 ล้านรายการ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 (90% ของยอดการโอนเงินของลูกค้า) ขณะที่อัตราการโอนเงินผ่านสาขาที่มีจำนวนเพียง 170,000 รายการ ทั้งนี้ในระยะสั้นเทคโนโลยีได้ส่งผลกระทบต่อกำไรของธนาคารพาณิชย์แต่ในระยะยาวมองว่ามีผลดีต่อต้นทุนและการบริหารจัดการ</p> <p>2) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดเผยว่า การลงทุนทั่วโลกและในประเทศไทยมีการขายสินทรัพย์เสี่ยงออกมา เนื่องจากมีความกังวลของการขัดแย้งระหว่างสหรัฐและตุรกี ที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐ ประกาศตั้งกำแพงภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมนำเข้าจากตุรกีเพิ่มขึ้นอีก 2 เท่า และความกังวลวิกฤติค่าเงินลีราตุรกีในปีนี้อ่อนค่าเกือบ 50% ทำให้ตุรกีมีความเสี่ยงที่จะมีหนี้ชำระหนี้มากขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อภาคธนาคารในยุโรป</p> <p>3) กระทรวงการคลังเตรียมปรับโครงสร้างภาษีรถจักรยานยนต์ใหม่ จากเดิมที่เก็บภาษีตามความจุของกระบอกสูบ เปลี่ยนเป็นการจัดเก็บตามปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ กรมสรรพสามิตประเมินว่ารถจักรยานยนต์ที่ใช้ในประเทศราว 80% เป็นรถจักรยานยนต์ที่มีความจุของกระบอกสูบไม่เกิน 150 ซีซี ซึ่งหากคำนวณภาษีตามปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์คาดว่าจะต้องเสียภาษีเพิ่มขึ้น 150-250 บาท / คัน หรือคิดเป็น 0.5% ของราคาขายปลีก</p> <p>4) สมาชิกสภานิติบัญญัติแห่งชาติ (สนช.) 36 รายมีมติถอนเรื่องการแก้ไข พ.ร.บ. กกต. ทำให้ความเสี่ยงที่จะเลื่อนกำหนดการเลือกตั้งออกไปจากเดิมลดลง ซึ่งหากพระมหากษัตริย์ลงพระปรมาภิไธยภายในเดือน กันยายน 2561 จะทำให้การจัดการเลือกตั้งสามารถดำเนินการตามกำหนดการในเดือน มกราคม-พฤษภาคม 2562 อย่างไรก็ตามบรรยากาศของสถานการณ์ทางการเมืองยังไม่มีความไม่แน่นอนสูง อาจส่งผลให้การจัดการเลือกตั้งมีโอกาสไม่เป็นไปตามกำหนด</p> <p>ประเด็นติดตามสัปดาห์นี้</p> <p>1) 20 สิงหาคม GDP ไตรมาส 2 ของไทย 2) 23 สิงหาคม ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเบื้องต้นเดือนสิงหาคมของสหรัฐฯ, ยูโรโซน และญี่ปุ่น 3) 23 สิงหาคม สหรัฐฯจะขึ้นภาษีนำเข้ากับสินค้าจีนรอบที่สองมูลค่า 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์ที่อัตราภาษี 25% ขณะที่จีนจะตอบโต้กลับโดยการขึ้นภาษีนำเข้าในมูลค่าที่เท่ากันสำหรับแนวโน้ม SET index สัปดาห์นี้ คาดดัชนีมีแนวโน้มระดับ 1,660 จุด และแนวต้านที่ระดับ 1,690 จุด</p>
ตราสารหนี้ไทย	Thai Govt 10Y (17/08/2018 @ 2.71%)	(ผลตอบแทนไม่เปลี่ยนแปลง)	+0.17% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	MMGOV, MMM, MMM-Plus	Neutral	<p>สัปดาห์ที่ผ่านมา การซื้อขายตราสารหนี้หนาแน่นกว่าสัปดาห์ก่อนหน้า ตลาดกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ของตุรกี หลังจากสหรัฐฯอนุมัติการขึ้นภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมจากตุรกีอีกเท่าตัว นักลงทุนกลับมาลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวในลักษณะแบนราบลง พันธบัตรอายุ 1-10 ปี ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 1-2 bps. ขณะที่พันธบัตรอายุยาวปรับลดลง 0-2 bps ระหว่างสัปดาห์การประมูลพันธบัตรรัฐบาลไทยรุ่นอ้างอิงรุ่น 2 คือ 5 ปี รุ่นใหม่ (LB23DA) และ 30 ปี รุ่นใหม่ (LB466A) ได้รับการตอบรับจากนักลงทุนอย่างดี Bid Coverage Ratio มากกว่า 1 เท่า ทั้ง 2 รุ่น นักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทย จำนวน 16,364 ล้านบาท ส่วนใหญ่ซื้อสุทธิในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี สัปดาห์นี้คาดอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ไทยจะผันผวนต่อไป (Side way) โดยมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นจากตารางการประมูล 2 ปี จำนวน 25,000 ล้านบาท และ 15 ปี จำนวน 14,000 ล้านบาท ช่วงกลางสัปดาห์</p>
	US Treasury 10Y (17/08/2018 @ 2.87 %)	(ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	+0.47% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)			

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารทุนต่างประเทศ	US (S&P500)	+0.59 %	+6.60%	I-Develop M-VI	Neutral	ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำยสัปดาห์ตลาดหุ้นสหรัฐฯฟื้นตัวเล็กน้อย จากที่ตลาดคาดการณ์การเจรจาสหรัฐฯและจีนในเดือนพฤศจิกายนนี้ สัปดาห์นี้มีเหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาคือ Jackson Hole Symposium ระหว่าง วันที่ 23 - 24 สิงหาคม ที่รัฐแคนซัส รวมถึงถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯที่ตลาดจับตาดังการส่งสัญญาณนโยบายการเงิน รวมทั้งจับตาสถานการณ์ในตุรกีและจับตาคความคืบหน้าจากการเจรจาด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ราคาทองคำมีแนวโน้มทรงตัวถึงแม้ฟื้นตัวแต่ยังไม่น่าหวาดได้ไกลและมีโอกาสย่อตัวไต่ระดับจากแรงกดดันของดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็ง ทั้งนี้ตลาดทองคำขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ ราคา Spot Gold มีโอกาสซึมตัวต่ำกว่า 1,200 เหรียญต่อออนซ์อีกสักพัก จับตาดการส่งสัญญาณนโยบายการเงินต้นตัวของธนาคารกลางสหรัฐฯในสัปดาห์นี้ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ฟื้นตัวช้า ส่วนประเด็นเงินเฟ้อรุนแรงในเวเนซุเอลาไม่น่าส่งผลต่อราคาทองคำอย่างมีนัยสำคัญ แนวโน้มราคาน้ำมันในระยะสั้นเผชิญกับความผันผวนหลังจากลงมาที่แนวรับทางเทคนิค WTI ที่ 64 เหรียญ +/- จับตา 1) ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังฯ สหรัฐฯมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 2) ความร่วมมือการปรับเพิ่มการผลิต ในกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น 3) ความเสี่ยงจากการเติบโตอุปสงค์น้ำมันโลกจากแรงกดดัน Trade War ระหว่างสหรัฐฯและคู่ค้าใหญ่ๆ เช่น จีน
	Europe (STOXX50)	-1.55%	-3.73%			
	Japan (NIKKEI)	-0.12%	-2.17%			
	Emerging Market (MSCI EM)	-3.71%	-11.69%			
	Gold	-2.17%	-9.09%	I-GOLD	Underweight	
	Oil (WTI)	-2.54%	+11.57%	I-OIL	Neutral	
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade Corporate	+0.17%	-2.75%	I-SMART	Neutral	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.87% จากปัจจัยกดดันความกังวลวิกฤตตุรกี ที่ค่าเงินอ่อนค่ามากและปัญหาการเมืองระหว่างสหรัฐฯและตุรกี ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่มีความคลี่คลายลงหลังจากประเทศการทำให้ความช่วยเหลือด้านการเงินแก่ตุรกี ส่งผลให้ตลาดเกิดใหม่ฟื้นตัว ตลาดคลายความกังวลหลังจากมีการกำหนดการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทั้งนี้ แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งนี้ กลุ่มเครดิตพบว่า credit spread กลุ่มหุ้นกู้เอกชนแคบลง และค่าเงินดอลลาร์ สรอ แข็งค่า สำหรับ I-SMART มีการลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงจึงได้รับเชิงบวก ทั้งนี้กองทุนเน้นการวางสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิง เพื่อรองรับการปรับขึ้นของ Yield และกระจายความเสี่ยงในตลาดยุโรปรวมทั้งตลาดเกิดใหม่บางประเทศ รวมทั้งได้รับผลประโยชน์จากค่าเงิน
	JPMorgan Emerging Bond	+0.01%	-5.16%			
	iBoxx High Yield Index	+0.001%	+1.81%	M-SMART INCOME	Neutral	ตราสารหนี้เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield มีมูลค่าทรงตัว โดยได้ปัจจัยหนุนจากดอกเบี้ยรับที่อยู่ระดับสูงและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลง แม้ว่าจะมีความผันผวนบ้างจากความกังวลต่อสงครามการค้า และความเสี่ยงตุรกี สำหรับตลาดสินเชื่อบ้านสหรัฐมูลค่าปรับลดลงเล็กน้อย สำหรับ M-SMART INCOME ให้ผลตอบแทนจาก กลุ่ม High Yield ที่เป็นตราสารหนี้ประเภทด้อยสิทธิและตราสารแปลงสภาพที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยเน้นจากอัตราดอกเบี้ยรับที่สูง (coupon) ออกโดยกลุ่มสถาบันการเงินคุณภาพสูง จึงช่วยชดเชยการปรับขึ้นของเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ประกอบกับกระจายการลงทุนในตราสารที่ให้ดอกเบี้ยลอยตัว และกึ่งลอยตัว เพื่อรองรับภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ
	Bloomberg Barclays US MBS Index	-0.09%	-0.61%			

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 ดีเวลลอป 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