

### เหตุการณ์สำคัญ

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิงของจีน เห็นตรงกันให้เลื่อนกำหนดระยะเวลาที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน มูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์ ที่อัตราภาษีนำเข้า 25% ออกไป 90 วัน จากกำหนดเวลาเดิมในวันที่ 1 มกราคม 2562 เพื่อเปิดทางให้ทั้งสองฝ่ายได้เดินหน้าเจรจายุติข้อพิพาทการค้าระหว่างกันต่อไป
- รัสเซียและซาอุดีอาระเบียเห็นพ้องในการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันลง ในการประชุมสองฝ่ายนอกรอบการประชุม G20 เมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ยังไม่ได้มีการตกลงกันถึงปริมาณ รวมถึงระยะเวลาของการปรับลดกำลังการผลิต ทั้งนี้กลุ่มโอเปกจะมีการประชุมระหว่างวันที่ 6-7 ธันวาคม 2561
- ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ นาย Jarome Powell กล่าวว่า ช่องว่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับปัจจุบันกับ Neutral Rate แตกต่างกันไปอย่างมาก สอดคล้องกับที่คณะกรรมการส่วนน้อยในที่ประชุมที่มีความคิดเห็นดังกล่าว
- เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจไทยเดือนตุลาคม 2561 ปรับตัวดีขึ้นทั้งกิจกรรมในประเทศและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ภาคการท่องเที่ยวยังคงได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ลดลง
- อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือนพฤศจิกายน 2561 ชะลอตัวลงจากราคาพลังงานที่ลดลง

### สรุปข่าวเศรษฐกิจ

#### สหรัฐฯ

- ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ นาย Jarome Powell กล่าวว่า ช่องว่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับปัจจุบันกับ Neutral Rate (อัตราดอกเบี้ยในระดับที่ไม่กระตุ้นหรือชะลอเศรษฐกิจมากเกินไป) มีความแตกต่างกันไม่มาก ทำให้ตลาดตีความว่า การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ในปีหน้าอาจไม่มากเท่ากับที่ตลาดคาด
- รายงานการประชุมนโยบายการเงิน (Meeting Minutes) เมื่อวันที่ 7-8 พฤศจิกายน 2561 แสดงให้เห็นว่าเสียงส่วนใหญ่ยังคงเห็นด้วยกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยให้เข้าสู่ภาวะปกติ (Normalization) อย่างไรก็ตาม เสียงส่วนน้อยในคณะกรรมการมีข้อกังวลเกี่ยวกับระยะเวลาที่เหมาะสมในการ Normalization และมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในระดับที่ Fed มองว่าจะไม่เป็นการกระตุ้นหรือชะลอเศรษฐกิจมากเกินไป (Neutral Rate)
- อัตราเงินเฟ้อที่วัดจากการใช้จ่ายส่วนบุคคล ไม่นับรวมราคาอาหารสด และน้ำมัน (Core PCE) เดือนตุลาคม 2561 ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 1.8% (yoy) จากเดือนก่อนที่ 1.9% (yoy) ต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ที่ 2.0% (yoy)

#### ยุโรป

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เดือนพฤศจิกายน 2561 ชะลอตัวลงเป็น 2.0% (yoy) และ 1.0% (yoy) เนื่องจากราคาอาหารและพลังงานปรับตัวลดลง

#### ญี่ปุ่น

- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนตุลาคม เติบโตขึ้น 2.9% (mom) จากที่หดตัวในเดือนก่อนที่ -0.4% (mom) เนื่องจากผลกระทบของภัยธรรมชาติ โดยภาคการผลิตที่ขยายตัวได้ดี ได้แก่ เครื่องจักร อิเล็กทรอนิกส์ และรถยนต์ ผลสำรวจของกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรมคาดว่า ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพฤศจิกายน 2561 จะชะลอลง และจะกลับมาเร่งตัวอีกครั้งในเดือนธันวาคม 2561

#### ไทย

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจเดือนตุลาคม 2561 ขยายตัวได้ดีทั้งอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ โดยการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ในขณะที่อุปสงค์จากต่างประเทศได้ประโยชน์จากภาคการส่งออกสินค้าที่กลับมาขยายตัว ส่งผลให้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวในระดับต่ำจากการลดลงของนักท่องเที่ยวชาวจีน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนพฤศจิกายน 2561 ชะลอตัวลงเป็น 0.93% (yoy) และ 0.69% (yoy) เนื่องจากราคาพลังงานปรับตัวลง

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
หุ้นไทย	SET	+1.21%	-6.38%	M-S50 M-BT HiDiv HiDivPlus	Slightly Overweight	<p>SET Index ปิดสัปดาห์ 1,641.80 จุด เพิ่มขึ้น 1.21 WoW% โดยปัจจัยบวกมาจากต่างประเทศเรื่องการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่มีทิศทางดีขึ้น, รัสเซีย-ซาอุดีอาระเบียส่งสัญญาณรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันดิบ ในส่วนของปัจจัยภายในประเทศมาจากการเลือกตั้งที่มีทิศทางการเมืองที่ชัดเจนขึ้น นอกจากนี้ ปัจจัยอื่นๆ ได้แก่</p> <p>1) ธนาคารพาณิชย์ร่วมหรือ อปท. เรื่องแผนเก็บค่าธรรมเนียมถอนเงินสด-เช็ค ทั้งจากตู้ ATM - หน้าเคาน์เตอร์ หลังจากที่ถูกเก็บค่าธรรมเนียมออนไลน์ทำให้ธนาคารพาณิชย์ต้องแบกรับต้นทุนค่อนข้างสูง โดยธนาคารที่มีจำนวนตู้ ATM และสาขาจากมากไปน้อย คือ SCB, BBL, KBANK และ KTB</p> <p>2) ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า ททท. ยังคงยืนยันเป้าหมายรายได้รวมและจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2562 เช่นเดิม แม้ว่าอาจมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกหลายด้านก็ตาม แต่มั่นใจว่าการท่องเที่ยวไทยจะยังคงเป็นอุตสาหกรรมหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยต่อไป โดยคาดว่าจะรายได้ท่องเที่ยวปี 2562 อยู่ที่ 3.4 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นจากต่างชาติที่เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีนี้ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 2.01 ล้านล้านบาท</p> <p>3) กระทรวงการคลังเตรียมเสนอรายละเอียดโครงการซื้อช่วยชาติให้ ครม. พิจารณาเห็นชอบ ภายในวันที่ 4 ธันวาคมนี้ เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ โดยรายละเอียดของโครงการจะกำหนดชนิดสินค้าที่สามารถนำรายจ่ายมาหักลดหย่อนภาษีได้ จำนวน 3 ประเภทสินค้า ได้แก่ 1. ยางรถยนต์ที่ผลิตในประเทศไทยเท่านั้น 2. การซื้อหนังสือ ทั้งหนังสือที่เป็นสิ่งพิมพ์และ e-Book และ 3. สินค้าไอทอป</p> <p>ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ ได้แก่</p> <p>1) 6 ธันวาคม - การประชุม OPEC</p> <p>2) 7 ธันวาคม - คสช. จะนัดพรรคการเมืองหารือเรื่องการปลดล็อกพรรคการเมือง</p> <p>3) 7 ธันวาคม - US Non-Farm Payrolls, US Unemployment Rate</p> <p>แนวโน้ม SET index สัปดาห์นี้คาดดัชนีมีแนวโน้มระดับ 1,630 จุด และแนวต้านที่ระดับ 1,680 จุด</p>
ตราสารหนี้ไทย	Thai Govt 10Y (30/11/2018 @ 2.70%)	-0.03% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	+0.18% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	MMGOV, MMM, MMM-Plus	Neutral	<p>เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับเพิ่มขึ้น 0-3 bps ในกลุ่มพันธบัตรระยะกลาง 4-7 ปี แต่ลดลงในกลุ่มพันธบัตรระยะสั้นไม่เกิน 3 ปี ลดลง 0-2 bps และพันธบัตรอายุ 8-12 ปี ลดลง 0-3 bps หลังจาก ดร.วิโรท สันติประภพ ให้สัมภาษณ์ในเชิงผ่อนคลาย (Dovish) มากขึ้นต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่พันธบัตรสหรัฐฯปรับลดลงหลังจากที่ นายเจอโรม พาวเวลล์ให้สัมภาษณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ใกล้เข้าสู่ระดับที่มีความเหมาะสมแล้ว ซึ่งแตกต่างจากที่คณะกรรมการส่วนใหญ่ได้สื่อสารกับตลาดก่อนหน้านี้ จากปัจจัยข้างต้นทำให้มีแรงซื้อพันธบัตรไทยอย่างหนาแน่น โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลรุ่นข้างอิง 5 ปี, 10 ปี และ 15 ปี ทั้งจากนักลงทุนไทยและนักลงทุนต่างชาติ สัปดาห์นี้นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทย จำนวน 4,701 ล้านบาทโดยซื้อสุทธิในตราสารมากกว่า 1 ปี จำนวน 9,024 ล้านบาท สัปดาห์นี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยน่าจะปรับตามเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตาม UST ที่เริ่มปรับเพิ่มขึ้นหลังจากการเลื่อนกำหนดระยะเวลาที่สหรัฐฯเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนออกไป 90 วัน จากเดิมในวันที่ 1 มกราคม 2562 เพื่อเปิดทางให้เงินหน้าเจรจายุติข้อพิพาทการค้า</p>
	US Treasury 10Y (30/11/2018 @ 3.01%)	-0.04% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	+0.60% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)			

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารทุนต่างประเทศ	US (S&P500)	+4.85 %	+3.24%	I-Develop M-VI	Slightly Overweight	<p>นักลงทุนตอบรับผลประชุม G-20 ที่การพบกันระหว่างผู้นำสหรัฐฯและจีนมีการยุติข้อพิพาททางการค้าชั่วคราว ผ่อนคลายเซนต์เมนที่ตลาดหุ้นช่วงที่เหลือของปีนี้</p> <p>สัปดาห์นี้ ตลาดรอดติดตามตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯเดือนพฤศจิกายนที่จะประกาศทั้งการจ้างงานภาคเอกชน การจ้างงานนอกภาคเกษตร และอัตราการว่างงานสหรัฐฯ รวมทั้งติดตามเทรนด์การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed หลังจากการประชุม Fed ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย</p> <p>ราคาทองคำมีแนวโน้มทรงตัว Spot Gold มีโอกาสที่จะยืนอยู่ที่บริเวณ 1,200-1,250 เหรียญต่อออนซ์ การซื้อขายทองคำเป็นไปอย่างระมัดระวังเพื่อรอผลประชุม Fed เดือนธันวาคมนี้ ที่ตลาดคาดว่า会上ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ตลาดรอปรับ Dot Plots ทางด้านสถิติราคาทองคำมักปรับตัวลงในไตรมาส 4 และปรับตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 1 ปีถัดไป โดยการซื้อหลังประชุม Fed แล้วทำกำไรไตรมาส 1 ที่เป็นช่วงเทศกาลตรุษจีนเป็นกลยุทธ์ที่แนะนำ</p> <p>ราคาน้ำมันดิบคาดว่าจะฟื้นตัวหลังจากการเจรจาระหว่างรัสเซียกับซาอุดีอาระเบีย หลังการประชุม G20 ทั้งสองประเทศยืนยันว่าเตรียมขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตต่อไปในปี 2562</p>
	Europe (STOXX50)	+1.14%	-9.44%			
	Japan (NIKKEI)	+3.25%	-1.82%			
	Emerging Market (MSCI EM)	+2.64%	-14.13%	I-GOLD	Slightly Overweight	
	Gold	-0.21%	-6.32%	I-OIL	Slightly Overweight	
	Oil (WTI)	+1.01%	-15.71%			
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade Corporate	-0.25%	-5.29%	I-SMART	Neutral	<p>อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยอายุ 10 ปี อยู่ที่ 3.04% เป็นผลจากแถลงการณ์ของประธาน Fed กล่าวว่าการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับ "Neutral Rate" ซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวเศรษฐกิจที่ไม่ผ่อนคลายเป็นหรือเข้มงวดเกินไป ทำให้ตลาดคาดว่า Fed อาจปรับลดมุมมองต่อแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ในขณะที่รายงาน GDP ของสหรัฐฯ ไตรมาสที่ 3 ปรับปรุงรอบที่สองที่ 3.5% qoq saar และเงินเฟ้อ PCE พื้นฐานของสหรัฐฯ ชะลอตัว ลดลงมาอยู่ที่ 1.8% YoY จาก 2.0% YoY นอกจากนี้สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดจับตามองการประชุม G-20 เพื่อดูการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งท้ายที่สุด ทั้งสองฝ่ายจะกลับมาเจรจาและตกลงระงับการบังคับใช้ภาษีเพิ่มเติมเป็นเวลา 90 วัน ท่ามกลางความกังวลของตลาดและความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินสหรัฐฯ ส่งผลให้ Credit Spread ของ ตราสารหนี้เอกชนคุณภาพสูงปรับตัวกว้างขึ้น และราคาปรับตัวลง ในขณะที่ราคากลุ่มพันธบัตรรัฐบาลตลาดเกิดใหม่ปรับตัวเพิ่มเล็กน้อย สำหรับ I-SMART มีการลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงจึงได้รับผลเชิงลบ แต่กองทุนมีสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิงจึงช่วยชดเชย และได้รับผลเชิงลบในตลาดยุโรปรวมทั้งตลาดเกิดใหม่บางประเทศ รวมทั้งค่าเงิน</p>
	JPMorgan Emerging Bond	+0.55%	-6.48%			
	iBoxx High Yield Index	+0.74%	+0.69%	M-SMART INCOME	Neutral	
	Bloomberg Barclays US MBS Index	-0.06%	-1.19%			

**ข้อสงวนสิทธิ์**

**คำเตือน**

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า เอ็มเอฟซี ได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวเนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับเวลาที่นำข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- 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 เรียวเอสเตท ฟันด์ (I-REITs) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาพการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าการเสนอขายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน