

### เหตุการณ์สำคัญ

- พรรคเดโมแครตเริ่มพิจารณาออกกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเพื่อยุติภาวะหยุดดำเนินงานของหน่วยงานรัฐบาล
- ประธานาธิบดี สี จิ้น ผิง ยังคงดำเนินการปฏิรูปเศรษฐกิจ แม้ว่าจะมีความขัดแย้งทางการค้ากับสหรัฐฯ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตทั้งของรัฐบาลและหน่วยงานเอกชน (ไอซีเอ็น) ปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 50 จุด แสดงถึงภาวะหดตัวของภาคการผลิต
- เศรษฐกิจไทยเดือนพฤศจิกายน 2561 ขยายตัวได้ต่อเนื่องจากการใช้จ่ายในประเทศ ในขณะที่นักท่องเที่ยวต่างประเทศเริ่มกลับมาขยายตัว แต่การส่งออกสินค้าชะลอตัวลงจากผลกระทบของฐานการคำนวณและสงครามการค้า
- ติดตามการเจรจาข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับ จีน ในวันที่ 7 มกราคม 2561

### สรุปข่าวเศรษฐกิจ

#### สหรัฐฯ

- ปัญหาการหยุดดำเนินงานของหน่วยงานรัฐบาลหลายแห่ง (Government Shutdown) มีแนวโน้มคลี่คลายลงจากการพิจารณาออกกฎหมายงบประมาณชั่วคราวของพรรคเดโมแครตในสภาผู้แทนราษฎร โดยไม่รวมงบประมาณสร้างกำแพงกันชายแดนเม็กซิโกวงเงิน 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามที่ ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ เรียกร้อง

#### ไทย

- ภาวะเศรษฐกิจไทย เดือน พฤศจิกายน 2561 ขยายตัวต่อเนื่อง นำโดยการบริโภคภาคเอกชน รายได้โดยรวมนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นในอัตราที่ทรงตัว ส่งผลให้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเพื่อการบริโภคในประเทศปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะการผลิตในหมวดยานยนต์และปิโตรเลียม ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องจากการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ด้านภาคต่างประเทศ นักท่องเที่ยวต่างประเทศกลับมาขยายตัวอีกครั้ง แม้ว่านักท่องเที่ยวจีนจะหดตัวแต่เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามการส่งออกสินค้าชะลอตัวลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานสูงปีก่อน และผลกระทบเชิงลบจากมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับ จีน

#### จีน

- ประธานาธิบดี สี จิ้น ผิง กล่าวสุนทรพจน์ว่าเศรษฐกิจของประเทศยังเติบโตอยู่ในกรอบที่สมเหตุสมผลในปี 2561 ที่ผ่านมา และได้กล่าวถึงความสำเร็จของประเทศจีนในด้านการผลิตนวัตกรรม และการก่อสร้าง ทั้งนี้ได้ระบุว่าจะไม่หยุดดำเนินการปฏิรูปและเปิดประเทศ แม้ว่าจะมีความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ อาจจะทำให้กิจกรรมทางธุรกิจทั่วโลกหดตัวลง สำหรับปี 2562 ซึ่งจะเป็นปีที่ 70 แห่งการสถาปนาก่อตั้งประเทศจีนนั้น จะมีการนำนโยบายลดภาษีและค่าธรรมเนียมต่างๆ มาใช้ เพื่อลดภาระให้กับภาคธุรกิจ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI Manufacturing Index) ที่รายงานโดยหน่วยงานรัฐบาล เดือนธันวาคม 2561 ลดลง -0.6 จุด มาที่ระดับ 49.4 จุด โดยดัชนีที่ต่ำกว่าระดับ 50 จุด บ่งชี้ว่าภาคการผลิตของจีนหดตัว ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 2 ปี เนื่องจากยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่และยอดคำสั่งซื้อสินค้าเพื่อการส่งออกหดตัวลง ตัวเลขของรัฐบาลสอดคล้องกับการรายงานของ Caixin PMI Manufacturing ที่ลดลงมาที่ระดับ 49.7 จุด
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (PMI Non-Manufacturing Production) เดือนธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น +0.4 จุด มาที่ระดับ 53.8 จุด ดัชนี PMI ที่เคลื่อนไหวเหนือระดับ 50 บ่งชี้ว่าภาคบริการของจีนยังคงมีการขยายตัว โดยภาคบริการได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น

| ประเภทสินทรัพย์ | ดัชนี                                | % ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)   | % ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)       | กองทุนแนะนำ                         | น้ำหนักการลงทุน      | มุมมองการลงทุน  |
|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------|---|
| หุ้นไทย         | SET                                  | -1.97%                          | -10.82%                         | M-S50<br>M-BT<br>HiDiv<br>HiDivPlus | Slightly Underweight | <p>SET Index ปิดสัปดาห์ 1,563.88 จุด ลดลง -1.97 WoW% จากความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นพร้อมปรับตัวขึ้นเมื่อปัจจัยความกังวลมีแนวโน้มคลี่คลาย เช่น สงครามการค้ามีความคืบหน้าในการเจรจามากขึ้น, ความไม่แน่นอนของ Brexit ที่น่าจะจบลง, Fed ส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ย ลดแรงกดดันตลาดเกิดใหม่ ส่วนในประเทศไทย เริ่มเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัว วัฏจักรการลงทุนไปสู่ดอกเบี้ยขาขึ้น ความเชื่อมั่นจะฟื้นตัวเมื่อใกล้เลือกตั้ง นอกจากนี้ยังมีประเด็นอื่น ได้แก่</p> <p>1) ประกาศจากสำนักพระราชวังเรื่องกำหนดพระราชพิธีราชาภิเษกขึ้นระหว่าง 4-6 พฤษภาคม 2562 สมเด็จพระเจ้าอยู่หัวทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตั้งการพระราชพิธีบรมราชาภิเษกตามพระราชประเพณี เป็นปัจจัยที่ช่วยเสริมสร้างความมั่นใจว่ากระบวนการได้มาซึ่งรัฐบาลใหม่ น่าจะเป็นไปตามแผนการ ซึ่งเป็นผลบวกทั้งต่อจิตวิทยาและการบริโภคครึ่งแรกปี 2562</p> <p>2) ธปท. ออกรายงานนโยบายการเงินไตรมาสที่ 4 ปี 2561 มีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ สะท้อนออกมาในตัวเลขภาคการธนาคารที่ดีขึ้น ทั้งการกู้ยืมและคุณภาพสินทรัพย์สอดคล้องกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ ธปท. รวมถึง เดือน มกราคม 2562 กระทรวงพาณิชย์แถลงตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ธันวาคม คาดว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอาจทำให้อัตราเงินเฟ้อชะลอลง ทำให้ในปี 2562 ธปท. อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 1-2 ครั้ง</p> <p>3) กลุ่มค่าปลิกหลายกลุ่มในประเทศเผชิญกับ Policy Risk ไม่ว่าจะเป็นการปรับสูตรราคาหน้าโรงกลั่น, ภาษีที่ดินรวมถึงการคุมสินค้ากลุ่มอสังหาฯ และการนำราคาขายและค่ารักษาพยาบาลเป็นสินค้าควบคุม แต่ยังคงมีปัจจัยบวกจากมาตรการภาครัฐ ไม่ว่าจะเป็นการ Upgrade บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และมาตรการคืนภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตรา 5% ในช่วงตรุษจีน ประเด็นที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ ได้แก่</p> <p>1) 2 มกราคม พ.ร.ฎ เลือกตั้งทั่วไปมีผลบังคับใช้ 2) 3 มกราคม ตัวเลขเงินเฟ้อไทย เดือน ธันวาคม 3) 4 มกราคม ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เดือน ธันวาคม</p> <p>SET index สัปดาห์นี้ ดัชนีมีแนวรับ 1,550 จุด และแนวต้านที่ 1,600 จุด</p> |
| ตราสารหนี้ไทย   | Thai Govt 10Y (28/12/2018 @ 2.51%)   | 0.00% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)  | -0.03% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) | MMGOV, MMM, MMM-Plus                | Slightly Overweight  | <p>สัปดาห์สุดท้ายของปี 2561 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุด (2.69%) นับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ และความไม่แน่นอนของการปิดหน่วยงานภาครัฐชั่วคราวของสหรัฐฯ และการเจรจาการค้าสหรัฐฯ – จีน นักลงทุนเริ่มคาดว่า กนง. อาจยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอด ปี 2562 ประกอบกับการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองค่อนข้างเบาบางในช่วงท้ายปี ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงต่อเนื่อง นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ จำนวน 8,441 ล้านบาท แบ่งเป็นการขายตราสารหนี้ระยะสั้น 6,962 ล้านบาท และตราสารหนี้ระยะยาวกว่า 1 ปี 1,479 ล้านบาท นักลงทุนต่างชาติถือพันธบัตรรัฐบาลไทย 986,548 ล้านบาท คิดเป็น 7.84% สัปดาห์นี้ค่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยจะปรับลดลงตามตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ธันวาคม 2561 ที่มีแนวโน้มต่ำลง และทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มต่ำลงตามความไม่แน่นอนของการปิดหน่วยงานภาครัฐชั่วคราวของสหรัฐฯ และการเจรจาการค้าสหรัฐฯ – จีน</p>  |
|                 | US Treasury 10Y (28/12/2018 @ 2.69%) | -0.10% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) | +0.28% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) |                                     |                      |   |

| ประเภทสินทรัพย์                 | ดัชนี                                   | % ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา) | % ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี) | กองทุนแนะนำ    | น้ำหนักการลงทุน      | มุมมองการลงทุน  |
|---------------------------------|---|-------------------------------|---------------------------|----------------|----------------------|---|
| ตราสารทุนต่างประเทศ             | US (S&P500)                             | +2.86 %                       | -7.03%                    | I-Develop M-VI | Slightly Underweight | <p>ตลาดติดตามตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯประจำเดือนธันวาคมที่จะประกาศในช่วงท้ายสัปดาห์ รวมทั้งแถลงการณ์ของ ประธาน Fed ที่จะให้สัมภาษณ์ที่ Economic Association's Annual Meeting ในแอตแลนต้า ที่จะส่งสัญญาณต่อนโยบายการเงินอย่างไร ขณะที่ตลาดคาดการณ์ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายถึงแค่กลางปี 2562 และติดตามทางออกของการปิดหน่วยงานภาครัฐ (Government Shutdown) หลังจากตลาดคาดการณ์ว่าการผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวในวันที่ 3 มกราคมจะไม่รวมงบประมาณสร้างกำแพงกันชายแดนเม็กซิโก วงเงิน 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ</p> <p>ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและเหตุการณ์สำคัญสัปดาห์นี้ 1) การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP Employment Change) ตลาดคาดเติบโต 1.79 แสนตำแหน่งงานในเดือนธันวาคม 2) ดัชนี PMI ภาคผลิตโดย ISM ของสหรัฐฯที่ตลาดคาดจะปรับลดลงมาที่ 57.7 จากเดือนก่อนหน้าอยู่ที่ 59.3 3) ดัชนี PMI Final ภาคผลิตของญี่ปุ่น ตลาดคาดที่ 52.4 4) อัตราการว่างงานสหรัฐฯตลาดคาดที่ 3.7%</p> <p>ราคาทองคำมีแนวโน้มทรงตัว Spot Gold มีโอกาสที่จะยืนอยู่ที่บริเวณระดับเหนือ 1,270-1,278 เหรียญสหรัฐฯต่อออนซ์ สัปดาห์นี้นักลงทุนติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่จะประกาศออกมา อาทิ การจ้างงานสหรัฐฯ รวมทั้งถ้อยแถลงของประธาน Fed ว่าจะส่งสัญญาณนโยบายการเงินอย่างไร โดยตลาดคาดว่า Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยถึงกลางปี 2562 นี้</p> <p>แนวโน้มราคาน้ำมันเผชิญปัจจัยกดดันทั้งอุปสงค์และอุปทาน ประเด็นที่ต้องติดตาม 1) การลดการผลิตน้ำมันของ OPEC รัสเซียและกลุ่ม Non-OPEC ในช่วงต้นปี 2) ความคืบหน้าการเจรจาการค้าสหรัฐฯและจีน</p> |
|                                 | Europe (STOXX50)                        | -0.47%                        | -14.77%                   |                |                      |   |
|                                 | Japan (NIKKEI)                          | -0.75%                        | -12.08%                   |                |                      |   |
|                                 | Emerging Market (MSCI EM)               | +0.55%                        | -16.90%                   |                |                      |   |
|                                 | Gold                                    | +1.89%                        | -1.70%                    | I-GOLD         | Slightly Overweight  |   |
|                                 | Oil (WTI)                               | -0.57%                        | -24.98%                   | I-OIL          | Neutral              |   |
| ตราสารหนี้ต่างประเทศ            | iBoxx Liquid Investment Grade Corporate | -0.03%                        | -4.02%                    | I-SMART        | Underweight          | <p>สัปดาห์ที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับลงจาก 2.79% มาอยู่ที่ 2.73% ตลาดกังวลเรื่องการปิดทำการชั่วคราวของรัฐบาลสหรัฐฯ ความไม่แน่นอนของตำแหน่งนายโพลและภาวะการค้าสหรัฐฯ-จีน อย่างไรก็ตามสัปดาห์นี้นายเควิน ฮาสเซดต์ ที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจของทำเนียบขาวกล่าวว่านายโพลจะไม่ถูกถอดถอนแน่นอน นอกจากนี้ สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า ผู้แทนการค้าของสหรัฐฯ มีกำหนดพบฝ่ายจีนในสัปดาห์ที่ 7 มกราคมนี้ ถือเป็นความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ปัจจัยความกังวลต่างๆส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ กังวลดังกล่าวส่งผลให้ตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจะชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต ส่งผลกระทบต่อราคาของพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลก รวมทั้งตลาดเกิดใหม่ในช่วงสั้น</p>  |
|                                 | JPMorgan Emerging Bond                  | +0.08%                        | -5.12%                    |                |                      |   |
|                                 | iBoxx High Yield Index                  | +0.19%                        | -1.73%                    | M-SMART INCOME | Slightly Underweight |   |
| Bloomberg Barclays US MBS Index | +0.29%                                  | +0.72%                        |                           |                |                      |   |

**ข้อสงวนสิทธิ์**

**คำเตือน**

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า เอ็มเอฟซี ได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวเนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับเวลาที่นำข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำแนะนำหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล สมาร์ท ฟันด์ (I-SMART), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล ดีเวลลอป มาร์เก็ต (I-DEVELOP), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล ออยล์ ฟันด์ (I-OIL), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล โกลด์ ฟันด์ (I-GOLD), กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล เรียวเอสเตท ฟันด์ (I-REITs) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาพการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- กรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่า การเสนอขายการกองทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน