

### เหตุการณ์สำคัญ

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตอย่างเป็นทางการเดือน ธันวาคม ของประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง สะท้อนเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอลงเข้าสู่ปี 2562
- ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวว่า Fed จะใช้ความอดทนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และพร้อมที่จะปรับเปลี่ยนแผนการปรับลดงบดุล
- การจ้างงานของสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นถึง 312,000 ตำแหน่ง
- ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราส่วนเงินสดสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ลง 1.00% เพื่อลดความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ
- อัตราเงินเฟ้อของไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยในเดือนธันวาคม 2561 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงมาที่ 0.34% (yoy) และทั้งปี 2561 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้น 1.1% (yoy) ซึ่งยังคงต่ำกว่ากรอบเป้าหมายด้านต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทย
- ติดตามการเจรจาข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับ จีน ในวันที่ 7 มกราคม 2561

### สรุปข่าวเศรษฐกิจ

#### สหรัฐฯ

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing Production) เดือนธันวาคม 2561 ปรับตัวลดลง -5.2 จุด เป็น 57.5 จุด ทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี โดยยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่ปรับตัวลงมากสุดในรอบ 5 ปี และผลผลิตปรับตัวลดลงมากสุดนับตั้งแต่ปี 2553
- การจ้างงานนอกภาคเอกชนสำรวจโดย ADP เดือนธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 2.71 แสนราย จาก 1.59 แสนรายในเดือนก่อน เป็นการเพิ่มขึ้นมากสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2559 โดยตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนที่ออกมาดี บ่งชี้ได้ว่าตลาดแรงงานมีแนวโน้มแข็งแกร่ง สอดคล้องกับการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payroll) เพิ่มขึ้น 312,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 3.9% ของกำลังแรงงาน และค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.4% (mom) และ 3.2% (yoy)
- นาย Jarome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ กล่าวในงานประชุมประจำปีของสมาคมเศรษฐกิจอเมริกันที่รัฐแอตแลนตา ว่า Fed จะใช้ความอดทนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยจะพิจารณาการปรับตัวของภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งไม่ลังเลที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการปรับลดงบดุล หากว่าการดำเนินการดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน

#### ยุโรปโซน

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI Manufacturing Index) เดือนธันวาคม 2561 ลดลง -0.4 จุด มาที่ระดับ 51.4 จุด ต่ำสุดในรอบ 34 เดือน โดยดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 จุด บ่งชี้ว่าภาคการผลิตขยายตัว ทั้งนี้ ดัชนีที่ปรับลดลงได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ประท้วงในฝรั่งเศส และอุปสงค์รถยนต์ที่ยังอ่อนแอ

#### ญี่ปุ่น

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI Manufacturing Index) เดือนธันวาคม 2561 ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย +0.2 จุด มาที่ระดับ 52.6 จุด โดยดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 จุด บ่งชี้ว่าภาคการผลิตขยายตัว

#### จีน

- ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราส่วนเงินสดสำรองของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio; RRR) ลง 1.00% เพื่อลดความเสี่ยงของการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ โดยจะแบ่งเป็น 0.50% มีผลตั้งแต่วันที่ 15 มกราคม 2562 และ อีก 0.50% มีผลตั้งแต่วันที่ 25 มกราคม 2562 ทั้งนี้ RRR ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.5% สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ และ 12.5% สำหรับธนาคารขนาดเล็ก

#### ไทย

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เดือนธันวาคม 2561 ขยายตัว 0.36% (yoy) และ 0.68% (yoy) เนื่องจากราคาพลังงานและราคาอาหารลดลง
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2561 ขยายตัว 1.1% (yoy) ตามราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น แต่ราคาอาหารลดลง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในต่ำกว่าช่วงกรอบล่างของอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 1.3% (yoy)
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค เดือนธันวาคม 2561 ปรับตัวลงมาที่ระดับ 79.4 จุด จากเดือนก่อนที่ 80.5 จุด เป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 จากความกังวลเรื่องสงครามการค้าและนักท่องเที่ยวจีนลดลง

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี 2562)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
หุ้นไทย	SET	+0.72%	+0.72%	M-S50 M-BT HiDiv HiDivPlus	Neutral	<p>SET Index ปิดสัปดาห์ 1,575.13 จุด เพิ่มขึ้น 0.72 WoW% จากความกังวลของเศรษฐกิจโลกว่าจะเริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอย รวมไปถึงความไม่แน่นอนของกำหนดการเลือกตั้งของไทย นอกจากนี้ยังมีประเด็นอื่นให้ติดตาม ได้แก่</p> <p>1) ข้อมูลปริมาณผู้โดยสารของ AOT เดือน ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 2.6% จาก 1.8% ในเดือน พฤศจิกายน 2561 โดยเฉพาะผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิและดอนเมืองขยายตัว 3.2% และ 6.6% ตามลำดับ เป็นผลจากมาตรการสนับสนุนการท่องเที่ยวของภาครัฐฯ รวมถึงการเข้าสู่ High Season ของการท่องเที่ยว ด้านผู้โดยสารในประเทศยังคงลดลงที่ดอนเมือง แต่เพิ่มขึ้นโดดเด่นที่สุวรรณภูมิเกิดจากโปรโมชั่นลดราคาบัตรโดยสารโดยสารของ THAI และ Thai Smile ทั้งนี้การเติบโตที่ชะลอตัวเกิดจากผลกระทบของนักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก</p> <p>2) รองนายกรัฐมนตรี วิษณุ เครืองาม แจกกำหนดการพระราชพิธีบรมราชาภิเษกที่ต้องมีพิธีการอื่นๆ ทั้งก่อนหน้าพิธีบรมราชาภิเษก 4-6 พฤษภาคม 2562 ประมาณ 15 วันและกิจกรรมอื่นๆหลังพิธีอีก 15 วัน ซึ่งจะทำให้เกิดการทับซ้อนกับกระบวนการประกาศเลือกตั้งและการเปิดประชุมสภาฯหากยังคงกำหนดการเลือกตั้งไว้ที่ 24 กุมภาพันธ์ 2562 โดยให้ความเห็นว่าการประกาศผลการเลือกตั้งควรเกิดขึ้นหลังพระราชพิธีคือตั้งแต่วันที่ 20 พฤษภาคม 2562 ซึ่งเป็นที่คาดหมายกันว่าน่าจะต้องเลื่อนการเลือกตั้งออกไปเป็น 24 มีนาคม 2562</p> <p>3) กสทช.อยู่ระหว่างการศึกษาทบทวนวิธีการประมูลคลื่นความถี่ในรูปแบบใหม่ โดยเปลี่ยนเป็นให้เอกชนเสนอเงื่อนไขที่ประชาชนได้ประโยชน์สูงสุดได้ ใช้บริการโทรคมนาคมที่ดี มีคุณภาพ และราคาค่าบริการเป็นธรรมและเหมาะสมรวมถึงกำหนดให้เอกชนต้อง ไปลงทุนสร้างโครงข่ายในพื้นที่ที่บริการโทรคมนาคมยังเข้าไม่ถึงเพื่อให้คนในต่างจังหวัดได้มีโอกาสใช้บริการโทรคมนาคมด้วย</p> <p>สัปดาห์นี้ประเด็นที่ต้องติดตาม ได้แก่</p> <p>1) 8 มกราคม ตัวเลขส่งออกจีน</p> <p>2) 9 มกราคม ตัวเลข CPI จีน</p> <p>3) 11 มกราคม ตัวเลข CPI สหรัฐฯ</p> <p>แนวโน้ม SET index สัปดาห์นี้คาดดัชนีมีแนวโน้มที่ระดับ 1,550 จุด และ แนวด้านที่ระดับ 1,610 จุด</p>
ตราสารหนี้ไทย	Thai Govt 10Y (04/01/2019 @ 2.42%)	-0.09% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	-0.12% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	MMGOV, MMM, MMM-Plus	Slightly Overweight	<p>เริ่มต้นปี 2562 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงต่อเนื่องตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุด (2.66%) หลังจาก นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณว่า Fed พร้อมหยุดหรือชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้อหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งสัญญาณอ่อนแอลง กดดันให้ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าหลุด 32 บาทต่อดอลลาร์ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ จำนวน 4,155 ล้านบาท แบ่งเป็นตราสารหนี้ระยะสั้น 1,436 ล้านบาท และยาวกว่า 1 ปี 2,719 ล้านบาท โดยนักลงทุนต่างชาติถือพันธบัตรรัฐบาลไทย 990,563 ล้านบาท คิดเป็น 7.88% สัปดาห์นี้คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยจะผันผวนตามทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น และการเจรจาการค้าสหรัฐฯ - จีน</p>
	US Treasury 10Y (04/01/2019 @ 2.66%)	-0.03% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)	+0.25% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)			

ประเภทสินทรัพย์	ดัชนี	% ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)	% ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี 2562)	กองทุนแนะนำ	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
ตราสารทุนต่างประเทศ	US (S&P500)	+1.86%	+1.00%	I-Develop M-VI	Slightly Underweight	<p>ตลาดรอความชัดเจนประเด็นการเจรจาการค้าจีนและสหรัฐฯ วันที่ 7-8 มกราคม ตลาดคาด Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2562 หลังประธาน Fed แถลงออกมาเชิง Dovish คาดจะเป็นปัจจัยผลักดันให้หุ้นโลกกลับมาฟื้นตัว รวมทั้งจับตาราคาน้ำมันที่มีสับสนพันธวักับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงนี้</p> <p>ปัจจัยที่ตลาดจับตา 1) เจริญการค้าจีนและสหรัฐฯ ก่อนที่จะถึงเส้นตายขึ้นภาษี 2) ประเด็น Brexit Vote กัดต้นตลาด 3) Earning ไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ที่จะทยอยประกาศ</p> <p>ราคาทองคำมีแนวโน้มทรงตัว โดยมีโอกาสยืนอยู่ที่บริเวณเหนือ 1,275-1,285 เหรียญสหรัฐฯ ต่อออนซ์ ถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ส่งสัญญาณนโยบายการเงินที่พร้อมจะยืดหยุ่นมากขึ้น ตลาดคาด Fed จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในปี 2562 ซึ่งเป็นบวกต่อราคาทองคำ ทั้งนี้ระยะสั้นราคาทองคำมีปัจจัยบวกจากการเข้าสู่ช่วงเทศกาลตรุษจีน</p> <p>แนวโน้มราคาน้ำมันระยะสั้นฟื้นตัวจากที่ราคาปรับตัวลงมาอีก 2-3 เดือนที่ผ่านมา ติดตาม 1) การลดการผลิตน้ำมันของ OPEC และกลุ่ม Non-OPEC ในช่วงต้นปี 2) ความคืบหน้าการเจรจาการค้าสหรัฐฯ และจีนรอบใหม่ หลังจากที่จะชะลอการขึ้นภาษีต่อกัน 3 เดือน 3) การส่งออกน้ำมันของซาอุดีอาระเบียมีแนวโน้มชะลอตัว</p>
	Europe (STOXX50)	+1.85%	+1.35%			
	Japan (NIKKEI)	-2.26%	-2.26%			
	Emerging Market (MSCI EM)	+0.24%	-0.07%			
	Gold	+0.41%	+0.28%	I-GOLD	Slightly Overweight	
	Oil (WTI)	+5.80%	+5.62%	I-OIL	Neutral	
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	iBoxx Liquid Investment Grade Corporate	+0.52%	+0.52%	I-SMART	Slightly Overweight	<p>อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับลงทุกช่วงอายุ โดยอายุ 10 ปี อยู่ที่ 2.66% ตลาดอยู่ในภาวะกังวลต่อความเสี่ยงจากแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และผลกระทบของสงครามการค้าสะท้อนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจภาคอุตสาหกรรมของจีนหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ภาคอุตสาหกรรมเดือนธันวาคม อยู่ที่ 49.4 น้อยกว่าตัวเลขในเดือนก่อนหน้าและที่ตลาดคาดที่ 50.0 ส่งผลให้นักลงทุนเทขายกลุ่มสินทรัพย์เสี่ยง และมีความต้องการถือสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น ทั้งนี้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ธันวาคม ออกมาดีเกินคาด และทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตามตลาดยังมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนของภาวะรัฐบาลสหรัฐฯ ปิดทำการชั่วคราวและความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าสหรัฐฯ - จีน จึงกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลงสำหรับ I-SMART มีการลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงจึงได้รับผลเชิงบวก และกองทุนมีสถานะ Duration ที่ต่ำกว่าเกณฑ์อ้างอิงจึงช่วยชดเชยการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในอนาคต</p>
	JPMorgan Emerging Bond	+1.04%	+1.04%			
	iBoxx High Yield Index	+1.79%	+1.79%	M-SMART INCOME	Slightly Overweight	
	Bloomberg Barclays US MBS Index	+0.47%	+0.47%			

**ข้อสงวนสิทธิ์**

**คำเตือน**

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ 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 การเสนอขายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน