

ตราสารทุนในประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



**Market Overview :** สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,735.10 จุด เพิ่มขึ้น +0.2% (WoW) เนื่องจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลงทั่วโลก หลังจากธนาคารกลางเกาหลีใต้และอินโดนีเซียปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อีกทั้งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขา นิวยอร์ก ออกมาสนับสนุนให้ Fed ลดอัตราดอกเบี้ยปลายเดือนนี้

**MFC Analysis :** คาด SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,720-1,760 จุด จากปัจจัยบวก ได้แก่ ทิศทางดอกเบี้ยขาลงทั่วโลก และ Earnings Yield Gap ที่สูงถึง 4% หนุน Fund Flow ไหลเข้าลงทุนหุ้นไทย อีกทั้ง Fitch Ratings ได้ปรับ Outlook ประเทศไทยจาก Stable เป็น Positive สะท้อนโอกาสที่จะได้ปรับอันดับเครดิตขึ้นใน 6-12 เดือนข้างหน้า

กองทุนแนะนำ : M-MEGA, MS-50

ตราสารหนี้ในประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



**Market Overview :** ผลตอบแทนพันธบัตรไทยลดลงทุกช่วงอายุ จากสงครามการค้าที่ไม่มีท่าทีชัดเจนและการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอย่างไม่คาดคิดของธนาคารกลางเกาหลีใต้และอินโดนีเซีย ส่งผลให้ตราสารหนี้ไทยมีความน่าสนใจมากขึ้นโดยเปรียบเทียบ อีกทั้งไทยยังได้รับการปรับเพิ่ม Outlook เป็น Positive จาก Fitch Ratings อย่างไรก็ตามผลกระทบของมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทของ ธปท. ทำให้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทย 12,987 ล้านบาททั้งตราสารระยะสั้นและยาว

**MFC Analysis :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีแนวโน้มผันผวน จากแนวโน้มที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมในวันที่ 30-31 กรกฎาคมนี้ ขณะที่นักลงทุนมีโอกาสผิดหวัง หาก Fed ลดดอกเบี้ยไม่ถึง 0.50% ขณะที่มาตรการป้องกันการเก็งกำไรเงินบาทของ ธปท. มีผลบังคับใช้อาจ Sentiment เชิงลบต่อทิศทาง Fund Flow ได้

กองทุนแนะนำ : MMPLUS, SMART

ตราสารทุนต่างประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



**Market Overview :** ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนจากการรายงานตัวเลข GDP ที่ชะลอตัวของประเทศจีน ความไม่แน่นอนของสงครามการค้าราคาน้ำมันดิบที่ผันผวน และการประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2562

**MFC Analysis :** ปัจจัยกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์นี้ได้แก่ การรายงานดัชนี PMI Manufacturing ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เบื้องต้นของประเทศเศรษฐกิจหลัก การรายงาน GDP ไตรมาส 2/2562 ของสหรัฐฯ ที่ตลาดคาดว่าจะชะลอเป็น 1.9% (qoq,saar) และการประชุมธนาคารกลางยุโรปที่คาดว่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายผ่อนคลายเช่นเดิม

กองทุนแนะนำ : M-VI

ตราสารหนี้ต่างประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลงมาที่ 2.05% เนื่องจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ เดือน กรกฎาคม 2562 ออกมาดี ส่งผลให้ตลาดคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 25 bps จากเดิมที่คาดว่าจะลดถึง 50 bps ในการประชุมวันที่ 31-31 กรกฎาคมนี้

**MFC Analysis :** เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับตัวลง สะท้อนว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน กรกฎาคม นี้ นอกจากนี้ ตลาดยังคงถูกกดดันจากความเสถียร เช่น สหรัฐฯ ประกาศคว่ำบาตรอิหร่าน และ Hard Brexit

กองทุนแนะนำ I-SMART, SMINCO

อสังหาริมทรัพย์  
ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : Sector Yield ที่ 5.15% ยังสูงกว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (10-year government bond yield) ที่ 1.95% ถึง 3.19% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 3.05% ในอดีต

MFC Analysis : ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี น่าจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อไป เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้อีก ทั้งทิศทางดอกเบี้ยของโลกตอนนี้เป็นดอกเบี้ยขาลง

กองทุนแนะนำ : MPROP-DIV

อสังหาริมทรัพย์  
ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ดัชนี DWGRS ปรับตัวลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากที่สหรัฐฯ รายงานตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านใหม่เดือนมิถุนายน 2562 ลดลง -0.9% (MoM) ซึ่งปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2

MFC Analysis : ตลาดอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศยังได้ปัจจัยบวกจากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง อย่างไรก็ตาม Valuation ที่ตึงตัว ทำให้การปรับตัวขึ้นของราคาเป็นไปได้ยาก

กองทุนแนะนำ : MPII

น้ำมัน



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาน้ำมันปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากความกังวลภาวะอุปทานมากกว่าอุปสงค์ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว แต่ในช่วงปลายสัปดาห์ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปัญหาการเมืองเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง

MFC Analysis : ราคาน้ำมันยังคงผันผวนจากประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน รวมทั้งความตึงเครียดบริเวณตะวันออกกลาง นอกจากนี้ยังมีประเด็นสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ยังคงติดตาม

กองทุนแนะนำ : I-OIL

ทองคำ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาทองคำเพิ่มขึ้น เนื่องจาก SPDR Gold Trust เพิ่มการถือครองทองคำสัปดาห์ที่ผ่านมาสู่ระดับ 820.49 ตัน เพิ่มขึ้น 20 ตัน ณ อาทิตย์สิ้นสุดวันที่ 19 ก.ค. 2562 แต่ราคาถูกจำกัดจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าขึ้น

MFC Analysis : ทองค้ายังคงได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน กรกฎาคม 2562 แต่ราคาทองคำได้ปรับตัวขึ้นมามากแล้ว จากความคาดหวังว่า Fed จะลดดอกเบี้ย ดังนั้นการปรับตัวขึ้นต่อจึงค่อนข้างจำกัด

กองทุนแนะนำ : I-GOLD

Index	Last	Return % 1W	Return % 1M	Return % YTD
SET	1,735.10	+0.20%	+1.71%	+10.95%
Thai Government Bond 10Y	1.95%	- 8 bps	- 26 bps	- 56 bps
US Treasury Bond 10Y % (Changes /bps)	2.05%	- 7 bps	-10 bps	- 64 bps
S&P 500 (US)	2,976.61	-1.23%	+1.71%	+18.74%
STOXX50 (Europe)	3,480.18	-0.50%	+0.74%	+15.95%
MSCI EM (Emerging Market)	1,057.49	+0.63%	+1.85%	+9.50%
iBoxx Liquid IG Coperate	590.33	+0.53%	+1.51%	+12.82%
J.P. Morgan Emerging Bond	304.46	+0.60%	+1.18%	+11.89%
iBoxx High Yield	291.78	-0.26%	+0.51%	+10.05%
Bloomberg Barclays US MBS	2,198.32	+0.33%	+0.47%	+4.52%
West Texas (Oil)	55.63	-7.61%	+3.48%	+22.51%
Gold Spot	1,425.37	+0.68%	+4.78%	+11.14%
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index (DWGRS)	3,827.97	-1.24%	-1.13%	+13.18%

