

### ตราสารทุนในประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



Market Overview : ตลาดหุ้นไทย ปิดที่ 1,684.71 จุด ลดลง -1.94% WoW ตลาดได้รับแรงกดดันจากการที่สหรัฐฯเตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีน 10% มูลค่า 3 แสนล้านเหรียญ และการ Sell on Fact หลัง Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps แต่ไม่ยืนยันว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องหรือไม่

MFC Analysis : คาด SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,660-1,700 จุด ตลาดอยู่ในช่วงปรับฐาน จากความเสี่ยงของสงครามการค้าสหรัฐฯ และเงินที่สูงขึ้น แต่การที่รัฐบาลจะออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจ และ อาจมี Positive Surprise หาก กนง. มีการปรับลดดอกเบี้ย

กองทุนแนะนำ : M-MEGA, MS-50

### ตราสารหนี้ในประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



Market Overview : อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรไทยลดลงต่อเนื่อง หลังจากทรมปี กำหนดภาษีสินค้านำเข้า 10% จากจีนเพิ่มอีกมูลค่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 0.98% YoY น้อยกว่าที่คาด นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทย 5,026 ล้านบาท โดยเป็นตราหนี้ระยะยาวกว่า 1 ปี ทั้งหมด

MFC Analysis : คาดผลตอบแทนจะปรับลดลงตามแรงซื้อก่อนการประชุม กนง. ในวันพุธนี้ที่อาจมีการสัญญาผ่อนคลายนโยบายการเงินหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศชะลอตัว และแรงกดดันจากธนาคารกลางประเทศอื่นๆ ที่เริ่มลดดอกเบี้ยนโยบายเพื่อประคองเศรษฐกิจ

กองทุนแนะนำ : MMPLUS, SMART

### ตราสารทุนต่างประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



Market Overview : ตลาดหุ้นต่างประเทศปิดลบ ตลาดผิดหวังจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดดอกเบี้ยเพียง 0.25% น้อยกว่าที่นักลงทุนบางรายคาด และจากข่าว ประธานาธิบดีทรมปี เพิ่มภาษีเพิ่มอีก 10% สำหรับสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 3 แสนล้านดอลลาร์ โดยมีผลบังคับใช้วันที่ 1 กันยายน นี้ ซึ่งนักลงทุนกังวลต่อผลกระทบต่อด้านเศรษฐกิจ

MFC Analysis : คาดว่าตลาดหุ้นจะกลับมามีความผันผวนในระยะสั้น หลังจากที่ทำ New High ช่วงปลายเดือน กรกฎาคม (MSCI World +15% ตั้งแต่ต้นปี 2562) และข่าวความกังวลเรื่องสงครามการค้ากลับมาอีกครั้ง ปัจจัยที่ต้องจับตามอง ได้แก่ การเจรจาการค้า ทิศทางค่าเงินหยวน ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ไตรมาส 2

กองทุนแนะนำ : M-VI

### ตราสารหนี้ต่างประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



Market Overview : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 1.86% จากความกังวลที่ทรมปีปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนมูลค่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอัตรา 10% มีผล 1 กันยายน นี้ และรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯสร้างความผิดหวัง ดัชนีการผลิตของสหรัฐฯ (ISM) ออกมาระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี และ การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน กรกฎาคม ลดลง

MFC Analysis : เส้นอัตราผลตอบแทนสหรัฐฯปรับตัวลง จากความกังวลสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น และรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าที่คาด ส่งผลให้ตลาดคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่อไปในการประชุมครั้งหน้า ในขณะที่กลุ่มหุ้นกู้ผลตอบแทนสูงและตลาดเกิดใหม่ได้รับผลเชิงลบตามสินทรัพย์เสี่ยง

กองทุนแนะนำ I-SMART, SMINCO

อสังหาริมทรัพย์  
ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : Yield Spread 3.34% สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 3.06% นอกจากนี้ Sector Yield ที่ 5.13% ยังสูงกว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องอยู่ที่จาก 1.92% เป็น 1.8% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

MFC Analysis : ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี น่าจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อไปเนื่องจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของโลกยังเป็นขาลง หนุนการรอกองลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์

กองทุนแนะนำ : MPROP-DIV

อสังหาริมทรัพย์  
ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : อสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศปรับตัวลงเล็กน้อยตามข่าวการขึ้นภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์และการขายทำกำไรออกบางส่วน (MSCI World REIT +16.5% ตั้งแต่ต้นปี 2562)

MFC Analysis : ในระยะสั้นตลาดอสังหาริมทรัพย์อาจมีความผันผวนจากข่าวเรื่องสงครามการค้า อย่างไรก็ตามเป็นโอกาสในการทยอยลงทุนเพิ่มเติม เนื่องจาก REIT ให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม

กองทุนแนะนำ : MPIO

น้ำมัน



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงอีกครั้ง สู่ระดับ \$55/oz หลังจากข่าวการประกาศขึ้นภาษีของ ประธานาธิบดีทรัมป์ซึ่งนักลงทุนกังวลต่อผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และความต้องการของน้ำมัน

MFC Analysis : ราคาน้ำมันอยู่ในระดับที่ต่ำแล้ว แต่ระยะสั้นนักลงทุนยังคงกังวลเรื่องสงครามการค้า อาจทำให้น้ำมันยัง Sideway ปัจจัยที่ต้องจับตามองได้แก่ การเจรจาการค้า หากมีทิศทางที่ดีขึ้น จะส่งผลบวกต่อราคาน้ำมัน และติดตามยอดการผลิตน้ำมัน

กองทุนแนะนำ : I-OIL

ทองคำ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาทองคำกลับขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูง \$1450 ทองคำได้รับประโยชน์จากการที่นักลงทุนกังวลเรื่องสงครามการค้า และนักลงทุนเริ่มมองว่าธนาคารกลางสหรัฐมีโอกาสจะลดดอกเบี้ยมากขึ้น หลังจากข่าวเรื่องภาษีนำเข้า ส่งผลบวกต่อทองคำ เนื่องจากทองคำถือเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยชนิดหนึ่ง

MFC Analysis : ในช่วงที่ตลาดหุ้นผันผวนทองคำเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่ได้รับประโยชน์ ควรจับตามองความคืบหน้าการเจรจาการค้า หากคลี่คลายลง นักลงทุนอาจมีการขายทำกำไรบางส่วนในทองคำ

กองทุนแนะนำ : I-GOLD

Index	Last	Return % 1W	Return % 1M	Return % YTD
SET	1,684.71	-1.94%	-3.09%	+7.73%
Thai Government Bond 10Y	1.80%	-12 bps	-24 bps	-71 bps
US Treasury Bond 10Y % (Changes /bps)	1.85%	-22 bps	-12 bps	-84 bps
S&P 500 (US)	2,932.05	-3.10%	-1.38%	+16.96%
STOXX50 (Europe)	3,376.12	-4.21%	-3.76%	+12.48%
MSCI EM (Emerging Market)	1,003.76	-4.28%	-5.63%	+3.93%
J.P. Morgan Emerging Bond	593.04	-0.05%	+0.28%	+13.34%
iBoxx Liquid IG Coperate	308.65	+1.10%	+0.65%	+13.43%
iBoxx High Yield	292.30	-0.37%	-0.20%	+10.24%
Bloomberg Barclays US MBS	2,206.36	+0.40%	+0.50%	+4.90%
West Texas (Oil)	55.66	-0.96%	-1.05%	-0.58%
Gold Spot	1,440.83	+1.55%	-0.96%	-0.15%
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index (DWGRS)	3,812.82	-0.15%	-0.58%	+12.91%

