

### ตราสารทุนในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** สัปดาห์ที่แล้วตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,661.96 จุด ปรับตัวลง -0.49% WoW แม้มีประเด็นบวกจากท่าที่สหรัฐฯกับจีนที่ผ่อนคลายลง แต่มีแรง Take Profit ออกมาเนื่องจากตลาดรอความแน่นอนของการเจรจาผู้แทนระดับสูงต้นเดือนหน้า และส่วนหนึ่งตลาดรอผลการประชุม Fed สัปดาห์นี้

**MFC Analysis :** คาดทั้งสัปดาห์ SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1,650 – 1,680 จุด จากปัจจัย 1) ความคาดหวังการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีนหลังสองฝ่ายมีท่าที่อ่อนลง 2) ราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นจะหนุนกลุ่มพลังงาน 3) การกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

กองทุนแนะนำ : M-MEGA, HIDIV

### ตราสารหนี้ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเพิ่มขึ้นตามพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ แต่เป็นไปอย่างจำกัด มีแรงซื้อพันธบัตรจากนักลงทุนต่อเนื่อง แม้ว่า ECB จะกลับมาใช้ QE และปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง แต่ยังไม่สามารถทำให้อัตราผลตอบแทนลดลงได้เนื่องจากตลาดรับข่าวกรณีพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯกับจีนที่คลี่คลายลง โดยต่างฝ่ายต่างเลื่อนการขึ้นภาษีออกไป นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิตราสารหนี้ไทย จำนวน 12,356 ล้านบาท แต่ส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ที่ระยะสั้น

**MFC Analysis :** เส้นอัตราผลตอบแทนไทยในสัปดาห์นี้จะเคลื่อนไหว Sideway โดยนักลงทุนกลับมาถือครองสินทรัพย์เสี่ยง (Risk on Mode) หลังจากคลายความกังวลสงครามการค้าและรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ และ กนง. สัปดาห์นี้และสัปดาห์หน้าตามลำดับ

กองทุนแนะนำ : SMART, MMPLUS

### ตราสารทุนต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวขึ้นจากปัจจัยบวก เช่น ความหวังการกลับมาเจรจาอีกครั้งระหว่างสหรัฐฯ-จีนในเดือน ตุลาคม และหลังจากที่จีนมีการนำเข้าสินค้าเกษตรมากขึ้น สหรัฐมีการเลื่อนการขึ้นภาษีกับจีนออกเป็นกลางเดือน ตุลาคม และ ECB มีการลดดอกเบี้ยเงินฝากเป็น -0.5% (เดิม -0.4%) และซื้อพันธบัตรในวงเงิน 2 หมื่นล้านยูโร/เดือน เริ่มตั้งแต่ เดือน พฤศจิกายน นี้

**MFC Analysis :** คาดตลาดหุ้นต่างประเทศจะเคลื่อนไหว Sideway จับตามลปประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯและธนาคารกลางญี่ปุ่นซึ่งตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะลดดอกเบี้ย แต่ยังคงคาดว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นยังคงดอกเบี้ยแต่จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง

กองทุนแนะนำ : M-INCOMEAI

### ตราสารหนี้ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาที่ 1.90% จากตลาดตอบรับข่าวดีของการเจรจาท้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ โดยจีนยกเว้นการขึ้นภาษีสินค้าเกษตรสหรัฐฯออกไป 1 ปี ถึง 16 กันยายน 2563 ภายหลังทรมปีเลื่อนการขึ้นภาษีกับจีนชั่วคราว ทั้งนี้รายงานยอดค้าปลีกสหรัฐฯออกมาดีกว่าคาด

**MFC Analysis :** เส้นอัตราผลตอบแทนสหรัฐฯมีความชันขึ้น โดยตลาดกลับมาถือครองสินทรัพย์เสี่ยง หลังจากคลายความกังวลสงครามการค้า และรอการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯสัปดาห์นี้ โดยคาดว่าอาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%

กองทุนแนะนำ I-SMART, SMINCO

อสังหาริมทรัพย์  
ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : Yield Spread อยู่ที่ 3.22% โกลด์เคียวค่าเฉลี่ยที่ 3.26% ในอดีต และ Sector Yield ที่ 4.84% ยังสูงกว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ที่ 1.62% ถึง 3.22% ซึ่งโกลด์เคียวค่าเฉลี่ยที่ 3.26% ในอดีต

MFC Analysis : ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี น่าจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อไป เนื่องจากเรามองว่าแนวโน้มของดอกเบี้ยโลกยังเป็นขาลง

กองทุนแนะนำ : MPROP-DIV

อสังหาริมทรัพย์  
ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : REIT ต่างประเทศปรับตัวลดลง หลักมาจาก อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯและทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงนักลงทุนมีการขายสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง เช่น หุ้น

MFC Analysis : REIT อาจเคลื่อนไหว Sideway ติดตามการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯเกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยและอัตราพันธบัตรรัฐบาล

กองทุนแนะนำ : MPIO, I-REIT

น้ำมัน



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส -2.95% ความกังวลอุปทานส่วนเกินความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า โดย OPEC และ IEA คาดปีหน้าอุปทานน้ำมันล้นตลาด

MFC Analysis : ราคาน้ำมัน WTI อาจมีการปรับตัวขึ้นได้อีก หลังจากทะลุ \$60/bbl โดยราคาน้ำมันดิบตัวขึ้น หลังจากข่าวโรงกลั่นน้ำมันในซาอุดีอาระเบียปิดตัวลงตามการปรับกำลังการผลิตน้ำมันหลังจากเกิดเหตุการณ์วางระเบิด

กองทุนแนะนำ : I-OIL

ทองคำ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาทองคำแกว่งตัวลงสัปดาห์ที่ผ่านมา Spot Gold -1.21% ตอบรับเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่ปรับตัวขึ้นกดดันราคาทองคำ รวมถึงนักลงทุนมีการขายสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง เช่น หุ้น และ SPDR Gold Trust ขายทองคำออกมาราว 15 ตัน ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

MFC Analysis : แนะนำทยอยลงทุนในช่วงที่ราคาทองคำเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ \$1500/oz เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ควรถือไว้ในช่วงตลาดผันผวน อย่างไรก็ตามควรติดตามการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยและการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

กองทุนแนะนำ : I-GOLD

Index	Last	Return % 1W	Return % 1M	Return % YTD
SET	1,661.96	-0.49%	+2.62%	+6.27%
Thai Government Bond 10Y	1.62%	+8 bps	+14 bps	-89 bps
US Treasury Bond 10Y	1.90%	+34 bps	+20 bps	-79 bps
S&P 500 (US)	3,007.39	+0.96%	+2.77%	+19.97%
STOXX50 (Europe)	3,550.11	+1.57%	+5.75%	+18.28%
MSCI EM (Emerging Market)	1,026.61	+1.85%	+5.96%	+6.30%
J.P. Morgan Emerging Bond	593.93	-1.57%	+0.55%	+13.51%
iBoxx Liquid IG Coperate	308.25	-2.61%	-1.35%	+13.28%
iBoxx High Yield	295.96	+0.16%	+1.38%	+11.63%
Bloomberg Barclays US MBS	2,209.43	-0.46%	+0.11%	+5.05%
West Texas (Oil)	54.85	-2.95%	-3.94%	+20.79%
Gold Spot	1,488.53	-1.21%	-0.86%	+16.07%
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index (DWGRS)	3,883.93	-0.67%	+2.04%	+15.02%

