

ตราสารทุนในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** ตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,636.20 จุด ลดลง -1.55% WoW ถูกกดดันจาก 1) ความกังวลจากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งจะส่งผลให้เงินเฟ้อสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ 2) Fed ไม่ได้ส่งสัญญาณการปรับดอกเบี้ยในครั้งหน้าอย่างชัดเจน 3) ตัวเลขส่งออกไทย เดือน สิงหาคม หดตัว -4% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด

**MFC Analysis :** คาด SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,620-1,650 จุด เพื่อรอดูประเด็น trade war รวมถึงดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ขณะที่การเพิ่มมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน และ Crude processing unit ของซาอุดีฯ ช่วยจำกัด Downside ของราคาน้ำมันระยะสั้น

กองทุนแนะนำ : M-MEGA, HIDIV

ตราสารหนี้ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงในทุกช่วงอายุ แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากที่ Fed มีมติ 7-3 เสียง ลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 1.75-2.00% โดยที่ Fed ไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับตัวลงต่อเนื่อง จากแรงซื้อของนักลงทุนในประเทศเป็นหลัก นักลงทุนต่างชาติมีสถานะขายสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทย จำนวน 16,076 ล้านบาท

**MFC Analysis :** เส้นอัตราผลตอบแทนไทยในสัปดาห์นี้จะปรับลดลง หลังจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจไม่ได้ข้อสรุป และตลาดจับตารอผลการประชุม กนง. สัปดาห์นี้

กองทุนแนะนำ : SMART, MMPLUS

ตราสารทุนต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวลงจากการขายทำกำไรบางส่วนหลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps เป็น 1.75-2.00% แต่ Dot Plot ส่งสัญญาณว่าดอกเบี้ยจะไม่ลดลงต่อ และปรับขึ้นในอีก 2 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ได้รับแรงกดดันจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง รวมทั้งการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจไม่ได้ข้อสรุป

**MFC Analysis :** คาดตลาดหุ้นต่างประเทศจะผันผวนเคลื่อนไหว Sideway โดยต้องติดตามการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ ได้แก่ GDP และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ตัวเลข PMI Manufacturing เบื้องต้นของ Markit และการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน

กองทุนแนะนำ : M-INCOMEAI

ตราสารหนี้ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 1.72% Fed ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps มาอยู่ที่ 1.75-2.00% ตามที่ตลาดคาด บัณฑิตยความเสี่ยงสงครามการค้ายังคงอยู่ หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์กล่าวว่าข้อตกลงอาจยืดเยื้อไปถึงเลือกตั้งปี 2563

**MFC Analysis :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อได้ จากปัจจัยความเสี่ยงด้านสงครามการค้า และด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งนี้ ตลาดมองว่ามีความเป็นไปได้เกือบ 57% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี จากผลการประชุมที่ Dot-plot ไม่ชัดเจน

กองทุนแนะนำ I-SMART, SMINCO

อสังหาริมทรัพย์  
ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ตลาดปรับตัวขึ้น +2.04% และ Yield Spread อยู่ที่ 3.23% ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยที่ 3.26% ในอดีตและ Sector Yield ที่ 4.75% ยังสูงกว่าผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ที่ 1.51% ถึง 3.24% ซึ่งใกล้เคียงค่าเฉลี่ยที่ 3.26% ในอดีต

MFC Analysis : ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี น่าจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อไป เนื่องจากเรามองว่าแนวโน้มของดอกเบี้ยโลกยังเป็นขาลง และคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยอาจจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายหรือปรับลดในไตรมาสสุดท้ายของปี 2562 จึงเป็นปัจจัยหนุน

กองทุนแนะนำ : MPRODIV

อสังหาริมทรัพย์  
ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : REIT ต่างประเทศปรับตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับตัวลดลง การดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายทั่วโลก และความกังวลความขัดแย้งระหว่างซาอุดีอาระเบียและอิหร่าน

MFC Analysis : REIT ยังคงผันผวนแต่ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงต้นเดือน เป็นโอกาสทยอยเข้าลงทุนหากราคาปรับลดลง เพราะ REIT ยังได้ประโยชน์จากภาวะดอกเบี้ยต่ำ โดยต้องติดตามผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ด้านเงินเฟ้อ

กองทุนแนะนำ : MPII, I-REIT

น้ำมัน



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นในช่วงต้นสัปดาห์หลังจากที่โรงผลิตน้ำมันในซาอุดีอาระเบีย ที่ใหญ่ที่สุดของโลกถูกระเบิด อย่างไรก็ตามมีการปรับตัวลดลงในช่วงปลายสัปดาห์หลังจากที่ซาอุดีอาระเบียประกาศจะผลิตน้ำมันให้กลับมาสู่ระดับปกติอย่างรวดเร็วและการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น

MFC Analysis : ราคาน้ำมันอาจปรับตัวลดลงบ้างหลังจากที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่สูง แต่ประเด็นความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศผลิตน้ำมันจะช่วยทำให้ราคาน้ำมันไม่ลดลงต่ำกว่าระดับ 55 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

กองทุนแนะนำ : I-OIL

ทองคำ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยหลังจากที่ลงมาต่ำกว่า 1,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ในช่วงก่อนหน้านี้ เนื่องจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศผลิตน้ำมัน การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่อาจไม่ได้ข้อสรุป และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลง

MFC Analysis : ราคาทองคำมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากความกังวลในเรื่องสงครามการค้า ความไม่แน่นอนต่างๆ และดอกเบี้ยทั่วโลกที่อยู่ในระดับต่ำ แนะนำทยอยเข้าซื้อหากราคาทองคำอยู่ที่ระดับประมาณ 1,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์

กองทุนแนะนำ : I-GOLD

| Index  | Last     | Return % 1W | Return % 1M | Return % YTD |
|--|----------|-------------|-------------|--------------|
| SET  | 1,636.20 | -1.55%      | -0.12%      | +4.62%       |
| Thai Government Bond 10Y                                     | 1.53%    | -9 bps      | -1 bps      | -98 bps      |
| US Treasury Bond 10Y   | 1.72%    | -17.4 bps   | +2 bps      | -96 bps      |
| S&P 500 (US)   | 2,992.07 | -0.51%      | +3.16%      | +19.36%      |
| STOXX50 (Europe)   | 3,571.39 | -1.05%      | +3.75%      | +15.47%      |
| MSCI EM (Emerging Market)                                    | 1,021.26 | +0.60%      | +6.60%      | +18.99%      |
| J.P. Morgan Emerging Bond                                    | 598.538  | +0.78%      | +0.55%      | +14.39%      |
| iBoxx Liquid IG Coperate                                     | 313.32   | +1.64%      | -1.35%      | +15.15%      |
| iBoxx High Yield   | 296.81   | +0.29%      | +1.38%      | +11.95%      |
| Bloomberg Barclays US MBS                                    | 2217.21  | +0.35%      | +0.11%      | +5.42%       |
| West Texas (Oil)   | 58.09    | +5.91%      | +3.11%      | +27.92%      |
| Gold Spot  | 1,516.90 | +1.91%      | +0.64%      | +18.28%      |
| Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index (DWGRS) | 3,918.61 | +0.89       | +2.20       | +16.05%      |

