

ตราสารทุนในประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



**Market Overview :** สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปิดที่ 1,244.94 จุด ปรับลง -3.37% WoW แรงขายมาจากกลุ่มสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติจากความกังวลการเมืองในประเทศ และทิศทางการบินตัวของเศรษฐกิจโลกหลังจากที่มีการระบาดของไวรัสโควิด-19 ในหลายประเทศ จนต้องมีมาตรการ Lockdown บางพื้นที่อีกครั้ง

**MFC Analysis :** สัปดาห์นี้ประเมินกรอบ SET Index เคลื่อนไหว Sideway ติดตามประเด็นการเมืองในประเทศ การเรียกร้องแก้ไขรัฐธรรมนูญ และการเคลื่อนไหวของพรรคเพื่อไทย รวมถึงมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายที่จะออกมาเพิ่มเติม ส่วนประเด็นต่างประเทศติดตาม PMI ภาคการผลิตของประเทศเศรษฐกิจหลัก การไต่ว่าที่ครั้งแรกระหว่าง นาย โดนัลด์ ทรัมป์ และ นาย โจ ไบเดน, และความคืบหน้าของการเจรจา Brexit  
กองทุนแนะนำ : M-FOCUS

ตราสารหนี้ในประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนผันผวนในลักษณะที่ไม่มีทิศทางชัดเจน โดยพันธบัตรระยะสั้นทยอยเพิ่มขึ้น ขณะที่พันธบัตรระยะยาวทรงตัว นักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ไทยสุทธิติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 5 ขณะที่การประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.50% ตามคาด พร้อมระบุว่าให้ภาพเศรษฐกิจไทยอาจจะใช้เวลาถึง 2 ปี กว่าที่จะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนการระบาดของไวรัสโควิด-19

**MFC Analysis :** คาดพันธบัตรเคลื่อนไหว Sideway ตามปัจจัยต่างๆ เช่น ตารางประมูลพันธบัตรในไตรมาส 4 ที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ย, ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็ว, ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีน, การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และความคืบหน้าของการผลิตวัคซีนต้านโควิด-19  
กองทุนแนะนำ : MMPLUS

ตราสารทุนต่างประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



**Market Overview :** สัปดาห์ที่ผ่านมา MSCI World ปรับลงเล็กน้อย -1.74 % จากสถานการณ์หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯที่ยังคงผันผวน, ความคืบหน้าการเมืองจีนและสหรัฐฯ, ถ้อยแถลงของ นาย เจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ และ นาย สตีเวน มนูชิน รมว.คลัง ต่อสภา เปิดเผยว่าควรจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม แต่นักลงทุนยังคงคาดว่าความคืบหน้าวงเงินช่วยเหลือ 2.4 ล้านล้านดอลลาร์จะผ่านการโหวตจากสภาได้อย่างยากลำบาก

**MFC Analysis :** ควรลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะช่วงก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ สัปดาห์นี้ให้น้ำหนักการตีเบตระหว่าง นาย โจ ไบเดน และ นาย โดนัลด์ ทรัมป์ เพื่อชิงคะแนนเสียงเลือกตั้งสหรัฐฯ ติดตามตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เดือน กันยายน ถ้อยแถลงของนาง คริสเตียน ลาการ์ด ประธานธนาคารกลางยุโรป และถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่ FOMC สหรัฐฯ และความคืบหน้าของการเจรจา Brexit  
กองทุนแนะนำ : M-CHINA, MRENEW

ตราสารหนี้ต่างประเทศ



หน้าหนักการลงทุน



**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 0.65% ตลาดผิดหวังรายงานยอดการขอสวัสดิการการว่างงานสหรัฐฯ มากกว่าที่ตลาดคาด และการระบาดของไวรัสโควิด-19 เพิ่มขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงถ่วงกันไม่ได้ รวมทั้งความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลต่อตลาดเครดิตปรับตัวลง

**MFC Analysis :** คาดว่าการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จำกัด เนื่องจากตลาดมีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และ ความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดเครดิตอาจมีความผันผวนมากขึ้นในช่วงนี้ ทั้งนี้ นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นต่อกับยังเป็นปัจจัยหนุนต่อตราสารหนี้ต่างประเทศในระยะยาว  
กองทุนแนะนำ : SMINCO

อสังหาริมทรัพย์  
ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี SETPREIT ปรับลดลง -1.08% นักลงทุนยังไม่เชื่อมั่นต่อปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจไทยและผลกระทบของการท่องเที่ยว รวมทั้งปัจจัยการเมือง กดดันตลาดอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี ปรับลงมาอยู่ที่ 1.39% และ Dividend Yield ที่ 5.5%

MFC Analysis : ตลาดตลาดแกว่งตัว Sideway เนื่องจากยังคงกังวลต่อการระบอบสองและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่พึ่งพาการท่องเที่ยวมาก แม้ว่าจะมีนโยบายเปิดการท่องเที่ยวสำหรับการเข้าพักระยะยาว ทั้งนี้ ปัจจัยราคาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ผ่านมา และ Yield Spread ที่ 4% อยู่ในระดับน่าลงทุนเพื่อรับปันผลได้

กองทุนแนะนำ : MPROPDIV

อสังหาริมทรัพย์  
ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : REITs ต่างประเทศ โดยรวมปรับตัวลง -3.54% สัปดาห์ที่ผ่านมา ท่ามกลางแรงขายสินทรัพย์เสี่ยงกดดัน ถึงแม้ว่า อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทรงตัว สัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้ความน่าสนใจของสินทรัพย์ประเภทนี้สูงขึ้น

MFC Analysis : REITs เป็นสินทรัพย์ที่ให้อัตราเงินปันผลสูงท่ามกลางสภาวะดอกเบี้ยต่ำ ยังเป็นปัจจัยหนุน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่สามารถฟื้นตัวเต็มที่ และยังคงมีปัจจัยที่ไม่แน่นอนอยู่มาก ทำให้ REITs บางประเภทที่มีอายุยังถูกกดดัน

กองทุนแนะนำ : I-REIT

น้ำมัน



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปรับตัวลงสัปดาห์ที่ผ่านมา -2.09% นักลงทุนกังวลต่อปริมาณน้ำมันส่วนเกิน (supply glut) ที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี หากเศรษฐกิจโลกยังไม่สามารถฟื้นตัวได้ อีกทั้ง Energy Information Administration (EIA) เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 1.6 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 2.5 ล้านบาร์เรล

MFC Analysis : ราคาน้ำมัน WTI มีโอกาสแกว่งตัวจากความไม่แน่นอนของทั้งปัจจัยด้านอุปสงค์และอุปทาน โดยปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน ได้แก่ เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด และเกิดความกังวลต่อปริมาณน้ำมันดิบส่วนเกิน คาดราคาน้ำมัน WTI เคลื่อนที่ในกรอบที่ระดับ 38-43 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงนี้

กองทุนแนะนำ : I-OIL

ทองคำ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

Market Overview : สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาทองคำ SPOT Gold ปรับตัวลง -4.58% ท่ามกลางการขายทำกำไรทองคำระยะสั้น หลังการปรับตัวลดลงของสินทรัพย์เสี่ยงจากสภาวะ Risk-off ทำให้ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่ากดดันราคาทองคำ อย่างไรก็ตาม สัปดาห์ที่ผ่านมากองทุน SPDR Gold Trust ซื้อทองคำสุทธิ 19.86 ตัน โดย SPDR gold trust ถือครองทองคำที่ 1.2668 พันตัน

MFC Analysis : ราคาทองคำยังน่าสนใจจากปัจจัยหนุนดอกเบี้ยต่ำ นโยบายการเงินผ่อนคลายเชิงปริมาณ และทองคำเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ราคาค่าทองคำที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสซื้อ เราแนะนำทยอยสะสมบริเวณ 1,800-1,850 เหรียญสหรัฐต่อออนซ์

กองทุนแนะนำ : I-GOLD

| Index  | Last     | Return % 1W | Return % 1M | Return % YTD |
|--|----------|-------------|-------------|--------------|
| SET  | 1,244.94 | -3.37%      | -5.87%      | -21.20%      |
| SETPREIT (Total Return)                                      | 220.48   | -1.08%      | +0.04%      | -19.84%      |
| Thai Government Bond 10Y                                     | 1.39%    | -1 bps      | -13 bps     | -10 bps      |
| US Treasury Bond 10Y   | 0.65%    | -0.4 bps    | -0.3 bps    | -191 bps     |
| S&P 500 (US)   | 3,298.46 | -0.63%      | -4.22%      | +2.09%       |
| STOXX50 (Europe)   | 3,137.06 | -4.47%      | -5.79%      | -16.24%      |
| MSCI EM (Emerging Markets)                                   | 1,059.10 | -4.46%      | -4.54%      | -5.89%       |
| J.P. Morgan Emerging Bond                                    | 604.75   | -1.98%      | -2.23%      | -0.43%       |
| iBoxx Liquid IG Corporate                                    | 342.47   | -1.01%      | -0.64%      | +7.04%       |
| iBoxx High Yield   | 298.02   | -1.69%      | -1.80%      | -1.95%       |
| Bloomberg Barclays US MBS                                    | 2,316.27 | +0.06%      | -0.07%      | +3.55%       |
| West Texas (Oil)   | 40.25    | -2.09%      | -7.15%      | -34.08%      |
| Gold Spot  | 1,861.58 | -4.58%      | -3.45%      | +22.69%      |
| Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index (DWGRS) | 2,993.76 | -3.54%      | -4.50%      | -24.66%      |



“การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”