

ตราสารทุนในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** สัปดาห์ที่แล้ว SET Index ปิดตลาดที่ 1,536.44 จุด ปรับเพิ่มขึ้น +6.01% (WoW) หลังจากนายกรัฐมนตรียืนยันไม่มีมาตรการปิดเมือง รวมถึงผลการเลือกตั้งวุฒิสภารอบ 2 ในรัฐ Georgia สหรัฐฯ พรรคเดโมแครตชนะทั้ง 2 ที่นั่ง ทำให้พรรคเดโมแครตครองเสียงเบ็ดเสร็จทั้งทำเนียบขาว สภาผู้แทนราษฎร และวุฒิสภา ซึ่งจะทำให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาได้ง่ายขึ้น

**MFC Analysis :** SET Index ยังได้ไม่เต็มที่จากกระแสเงินทุนไหลเข้า และความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ควรติดตามสถานการณ์การระบาดรอบใหม่ภายในประเทศ หากยึดเยื้อจะกดดัน GDP ปี 2564 และติดตามมาตรการเยียวยาผลกระทบจากโควิด-19 รอบใหม่ที่จะนำเข้ามา ครม. วันอังคารนี้ จากงบประมาณที่เตรียมไว้กว่า 6.9 แสนล้านบาท  
กองทุนแนะนำ : HIDIV, M-FOCUS

ตราสารหนี้ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยเพิ่มขึ้นตามพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปีที่เพิ่มขึ้นเหนือระดับ 1% อย่างรวดเร็วหลังจากพรรคเดโมแครตสามารถครองเสียงข้างมากทั้งสองสภา ทำให้รัฐบาลมีแนวโน้มจะใช้จ่ายด้านการคลังสูงขึ้น ขณะที่ ธปท. ประกาศลดวงเงินคงค้างเงินบาทในการทำธุรกรรมของสถาบันการเงินต่างชาติ จาก 600 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท เพื่อลดการเก็งกำไรค่าเงินบาท นักลงทุนต่างชาติขายพันธบัตรระยะยาวกว่า 3 พันล้านบาท ส่งผลให้ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่า

**MFC Analysis :** คาดพันธบัตรไทยจะมีความผันผวนและมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้จากปัจจัยแรงซื้อ-ขายของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ, การควบคุมอุปทานพันธบัตรของภาครัฐซึ่งไม่เพียงพอกับความต้องการของนักลงทุน และความกังวลต่อการระบาดรอบใหม่ของโควิด-19 ในประเทศ ที่อาจส่งผลให้กลับมาใช้มาตรการปิดเมือง และหากยึดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจปี 2564  
กองทุนแนะนำ : SMART, MFF

ตราสารทุนต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** สัปดาห์ที่แล้ว หุ้นต่างประเทศปรับตัวขึ้น โดยดัชนี MSCI World เพิ่มขึ้น +2.35% (WoW) และ ดัชนี MSCI Emerging ปรับขึ้น +4.82% (WoW) ผลการเลือกตั้งวุฒิสภารอบ 2 ในรัฐ Georgia ประเทศสหรัฐฯ ตัวแทนของพรรคเดโมแครตได้รับชัยชนะทั้ง 2 ที่นั่ง ทำให้พรรคเดโมแครตสามารถครองเสียงเบ็ดเสร็จทั้งสภาผู้แทนราษฎร และวุฒิสภา ซึ่งจะทำให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาได้ง่ายขึ้น

**MFC Analysis :** ยังคงมีมุมมองบวกต่อตราสารทุนต่างประเทศ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากความคาดหวังว่ารัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารประเทศของ นาย โจ ไบเดน จะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่เพื่อเยียวยาผลกระทบจากโควิด-19 หลังจากที่มียานาจอเบ็ดเสร็จ นอกนี้ทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าหนุนการลงทุนในตลาดหุ้นของประเทศเกิดใหม่  
กองทุนแนะนำ : M-EM, MCHINA

ตราสารหนี้ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



**Market Overview :** พันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 20 bps มาอยู่ที่ 1.11% หลังจากผลการเลือกตั้งวุฒิสภารอบ 2 ในรัฐ Georgia สหรัฐฯ ที่ตัวแทนของพรรคเดโมแครตได้รับชัยชนะทั้ง 2 ที่นั่งทำให้พรรคเดโมแครตสามารถครองเสียงเบ็ดเสร็จทั้ง สภาผู้แทนราษฎร และวุฒิสภา ซึ่งจะทำให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาได้ง่ายขึ้น สร้างความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

**MFC Analysis :** พันธบัตรสหรัฐฯ ยังสามารถปรับเพิ่มได้ เนื่องจากยังมีอุปทานของพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นไปได้ยากทั้งที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังต้องการให้ต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ โดยคงดอกเบี้ยในระดับใกล้ 0% ต่อปี และยังคงดำเนินมาตรการ QE ต่อเนื่อง  
กองทุนแนะนำ : SMINCO

อสังหาริมทรัพย์  
ในประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

**Market Overview :** ดัชนี SETPREIT ปรับตัวลง -3.03% (WoW) หลังการระบอบรอบใหม่ในประเทศซึ่งมีผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่รัฐบาลประกาศใช้ พ.ร.ก. ฉุกเฉิน 8 มาตราการเพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าเช่าของกอง REITs บางประเภท ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 1.31% และ Dividend Yield ที่ 5.68%

**MFC Analysis :** ตลาดมีแนวโน้มเคลื่อนไหว Sideway เนื่องจากยังคงได้รับแรงกดดันจากการระบอบรอบใหม่ในประเทศและรัฐบาลใช้มาตรการควบคุมในพื้นที่เสี่ยงทำให้นักลงทุนคาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจอาจจะชะลอตัวลงในไตรมาสแรกแห่งปี และกดดันรายได้ค่าเช่ากองทุน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยวัคซีน ราคา และ Yield Spread ยังคงเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนในระยะยาว  
กองทุนแนะนำ : MPROPDIV

อสังหาริมทรัพย์  
ต่างประเทศ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

**Market Overview :** ดัชนี REITs ต่างประเทศปรับตัวลงเล็กน้อย -1.84% (WoW) ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี ปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 1.10% หลังจากที่นักลงทุนคาดว่ารัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การนำของ นาย โจ ไบเดน จะมีการใช้เงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวนมาก และต้องมีการออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

**MFC Analysis :** คาด REITs ต่างประเทศจะมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลงค่อนข้างจำกัดเนื่องจากความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนต้านโควิด-19 ในหลายประเทศ และมีความเป็นไปได้ที่บริษัทผู้พัฒนาวัคซีนต้านโควิด-19 ในระยะที่ 3 จะทยอยรายงานความสำเร็จและประสิทธิภาพของวัคซีน นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยบวกจากอัตราผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนใน REITs ประมาณ 3-6% น่าสนใจลงทุน  
กองทุนแนะนำ : I-REIT, MPII

น้ำมัน



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

**Market Overview :** ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) สัปดาห์ที่แล้วปรับตัวขึ้น +7.67% (WoW) หลังจากรายการประชุมกลุ่มโอเปกและพันธมิตรการผลิตน้ำมันไว้ที่ระดับเดิมจนถึงเดือน กุมภาพันธ์ นี้ และซาอุดีอาระเบียเพิ่มการผลิตการผลิตน้ำมันอีกวันละ 1 ล้านบาร์เรล สู่ระดับ 8.125 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้ EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ลดลง 8 ล้านบาร์เรล สัปดาห์ที่สิ้นสุด 1 มกราคม 2564 เป็นการลดลงติดต่อกัน 4 สัปดาห์

**MFC Analysis :** แนวโน้มราคาน้ำมันมีโอกาสทรงตัวหลังการปรับตัวขึ้นมามาก โดยราคาน้ำมันมีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ เพิ่มเติม และความคืบหน้าของวัคซีนต้านโควิด-19

กองทุนแนะนำ : I-OIL

ทองคำ



น้ำหนักการลงทุน



UW SUW NT SOW OW

**Market Overview :** ราคาทองคำสัปดาห์ที่แล้วปรับตัวลง -2.60% (WoW) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาเหนือระดับ 1.0% และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กดดันราคาทองคำ

**MFC Analysis :** นักลงทุนมีโอกาสที่จะกลับเข้าลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงจากการเปิดรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น ความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของสหรัฐฯ จะทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น แม้ว่าทองคำจะยังได้ปัจจัยหนุนจากแนวโน้มสกุลเงินดอลลาร์อ่อนค่าก็ตาม

กองทุนแนะนำ : I-GOLD

Index	Last	Return % 1W	Return % 1M	Return % YTD
SET	1,536.44	+6.01%	+5.97%	+6.01%
SETPREIT (Total Return)	205.08	-3.03%	-5.06%	-3.03%
Thai Government Bond 10Y	1.31%	+3 bps	-5 bps	+3 bps
US Treasury Bond 10Y	1.11%	+20 bps	+19 bps	+20 bps
S&P 500 (US)	3,824.68	+1.83%	+3.31%	+1.83%
STOXX50 (Europe)	3,645.05	+2.60%	+3.38%	+2.60%
MSCI EM (Emerging Markets)	1,353.53	+4.82%	+7.92%	+4.82%
J.P. Morgan Emerging Bond	636.18	-1.07%	+0.22%	-1.07%
iBoxx Liquid IG Corporate	348.69	-1.50%	-1.01%	-1.50%
iBoxx High Yield	318.86	+0.25%	+0.92%	+0.25%
Bloomberg Barclays US MBS	2,320.86	-0.11%	+0.16%	-0.11%
West Texas (Oil)	52.24	+7.67%	+14.56%	+7.67%
Gold Spot	1,849.01	-2.60%	-1.15%	-2.60%
Dow Jones Global Select Real Estate Securities Index (DWGRS)	3,375.30	-1.84%	-0.33%	-1.84%



“การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”