

**เหตุการณ์สำคัญ**

- รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ บ่งชี้ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินส่วนใหญ่มีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อที่ชะลอลง
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย RP 1 วัน ที่ 1.50% ต่อปี ไม่เปลี่ยนแปลง
- ติดตามการประชุมประจำปี Jackson Hole Symposium ที่สหรัฐฯ ในระหว่างวันที่ 24-26 สิงหาคม 2560 ซึ่งประธานธนาคารกลางยุโรป นาย Mario Draghi จะเข้าร่วมการประชุมเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งตลาดจะติดตามถึงการส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงิน โดยเฉพาะแผนการลดขนาดงบดุล

**สรุปข่าวเศรษฐกิจ**

**สหรัฐฯ**

- รายงานการประชุมนโยบายการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐฯ วันที่ 25-26 กรกฎาคม 2560 คณะกรรมการนโยบายการเงินส่วนใหญ่มีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา แต่ยังคงคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมายที่ 2.0% (yoy) ได้ในระยะ 1-2 ปี ข้างหน้า ส่วนการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจไม่เปลี่ยนแปลงจากการประชุมครั้งก่อน โดยเห็นว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวได้ดีปานกลาง
- ด้านความเห็นในการปรับขึ้นดอกเบี้ย คณะกรรมการบางท่านยังไม่สนับสนุนให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากกังวลว่าอัตราเงินเฟ้อจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำกว่าที่คาดไว้ จึงควรรอให้แน่ใจว่าเงินเฟ้อจะกลับมาเพิ่มขึ้นก่อน ในขณะที่คณะกรรมการบางท่านเห็นว่าควรขึ้นดอกเบี้ยจากภาวะตลาดแรงงานที่มีระดับการจ้างงานเต็มที่และอาจเป็นความเสี่ยงให้ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยภายหลัง
- การดำเนินการลดขนาดงบดุลนั้น คณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าควรประกาศให้เริ่มดำเนินการลดในการประชุมเดือน กันยายน 2560 เพื่อรอดูตัวเลขเศรษฐกิจออกมายืนยัน ขณะที่ส่วนน้อยเห็นว่าควรประกาศในการประชุมรอบเดือนกรกฎาคม 2560 เลย

**ยุโรป**

- รายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป วันที่ 20 กรกฎาคม 2560 นั้น คณะกรรมการนโยบายการเงินเห็นว่าเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง และจะช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันที่ยังขยายตัวในระดับต่ำและยังไม่ส่งสัญญาณทิศทางที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ทำให้คณะกรรมการฯ ประเมินว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายยังคงมีความจำเป็น และตัดสินใจหารือเรื่องการปรับเปลี่ยนมาตรการ QE ที่มีกำหนดสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2560 ในการประชุมครั้งถัดไป

**เอเชีย**

**ญี่ปุ่น**

- การส่งออกสินค้าในสกุลเงินเยน เดือนกรกฎาคม 2560 ขยายตัว 13.4% (yoy) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 9.7% (yoy) ใกล้เคียงกับที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ ส่วนการนำเข้าสินค้าในสกุลเงินเยน ขยายตัว 16.3% (yoy) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 15.5% (yoy) โดยการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นผลจากการฟื้นตัวของอุปสงค์โลกและแนวโน้มเงินเยนที่อ่อนค่า

**จีน**

- การระดมทุนรวมสุทธิ (Totak Social Financing) เดือนกรกฎาคม 2560 ลดลงเป็น 1.22 ล้านล้านหยวน จาก 1.78 ล้านล้านหยวน โดยลดลงจากยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่สกุลเงินหยวนและการระดมทุนผ่านช่องทาง shadow banking ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการใช้มาตรการเข้มงวดในตลาดเงิน

**ไทย**

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย RP 1 วัน ที่ระดับ 1.50% ต่อปี ในการประชุมวันที่ 16 สิงหาคม 2560 เป็นไปตามที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ เนื่องจากภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่องจากการส่งออกสินค้าและบริการที่ขยายตัวได้ดี ส่วนอุปสงค์ในประเทศยังขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปแต่ยังไม่กระจายตัว ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง
- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ปี 2560 ขยายตัวสูงถึง 3.7% (yoy) เติบโตจากการขยายตัว 3.3% (yoy) ในช่วงไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าและบริการ การใช้จ่ายภาครัฐรวมทั้งการบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนภาคเอกชนกลับมาขยายตัว อย่างไรก็ตาม บทบาทการลงทุนของรัฐบาลในไตรมาส 2 นี้ ลดลง

| ประเภทสินทรัพย์      | ดัชนี                                | % ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา)        | % ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี)            | กองทุนแนะนำ             | น้ำหนักการลงทุน     | มุมมองการลงทุน  |
|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|---------------------|---|
| หุ้นไทย              | SET                                  | +0.33%                               | +1.53%                               | M-S50<br>HI-DIV<br>Plus | Neutral             | SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.33% มาอยู่ที่ 1,566.53 จุด โดยปรับขึ้นตามตลาดหุ้นต่างประเทศ เนื่องจากตลาดเริ่มคลายกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี หลังจากสหรัฐระบุว่าใช้แนวทางทางการทูตในการแก้ปัญหา นอกจากนี้ประเด็นสำคัญระหว่างสัปดาห์ก่อน ได้แก่ 1) การประชุมกนง. ซึ่งยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับเดิมที่ 1.5% และมีมุมมองเศรษฐกิจอยู่ในช่วงฟื้นตัว และ 2) รายงานประชุม Fed ซึ่งภาพรวมมีความกังวลต่อทิศทางของอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลง โดยสมาชิกบางส่วนเห็นว่า Fed ควรรอดูสถานการณ์เงินเฟ้อให้ส่งสัญญาณดีขึ้น ก่อนที่จะมีการการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งถัดไป รวมถึงการลดสินทรัพย์ในงบดุล สำหรับแนวโน้ม SET Index ในสัปดาห์นี้คาดว่ายังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบเนื่องจากยังขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ โดยประเด็นที่ต้องติดตามคือ การประชุมเศรษฐกิจประจำปีของ Fed ในช่วงวันที่ 24-26 ที่แจ็กสัน โฮล   |
| ตราสารหนี้ไทย        | Thai gov10 Y (18/08/2017 @ 2.46%)    | -0.02% (อัตราผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) | -0.21% (อัตราผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง) | SMART, MMM-Plus         | Neutral             | อัตราผลตอบแทนตลาดตราสารหนี้ไทย อายุต่ำกว่า 10 ปี สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลดลง 2 bps ขณะที่ UST ไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากรายงานการประชุม Fed ระบุว่าคณะกรรมการบางส่วนยังกังวลต่อเงินเฟ้อที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับความไม่มั่นคงของรัฐบาลทรัมป์ยังเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในสัปดาห์ที่แล้ว คณะกรรมการที่ปรึกษาของทรัมป์ได้ลาออก และมีการปลดนายสตีฟ แบนนอน หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์ของทำเนียบขาวออกจากตำแหน่งซึ่งส่งผลกระทบต่อเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง อีกทั้งนักลงทุนยังให้ความสำคัญเกี่ยวกับประเด็นการข้อมรระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีใต้ด้วยจากปัจจัยข้างต้น นักลงทุนยังเข้าถือสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยซึ่งได้แก่พันธบัตรต่อไป ขณะที่แรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันในประเทศที่ยังคงอยู่ จากผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี (LB26DA) ที่ค่อนข้างหนาแน่น ประกอบกับนักลงทุนต่างชาติที่ยังซื้อสุทธิกว่า 800 ล้านดอลลาร์ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังทรงตัวในระดับต่ำต่อไป |
|                      | USTreasury 10 Y (18/08/2017 @ 2.19%) | (ผลตอบแทนที่ไม่เปลี่ยนแปลง)          | -0.26% (ผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลง)      |                         |                     |   |
| ตราสารหนี้ต่างประเทศ | iBoxx Liquid Invest Grade            | +0.286%                              | +5.250%                              | I-SMART                 | Neutral             | สถานการณ์การลงทุนของ I-SMART เน้นลงทุนตราสารหนี้เอกชนคุณภาพสูงและตลาดเกิดใหม่ให้อัตราผลตอบแทนสูง ซึ่งยังคงให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่ากลุ่มพันธบัตรรัฐบาล เป็นที่ต้องการของตลาด แต่ credit spread ค่อนข้างแคบมากแล้ว ในสัปดาห์นี้ ต้องจับตา การส่งสัญญาณจากธนาคารกลางสหรัฐในการประชุมประจำปีที่ Jackson Hole ในสัปดาห์นี้  |
|                      | Corporate JPMorgan Emerging Bond     | +0.526%                              | +8.093%                              |                         |                     |   |
|                      | iBoxx High Yield Index               | +0.035%                              | +4.623%                              | M-SMART                 | Slightly Overweight | สถานการณ์ในภาพรวมยังเอื้อต่อการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต ลงทุนในตราสารหนี้ เอกชนที่ให้ผลตอบแทนสูง High Yield โดยผู้ถือสถาบันที่มีคุณภาพ และเลือกลงทุนในตราสารสินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (Mortgage-Related Security) และ Asset-Backed Securities ที่ออกโดยหน่วยงานภาครัฐ หรือหน่วยงานที่รับรองโดยรัฐบาลสหรัฐฯ ที่มี อัตราผลตอบแทน (Yield) ที่น่าสนใจ  |
|                      | Bloomberg US MBS Index               | +0.027%                              | +2.204%                              | INCOME                  |                     |   |

| ประเภทสินทรัพย์     | ดัชนี                     | % ผลตอบแทน (สัปดาห์ที่ผ่านมา) | % ผลตอบแทน (ตั้งแต่ต้นปี) | กองทุนแนะนำ | น้ำหนักการลงทุน      | มุมมองการลงทุน   |
|---------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------|----------------------|--|
| ตราสารทุนต่างประเทศ | US (S&P500)               | -1.63%                        | +8.34%                    | -           | Neutral              | <p>คาดว่าในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกจะยังอยู่ในลักษณะปรับฐานเนื่องจากไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆให้ตลาดฟื้นตัวแรงอย่างไรก็ตามผลประกอบการของบริษัทส่วนใหญ่ที่ได้ประกาศออกมานั้นมี positive surprise เป็นส่วนใหญ่อ จึงทำให้ downside risk ของตลาดมีจำกัด โดยประเด็นที่น่าติดตามคือในสัปดาห์นี้คือนักลงทุนจับตาดูทิศทางนโยบายการเงินของ เจนเทยเลน ประธาน Fed และ มาริโอ ดรากิ ประธาน ECB ในงานประชุมเศรษฐกิจที่ แจ็กสัน โฮลส์ ตลอดสัปดาห์นี้ โดยก่อนการประชุม ดรากิส่งสัญญาณว่ายังไม่แน่นอนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน สำหรับประเด็นเกาหลีเหนือคือคล้ายแม้ว่าความขัดแย้งยังคงมี</p> <p>ข้อมูลเศรษฐกิจประจำสัปดาห์ที่น่าติดตามได้แก่ 1) ดัชนี PMI ยุโรป ในวันที่ 23 สิงหาคม 2) ยอดขายบ้าน Existing Home sales ในวันที่ 24 สิงหาคม และ เงินเฟ้อญี่ปุ่น</p> <p>ราคาทองคำจะมีปัจจัยหนุนจาก geopolitical risk และความไม่แน่นอนของการบริหารประเทศของ โดนัลด์ ทรัมป์ ที่ส่งผลกระทบต่อปริมาณธุรกิจ 2 คณะ ทว่าถ้อยคำของทั้งประธาน Fed และ ECB อาจส่งผลกระทบต่อเงินและกระทบต่อโมเมนตัมสินทรัพย์ทองคำ</p> <p>ราคาน้ำมันในสัปดาห์นี้คาดว่าจะยังยืนได้ในกรอบ 47-49 ดอลลาร์ หลังจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบสหรัฐ ในสัปดาห์ที่ผ่านมาลดลง 5 แท่น สุ่ระดับ 763</p> |
|                     | Europe (STOXX50)          | -0.13%                        | +4.73 b%                  |             | Slightly Underweight |  |
|                     | Japan(NIKKEI)             | -0.34%                        | +1.86%                    |             | Slightly Overweight  |  |
|                     | Emerging Market (MSCI EM) | +0.55%                        | +22.87%                   | -           | Slightly Underweight |  |
|                     | Gold                      | +0.15%                        | +11.90 %                  | I-GOLD      | Neutral              |  |
|                     | Oil (WTI)                 | -1.93%                        | -14.88 %                  | -           | Slightly Underweight |  |

**ข้อสงวนสิทธิ์**

- เอกสารนี้เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (เอ็มเอฟซี) ซึ่งจัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้สนใจได้รับทราบเกี่ยวกับสินค้าและบริการของเอ็มเอฟซี และใช้สำหรับการนำเสนอภายในประเทศไทยเท่านั้น
- เอ็มเอฟซี ขอสงวนสิทธิ์ในการห้ามลอกเลียนข้อมูลในเอกสารนี้ หรือห้ามแจกจ่ายเอกสารนี้ หรือห้ามทำสำเนาเอกสารนี้ หรือห้ามกระทำการอื่นใดที่ทำให้สาระสำคัญของเอกสารฉบับนี้เปลี่ยนไปจากเดิม โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากเอ็มเอฟซี
- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้ได้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ แต่ไม่ได้หมายความว่า เอ็มเอฟซี ได้รับรองในความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวเนื่องจากข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาใช้ในการอ้างอิง
- ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนแต่อย่างใด
- เอกสารนี้ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรือรับรองจากหน่วยงานทางการใดๆ ทั้งสิ้น การตัดสินใจใดๆ จากเอกสารฉบับนี้จะต้องทำด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ หากมีข้อสงสัยใดๆ เกี่ยวกับเอกสารฉบับนี้ กรุณาสอบถามจากเจ้าหน้าที่โดยตรง

**คำเตือน**

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล สมาร์ท ฟันด์ (I-SMART) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล ดีเวลลอป มาร์เก็ต (I-DEVELOP) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล ออยล์ ฟันด์ (I-OIL) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล โกลด์ ฟันด์ (I-GOLD) , กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี อินเทอร์เน็ตหุ้นเน้นแนล เรียวเอสเตท ฟันด์ (I-REITS) อาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในต่างประเทศ โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบางส่วนหรือทั้งหมด ตามแต่สภาพการณ์ในแต่ละขณะ ดังนั้นจึงมีโอกาสได้รับผลกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้
- ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อมีความเข้าใจในความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้ลงทุนควรพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และฐานะการเงินของผู้ลงทุนเอง
- ในกรณีที่ลูกค้าปฏิเสธการให้ข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษร (Customer profile) ให้บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคลสามารถแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าการเสนอแนะนโยบายการลงทุนให้ลูกค้านั้น บริษัทได้พิจารณาข้อมูลเพียงเท่าที่ลูกค้าให้บริษัทเท่านั้น
- ขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่บริษัทฯ หรือตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน