



# MARKET INSIGHT



ประจำวันที่ 21 – 28 ม.ค. 65

ติดตามการประชุม FED และ  
รายงานเศรษฐกิจของ IMF



## Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงแรง จากความกังวลว่า FED อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด และอาจเริ่มปรับลดขนาดงบดุลหลังจากที่ขึ้นดอกเบี้ยไม่นาน ส่งผลให้ Bond yield 10 ปี ของสหรัฐ ฯ เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.84%



ธนาคารกลางญี่ปุ่นและจีนยังคงนโยบายผ่อนคลาย โดย BoJ ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ -0.10% พร้อมปรับคาดการณ์ GDP ในปี 2022 เพิ่มขึ้นจาก 2.9% เป็น 3.8% ส่วน PBoC ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime rate จาก 3.8% เป็น 3.7%



ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง หลัง OPEC ออกรายงานเดือนมกราคมคงคาดการณ์ของ ความต้องการใช้น้ำมัน มองผลกระทบจาก omicron น้อย ในขณะที่ระยะสั้นมีเหตุการณ์ที่ กดดันทางอุปทาน ทั้งความไม่สงบใน UAE หรือการระเบิดท่อขนส่งน้ำมันในตุรกี



ติดตามผลการประชุม FED ในวันที่ 25 – 26 ม.ค. และรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลกของ IMF ซึ่งคาดว่า FED จะคงดอกเบี้ยที่ 0 - 0.25% และคงการทำ QE taper โดย FED มี แนวโน้ม Hawkish มากขึ้นและอาจจะมีการพิจารณาแนวทางการปรับลดงบดุล (QT)

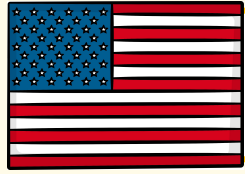
# แนะนำลงทุน



## หุ้นยุโรป

ตัวเลขผู้ติดเชื้อรายวันปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุด อัตราการเสียชีวิตไม่สูง ทำให้ความกังวลเรื่อง Omicron ในตลาดลดลงแต่ความเข้มงวดของมาตรการโควิดยังคงมีอยู่ ในช่วง rate hike cycle ของสหรัฐฯ ในรอบที่ผ่านมา ตลาดยุโรปยังคงสามารถ outperform ได้ นอกจากนั้นยังมีเม็ดเงินจาก EU recovery fund เข้ามาผลักดันเศรษฐกิจให้เติบโตต่อได้ แนะนำกองทุน SCBEUEQ เนื่องจากมีสัดส่วนของหุ้นกลุ่ม Value และ Cyclical สูง และมีผลตอบแทนไปตามดัชนี STOXX 600

# แนะนำคองนำหนักการลงทุน



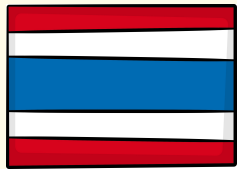
## หุ้นสหรัฐอเมริกา

ปรับลดค่าแนะนำเป็นคองนำหนักการลงทุน จากความกังวลว่าตลาดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดและมีโอกาสที่จะปรับลดขนาดงบดุลหลังขึ้นดอกเบี้ยไม่นาน ประกอบกับดัชนี Surprise index ปรับตัวลงมาเป็น negative แสดงให้เห็นถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด ทางด้านจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นและอัตราการเสียชีวิตก็ปรับเพิ่มขึ้น ปัจจัยบวกมาจากผลประกอบการยังคงแข็งแกร่ง บริษัทยังสามารถรักษาระดับ margin ได้ มี pent-up demand ที่ยังสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ แนะนำลงทุน SCBS&P500 เนื่องจากเป็นหุ้นขนาดใหญ่ และมีผลตอบแทนไปตามดัชนี S&P 500



## หุ้นญี่ปุ่น

จำนวนผู้ติดเชื้อเร่งตัวสูงขึ้นมากกว่า 40,000 คนต่อวัน ทำสถิติสูงสุดใหม่ อัตราการเสียชีวิตเริ่มยับเพิ่มขึ้น โดยทางรัฐบาลประกาศใช้มาตรการเข้มงวดขึ้นในบางจังหวัดที่มีการระบาดสูง ผลการประชุม BoJ ออกมาตามที่คาด คงระดับดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.10% และปรับเพิ่มประมาณการ GDP ในปี 2022 จาก 2.9% เป็น 3.8% และอัตราเงินเฟ้อจาก 0.9% เป็น 1.1% ทางด้านตัวเลขส่งออกเดือนธันวาคมชะลอตัวลงจากเดือนที่แล้วแต่มากกว่าที่คาด จากการส่งออกรถยนต์เป็นหลัก เน้นลงทุนแบบ Selective แนะนำ SCBJAPAN(A) ซึ่งมีการลงทุน Active ลงทุนในหุ้นที่มีการเติบโตดี



## หุ้นไทย

จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ยังเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจ แต่ในระยะถัดไปเศรษฐกิจน่าจะได้รับปัจจัยบวกจากประชากรเกินกว่า 65% ได้รับวัคซีนครบโดส และเกือบ 15% ได้รับ Booster แล้ว ทำให้กลับมาเปิดเมืองได้อีกครั้ง ล่าสุดศบค. อนุมัติให้เปิดรับผู้เดินทางเข้าประเทศในรูปแบบ Test & GO โดยเริ่มลงทะเบียนได้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 2565

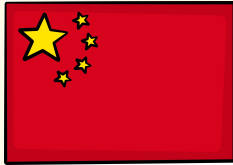


## หุ้นเกาหลี

จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสกลายพันธุ์ในเกาหลีใต้ยังคงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งธนาคารกลางเกาหลีประกาศปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเป็น 1.25% เพื่อลดความร้อนแรงของอัตราเงินเฟ้อ แต่ประชาชนได้รับวัคซีนครบโดสเกินกว่า 80% และเกินกว่า 45% ได้รับ Booster แล้ว น่าจะทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้เร็วกว่าระลอกก่อนหน้า



# แนะนำคองน้ำหนักการลงทุน



## หุ้นจีน A-Shares และ H-Shares

การแพร่ระบาดของ Omicron ที่เพิ่มขึ้นและการใช้มาตรการ Zero-COVID อาจทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจชะลอตัว ขณะที่ GDP ไตรมาส 4 ปี 2564 ชะลอลงมาที่ระดับ 4.0% YoY จากการลดลงของภาคการบริโภค แต่คาดว่าตลาดหุ้นจีนจะได้รับปัจจัยบวกจากการอัดฉีดสภาพคล่องธนาคารกลางจีนผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารพาณิชย์ให้ลูกค้าชั้นดีระยะ 1 ปี และอัตราดอกเบี้ยโครงการเงินกู้ระยะกลาง 1 ปี เป็น 3.70% และ 2.85% ตามลำดับ



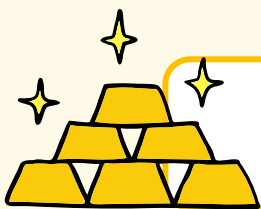
## หุ้นอินเดีย

จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่อัตราการเข้ารักษาในโรงพยาบาลยังต่ำ รัฐบาลมีการเพิ่มระดับมาตรการป้องกันการระบาดของ COVID - 19 เข้มงวดมากขึ้น ทางด้านตัวเลขเศรษฐกิจปรับตัวลดลงเล็กน้อยทั้งการลงทุนและการบริโภค คาดช่วงประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 4 น่าจะปรับตัวดีขึ้น



## น้ำมัน

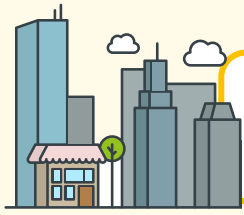
ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น หลัง OPEC ออกรายงานเดือนมกราคมคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมัน มองผลกระทบจาก omicron น้อย และได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ ฯ และรัสเซีย อย่างไรก็ตาม คาด upside จำกัด หลัง EIA ออกมารายงานสต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 500,000 บาร์เรล สอดคล้องกับ API ซึ่งระบุว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว



## ทองคำ

ราคาทองปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการที่นักลงทุนมองเป็นการกระจายลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงเรื่องเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในระยะสั้นได้รับปัจจัยบวกจากเหตุการณ์ความไม่สงบต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็น UAE, รัสเซีย หรือ เกาหลีเหนือ อย่างไรก็ตามทองคำยังได้รับแรงกดดันจากการส่งสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ซึ่งอาจเร็วกว่าที่ตลาดคาด คาดว่าราคาทองคำมี upside จำกัด แต่ยังคงคำแนะนำให้ถือทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยง

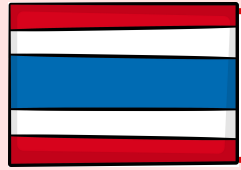
# แนะนำคองน้ำหนักการลงทุน



## อสังหาฯและโครงสร้างพื้นฐาน

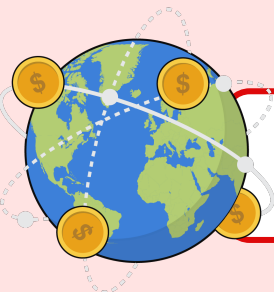
ปรับจากแนะนำลงทุนเป็นคองน้ำหนักการลงทุนอสังหาฯ และโครงสร้างพื้นฐาน เนื่องจากดัชนีราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์ของไทยและสิงคโปร์ยังคงได้รับแรงกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จนทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจและการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบชะลอลง อย่างไรก็ตามคาดว่า REITs สิงคโปร์น่าจะฟื้นตัวจากสถานการณ์ COVID-19 ได้ดีกว่าไทย และทั้งสองประเทศยังได้ปัจจัยหนุนจากกระจายวัคซีนที่รวดเร็ว โดยประชาชนในสิงคโปร์และไทยได้รับ Booster เกือบ 50% และ 15% ตามลำดับ

# แนะนำชะลอการลงทุน



## ตราสารหนี้ไทย

Bond Yield ระยะยาวของสหรัฐฯ ๑ ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปอยู่ระดับ 1.8 – 1.9% ทำให้ Bond Yield ในไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้แนะนำลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อกระจายความเสี่ยง ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่า



## ตราสารหนี้ต่างประเทศ





จากการส่งสัญญาณของ FED ซึ่งจะคุมเข้มนโยบายการเงินเร็วขึ้น โดยมีโอกาสที่จะลดขนาดงบดุลและคาดปรับอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น ส่งผลต่อการลงทุนในตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามแนะนำลงทุนใน Credit และ Duration สั้น ซึ่งมีผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากส่วนต่างเครดิต





# กองทุน IPO สัปดาห์นี้

## ทำไมการลงทุนหุ้น Nasdaq ถึงน่าสนใจ

-  รวบรวมหุ้นเทคโนโลยีที่มีนวัตกรรมและมีศักยภาพในการเติบโตสูง
-  เป็นตลาดหุ้นที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก (ปัจจุบันมีมูลค่า 18.6 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
-  ให้ผลตอบแทนย้อนหลังสูงเป็นอันดับต้นๆ ของโลก (ผลตอบแทนย้อนหลัง 10 ปี เฉลี่ย 22.67% ต่อปี)
-  มีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำ อาทิ Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Facebook และ Tesla สูงกว่าดัชนีหุ้นอื่นของสหรัฐฯ

**นโยบายการลงทุน :** เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ได้แก่ Invesco NASDAQ 100 สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

**ความเสี่ยงกองทุน :** ระดับ 6 – กองทุนตราสารทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารไทยพาณิชย์ หรือ บลจ.ไทยพาณิชย์ โทร. 02-777-7777 กด 0 กด 6 | [www.scbam.com](http://www.scbam.com)

RMF ใหม่

## เต็มโอกาสทำกำไร ให้พอร์ตเกษียณเติบโต



ลงทุนตามดัชนี Nasdaq อัดแน่นด้วยหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำของสหรัฐฯ

# SCBRMNDQ

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นยูเอส เอ็นดีคิว **เพื่อการเลี้ยงชีพ**

เสนอขายครั้งแรก 24 ม.ค. 65 – 28 ม.ค. 65

พิเศษ!

ลงทุนช่วง IPO รับหน่วย **SCBSFF สูงสุด 1,000 บาท**

เงื่อนไขตามที่บริษัทกำหนด ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน SSF และ RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขจะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารไทยพาณิชย์ หรือ บลจ.ไทยพาณิชย์ โทร. 02-777-7777 กด 0 กด 6 | [www.scbam.com](http://www.scbam.com)

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 20 มกราคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง