

📧 ☰ ข้อความใหม่

↩️
🗑️
📁
🚫
🔍
📧
📧
📧
📧
⋮
⬆️

- ☑️ รายการโปรด
  - 📧 📧 กล่องจดหมาย... 718
  - ➕ เพิ่มรายการโปรด
- ☑️ โฟลเดอร์
  - 📧 📧 กล่องจดหมายเข้า 718
  - 🚫 🚫 อีเมลขยะ 1
  - 📄 📄 แบบร่าง
  - 📧 📧 รายการที่ส่ง
  - 🗑️ 🗑️ รายการที่ถูกลบ
  - 📁 📁 เก็บถาวร
  - 📧 📧 บันทึกย่อ
  - 📁 📁 ประวัติการสนทนา
  - 📄 📄 โฟลเดอร์ใหม่
  - ➤ กลุ่ม

← **รายงานภาวะตลาดประจำวันที่ 31 ม.ค.- 4 ก.พ. 65 (Weekly Outlook Market)**  
 โดย บลจ.ไทยพาณิชย์

PG PVD Info Group (SCBAM) <pvd\_info.scbam@scb.co.th> ↶ ↷ ➤ ⋮  
 จ. 31/1/2022 9:19

Weekly Outlook Market I... ⌵  
 4 เมกะไบต์



**เรียน คณะกรรมการ/ผู้ประสานงานกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ**

บลจ.ไทยพาณิชย์ ขอนำเสนอ รายงานภาวะตลาด ประจำวันที่ 31 มกราคม – 4 กุมภาพันธ์ 25 Outlook Market) เพื่อติดตามสถานการณ์การลงทุนล่าสุด ตามเอกสารที่แนบมาพร้อมกันนี้

**ขอแสดงความนับถือ**

กลุ่มธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

# ประจำวันที่ 31 ม.ค. – 4 ก.พ. 65

## FED ส่งสัญญาณ Hawkish ชัดเจนมากขึ้น

### Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงแรง หลัง FED ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยส่งสัญญาณว่าจะสิ้นสุด QE taper ในต้นเดือน มี.ค. และมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด อีกทั้งอาจจะเริ่มต้นลดขนาดงบดุลหลังการปรับขึ้นดอกเบี้ยแล้ว



IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกปี 2022 ลง -0.5% เป็น 4.4% จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกอ่อนแอลงจากการระบาด Omicron ในช่วงปลายปี 2021 และเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่สูง อีกทั้งปัญหา Supply disruption ที่ยังคงยืดเยื้อ



ตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ ไตรมาส 4 ปี 2021 ขยายตัวที่ 6.9%QoQ จากการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนและกิจกรรมภาคต่างประเทศพลิกกลับมาขยายตัวดีขึ้น



จับตาผลการประชุมธนาคารกลาง ECB ในวันที่ 3 ก.พ. คาดว่าจะดำเนินการตามแผนการเดิมที่ประกาศในการประชุมครั้งก่อนในเดือน ธ.ค. ที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมและโครงการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้ PEPP จะหมดอายุลงในเดือน มี.ค. นี้.

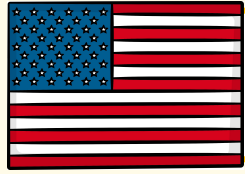
# แนะนำลงทุน



## หุ้นยุโรป

การเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2022 ยังคงแข็งแกร่ง ด้วยปัจจัยสนับสนุนจาก EU recovery fund ทางด้านปัญหาเรื่อง Supply chain disruption ยังคงมีอยู่ แม้จะเริ่มเห็นจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันลดลง ในส่วนของเงินเฟ้อคาดว่าจะในไตรมาส 1 ยังคงอยู่ในระดับสูง แต่ไม่ได้น่ากังวล เนื่องจากตลาดแรงงานยังไม่ตึงตัวนัก labor participation rate ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น คาด ECB คงนโยบายการเงินไว้เช่นเดิม และ PEPP จะหมดอายุลงในเดือนมีนาคมนี้ แนะนำกองทุน SCBEUEQ เนื่องจากมีสัดส่วนของหุ้นกลุ่ม Value และ Cyclical สูง และมีผลตอบแทนไปตามดัชนี STOXX 600

# แนะนำคองนำหนักการลงทุน



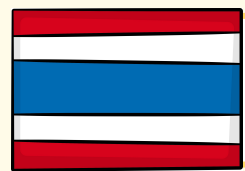
## หุ้นสหรัฐอเมริกา

FED ส่งสัญญาณ Hawkish ตามคาด โดยจะจบ QE และขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนมีนาคมนี้ แต่ไม่ได้ให้ความชัดเจนเกี่ยวกับจำนวนครั้งในการปรับขึ้น รวมถึง Timeline และวงเงินการทำ QT ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงเร็ว ตัวเลขเศรษฐกิจก็มีแนวโน้มอ่อนแอลงเล็กน้อย โดยดัชนี Surprise index ปรับตัวลดลงจากการระบาดโอไมครอน ในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด แนะนำลงทุน SCBS&P500 และ SCBWORLD เนื่องจาก มีผลตอบแทนไปตามดัชนี S&P 500 และ MSCI World ตามลำดับ โดย MSCI World มีสัดส่วนหุ้นสหรัฐฯ ประมาณ 67%



## หุ้นญี่ปุ่น

จำนวนผู้ติดเชื้อเร่งตัวสูงขึ้นมากกว่า 70,000 คนต่อวัน ทำสถิติสูงสุดใหม่ และอัตราการเสียชีวิตเริ่มทยอยเพิ่มขึ้น โดยทางรัฐบาลประกาศใช้มาตรการเข้มงวดขึ้นในบางจังหวัดที่มีการระบาดสูง ขณะที่ BOJ ยังคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อน้อย ส่วนภาพตลาดแรงงานฟื้นตัวได้ดีจากตัวเลข labor participation rate ที่ปรับตัวสูงขึ้น



## หุ้นไทย

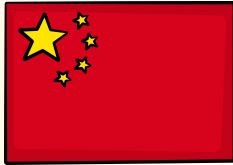
จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ในประเทศน่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว อีกทั้งรัฐบาลเริ่มผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค และความคืบหน้าของการฉีดวัคซีน ล่าสุดศบค. อนุมัติให้เปิดรับผู้เดินทางเข้าประเทศในรูปแบบ Test & GO โดยเริ่มลงทะเบียนได้วันที่ 1 ก.พ. 2565 และอนุมัติโครงการคนละครึ่งเฟส 4 เพื่อกระตุ้นภาคการบริโภค นอกจากนี้ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติได้เริ่มกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทย โดยสัดส่วนการถือหุ้นไทยของนักลงทุนยังอยู่ในระดับต่ำ แนะนำลงทุน SCBSET และ SCBSET50 เนื่องจากผลตอบแทนเป็นไปตามดัชนี



## หุ้นเกาหลี

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาตลาดหุ้นเกาหลีปรับตัวลงถึง -8% เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสกลายพันธุ์ในเกาหลีใต้เพิ่มขึ้นสูงอย่างมีนัยสำคัญและแรงกดดันจากท่าทีของ FED ที่ส่งสัญญาณ Hawkish มากขึ้น แต่ประชาชนได้รับวัคซีนครบโดสเกือบ 85% และเกือบ 50% ได้รับ Booster แล้ว น่าจะทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวได้เร็วกว่าระลอกก่อนหน้า อีกทั้งตัวเลข GDP ล่าสุด ไตรมาส 4 ขยายตัว 1.1% QoQ

# แนะนำคองนำหนักการลงทุน



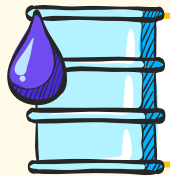
## หุ้นจีน A-Shares และ H-Shares

IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ของจีนลงถึง -0.8% เป็น 4.8% จากการควบคุมกิจกรรมภาคอสังหาริมทรัพย์และการใช้มาตรการ Zero-COVID อาจทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจชะลอตัวและการบริโภคภาคเอกชนที่อ่อนแอกว่าคาด แต่คาดว่าตลาดหุ้นจีนยังได้รับปัจจัยบวกจากการอัดฉีดสภาพคล่องธนาคารกลางจีนผ่านการปรับลดลงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารพาณิชย์ให้ลูกค้าชั้นดีระยะ 1 ปี และอัตราดอกเบี้ยโครงการเงินกู้ระยะกลาง 1 ปี



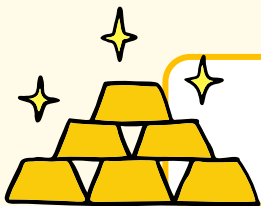
## หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียยังได้รับแรงกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันที่ยังอยู่ในระดับสูง ในขณะที่อัตราการเข้ารักษาในโรงพยาบาลยังต่ำ รัฐบาลมีการเพิ่มระดับมาตรการป้องกันควบคุมโรคขึ้น ทางด้านตัวเลขเศรษฐกิจปรับตัวลดลงเล็กน้อยทั้งการลงทุนและการบริโภค คาดว่าช่วงประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 4 น่าจะปรับตัวดีขึ้น



## น้ำมัน

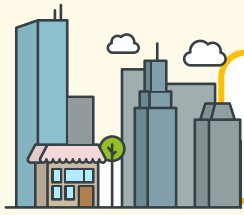
จากความไม่สงบใน UAE และความตึงเครียดระหว่างยูเครนและรัสเซีย ทำให้ราคาน้ำมันยืนได้อย่างแข็งแกร่ง ขณะที่ภาพความตึงเครียดอาจจะยืดเยื้อกว่าที่คาด เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ ซึ่งอาจจะทำให้ปัญหา supply disruption นานกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามสัดส่วนก่อน้ำมันที่ผ่านยูเครนไม่ได้เยอะมากทำให้รัสเซียสามารถ reroute ไปผ่านท่ออื่นได้ แนะนำลงทุนกองทุน SCBCOMP ที่มีการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ที่หลากหลาย โดยอุปสงค์ของสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่มีแนวโน้มที่สูงกว่าอุปทาน เนื่องจากปัจจัย เช่น Supply disruption และ Underinvestment



## ทองคำ

ราคาทองปรับตัวเพิ่มขึ้น ในระยะสั้นได้รับปัจจัยบวกจากเหตุการณ์ความไม่สงบต่าง ๆ เช่น UAE, รัสเซีย หรือ เกาหลีเหนือ และความต้องการทองคำน่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเนื่องจากช่วงใกล้เทศกาลตรุษจีน อย่างไรก็ตามทองคำยังได้รับแรงกดดันจากผลการประชุมของ FED ที่ Hawkish มากขึ้น และคาดว่าราคาทองคำมี upside จำกัด แต่ยังคงแนะนำลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยง

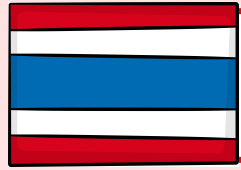
# แนะนำคองน้ำหนักการลงทุน



## อสังหาฯและโครงสร้างพื้นฐาน

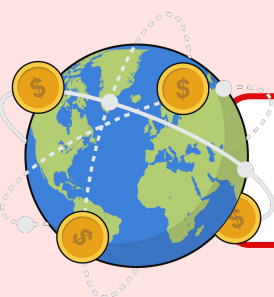
ดัชนีราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์ของไทยและสิงคโปร์ได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของ Omicron จนทำให้อุตสาหกรรมเศรษฐกิจชะลอตัวลง อีกทั้งช่วงที่ผ่านมา REITs ไทยน่าจะได้รับผลกระทบจากแรงเทขายของนักลงทุนซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยชั่วคราว แต่คาดว่า REITs สิงคโปร์น่าจะฟื้นตัวจากสถานการณ์ COVID-19 ได้ดีกว่าไทย จากสินทรัพย์ที่หลากหลายกว่าและการกลับมาเปิดเมืองได้เร็วกว่า อีกทั้งสองประเทศยังได้ปัจจัยหนุนจากกระจายวัคซีนที่รวดเร็ว โดยประชาชนในสิงคโปร์และไทยได้รับ Booster เกินกว่า 50% และเกือบ 15% ตามลำดับ

# แนะนำชะลอการลงทุน



## ตราสารหนี้ไทย

Bond Yield ระยะยาวของสหรัฐฯ ๗ ยังอยู่ในระดับสูงกว่า 1.7% ทำให้ Bond Yield ในไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้แนะนำลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อกระจายความเสี่ยง ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่า



## ตราสารหนี้ต่างประเทศ

ผลการประชุมล่าสุดของ FED ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยส่งสัญญาณว่าจะสิ้นสุด QE taper ในต้นเดือน มี.ค. และมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด อีกทั้งอาจจะเริ่มต้นลดขนาดงบดุลหลังการปรับขึ้นดอกเบี้ยแล้ว อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามแนะนำลงทุนใน Credit และ Duration สั้น ซึ่งมีผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากส่วนต่างเครดิต

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 27 มกราคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง