

ประจำวันที่ 13 - 17 มิ.ย. 65

เงินเฟ้อสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น
มากกว่าคาด

Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจากเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ออกมาสูงกว่าคาด และทำระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี สัปดาห์นี้ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC meeting) ระหว่างวันที่ 14-15 มิ.ย. โดยประเด็นสำคัญ นอกจาก การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายแล้ว ยังมีการเปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจและทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต (Dot Plot)



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. พุ่งขึ้น 8.6% YoY ทำระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี และสูงกว่าคาดที่ 8.3% YoY ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้น 6.0% YoY สูงกว่าคาดการณที่ระดับ 5.9% YoY เช่นกัน สร้างความกังวลว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจำเป็นต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

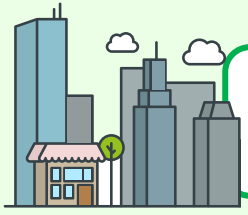


การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด แต่ได้ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. ซึ่งจะเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 11 ปี และมีโอกาสปรับขึ้นอีกครั้งในเดือน ก.ย. รวมทั้ง ยุติการซื้อสินทรัพย์โครงการ APP ในวันที่ 1 ก.ค. นี้



การประชุม กนง. เมื่อวันที่ 8 มิ.ย. มีมติ 4:3 คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% แต่เริ่มส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในระยะถัดไป เนื่องจากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีความชัดเจนขึ้น นอกจากนี้ กนง. มีการปรับประมาณการ GDP ปีนี้ ขึ้นเล็กน้อยจาก 3.2% เป็น 3.3%

แนะนำลงทุน



อสังหาฯและโครงสร้างพื้นฐาน

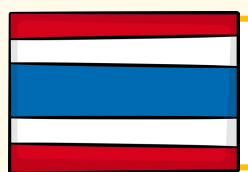
เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีความ Defensive ที่สามารถคาดหวังกระแสเงินสดสม่ำเสมอและได้ประโยชน์จากการ Reopening ซึ่งสนับสนุนการฟื้นตัวของผลประกอบการกลุ่มศูนย์การค้าและพื้นที่เชิงพาณิชย์ ถือเป็นสินทรัพย์ที่ใช้กระจายความเสี่ยงได้ดีโดยเฉพาะช่วงเวลาที่ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงผันผวนสูง

แนะนำคองนำหนักการลงทุน



หุ้นญี่ปุ่น

ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือนในเดือน เม.ย. ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ $-1.7\%YoY$ ต่ำกว่าคาดที่ $-0.6\%YoY$ สะท้อนถึงผลกระทบของเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และเงินเยนที่อ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 20 ปี ทั้งนี้ ตลาดหุ้นยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการทยอยเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกได้แรงหนุนจากเงินเยนอ่อนค่าและการคลาย Lockdown ในจีนช่วยภาคการผลิตฟื้นตัว



หุ้นไทย

ผลการประชุม กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% ต่อปี ด้วยคะแนนเสียงไม่เป็นเอกฉันท์ (4:3) จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นในเดือน พ.ค. อยู่ที่ $7.1\%YoY$ สูงสุดในรอบ 13 ปี ส่งผลให้ตลาดคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยยังมีปัจจัยหนุนในเรื่องการเปิดประเทศและการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19



หุ้นเวียดนาม

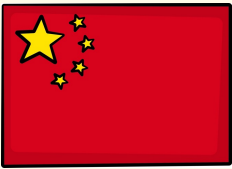
เริ่มฟื้นตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังดัชนี VN Index ปรับตัวลงแรงจากปัจจัยกดดันในประเทศในเดือน พ.ค. ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองบวกจากการคาดการณ์ EPS Growth ปีนี้ ค่อนข้างสูง ขณะที่ระดับ Valuation กลับมาน่าสนใจลงทุน



หุ้นอินเดีย

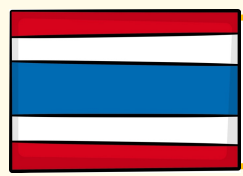
ธนาคารกลางอินเดียประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย (Repo rate) อีก 50bps สู่ระดับ 4.90% เป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยสองเดือนติดต่อกัน เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ โยบายการเงินที่เข้มงวด, ราคาน้ำมันและเงินเฟ้อระดับสูงเป็นปัจจัยกดดันการลงทุนตลาดหุ้น ทางด้าน Valuation ถึงแม้จะปรับลดลงมาบ้างแต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากลุ่มประเทศในเอเชีย

แนะนำคองน้ำหนักการลงทุน



หุ้นจีน A-Shares และ H-Shares

ตลาดยังมีโมเมนตัมบวกเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาลงทุนอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ทางการจีนอนุญาตการออกเกมส์ใหม่รอบที่สอง ช่วยหนุนความคาดหวังการจัดระเบียบกลุ่มเทคโนโลยีน่าจะผ่านจุดเลวร้ายที่สุดไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ระวังระยะสั้น มีความไม่แน่นอน คือ เมืองใหญ่ ได้แก่ เซี่ยงไฮ้และปักกิ่ง กลับมาปูพรมตรวจหาเชื้อ COVID-19 อีกครั้ง หลังจากเพิ่งทยอยคลายมาตรการควบคุมไม่นาน



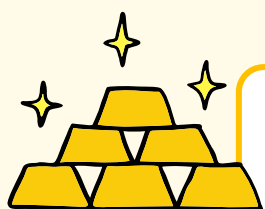
ตราสารหนี้ไทย

การประชุม กนง. เมื่อวันที่ 8 มิ.ย. แม้คงดอกเบี้ยตามคาด แต่มีการส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยในระยะถัดไป เพื่อรับมือกับภาวะเงินเฟ้อสูง อย่างไรก็ตาม Bond Yield ของไทย เคลื่อนไหวทรงตัวหลังการประชุม กนง. เรายังคงแนะนำลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อกระจายความเสี่ยงของการลงทุน



น้ำมัน

ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังได้ปัจจัยหนุนจากสหภาพยุโรปมีมติระงับการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ส่งผลอุปทานตึงตัว โดยเราคาดว่าราคาน้ำมันจะสามารถทรงตัวระดับสูงได้ต่อไป อย่างไรก็ตาม หากราคาน้ำมันยังคงปรับตัวสูงขึ้นเร็วและแรงอย่างต่อเนื่องจะส่งผลกดดันอุปสงค์โลกชะลอตัวและเพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งจะกลับเป็นปัจจัยลบต่อราคาน้ำมัน



ทองคำ

เราปรับลดคำแนะนำลงทุนจาก “แนะนำลงทุน” เป็น “คองน้ำหนักการลงทุน” แนะนำขายลือกำไรบางส่วน หลังจากราคาทองคำ พุ่งขึ้นมาบริเวณ US\$1,870/Oz ทั้งนี้ เราประเมินว่า ควรมีทองคำในพอร์ตลงทุน เนื่องจากคุณสมบัติในการป้องกันเงินเฟ้อ, ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย และกระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน

แนะนำชะลอการลงทุน



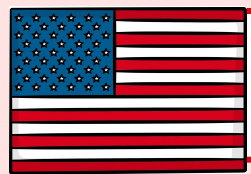
หุ้นเกาหลีใต้

ธนาคารกลางเกาหลีใต้ยังคงเน้นการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเพื่อควบคุมระดับเงินเฟ้อที่สูง และยังเห็นกระแสเงินลงทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ หากเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ใน 3Q65 อาจทำให้เรากลับมาพิจารณาแนะนำลงทุนอีกครั้ง



หุ้นยุโรป

การประชุม ECB เมื่อวันที่ 9 มิ.ย. คงดอกเบี้ยตามคาด แต่ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น โดยจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ในเดือน ก.ค. และอาจปรับขึ้นอีกครั้งในเดือน ก.ย. ส่งผลให้ยูโรโซนออกจากระดับดอกเบี้ยติดลบภายใน 3Q65 รวมทั้งยุติการซื้อพันธบัตรภายใต้โครงการ APP ในวันที่ 1 ก.ค. นอกจากนี้ ECB ปรับลดคาดการณ์ GDP กลุ่มยูโรโซนปีนี้ จากเดิมคาด 3.7% เป็น 2.8% สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ดังนั้น เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อการลงทุน



หุ้นสหรัฐอเมริกา

เราปรับลดคำแนะนำลงทุนจาก “คงน้ำหนักการลงทุน” เป็น “ชะลอการลงทุน” หลังเงินเฟ้อ (CPI) เดือน พ.ค. ออกมาสูงกว่าคาดและทำจุดสูงสุดในรอบ 40 ปี สร้างความกังวลว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจำเป็นต้องเร่งตึงตัวนโยบายการเงินมากขึ้นเพื่อสกัดเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงของการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดันการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ



ตราสารหนี้ต่างประเทศ

แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นยังคงสร้างแรงกดดันต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ โดยเฉพาะกลุ่มพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุเฉลี่ยตราสารระยะกลาง-ยาว ในขณะที่กลุ่มตราสารหนี้เอกชน Spread ของหุ้นกู้ และ High Yield ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาพตลาดที่ผันผวนและความกังวลต่อเศรษฐกิจชะลอตัว ยังคงแนะนำลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนระยะสั้น เนื่องจากสามารถทนทานต่อแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นและสภาวะที่มีความไม่แน่นอนสูง

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 10 มิถุนายน 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง