

Outlook  ประชุมทันที กร

ข้อความใหม่ ตอบกลับ ลบ เก็บถาวร จัดเป็นขยะ ล้าง ย้ายไปยัง แยกประเภท

- ▼ รายการโปรด
- กล่องจดหมายเข้า 718
- เพิ่มรายการโปรด
- ▼ โฟลเดอร์
- กล่องจดหมายเข้า 718
- อีเมลขยะ
- แบบร่าง 4
- รายการที่ส่ง
- รายการที่ถูกลบ
- เก็บถาวร
- บันทึกย่อ
- ประวัติการสนทนา
- โฟลเดอร์ใหม่

อัปเดตเป็น Microsoft 365 ด้วย ฟีเจอร์ Outlook แบบพรีเมียม

← **รายงานภาวะตลาดประจำวันที่ 11 - 15 กรกฎาคม 2565 (Weekly Outlook Market) โดย บลจ.ไทยพาณิชย์**

PG PVD Info Group (SCBAM) <pvd\_info.scbam@> จ. 11/7/2022 17:30

Weekly Outlook Market Insig...  
2 เมกะไบต์

**SCB**  
บลจ. ไทยพาณิชย์

เรียน คณะกรรมการ/ผู้ประสานงานกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ฝ่ายงานธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บลจ.ไทยพาณิชย์ ขอนำส่งรายงาน 11 - 15 กรกฎาคม 2565 (Weekly Outlook Market) เพื่อติดตามสถานการณ์การพร้อมกันนี้ขอแสดงความนับถือ

กลุ่มธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด



## เงินเฟ้อสหรัฐฯ กำหนดทิศทางตลาด



### Highlight ประจำสัปดาห์



เราเห็นภาพการฟื้นตัวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา หนุนด้วยการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ขยายตัวแข็งแกร่ง บวกกับ การปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบ ทำให้ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อคลายตัวระยะสั้น ในขณะที่ ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงหรือ VIX Index ททยอยปรับลงมาอยู่ที่ 24.6



อัตราเงินเฟ้อของจีน เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.5% YoY สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อยที่ 2.4% YoY นับเป็นการขยายตัวมากสุดในรอบ 2 ปี และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ +2.1% YoY ส่วนหนึ่งมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาเนื้อหมู



ดัชนีตลาดแรงงานของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ออกมาค่อนข้างดี การจ้างงานนอกภาคการเกษตร เพิ่มขึ้น 3.72 แสนตำแหน่ง ดีกว่าคาดที่ +2.65 แสนตำแหน่ง ขณะที่ อัตราว่างงาน ทรงตัวระดับต่ำที่ 3.6% ตามที่ตลาดคาดไว้



ฤดูกาลรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เริ่มต้นขึ้นแล้ว สัปดาห์นี้ คาดว่าจะมีการรายงานของ JPMorgan, Morgan Stanley, BlackRock, Wells Fargo ส่วนดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้ ได้แก่ เงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ , ยอดนำเข้า-ส่งออก เดือน มิ.ย. และ GDP 2Q65 ของจีน

## สหรัฐอเมริกา

ประเด็นหลักที่กดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงเป็นเรื่องความกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย หลังเกิดสัญญาณ Inverted yield curve ของพันธบัตรอายุ 2 ปี และ 10 ปี ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ที่ออกมา -1.6% และ Fed สาขา Atlanta คาด GDP 2Q65 มีโอกาสหดตัว -1.2% ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจเกิดภาวะถดถอยเชิงเทคนิค

## ยุโรป

เงินเฟ้อในยูโรโซนปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในเดือน มิ.ย. จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. ทั้งนี้ ดัชนี PMI ที่ลดลงในระดับต่ำสุดในรอบ 16 เดือน สร้างความกังวลว่าเศรษฐกิจยุโรปจะเข้าสู่ภาวะถดถอยเร็วขึ้น รวมทั้ง สงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ยืดเยื้อ ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นยุโรป

## ญี่ปุ่น

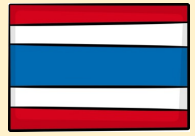
จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มสูงขึ้นเป็น 4-5 หมื่นรายต่อวัน อาจส่งผลกระทบต่อการบริโภค และการท่องเที่ยวที่กำลังจะฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงได้ปัจจัยหนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย และค่าเงินเยนที่อ่อนค่าช่วยหนุนกำไรของบริษัทส่งออก

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
 หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 8 กรกฎาคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

**Tactical View**

- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

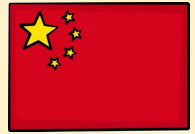
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



เงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น, จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่กลับมาเพิ่มจำนวนขึ้น และเงินบาทอ่อนค่าลงแรง ส่งผลให้เงินลงทุนต่างชาติไหลออกจากหุ้นไทย เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในขณะนี้ ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้น ช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะถัดไป



จีน



เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน ถึงแม้ผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มขึ้นในหลายเมืองก็ตาม จากมาตรการปูพรมตรวจเชื้อ อาจทำให้กลับไปปิดเมืองบางส่วนบ้างแต่ไม่ถึงขั้นกลับไป Lockdown เต็มรูปแบบ ขณะที่จีนกำลังพิจารณาให้รัฐบาลท้องถิ่นระดมทุนผ่านตราสารหนี้พิเศษมูลค่า 2.2 แสนล้านเหรียญฯ เพื่อเร่งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน



อินเดีย



แนวโน้มนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อเนื่องเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ,ราคาน้ำมันและเงินเฟ้อระดับสูง ปัจจัยเหล่านี้ยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย ขณะที่ด้าน Valuation ถึงแม้จะปรับลดลงมาบ้างแต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากลุ่มประเทศในเอเชีย



เกาหลีใต้



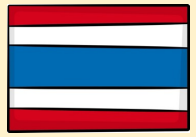
Samsung ส่งสัญญาณผ่าน Guidance ว่า งบ 2Q65 ไม่ได้น่ากังวล หุ่น Sentiment บวกต่อตลาดระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ หรือยุโรป กดดันอุปสงค์กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โดยรวม ขณะที่แนวโน้มนโยบายการเงินตึงตัวเพื่อควบคุมเงินเฟ้อยังเป็นอีกปัจจัยกดดันบรรยากาศการลงทุน



เวียดนาม



ดัชนีปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดในรอบปีนี้ ส่งผลเชิงลบต่อภาพทางเทคนิคระยะสั้น อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเชิงบวกระยะกลาง-ยาว จากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องหลังเปิดเมือง, การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ระดับสูงและระดับ Valuation ที่น่าสนใจลงทุน



## ในประเทศ



แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ อาจส่งผลเชิงลบต่อราคาพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุยาว อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและกระจายความเสี่ยงของการลงทุน



## ต่างประเทศ



ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องอาจช่วยหนุนความต้องการพันธบัตรรัฐบาลเพื่อกระจายความเสี่ยง แต่ในทางกลับกัน ตราสารหนี้ภาคเอกชนอาจถูกกดดันจากความกังวลดังกล่าว ส่งผลต่อ Credit Spread กว้างขึ้น ดังนั้นเราจึงมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อกลุ่มพันธบัตรรัฐบาล แต่ยังมีมุมมองเชิงลบต่อการลงทุนตราสารหนี้เอกชน

## สินทรัพย์ทางเลือก



## ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวลงมาก่อนช่วงแรงหลุด US\$1,800/Oz แต่ช่วงปลายสัปดาห์ก่อน ราคาทองคำเริ่มทรงตัวได้ เราประเมินว่า ควรมีทองคำติดพอร์ตลงทุนไว้ เนื่องจากข้อมูลในอดีต บ่งชี้ว่า ทองคำเป็นสินทรัพย์ค่อนข้างทนทานหากเกิดเศรษฐกิจถดถอยขึ้นในอนาคต และใช้ในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนได้ดี



## น้ำมัน



ราคาน้ำมันผันผวนสูง โดยสัญญา WTI ปรับตัวลงหลุดระดับ US\$100/bbl ระหว่างสัปดาห์ ก่อนฟื้นกลับมาขึ้นเหนือระดับดังกล่าวอีกครั้งในช่วงปลายสัปดาห์ ด้วยแรงกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ และยุโรป หากราคาย่อตัวลงมาแถวแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน บริเวณ US\$95-96/bbl เรามีโอกาสพิจารณาการลงทุนอีกครั้ง

อสังหาฯและ  
โครงสร้างพื้นฐาน

แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นทำให้ความน่าสนใจของ Valuation ในเชิง Yield Spread ลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มนี้ยังได้รับประโยชน์จากการ Reopening โดยเฉพาะ REITs ไทย ซึ่งราคายังฟื้นตัวค่อนข้างน้อย เมื่อเทียบกับระดับราคาที่ปรับตัวลงมาตั้งแต่ COVID ระลอกแรก