





เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังสูงขึ้นต่อ  
กดดัน Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย



## Highlight ประจำสัปดาห์



ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อกลับมาปกคลุมตลาดหุ้นอีกครั้ง หลังจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าคาด ส่งผลให้นักลงทุน เชื่อว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ Fed จำเป็นต้องเร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น ซึ่งจะไปเพิ่มความเสี่ยงของการเกิดเศรษฐกิจถดถอย



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 9.1% YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 8.8% และสูงสุดในรอบ 40 ปี ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 5.9% YoY ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายปี ซึ่งแม้ว่าจะลดลงจากเดือนพ.ค.ที่ระดับ 6.0% YoY แต่ยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 5.8% YoY



FedWatch Tool หนึ่งในเครื่องมือที่สะท้อนมุมมองของนักลงทุนต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ล่าสุดพบว่า ความน่าจะเป็นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยมากถึง 100bps ในการประชุมวันที่ 26-27 ก.ค.นี้ มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บ่งชี้ว่า นักลงทุนคาดหวังว่า Fed จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเพิ่มขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อสูงให้ได้



ติดตามผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เช่น Johnson & Johnson, Abbott, Philip Morris, NextEra Energy, Netflix และ Twitter เป็นต้น นอกจากนี้ติดตามเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเดือน ก.ค. ของยูโรโซน รวมถึง การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)

## สหรัฐอเมริกา

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย. พุ่งขึ้น 9.1% YoY สูงกว่าตลาดคาด รวมทั้งตัวเลขการจ้างงานที่ออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้ CME FedWatch Tool คาด Fed มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงถึง 100bps ในการประชุมเดือน ก.ค. สร้างความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น กดดันการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

## ยุโรป

เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงต่อภาวะถดถอยมากขึ้นจากประเด็นเรื่องการค้าเสรีข้ามชาติ ถ้ารัสเซียหยุดส่งออกก๊าซธรรมชาติทั้งหมดให้ยุโรป ภายหลังจากปิดซ่อมบำรุงท่อส่งก๊าซ Nord Stream1 รวมทั้งความเสี่ยงเรื่อง Financial fragmentation ของประเทศที่มีสถานะการเงินอ่อนแอ หาก ECB มีการใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น

## ญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้ปัจจัยหนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย, ค่าเงินเยนอ่อนค่าช่วยหนุนกำไรของบริษัทส่งออก รวมทั้งการเมืองในประเทศที่มีเสถียรภาพมากขึ้น หลังจากพรรค LDP ชนะเลือกตั้งสมาชิกวุฒิสภา อย่างไรก็ตามจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดรายใหม่ที่เร่งตัวสูงขึ้นกว่าเท่าตัวอาจมีผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จึงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
 หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

**Tactical View**

<ul style="list-style-type: none"> <li> มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก</li> <li> มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม</li> <li> มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li> มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก</li> <li> มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก</li> </ul>
--	--

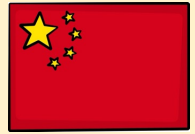




ไทย



ตลาดหุ้นไทยยังได้รับแรงกดดันจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงแรง ส่งผลให้เงินลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้น รวมทั้งราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในกลุ่มพลังงาน ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลัง ซึ่งจะช่วยให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น และสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะถัดไป



จีน



จำนวนผู้ป่วยใหม่ยังเพิ่มสูงขึ้นในหลายพื้นที่ แต่ยังไม่เห็นการกลับไป Lockdown เข้มข้นเหมือนช่วงที่ผ่านมา ขณะที่จำนวนยอดสิ้นเชื่อเดือน มิ.ย. ออกมาสูงกว่าคาด รวมถึงการอนุมัติการออกเกมส์ใหม่รอบที่ 3 บ่งชี้นโยบายที่ผ่อนคลายเพื่อพยุงเศรษฐกิจจากทางภาครัฐ ระยะสั้นอาจมีการพักตัวหลังตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นรับข่าวดีมากมายพอสมควร



อินเดีย



ติดตามรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 1 ปีงบประมาณ 2566 ที่คาดว่ารายได้ของบริษัทโดยรวมจะยังเติบโตแต่อัตรากำไรอาจถูกกดดันจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ส่วน Valuation ยังคงซื้อขายในระดับสูงกว่ากลุ่มประเทศเอเชีย นอกจากนี้ด้านกระแสเงินทุน ยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นอินเดียอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี



เกาหลีใต้



เริ่มเห็นเม็ดเงินลงทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นบ้างตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค. ขณะที่ระดับ Valuation ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่เริ่มน่าสนใจลงทุนระยะยาว อย่างไรก็ตามรายงานยอดส่งออกเดือน มิ.ย. ชะลอตัวลงแรง ซึ่งเป็นสัญญาณชี้ถึงความเสี่ยงของการปรับลดประมาณการผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน



เวียดนาม



ดัชนีเริ่มทรงตัวได้บ้างหลังปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดในรอบปีนี้ในช่วงก่อนหน้า ส่งผลเชิงลบต่อภาพทางเทคนิคระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเชิงบวกระยะกลาง-ยาว ทั้งจากการที่ภาครัฐตั้งเป้า GDP ปีนี้ 7% ดีขึ้นจากเป้าหมายเดิมที่ 6.0-6.5% และการเติบโตกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ระดับสูง ขณะที่ระดับ Valuation ของดัชนีหุ้นถือว่าไม่แพง



## ในประเทศ



กนง. ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ อาจส่งผลเชิงลบต่อราคาพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและกระจายความเสี่ยงของการลงทุนในช่วงเวลาที่ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนสูง



## ต่างประเทศ



ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องอาจช่วยหนุนความต้องการพันธบัตรรัฐบาลเพื่อกระจายความเสี่ยง ขณะเดียวกันกลุ่มตราสารหนี้ภาคเอกชนอาจถูกกดดันจากความกังวลดังกล่าว ส่งผลต่อ Credit Spread กว้างมากขึ้น ดังนั้นเราจึงมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อกลุ่มพันธบัตรรัฐบาล แต่ยังมีมุมมองเชิงลบต่อการลงทุนตราสารหนี้เอกชน

## สินทรัพย์ทางเลือก



## ทองคำ



US Dollar Index แฉ่งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากความคาดหวังต่อการตั้งตัวนโยบายการเงินของ Fed โดยล่าสุด Dollar Index ขึ้นมาอยู่แถวระดับ 108 จุด กดดันราคาทองคำระยะสั้น แต่ระยะยาว เรายังแนะนำให้ลงทุนทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยง เนื่องจากจะช่วยลดผลกระทบและช่วยกระจายความเสี่ยง หากเกิดเศรษฐกิจถดถอยขึ้นในอนาคต



## น้ำมัน



ด้วยความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทำให้ราคาน้ำมันดิบผันผวนเชิงลบ ลงมาใกล้แนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ อาจพิจารณา Trading โดยมีจุดทำกำไรเบื้องต้น บริเวณ US\$105/bbl (WTI) แต่หากราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลง ตั้งจุด Stop Loss เบื้องต้น บริเวณ US\$90/bbl

อสังหาฯและ  
โครงสร้างพื้นฐาน

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