

- ▼ รายการโปรด
- 📧 **กล่องจดหมายเข้า** 717
- 📌 **เพิ่มรายการโปรด**
- ▼ **โฟลเดอร์**
- 📧 **กล่องจดหมายเข้า** 717
- 📁 อีเมลขยะ
- ✍ **แบบร่าง** 4
- **รายการที่ส่ง**
- 🗑 **รายการที่ถูกลบ**
- 📁 **เก็บถาวร**
- 📄 **บันทึกย่อ**
- 📁 **ประวัติการสนทนา**
- โฟลเดอร์ใหม่**

🔒 อัปเดตเป็น Microsoft 365 ด้วย ฟีเจอร์ Outlook แบบพรีเมียม

← **รายงานภาวะตลาดประจำวันที่ 1 - 5 สิงหาคม 2565 (Weekly Outlook Market) โดย บลจ.ไทยพาณิชย์**

PG PVD Info Group (SCBAM) <pvd_info.scbam@> ↶ ↷ ⋮
จ. 1/8/2022 17:04

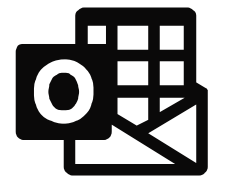
📎 Weekly Outlook Market Insig...
2 เมกะไบต์



เรียน คณะกรรมการ/ผู้ประสานงานกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ฝ่ายงานธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บลจ.ไทยพาณิชย์ ขอนำส่งรายงาน 1 - 5 สิงหาคม 2565 (Weekly Outlook Market) เพื่อติดตามสถานการณ์การลงพร้อมกันนี้ขอแสดงความนับถือ

กลุ่มธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด



ดูเหมือนว่าคุณกำลังใช้ตัวบล็อกโฆษณา เมื่อต้องการเพิ่มพื้นที่ในกล่องขาเข้าของคุณให้ได้มากที่สุด ให้ลงทะเบียน [Ad-Free Outlook](#)



เมื่อข่าวร้ายกลายเป็นดี
หุ้นตลาดหุ้นฟื้นระยะสั้น



Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังผลการประชุม Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ด้าน GDP 2Q65 เบื้องต้นของสหรัฐฯ ออกมาติดลบ ทำให้สหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย “ทางเทคนิค” (Technical Recession) ส่งผลให้นักลงทุนคาดว่า Fed อาจจะไม่เร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่แรงกว่านี้ ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด



ผลการประชุม Fed มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 75bps สู่ระดับ 2.25-2.50% ตามที่ตลาดคาด ขณะที่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ รายงาน GDP 2Q65 (รอบแรก) ออกมาหดตัว 0.9% ซึ่งเป็นการหดตัว 2 ไตรมาสติดต่อกัน ทำให้สหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค



รายงานผลประกอบการบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่สหรัฐฯ โดยรวมถือว่าออกมาดีกว่าที่กังวลก่อนหน้านี้ โดย Amazon และ Microsoft ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะข้างหน้า ขณะที่กลุ่มบริษัทที่มีรายได้หลักจากค่าโฆษณา เช่น Alphabet และ Meta ต้องเผชิญความท้าทายจากปัจจัยมหภาคและการแข่งขันในอุตสาหกรรมมากขึ้น ขณะที่ Apple แม้รายงานกำไรดีกว่าคาด แต่อาจถูกกดดันจากแนวโน้มความต้องการสินค้า Gadget และ PC ที่ชะลอลง



ติดตามดัชนีเศรษฐกิจสำคัญ เช่น ดัชนี ISM ของสหรัฐฯ เดือน ก.ค., ดัชนี PMI เดือน ก.ค. ของกลุ่มยูโรโซน และดัชนีตลาดแรงงานของสหรัฐฯ

สหรัฐอเมริกา

นักลงทุนคลายกังวลในเรื่อง Fed จะเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากการประชุมมีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 75bps ตามคาดการณ์ทั้งการรายงาน GDP งวด 2Q65 รอบแรก อยู่ที่ -0.9%QoQ สะท้อนถึงเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยเชิงเทคนิค แต่เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ พุ่งตัวขึ้นค่อนข้างเร็วเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้เราคงมุมมองการลงทุนไว้ก่อน

ยุโรป

ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยมีเพิ่มขึ้น หลังจาก IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีหน้าของหลายประเทศในยุโรป ลงค่อนข้างมาก และปัญหาการขาดแคลนพลังงานที่ยังไม่คลี่คลายหลังจากรัสเซียลดการส่งก๊าซไปยังยุโรป รวมทั้งมีความเสี่ยงที่บริษัทจดทะเบียนจะถูกปรับลดคาดการณ์กำไรลงในระยะถัดไป ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น

ญี่ปุ่น

การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย, ระดับเงินเฟ้อที่ไม่สูงมาก, Valuation ที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น เห็นได้จากเบ็ดเงินลงทุนจากต่างชาติยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ยอดผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่เพิ่มสูงขึ้นมาก จะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น

Tactical View

- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

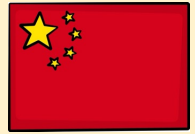
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ตลาดหุ้นได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาใหม่ รวมทั้งรายงานภาวะเศรษฐกิจเดือนมิ.ย. ที่ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน ทั้งจากภาคการลงทุน และภาคบริการจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ทั้งนี้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของไทยที่ช้ากว่าประเทศอื่น เป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม เนื่องจากมีความเสี่ยงเงินทุนไหลออกในระยะข้างหน้า



จีน



ระยะสั้น ตลาดหุ้นจีนมีการปรับตัวลงมาจากแรงขายทำกำไรบางส่วน รวมถึง แนวโน้มกำไรกลุ่มบริษัทอสังหาริมทรัพย์และภาคธนาคารที่อาจถูกกดดันจากประเด็นปัญหาการประท้วงไม่จ่ายเงินผ่อนในโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ยังสร้างไม่แล้วเสร็จ แต่ระยะกลาง-ยาว คาดตลาดหุ้นจีนจะฟื้นตัวได้ด้วย Valuation ที่ไม่แพง, แรงกดดันด้านเงินเฟ้อไม่สูง



อินเดีย



ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่รายงานออกมาส่วนใหญ่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย แต่ตลาดหุ้นอินเดีย ปรับตัวขึ้นตั้งแต่เดือนก่อน ทำให้ Valuation ค่อนข้างตึงตัว ด้านกระแสเงินต่างชาติยังมีทิศทางไหลออกกดดันตลาดหุ้น ทั้งนี้ กระแสเงินต่างชาติมีความสัมพันธ์ต่อทิศทางตลาดหุ้นอินเดียค่อนข้างสูง



เกาหลีใต้



เปิดเงินต่างชาติยังไหลเข้าตลาดหุ้นเกาหลีใต้ต่อจากสัปดาห์ก่อนหน้า และตลาดหุ้นเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นตาม Sentiment บวกจากกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ แต่เรา仍需ติดตามการฟื้นตัวว่าจะมีความต่อเนื่องในระยะกลางถึงยาวได้หรือไม่ เพราะผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในเกาหลีใต้ มีความเชื่อมโยงกับทิศทางเศรษฐกิจโลก ซึ่งมีแนวโน้มชะลอตัวลง



เวียดนาม



ดัชนีเริ่มฟื้นตัวได้ต่อเนื่องมากขึ้นหลังถูกปัจจัยกดดันภายในประเทศช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้เรามีมุมมองเชิงบวกระยะกลาง-ยาวจากการเติบโตเชิงโครงสร้างและการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ช่วยผลักดันกำไรบริษัทจดทะเบียนให้สามารถเติบโตระดับสูงต่อไป ขณะที่ระดับ Valuation ของดัชนีหุ้นถือว่าไม่แพง น่าสนใจลงทุน



ในประเทศ



บรรยากาศการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทย เป็นบวกมากขึ้น เมื่อแรงกดดันจากการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield สหรัฐฯ เริ่มคลายตัวลง เรายังคงแนะนำการลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและกระจายความเสี่ยงของการลงทุนในช่วงเวลาที่ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนสูง



ต่างประเทศ



ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องอาจช่วยหนุนความต้องการพันธบัตรรัฐบาลเพื่อกระจายความเสี่ยง ขณะเดียวกันกลุ่มตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยเฉพาะกลุ่ม High Yield ซึ่งฐานะการเงินอาจไม่ได้แข็งแกร่งมากนัก จะถูกกดดันจากประเด็นดังกล่าว

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำสามารถฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง จากทิศทาง Dollar Index ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับที่นักลงทุนคาดหวังว่า Fed จะไม่ดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวไปมากกว่าคาด ช่วยหนุนการฟื้นตัวของราคาทองคำ ทั้งนี้ เรายังแนะนำว่า ควรถือทองคำอยู่ในพอร์ตลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยง หากเกิดเศรษฐกิจถดถอยขึ้นในอนาคต



น้ำมัน



ราคาน้ำมันแกว่งตัวออกห่าง แม้ไม่ลงแรง แต่ก็ไม่ได้ขึ้นไปไกล ประเด็นติดตามช่วงนี้ คือ การประชุมของกลุ่ม OPEC+ ในวันที่ 3 ส.ค. ตลาดประเมินว่า กลุ่ม OPEC+ น่าจะคงกำลังการผลิตหรือปรับเพิ่มได้เพียงเล็กน้อย เพราะข้อจำกัดด้าน Spare Capacity แม้สหรัฐฯ จะคาดหวังให้กลุ่ม OPEC+ เร่งเพิ่มอุปทานเข้าสู่ตลาดโลก เพื่อลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

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