



- ▼ รายการโปรด
- 📧 กล่องจดหมายเข้า 718
  - ➕ เพิ่มรายการโปรด
- ▼ โฟลเดอร์
  - 📧 กล่องจดหมายเข้า 718
  - 📧 อีเมลขยะ
  - ✍️ แบบร่าง 5
  - รายการที่ส่ง
  - 🗑️ รายการที่ถูกลบ
  - 📁 เก็บถาวร
  - 📄 บันทึกย่อ
  - 📁 ประวัติการสนทนา
  - ➕ สร้างโฟลเดอร์ใหม่
- 📌 อัปเดตเป็น Microsoft 365 ด้วย ฟีเจอร์ Outlook แบบ พรีเมียม

← รายงานภาวะตลาดประจำวันที่ 15 - 19 สิงหาคม 2565 (Weekly Outlook Market) โดย บลจ.ไทยพาณิชย์

 PVD Info Group (SCBAM) <pvd\_info.scbam@...> [Reply] [Reply All] [Forward] [More]   
 จ. 15/8/2022 12:28

 Weekly Outlook Market Insig... 2 เมกะไบต์

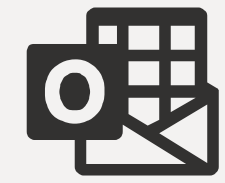


**เรียน คณะกรรมการ/ผู้ประสานงานกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ**

ฝ่ายงานธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บลจ.ไทยพาณิชย์ ขอส่งรายงาน 15 - 19 สิงหาคม 2565 (Weekly Outlook Market) เพื่อติดตามสถานการณ์การระ

ขอแสดงความนับถือ

กลุ่มธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด



ดูเหมือนว่าคุณกำลังใช้ ตัวบล็อกโฆษณา เมื่อต้องการเพิ่มพื้นที่ในกล่องขาเข้าของคุณให้ได้มากที่สุด ให้ลงทะเบียน [Ad-Free Outlook](#)



เงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด  
หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัว



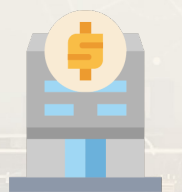
### Highlight ประจำสัปดาห์



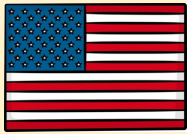
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง เพราะเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด หนุนความคาดหวังว่าเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ซึ่งจะช่วยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวน้อยลง ส่งผลบวกเชิง Sentiment ต่อตลาดหุ้นในระยะสั้นโดยเฉพาะหุ้นเติบโตสูง



เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8.5% YoY ในเดือน ก.ค. ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 8.7% และชะลอลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 9.1% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี และเมื่อเทียบรายเดือนดัชนี CPI ทรงตัวในเดือนก.ค. (0.0% MoM) ต่ำกว่าที่คาด 0.2% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 5.9% YoY ในเดือน ก.ค. ต่ำกว่าคาดที่ 6.1% YoY และหากเทียบรายเดือน เงินเฟ้อพื้นฐานปรับขึ้น 0.3% MoM ต่ำกว่าคาดที่ 0.5%



สัปดาห์นี้ ติดตามดัชนีเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ เช่น ผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก และยอดขายบ้านมือสอง เดือน ก.ค. ส่วนฝั่งยุโรปโซน ติดตาม GDP2Q65 และเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค. ฝั่งเอเชีย ญี่ปุ่น จะรายงาน GDP2Q65 และจีน มีการรายงานผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก และการลงทุนสินทรัพย์คงทน เดือน ก.ค. ส่วนไทย จะรายงาน GDP 2Q65



## สหรัฐอเมริกา



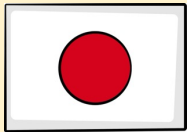
เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น หลังจากดัชนี CPI ล่าสุด เพิ่มขึ้น 8.5% YoY, 0% MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนว่า เงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลง ทำให้ตลาดเริ่มมองว่า Fed จะชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย เป็น Sentiment บวกระยะสั้นต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดังนั้น ในเชิงกลยุทธ์ หากราคาหุ้นย่อตัวลงมา เรามองเป็นโอกาสของการเข้าไป Trading



## ยุโรป



ดัชนีฟื้นตัวระยะสั้นจากการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด รวมทั้งระดับ P/E valuation ปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับที่ไม่แพง ทั้งนี้เรายังคงมุมมองระยะยาวในการลงทุน จากปัจจัยเสี่ยงในเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย, ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยจากปัญหาพลังงานที่ยังไม่คลี่คลาย และปัจจัยการเมืองในอิตาลี



## ญี่ปุ่น



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้น ตาม Sentiment เชิงบวกของตลาดหุ้นโลก ด้านเศรษฐกิจญี่ปุ่น มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการบริโภคภายในประเทศ สอดคล้องกับตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือนในเดือน มิ.ย. ที่เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน รวมทั้ง การส่งออกที่ฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

### Tactical View

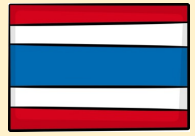
●●●●● (green) มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก

●●●●● (light green) มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม

●●●●● (yellow) มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

●●●●● (yellow) มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก

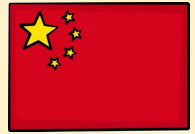
●●●●● (red) มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ตลาดหุ้นได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติ หลังจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างโดดเด่น สอดคล้องกับการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. ในการประชุมครั้งล่าสุด ทั้งนี้ การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่คาดว่าจะเริ่มใช้ใน 4Q65 หรือ 1Q66 อาจเป็นปัจจัยกดดันความสามารถในการทำกำไรของบาง Sector และมีความเสี่ยงปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิในระยะถัดไป



จีน



ตลาดคลายความกังวลระยะสั้นต่อสถานการณ์จีน-ไต้หวัน โดยดัชนีหุ้นจีนไม่ได้ทำจุดต่ำสุดใหม่ และน่าจะทยอยฟื้นตัวจากดัชนีเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าคาด เช่น การส่งออกเดือน ก.ค. ที่ขยายตัวสูงถึง 18% YoY รวมทั้งเงินเฟ้อเดือน ก.ค. อยู่ที่ 2.7% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แม้จะสูงขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้า แต่ยังอยู่ในเป้าหมายที่ 3%



อินเดีย



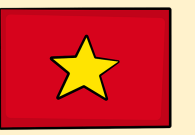
ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนของตลาดหุ้นอินเดีย ส่วนใหญ่รายงานกำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้มีการปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิสิ้นปีนี้ลงกว่า 2% ในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา รวมทั้ง Valuation ตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับตึงตัวด้วย Forward P/E ปีนี้ ที่ระดับ 20x ทำให้มีความน่าสนใจน้อยกว่าตลาดอื่นในภูมิภาค



เกาหลีใต้



เปิดเงินต่างชาติยังไหลเข้าตลาดหุ้นเกาหลีใต้ต่อจากสัปดาห์ก่อนหน้า และตลาดหุ้นเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นตาม Sentiment บวกจากกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ แต่เรา仍需ติดตามการฟื้นตัวว่าจะมีความต่อเนื่องในระยะกลางถึงยาวได้หรือไม่ เพราะผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในเกาหลีใต้ มีความเชื่อมโยงกับทิศทางเศรษฐกิจโลก ซึ่งมีแนวโน้มชะลอลง



เวียดนาม



ดัชนีฟื้นตัวต่อเนื่อง ได้แรงหนุนจากการปรับคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา รวมทั้งระดับ Valuation ของดัชนีหุ้นที่ถือว่าไม่แพง ทั้งนี้เรามีมุมมองเชิงบวกระยะกลาง-ยาว จากการเติบโตเชิงโครงสร้างและการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง ช่วยผลักดันกำไรบริษัทจดทะเบียนให้สามารถเติบโตระดับสูงต่อไป



## ในประเทศ



การประชุม กนง. เมื่อวันที่ 10 ส.ค. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เป็น 0.75% ตามที่ตลาดคาด ด้วยคะแนนเสียง 6 ต่อ 1 ขณะที่ Bond Yield 10 ปีของไทย มีทิศทางของการปรับลง สอดคล้องกับ Bond Yield สหรัฐฯ ด้านกระแสเงินทุน นักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทย ชัดเจนมากขึ้นเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา



## ต่างประเทศ



รายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยสนับสนุนความคาดหวังว่าเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ซึ่งจะช่วยให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวน้อยลง ส่งผลบวกต่อกลุ่มตราสารหนี้ภาครัฐ อย่างไรก็ตาม กลุ่มตราสารหนี้ภาคเอกชนยังถูกแรงกดดันจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย

## สินทรัพย์ทางเลือก



## ทองคำ



ราคาทองคำสามารถปรับตัวขึ้นมาบริเวณ US\$1,800/Oz โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากรายงานเงินเฟ้อเดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดทำให้นักลงทุนคาดหวังว่า Fed จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่ชะลอลง ทำให้ Dollar Index อ่อนค่าลงมา ส่งผลบวกต่อราคาทองคำ



## น้ำมัน



ระยะกลาง ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะกดดันการปรับตัวของราคาน้ำมัน ขณะที่ ระยะสั้นมีปัจจัยลบ คือ รายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาดเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน ดังนั้น เราปรับลดมุมมองต่อน้ำมัน เป็นค่อนข้างเป็นลบ (Slightly Negative)

อสังหาฯและ  
โครงสร้างพื้นฐาน

การปรับตัวลงของ Bond Yield ช่วยลดแรงกดดันต่อกลุ่ม REITs & Infra ทำให้ราคาของกลุ่มนี้เริ่มปรับตัว โดยกลุ่ม REITs ของไทย ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่มีแรงส่งจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง