



Fed ย้ำจุดยืนควบคุมเงินเฟ้อ
แม้เศรษฐกิจชะลอตัว



Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรป ถูกแรงเทขาย ช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังถ้อยแถลงของประธาน Fed บ่งชี้ถึงแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่ตั้งตัวต่อไป ถึงแม้รายงานเงินเฟ้อผู้บริโภค (PCE) สหรัฐฯ จะเริ่มชะลอตัวลงมาบ้างก็ตาม สอดคล้องมุมมองของเราที่ตลาดหุ้นมีโอกาสพักฐานหลังปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้าและคาดว่าจะมีความผันผวนสูงขึ้นไปในระยะถัดไป



คุณ Jerome Powell ประธาน Fed แถลงในการประชุมประจำปีในเมือง Jackson Hole เมื่อวันที่ 26 ส.ค. เน้นย้ำถึงภารกิจของ Fed ในการต่อสู้กับเงินเฟ้อ ยังไม่เสร็จสิ้น โดยจะยังคงเข้มนโยบายการเงินต่อไป ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ย แต่ Fed เชื่อว่า ความล้มเหลวในการควบคุมเงินเฟ้อ จะทำให้เกิดผลกระทบเชิงลบมากกว่า



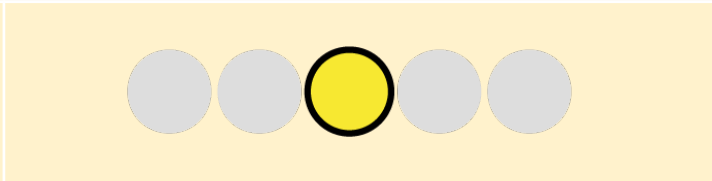
รายงานเงินเฟ้อพื้นฐานไม่นับรวมอาหารและพลังงาน (Core PCE) เดือนก.ค. ซึ่งเป็นมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญออกมาที่ +4.6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 4.7% YoY และชะลอตัวจากระดับ 4.8% YoY ในเดือนมิ.ย.




ปัจจัยต่างประเทศที่สำคัญในสัปดาห์นี้ คือ วันที่ 2 ก.ย. จะมีการรายงานดัชนีตลาดแรงงานของสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เช่น การจ้างงานนอกภาคการเกษตร, อัตราว่างงาน และอัตราค่าแรง เป็นต้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ Fed พิจารณาเพื่อใช้กำหนดนโยบายการเงิน



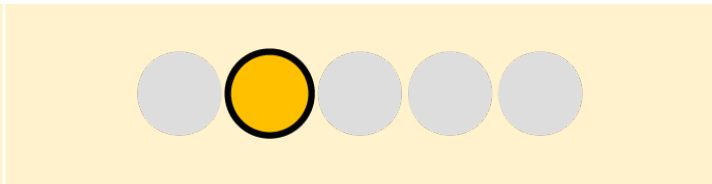
สหรัฐอเมริกา



ตลาดหุ้นมีความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น หลังจากการประชุม Fed ที่ Jackson Hole ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินตึงตัวต่อไป เพื่อลดเงินเฟ้อลงมาสู่เป้าหมายที่ 2% ส่งผลให้ตลาดปรับเพิ่มความน่าจะเป็นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 75bps ในการประชุมครั้งต่อไป แนวโน้มระยะสั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสพักตัว และมีความผันผวนไปอีกสักระยะ



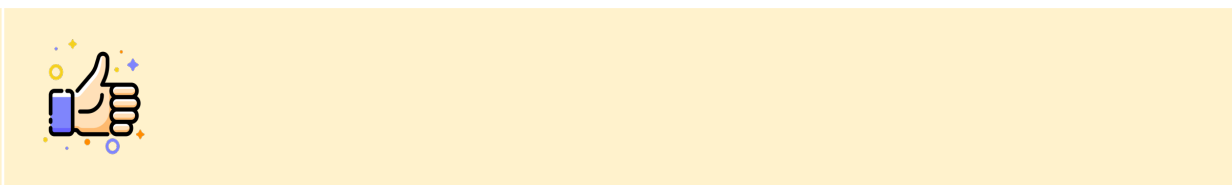
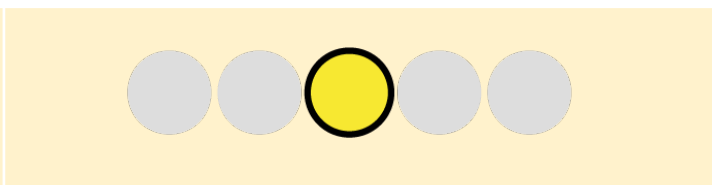
ยุโรป



ตลาดหุ้นได้รับแรงกดดัน จากราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่พุ่งสูงขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ในขณะที่ภัยแล้งกระทบระดับน้ำในแม่น้ำ Rhine ลดลงเข้าใกล้จุดต่ำสุด ส่งผลกระทบต่อการขนส่งถ่านหินที่ใช้เป็นพลังงานทดแทนก๊าซธรรมชาติ ทำให้ปัญหาเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อและเร่งตัวสูงขึ้นเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการผลิต สะท้อนจากดัชนี PMI ที่ปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ 50



ญี่ปุ่น



ดัชนี PMI ภาคบริการ เดือน ส.ค. ปรับตัวลดลงมาสู่ระดับ 49.2 เข้าสู่โซนชะลอตัว (ต่ำกว่า 50) เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน มี.ค.2565 ทั้งนี้ แนวโน้มระยะกลาง ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินต่างชาติที่ยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง จากราคา Valuation ที่ไม่แพง รวมถึง ค่าเงินเยนที่กลับมาอ่อนค่าซึ่งเป็นผลดีต่อการส่งออก แต่ระยะสั้น ตลาดหุ้นญี่ปุ่น น่าจะมีความผันผวนตามบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นโลก

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 สิงหาคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

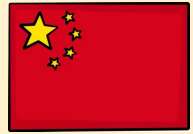
- (3rd green) มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- (2nd green) มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- (3rd yellow) มุมมองเป็นกลาง แนะนำคองน้ำหนัก
- (2nd yellow) มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- (1st red) มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



เปิดเงินต่างชาติยังคงไหลตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนในเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งในภาคการท่องเที่ยว การบริโภค และการส่งออก แม้ยอดขายส่งออกในเดือน ก.ค. จะขยายตัว 4.3% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ยังคงเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 รวมทั้ง ตลาดเริ่มคลายกังวลต่อปัจจัยการเมืองในประเทศที่เป็นปัจจัยกดดันตลาดระยะสั้น



จีน



ตลาดหุ้นจีน น่าจะทรงตัวได้ดีกว่าตลาดหุ้นโลก เนื่องจากปรับตัวลงมาแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ และมีประเด็นบวก เช่น จีนเตรียมอนุญาตให้นักศึกษาต่างชาติเดินทางเข้าจีนได้เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี และรัฐบาลจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.46 แสนล้านเหรียญฯ เพื่อพยุงเศรษฐกิจ น่าจะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นจีน



อินเดีย



ดัชนีตลาดหุ้นอินเดีย เริ่มปรับตัวลง เราประเมินว่า แนวโน้มคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนยังมีความเสี่ยงถูกปรับลง ขณะที่ Valuation ตลาดหุ้นอินเดียอยู่ในระดับตึงตัวเมื่อเทียบตัวเองในอดีตและในภูมิภาคเป็นอีกปัจจัยกดดันตลาดหุ้นอินเดีย



เกาหลีใต้



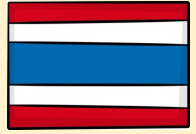
ธนาคารกลางเกาหลีใต้ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps แสดงถึงนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่องเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ถึงแม้คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนจะยังถูกปรับลงต่อ แต่ยังคงเห็นเปิดเงินต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นเกาหลีใต้ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เราคาดตลาดหุ้นจะผันผวนตามแรงเทขายตลาดหุ้นสหรัฐฯ ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา



เวียดนาม



เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นเวียดนาม โดยคาดว่าเวียดนามจะเป็นหนึ่งในประเทศที่ได้ประโยชน์จากกระแส De-globalization/ Supply Relocation จากความตึงเครียดระหว่างประเทศมหาอำนาจที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราการเติบโตกำไรของบริษัทจดทะเบียนและระดับมูลค่าที่ไม่แพง



ในประเทศ



ตลาดหุ้นโลก มีความผันผวนเพิ่มสูงขึ้นในสัปดาห์นี้ รับข่าวประธาน Fed ส่งสัญญาณ Hawkish ต่อทิศทางนโยบายการเงินเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อสูง เรายังคงแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น ที่จะช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนโดยรวม



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (US 10-year Treasury Yield) ทรงตัวเหนือระดับ 3% ในสัปดาห์ก่อน หลังถ้อยแถลงของประธาน Fed บ่งชี้ถึงแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวต่อไป ถึงแม้รายงานเงินเฟ้อผู้บริโภค (PCE) สหรัฐฯ จะเริ่มชะลอตัวลงมาบ้างก็ตาม

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวลงแรงราว 1.2% เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังประธาน Fed กล่าวถึงความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปจนกว่าจะสามารถควบคุมเงินเฟ้อได้ ส่งผลให้ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ คืบตัวขึ้น กดดันราคาทองคำระยะสั้น แต่เราประเมินว่า แนวรับเชิงจิตวิทยา บริเวณ US\$1,700/Oz น่าจะทำงานได้ดี



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ซาอุดีฯ จะปรับลดการผลิตเพื่อรักษาสมดุลราคา หากอิหร่านสามารถบรรลุข้อตกลงนิวเคลียร์กับชาติตะวันตกได้และส่งออกน้ำมันสู่ตลาดโลกได้อีกครั้ง เราประเมินว่า แนวโน้มทางเทคนิคจะเป็นบวกระยะสั้น หากราคาน้ำมัน WTI ผ่านแนวต้านบริเวณ US\$95/bbl

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

กลุ่ม REITs & Infrastructure ซึ่งผลประกอบการมีเสถียรภาพและความสม่ำเสมอ น่าจะสามารถทนต่อแรงเสียดทานในภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยกลุ่ม REITs ของไทย ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง