

ประจำวันที่ 12 - 16 ก.ย. 65

จับตาดูการรายงานเงินเฟ้อ
สหรัฐฯ

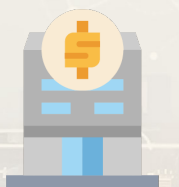
Highlight ประจำสัปดาห์



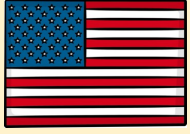
ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้ง 3 ตลาด พุ่งตัวบวก 3 วันติดต่อกัน ตั้งแต่วันที่ 7-9 ก.ย. แต่เราประเมินว่าภาพรวมการลงทุนในเดือนนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะผันผวนสูงขึ้นจากสถิติเชิงฤดูกาลและความไม่แน่นอนจากปัจจัยมหภาค โดยเฉพาะสัปดาห์นี้ จะมีการรายงานดัชนีเศรษฐกิจสำคัญ คือ ดชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ (CPI) ของเดือน ส.ค. (วันที่ 13 ก.ย.) หากรายงานออกมาต่ำกว่าคาด น่าจะช่วยหนุน Sentiment บวกต่อเนื่อง



คณะกรรมการ Fed หลายท่าน ต่างทยอยออกมาแสดงความเห็นต่อทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐฯ ซึ่งใจความสำคัญยังสอดคล้องกับถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่การประชุม Jackson Hole ว่าการควบคุมเงินเฟ้อเป็นประเด็นที่ Fed ให้ความสำคัญลำดับแรก แม้ต้องแลกกับเศรษฐกิจชะลอตัว



การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันพฤหัสบดีที่ผ่านมา มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 0.75% รวมถึงปรับขึ้นดอกเบี้ยรีโฟแนนซ์สู่ระดับ 1.25% และปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้สู่ระดับ 1.50% โดยส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ECB คาดการณ์ว่าเงินเฟ้อของยูโรโซนในปีนี้จะอยู่ที่ระดับ 8.1% รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2023 เป็น 5.5% จากประมาณการเดิมที่ 3.5% และเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2024 ที่ 2.3% จากเดิมที่ 2.1%



สหรัฐอเมริกา



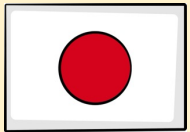
รายงานดัชนี ISM ภาคบริการ เดือน ส.ค. อยู่ที่ 56.9 เติบโตเล็กน้อยและดีกว่าตลาดคาด อีกทั้ง ดัชนีภาคแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง หนุนให้ Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 75bps ในเดือน ก.ย. ทั้งนี้ คาดว่าตลาดตอบรับปัจจัยนี้ไปบ้างแล้ว จากดัชนีที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น แต่ยังคงมีความผันผวน เพื่อรอติดตามการรายงานเงินเฟ้อ CPI ในวันที่ 13 ก.ย.



ยุโรป



ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นโดยได้แรงหนุนจากกลุ่มธนาคาร หลังจาก ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 75bps ตามตลาดคาด พร้อมส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อสกัดเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ตลาดหุ้นยังมีความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย และวิกฤตพลังงานที่ยังไม่คลี่คลาย โดยเฉพาะราคาก๊าซที่พุ่งสูงขึ้น



ญี่ปุ่น



รายงาน GDP 2Q65 เติบโต 3.5% สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 2.9% โดยได้ปัจจัยหนุนจากการใช้จ่ายของภาคธุรกิจและผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง หลังจากผ่อนคลายมาตรการ Covid-19 ทั้งนี้คาดว่า GDP 3Q65 จะชะลอตัวลงจากผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่เร่งตัวสูงขึ้น และเงินเยนที่อ่อนค่ามาก กระทบการนำเข้าพลังงานและอาหารในราคาที่สูงขึ้น

Tactical View

- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

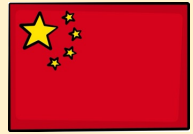
หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 9 กันยายน 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมกวิพัฒน์นิส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง



ไทย



รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ที่ 7.86% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ คาดว่าเงินเฟ้อของไทย น่าจะถึงจุดสูงสุดแล้ว และจะทยอยปรับตัวลงในเดือน ก.ย. จากราคาน้ำมันที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตาม ตัวเลขส่งออกที่อาจชะลอตัวตามทิศทางเศรษฐกิจโลก และเปิดเงินต่างชาติที่เริ่มไหลออกจากตลาดหุ้นหลังเงินบาทอ่อนค่า



จีน



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังรายงานเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) และผู้ผลิต (PPI) ต่ำกว่าคาด ขณะที่ สมาคมผู้ผลิตยานยนต์จีนรายงานยอดขายรถยนต์ของจีนเดือน ส.ค. +32.1% YoY จากการฟื้นตัวของอุปสงค์รถยนต์ ไฟฟ้า (EV) ทั้งนี้เราคาดว่าตลาดรับรู้ข่าวลบไปมากพอสมควรแต่อาจต้องรอปัจจัยบวกเพิ่มเติมเพื่อหนุนตลาดฟื้นตัว



อินเดีย



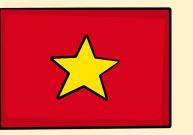
ตลาดหุ้นอินเดียกลับมาปรับตัวบวกขึ้นดีกว่าภูมิภาคในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลังปรับตัวลงต่อเนื่องในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามจากทิศทางนโยบายการเงินตึงตัว, ความเสี่ยงที่ประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนจะถูกปรับลง และระดับ มูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีตและภูมิภาค ยังกดดันการลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย



เกาหลีใต้



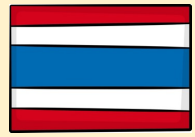
ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวลงแรงตาม sentiment ลบจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเปิดเงินต่างชาติเริ่มกลับเป็นไหลออกจาก ตลาดหุ้นอีกครั้ง โดยมีแรงขายออกจากกลุ่มเทคโนโลยีมากที่สุด ถึงแม้คาดการณ์กำไรต่อหุ้นบริษัทจดทะเบียนจะทรงตัวใน สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลงตามการชะลอตัวของกลุ่ม semiconductor



เวียดนาม



เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นเวียดนาม โดยคาดว่าเวียดนามจะเป็นหนึ่งในประเทศที่ได้ประโยชน์จากกระแส De-globalization / Supply Relocation นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราการเติบโตกำไรของบริษัทจดทะเบียน และระดับมูลค่าที่ไม่แพง แนะนำทยอยสะสมหลังตลาดหุ้นเวียดนาม มีการย่อตัวลงเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของไทย ทรงตัวเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ อัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ของไทย +7.86% YoY เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือน ก.ค. ที่ +7.61% YoY โดยกระทรวงพาณิชย์ คาดว่า เงินเฟ้อของไทยน่าจะอยู่ใกล้หรือถึงจุดสูงสุดแล้ว



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (US 10-year Treasury Yield) แกว่งตัวในกรอบ 3.2-3.4% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากคณะกรรมการ Fed แสดงท่าทีในการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อไปและนักลงทุนรอดูการรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ส.ค. ในวันที่ 13 ก.ย. นี้

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อยหลังราคาลงมาทดสอบแนวรับสำคัญที่ US\$1,680-1,690/Oz ทั้งนี้ราคาทองคำยังคงได้รับแรงกดดันจากการแข็งค่าของ US Dollar Index และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ยังทรงตัวในระดับสูง หลังจาก Fed ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายตึงตัวต่อเนื่อง



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง จากความกังวลภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง และมาตรการปิดเมืองในจีนส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน ทำให้ล่าสุด กลุ่ม OPEC+ ตัดสินใจลดกำลังการผลิต 100,00 บาร์เรล/วัน ในเดือน ต.ค. เพื่อรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมัน ทำให้ทิศทางของราคาน้ำมัน ยังคงเป็นการแกว่งตัวออกข้าง

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

กลุ่ม REITs สิงคโปร์ ราคาอ่อนแรงลงในเดือนที่ผ่านมา จากแรงกดดันของการส่งสัญญาณนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed ทำให้ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ขณะที่กลุ่ม REITs ของไทย ราคาทรงตัวได้ดีกว่า เนื่องจากราคาไม่ได้ปรับตัวขึ้นมากในช่วงก่อนหน้านี้ บวกกับ มีความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เร่งขึ้น