



เงินเฟ้อสูงกว่าคาด กดดันตลาด หุ้นผันผวน



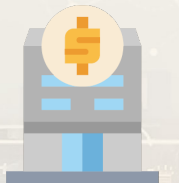
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงหลังรายงานอัตราเงินเฟ้อสูงกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนกำลังจับตาดูโอกาสของการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายปีหน้ามากขึ้น คาดจะกดดัน Sentiment ตลาดหุ้นให้แกว่งตัวผันผวน เพื่อรอความชัดเจนมากขึ้นในการประชุม Fed ช่วงวันที่ 20-21 ก.ย.



เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8.3% YoY ในเดือน ส.ค. สูงกว่าคาดแต่ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 8.5% และเมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี CPI เพิ่มขึ้นเล็กน้อยส่วนทางที่คาดว่าจะลดลง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 6.3% YoY ในเดือน ส.ค. สูงกว่าคาดและหากเทียบรายเดือน เงินเฟ้อพื้นฐานปรับขึ้น 0.6% MoM สูงกว่าคาดเช่นกัน



รายงานดัชนีเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ยังออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง เช่น ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.3% MoM ในเดือนส.ค. ดีกว่าคาดและดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ลดลง 0.4% โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวของราคาพลังงานทำให้ผู้บริโภคเพิ่มการใช้จ่ายมากขึ้น ขณะที่จำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 5,000 ราย สู่ระดับ 213,000 รายปรับตัวลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 5 แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน และส่วนทางที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 226,000 ราย หนุนให้ Fed มีโอกาสเร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

สหรัฐอเมริกา

ปรับลดคำแนะนำเป็นคงน้ำหนัก จากปัจจัยเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะ Core CPI ที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า รวมทั้งจำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานออกมาต่ำกว่าคาด มีโอกาสที่ Fed ยังคงใช้นโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นจะมีความผันผวน เพื่อรอติดตามผลการประชุม FOMC ในวันที่ 20-21 ก.ย.

ยุโรป

ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนี (ZEW) ในเดือน ก.ย. ลดลงสู่ระดับ -61.9 ต่ำกว่าตลาดคาด และเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เกิดวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรป ปี 2554 สะท้อนถึง Sentiment เชิงลบในเศรษฐกิจและการลงทุนในยุโรป ขณะที่ CPI เยอรมนีเดือน ส.ค. อยู่ที่ 7.9%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือน ก.ค. ทำให้คาดว่า การปรับขึ้นดอกเบี้ยจะยังคงมีอย่างต่อเนื่อง

ญี่ปุ่น

ญี่ปุ่นเตรียมผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางเข้าประเทศ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ พร้อมทั้งเตรียมจัดทำแผนกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่เดือนต.ค. เรามองว่ามาตรการเหล่านี้จะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวกระทบการส่งออก รวมทั้งกำลังซื้อในประเทศที่มีแนวโน้มลดลงจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น

Tactical View

- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

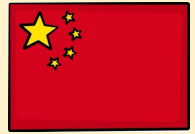
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ตลาดหุ้นไทยยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการท่องเที่ยวและบริโภคภายในประเทศ สอดคล้องกับรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. ที่ปรับตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน สะท้อนการบริโภคในประเทศที่ยังคงเติบโตดี อย่างไรก็ตาม เงินบาทที่อ่อนค่ายังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นจากเม็ดเงินลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาด



จีน



สถานการณ์โควิดไม่ได้เลวร้ายลงและยังไม่มี การปิดเมืองสำคัญเพิ่มเติม ขณะที่หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ฟื้นตัวจากข่าวที่รัฐบาลท้องถิ่นในหลายเมืองเริ่มออกมาตรการสนับสนุนเพื่อช่วยให้โครงการสามารถสร้างต่อได้ ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีน A-shares มากกว่า H-shares เนื่องจากหุ้น H-shares มีแรงกดดันจากการปรับลดประมาณการกำไรที่ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง



อินเดีย



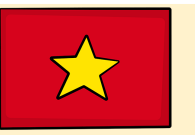
ตลาดหุ้นอินเดีย มีกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าหนุน Sentiment เชิงบวกมากกว่าภูมิภาค อย่างไรก็ตามจากทิศทางนโยบายการเงินตึงตัว, ความเสี่ยงที่ประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนจะถูกปรับลง และระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีตและภูมิภาค ยังกดดันการลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวลงแรงตาม Sentiment ลบจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเม็ดเงินต่างชาติเริ่มกลับเป็นไหลออกจากตลาดหุ้นอีกครั้ง โดยมีแรงขายออกจากกลุ่มเทคโนโลยีมากที่สุด แม้ว่า ประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลงตามการชะลอตัวของกลุ่ม Semiconductor



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามเคลื่อนไหวค่อนข้างทนทานในสภาวะที่ตลาดหุ้นโลกโดยรวมผันผวนสูง ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นเวียดนาม โดยคาดว่าเวียดนามจะได้ประโยชน์จากกระแส De-globalization และ Supply Relocation รวมถึงปัจจัยสนับสนุนจากอัตราการเติบโตกำไรของบริษัทจดทะเบียนและระดับมูลค่าที่ไม่แพง



ในประเทศ



Bond Yield ของไทย อยู่ในทิศทางของการปรับขึ้น สอดคล้องกับตราสารหนี้สหรัฐฯ ในช่วงเวลาที่มีแรงกดดันจากเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม เรายังแนะนำลงทุนตราสารหนี้ไทยระยะสั้นในฐานะสินทรัพย์สภาพคล่องและช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตโดยรวม เมื่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนเพิ่มสูงขึ้น



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (US 10-year Treasury Yield) หยิบขึ้นแตะระดับ 3.4% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังรายงานเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาดและอาจส่งผลให้ Fed จำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากกว่าคาด กดดันราคาตราสารหนี้ต่างประเทศ

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำอ่อนแรง ไหลลงหลุด US\$1,700/Oz จากการกลับมาแข็งค่าของ US Dollar Index ที่ขึ้นมาใกล้ 110 จุด หลังจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาดและอาจส่งผลให้ Fed จำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากกว่าที่ตลาดประเมิน แต่ระยะสั้น ราคาทองคำมีโอกาสเกิด Technical Rebound หลังจากปรับตัวลงมาหลายวันติดต่อกัน



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง จากการกลับมาแข็งค่าของ US Dollar Index และจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัว โดยล่าสุด EIA เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้วสูงกว่านักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาร์เรล ทั้งนี้ ทิศทางของราคาน้ำมัน คาดว่า ยังคงแกว่งตัวผันผวนจนถึงพักตัว

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

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