



## ตลาดหุ้นโลกผันผวนต่อ หลัง Fed เดินหน้าสู้อเงินเฟ้อ



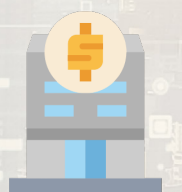
### Highlight ประจำสัปดาห์



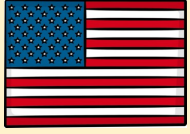
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงต่อเนื่องหลังผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ บ่งชี้แนวโน้มนโยบายการเงินตึงตัวมากกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ฝั่งรัสเซียยังแสดงท่าทีแข็งกร้าวต่อสงครามรัสเซีย-ยูเครน สร้างความกังวลว่าสงครามจะยืดเยื้อต่อไป กัดดันความเสี่ยงวิกฤตพลังงานและอาหารโลก ทั้งนี้เรายังมีมุมมองระยะมัถระวังและประเมินว่า ความผันผวนมีโอกาสเพิ่มขึ้นในระยะสั้น



ผลการประชุม Fed มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 75bps สู่ระดับดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.00-3.25% ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย หรือ Dot Plot บ่งชี้ว่า Fed มีแนวโน้มจะขึ้นดอกเบี้ยไปที่ 4.4% จากครั้งก่อนที่ 3.4% ในสิ้นปีนี้และขึ้นดอกเบี้ยไประดับสูงสุดที่ 4.6% จากเดิมคาด 3.8% ในปีหน้า 2023 ส่วนท่าทีของประธาน Fed ยังเน้นย้ำการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่องเพื่อคุมเงินเฟ้อ แม้มีความเสี่ยงเกิดเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้ Fed มีการปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงเหลือเพียง +0.2% จากเดิมที่ +1.7% และคาดการณ์เงินเฟ้อจะปรับลงเข้าสู่ระดับเป้าหมายในปี 2025



ปรน.รัสเซีย วมลาติเมียร์ ปูติน ประกาศระดมพลทหารบางส่วนในประเทศเพื่อเข้าร่วมปฏิบัติการทางทหารในยูเครน โดยทางการจะเริ่มระดมคนที่เคยเข้าร่วมกับกองทัพในอดีตราว 3 แสนคน นับเป็นการเรียกระดมพลทหารรัสเซียเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่ 2



สหรัฐอเมริกา



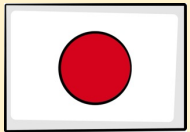
Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 75bps ตามตลาดคาด แต่มีแนวโน้มนโยบายการเงินตึงตัวมากกว่าที่ตลาดคาด รวมทั้งมีการปรับคาดการณ์ GDP ลง บ่งชี้ว่า Fed จะยังคงเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ แม้จะส่งผลให้เศรษฐกิจถดถอยลงก็ตาม ทั้งนี้เราคาดว่าตลาดหุ้นจะมีความผันผวน และมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลงเพื่อซึมซับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม



ยุโรป



ตลาดหุ้นยุโรปยังคงถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากปัจจัยเสี่ยงด้านพลังงาน และเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น สอดคล้องกับดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค. ของเยอรมนี ที่พุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ โดยปรับตัวขึ้น 45.8%YoY จากราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง กดดันให้ ECB ยังคงนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง








ญี่ปุ่น



ล่าสุด BOJ คงอัตราดอกเบี้ยที่ -0.1% และคงนโยบาย Yield curve control แม้ว่าเงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน ส.ค. จะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 3%YoY ทั้งนี้คาดว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากทิศทางเงินเยนที่ยังคงอ่อนค่า อย่างไรก็ตาม ญี่ปุ่นเตรียมยกเลิกวีซ่าและจำกัดคนเดินทางเข้าประเทศ ตั้งแต่ 11 ต.ค. ซึ่งจะเป็นผลดีต่อการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ

**Tactical View**

-  มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
-  มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
-  มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก

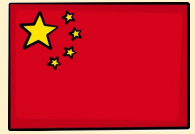
-  มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
-  มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ตลาดหุ้นไทยได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีในช่วงครึ่งปีหลัง จากภาคการท่องเที่ยวที่กำลังเข้าสู่ช่วง High Season ช่วยกระตุ้นการบริโภคในประเทศ และมีโอกาสช่วยให้เงินบาทชะลอการอ่อนค่าหรือกลับมาแข็งค่า ทั้งนี้ ติดตามการประชุม กนง. ในวันที่ 28 ก.ย. เกี่ยวกับทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งจะมีผลต่อแนวโน้มค่าเงินบาทในระยะถัดไป



จีน



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงตาม Sentiment ตลาดหุ้นโลกและหลายสำนักวิจัยเริ่มมีการทยอยลดคาดการณ์การเติบโต เศรษฐกิจจีนในปีนี้และปีหน้า ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีน A-shares มากกว่า H-shares จากความคาดหวัง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและความเป็นไปได้ของการผ่อนปรน Zero Covid Policy ในการประชุมใหญ่กลางเดือนหน้า



อินเดีย



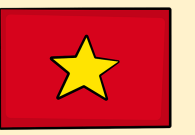
ตลาดหุ้นอินเดีย มีกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าหนุน Sentiment เชิงบวกมากกว่าภูมิภาค อย่างไรก็ตามจากทิศทาง นโยบายการเงินตึงตัว, ความเสี่ยงที่ประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนจะถูกปรับลง และระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อ เทียบกับตัวเองในอดีตและภูมิภาค ยังกดดันการลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย



เกาหลีใต้



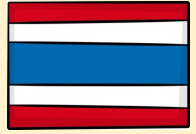
ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ยังคงได้รับแรงกดดันจากการส่งออกที่อ่อนแอตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor ที่ยอดขายยังไม่กลับมาฟื้นตัว ทั้งนี้ อัตราว่างงานเดือน ส.ค. ที่ลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 2.5% และยอดผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ที่ลดลง เป็นตัวช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า



เวียดนาม



เรามุ่งมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากระดับมูลค่าที่ไม่แพง และกำไรสุทธิมีแนวโน้มเติบโตสูง จากเศรษฐกิจที่เติบโตแข็งแกร่งโดยได้ปัจจัยหนุนจากการลงทุนตรงจากต่างชาติ (FDI) ที่ได้ประโยชน์จากกระแส Supply Relocation ขณะที่ล่าสุดธนาคารกลางขึ้นดอกเบี้ย 100bps เพื่อพยุงค่าเงิน VND หลังจาก Fed เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย



ในประเทศ



การส่งสัญญาณตั้งต้วนโยบายการเงินของ Fed ผลักดันให้ Bond Yield ของไทยปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกับสหรัฐฯ โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ยับขึ้นแตะระดับ 3% อีกครั้ง ติดตามแนวทางของ กนง. ในการประชุมวันที่ 28 ก.ย.นี้ หลังจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ-ไทย มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและเงินเฟ้อยังคงทรงตัวในระดับสูง



ต่างประเทศ



ผลการประชุม Fed ระหว่างวันที่ 20-21 ก.ย. บ่งชี้แนวโน้มนโยบายการเงินตั้งต้วมากกว่าคาด กดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี (US 2-year Treasury Yield) ยับขึ้นทะลุระดับ 4% ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

## สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำ ได้รับแรงกดดันจากการกลับมาแข็งค่าของ US Dollar Index แตะระดับ 113 จุด หลังผลประชุม Fed ออกมา มีแนวโน้มตั้งต้วมากกว่าตลาดคาด แต่อาจมีปัจจัยหนุนเล็ก ๆ จากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในยูเครน หลังผู้นำรัสเซีย ประกาศระดมกำลังพลเพิ่มขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนหันมาลงทุนในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลงต่ำกว่า US\$80/bbl แม้มีปัจจัยหนุนจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่เพิ่มขึ้น แต่ก็มีปัจจัยลบจาก US Dollar Index แแข็งค่าอย่างรวดเร็วและความกังวลเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอต้ว

อสังหาฯและ  
โครงสร้างพื้นฐาน

กลุ่ม REITs สิงคโปร์ ราคายังคงอ่อนแรง เนื่องจากแรงกดดันของการส่งสัญญาณนโยบายการเงินตั้งต้วของ Fed ทำให้ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ขณะที่กลุ่ม REITs ของไทย ราคาทรงตัวได้ดีกว่า เนื่องจากราคาไม่ได้ปรับตัวขึ้นมากในช่วงก่อนหน้านี้ บวกกับ มีความคาดหวังต่อการฟื้นต้วของกิจกรรมทางเศรษฐกิจจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เร่งขึ้น



# กองทุน IPO สัปดาห์นี้



## จุดเด่นกองทุน SCBRMDIGI



ลงทุนในธุรกิจทั่วโลกที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทาง Digital ซึ่งเป็นเมกะเทรนด์โลก



เน้นลงทุนในธีมที่มีความเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทาง Digital ซึ่งประกอบไปด้วย Cloud computing, Artificial intelligence (AI), Automation, The Internet of things (IoT) รวมถึงธีมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

กองทุนหลักใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ High Conviction ที่เป็น Best ideas 30 – 50 บริษัท บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุน ที่มีประสบการณ์การลงทุนกว่า 26 ปี



กองทุนหลักได้รับการจัดอันดับ Morningstar rating 5 ดาว (31 ส.ค. 2565 ในประเภท EAA Fund Sector Equity Technology)

**นโยบายการลงทุน :** นโยบายการลงทุน: เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ได้แก่ BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY (กองทุนหลัก) ชนิดหน่วยลงทุน (share class) I Capitalisation สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

**ความเสี่ยงกองทุน :** ระดับ 6

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุนของกองทุน RMF กรณีไม่ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางภาษี จะไม่ได้สิทธิประโยชน์ตามเงื่อนไขของกองทุน รวมถึงควรพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้ประกอบการก่อนตัดสินใจลงทุน สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารไทยพาณิชย์ หรือ บลจ.ไทยพาณิชย์ โทร. 02-777-7777 กด 0 กด 6 [www.scbam.com](http://www.scbam.com)

**RMF ใหม่**

**ลงทุนรับวัยเกษียณไปกับเทคโนโลยีแห่งอนาคตในยุค Digital**

**SCBRMDIGI**  
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ โกลบอลดิจิทัล เพื่อการเลี้ยงชีพ

**เสนอขายครั้งแรก 23 ก.ย. 65 - 29 ก.ย. 65**

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ โกลบอลดิจิทัล เพื่อการเลี้ยงชีพ ความเสี่ยงกองทุนระดับ 6 ความเสี่ยงสูง \*รับ Fund Back หน่วยลงทุน SCBSFF เงื่อนไขตามที่บริษัทกำหนด

• กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

• สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ธนาคารไทยพาณิชย์ หรือ บลจ.ไทยพาณิชย์ โทร. 02-777-7777 กด 0 กด 6 [www.scbam.com](http://www.scbam.com)

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 23 กันยายน 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง