



ตลาดหุ้นโลกอ่อนแรง
ในสัปดาห์ส่งท้ายเดือน ก.ย.



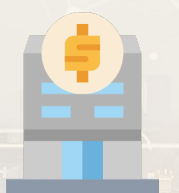
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงมาบริเวณต่ำสุดช่วงกลางเดือน มิ.ย. และดัชนีชี้วัดความเสี่ยง VIX Index ขึ้นมาทะลุระดับ 30 อีกครั้ง ปัจจัยกดดันยังคงเหมือนเดิม คือ ความกังวลต่อเงินเฟ้อ, ดอกเบี้ยขาขึ้น และเศรษฐกิจถดถอย ล่าสุด ดัชนีชี้วัดเงินเฟ้อที่ Fed ติดตาม คือ Core PCE ของสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 4.9% YoY สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ +4.7% YoY



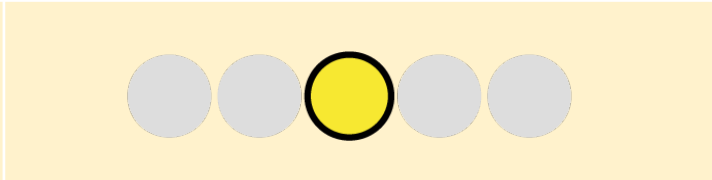
กนง. มีมติขึ้นดอกเบี้ย 25bps เป็น 1.00% ตามคาด โดยคณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่มีความเสี่ยงจากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น จึงควรปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านอัตราแลกเปลี่ยน คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการในตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในช่วงที่ค่าเงินบาทมีความผันผวนสูง




ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ประกาศซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว แบบไม่จำกัด ตั้งแต่วันที่ 28 ก.ย. ถึง 14 ต.ค.2565 เพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดการเงินที่มีความผันผวนอย่างมาก หลังจากค่าเงินปอนด์ อ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล พุ่งขึ้น เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลต่อแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ด้วยการลดภาษีครั้งใหญ่



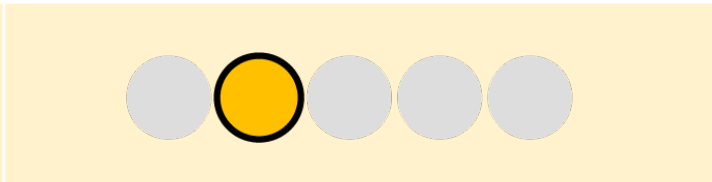
สหรัฐอเมริกา



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยซึ่งเป็นผลจากการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed สะท้อนจาก VIX Index ที่ปรับขึ้นทะลุระดับ 30 และ ดอลลาร์สหรัฐฯ แฉงค่าทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีความผันผวนค่อนข้างสูง เพื่อรอติดตามการรายงานเงินเฟ้อในวันที่ 13 ต.ค.



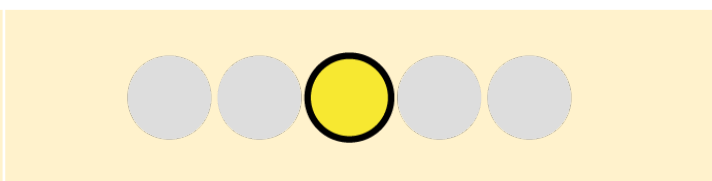
ยุโรป



รัสเซีย ประกาศผนวก 4 แคว้นของยูเครนเข้ากับรัสเซีย ทำให้ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน เพิ่มมากขึ้น รวมทั้งท่อส่งก๊าซ Nord stream ยังไม่สามารถเปิดใช้งานได้ ส่งผลให้เงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้น ขณะที่ Composite PMI ของยุโรปต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 3 สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นยุโรป



ญี่ปุ่น

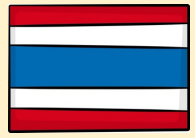


ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงแรงตาม Sentiment ตลาดโลก จากความกังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังฟื้นตัวได้ดี จากดัชนี PMI เดือน ก.ย. ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น และภาคการท่องเที่ยวในประเทศฟื้นตัวขึ้น หลังจากเตรียมยกเลิกวีซ่าและจำกัดคนเดินทางเข้าประเทศ

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

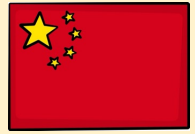
- (3rd green) มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- (3rd light green) มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- (3rd yellow) มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก
- (2nd yellow) มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- (1st red) มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



กนง. มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามตลาดคาด ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงทะลุ 38 บาท/ดอลลาร์ ต่ำสุดในรอบ 16 ปี กดดันกระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตดีกว่าคาด สอดคล้องกับธนาคารโลกที่ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีนี้โต 3.1% (เดิม 2.9%)



จีน



สถานการณ์โควิดในจีน มีแนวโน้มดีขึ้นบ้าง หลังพบผู้ติดเชื้อใหม่รายวันต่ำกว่าระดับ 1,000 รายเป็นสัปดาห์ที่สอง ติดต่อกัน ขณะที่ยอดขายบ้านใหม่ในหลายเมืองหลักฟื้นตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ตลาดหุ้นจีน Onshore จะปิดทำการเนื่องจากวันหยุดยาว Golden Week โดยจะกลับมาเปิดอีกครั้งในวันที่ 10 ต.ค.



อินเดีย



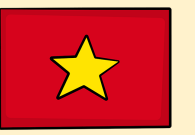
ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงตลอดสัปดาห์ กระแสเงินทุนต่างชาติเริ่มชะลอการไหลเข้า จากทิศทางนโยบายการเงินตึงตัว รวมถึง ความเสี่ยงของการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน และระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับภูมิภาค ยังคงกดดันการลงทุนตลาดหุ้นอินเดียต่อเนื่อง



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวลงตาม Sentiment ตลาดหุ้นโลก ถูกแรงกดดันจากการส่งออกที่อ่อนแอตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor ที่ยอดขายยังไม่กลับมาฟื้นตัว โดยหลายสำนักวิจัยเริ่มปรับลดคาดการณ์การเติบโตลงมากขึ้น ส่งผลกดดันตลาดหุ้น



เวียดนาม



กองทุน Top Pick: SCBVIET(A)

ตลาดหุ้นปรับตัวลงต่อเนื่องมากกว่าตลาดหุ้นโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังธนาคารกลางเวียดนามประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 100bps กดดัน Sentiment การลงทุน อย่างไรก็ตาม GDP 3Q65 ของเวียดนาม โต 13.7% YoY จากฐานต่ำปีที่แล้วที่มีการปิดเมือง เราคาดว่าทั้งภาคผลิตและบริการจะยังเติบโตแข็งแกร่งต่อไปหนุนตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัว



ในประเทศ



กนง. มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามตลาดคาด ผลักดันให้ Bond Yield ของไทยปรับตัวขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีพุ่งขึ้นแตะระดับ 3.3% ก่อนปรับตัวลงมาเล็กน้อย ทั้งนี้ตราสารหนี้ไทยยังคงถูกกดดันจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น ดังนั้น เรายังคงแนะนำตราสารหนี้ไทยระยะสั้นสภาพคล่องสูงเพื่อใช้สำหรับพักเงินเป็นหลัก



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี (US 2-year Treasury Yield) ขยับขึ้นแตะระดับ 4.3% ก่อนจะปรับตัวลงมาเล็กน้อย หลัง BOE ประกาศซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวแบบไม่จำกัดเพื่อรักษาเสถียรภาพในระบบการเงิน เรายังมองตลาดพันธบัตรต่างประเทศค่อนข้างผันผวน ยังคงแนะนำลดน้ำหนักลงก่อนในระยะสั้น

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำ ได้รับแรงกดดันจากการกลับมาแข็งค่าของ US Dollar Index แตะระดับ 114 จุดรวมถึง Real Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามสถานการณ์การเมืองระหว่างประเทศที่มีความไม่แน่นอนสูงและความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ และยุโรปจะเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบยังแกว่งตัวผันผวน ปัจจัยกดดันสำคัญระยะสั้นคือความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว/ถดถอย กดดันอุปสงค์ของน้ำมัน ประกอบกับ US Dollar Index มีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องในระยะสั้นหลัง Fed แสดงท่าทีเข้มงวดต่อการดำเนินนโยบายการเงินมากกว่าตลาดคาด

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

กลุ่ม REITs สิงคโปร์ ราคายังคงอ่อนแอ เนื่องจากแรงกดดันของการส่งสัญญาณนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed ทำให้ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ขณะที่กลุ่ม REITs ของไทย ราคาทรงตัวได้ดีกว่า เนื่องจากราคาไม่ได้ปรับตัวขึ้นมากในช่วงก่อนหน้านี้ บวกกับ มีความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เร่งขึ้น