



ประเด็นที่ต้องจับตา คือ
เงินเฟ้อสหรัฐฯ



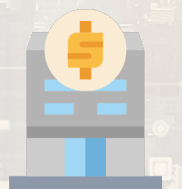
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พุ่งตัวขึ้นแรงในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนจะอ่อนแรงลงในช่วงปลายสัปดาห์ นักลงทุนคาดหวังว่า Fed อาจชะลอการตั้งตัวนโยบายการเงินเมื่อดัชนีเศรษฐกิจมีแนวโน้มแผ่วลง ในขณะที่เริ่มมีความกังวลต่อภาคเอกชน สะท้อนจากต้นทุนของการประกันความเสี่ยงชนิดชำระ (CDS Spread) ของธนาคาร Credit Suisse ที่พุ่งสูงขึ้น เราประเมินว่า ปัจจัยสำคัญสัปดาห์นี้ คือ การรายงานเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ (13 ต.ค.) และการเปิดเผยรายงานการประชุม Fed เมื่อวันที่ 20-21 ก.ย. จะเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางของตลาดหุ้นโลกในช่วงนี้

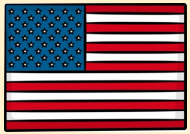


ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (ISM) ภาคการผลิตของสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ออกมาที่ ระดับ 50.9 จุด ต่ำสุดในรอบ 2 ปีจากคำสั่งซื้อใหม่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ในทางกลับกัน การจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 2.63 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 2.5 แสนตำแหน่ง ส่วนอัตราว่างงาน อยู่ที่ 3.5% ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 3.7%



ผลการประชุมโอเปกพลัส (OPEC+) มีมติปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วัน สำหรับเดือน พ.ย. ซึ่งเป็นการปรับลดกำลังการผลิตครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 เพิ่มความตึงตัวของอุปทานน้ำมันและหนุนราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้นเหนือระดับ US\$90/bbl อีกครั้ง

หุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



สหรัฐอเมริกา



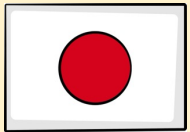
ตลาดหุ้นได้แรงหนุนจากการคลายกังวลในการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed หลังรายงานดัชนี ISM ภาคการผลิต เดือน ก.ย. ชะลอตัวลงมาที่ 50.9 ต่ำกว่าตลาดคาด รวมทั้งการเปิดรับสมัครงานเดือน ส.ค. ลดลงราว 10% MoM เหลือ 10.05 ล้าน ตำแหน่ง ทั้งนี้ เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีความผันผวน เพื่อรอติดตามการรายงานเงินเฟ้อในวันที่ 13 ต.ค.



ยุโรป



การเปิดเผยรายงานการประชุมของ ECB ยังคงมีนโยบายเชิงรุกในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ กดดันให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง สอดคล้องกับยอดค้าปลีกในเดือน ส.ค. ที่ลดลง 2% YoY แย่กว่าตลาดคาด และต่ำกว่าเดือน ก.ค. ที่ -1.2% เพิ่มความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในยุโรป



ญี่ปุ่น



เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง จากภาคการผลิตและการบริโภคในประเทศ สะท้อนจากยอดค้าปลีก และผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ส.ค. ที่ปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งหลังจากที่ทางการญี่ปุ่นเข้ามาแทรกแซงพยุงบการอ่อนค่าของค่าเงินเยน ทำให้เงินเยนมีความผันผวนน้อยลง ส่งผลดีต่อภาคการส่งออก และท่องเที่ยว เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 7 ตุลาคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

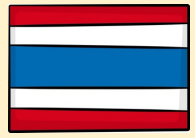
●●●●●● (3rd green) มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก

●●●●●● (3rd light green) มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม

●●●●●● (3rd yellow) มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

●●●●●● (2nd yellow) มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก

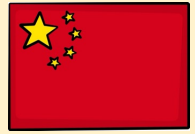
●●●●●● (1st red) มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



เงินเฟ้อ เดือน ก.ย. +6.41%YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 7.86%YoY สะท้อนว่าเงินเฟ้ออาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจึงมีแนวโน้มแบบค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง หนุนจากภาคการท่องเที่ยว ซึ่งจะช่วยลดการอ่อนค่าของเงินบาทในระยะถัดไป สนับสนุนให้เม็ดเงินต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย



จีน



ดัชนี Hang Seng ฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีเมื่อสัปดาห์ก่อน ขณะที่ ฮองกง อาจมีการผ่อนคลายนโยบายควบคุม COVID-19 เพิ่มเติมในเดือน พ.ย. ด้านตลาดหุ้นจีน Onshore ที่ปิดทำการช่วงวันหยุดยาว Golden Week จะกลับมาเปิดอีกครั้งในวันที่ 10 ต.ค. ติดตามปัจจัยสำคัญ คือ การประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์จีนในวันที่ 16 ต.ค.นี้



อินเดีย



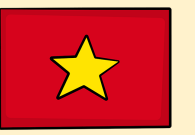
ตลาดหุ้นอินเดียแกว่งตัวขึ้น นับว่าเป็นหนึ่งในตลาดที่ค่อนข้างทนทานต่อความผันผวนของตลาดหุ้นโลกในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงขาลงเพิ่มเติมจากการถูกลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน และระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับภูมิภาค ทำให้เรายังมีมุมมองค่อนข้างเป็นลบต่อตลาดหุ้นอินเดีย



เกาหลีใต้



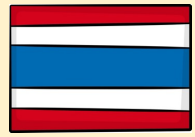
ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ฟื้นตัวขึ้นมาบ้างตาม Sentiment ตลาดหุ้นโลก ถึงแม้ระดับมูลค่าของตลาดหุ้นอยู่ในโซนถูกแล้วแต่แรงกดดันจากการส่งออกที่อ่อนแอตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลง โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในระยะสั้น



เวียดนาม



ตลาดหุ้นยังปรับตัวลงแรงต่อเนื่อง สะท้อนจากดัชนี VN Index ปรับตัวลงทำจุดต่ำสุดใหม่ ทำให้โมเมนตัมเชิงเทคนิคค่อนข้างเป็นลบและส่งผลกระทบต่อจิตวิทยาของนักลงทุนรายย่อยซึ่งมีสัดส่วนหลักในตลาดหุ้นเวียดนาม สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้จำกัด อาจรอดูสถานการณ์ให้ราคาหุ้นเริ่มทรงตัวได้ดีขึ้นก่อน



ในประเทศ



Bond Yield 10 ปีของไทยปรับตัวลงมาเล็กน้อยหลังรายงานเงินเฟ้อไทยชะลอลงและอาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ช่วยลดแรงกดดันการเร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นของ ธปท. แต่ราคาตราสารหนี้ไทยยังคงถูกกดดันจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น ดังนั้นเรายังคงแนะนำตราสารหนี้ไทยระยะสั้นสภาพคล่องสูงเพื่อใช้สำหรับพักเงินเป็นหลัก



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี (US 2-year Treasury Yield) แกว่งตัวในกรอบ 4.0-4.3% ประเด็นสำคัญ จับตาการรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) เดือน ก.ย. หากออกมาสูงกว่าคาดอาจกดดันให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกดดันราคาตราสารหนี้ ยังคงแนะนำลดน้ำหนักลงก่อนในระยะสั้น

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำ พุ่งตัวขึ้นมาแกว่งตัวใกล้ \$1,700/oz หลังจาก Dollar index อ่อนค่าลงมาจากระดับ 114 ที่เคยทำไว้ช่วงปลายเดือนก่อน ทั้งนี้ จากสถานการณ์การเมืองระหว่างประเทศที่มีความไม่แน่นอนสูงและความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ และยุโรปจะเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น หลังจากการประชุมโอเปกพลัสมีมติปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วันสำหรับเดือนพ.ย. เพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดน้ำมันโลก ซึ่งเป็นการปรับลดกำลังการผลิตครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 เพิ่มความตึงตัวของอุปทานน้ำมันและขับเคลื่อนให้ราคา WTI ทะลุระดับ US\$90/bbl

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคาของกลุ่ม REITs สิงคโปร์ เริ่มชะลอการปรับตัวลง หลังจากปรับฐานแรงช่วงปลายเดือน ก.ย. ขณะที่กลุ่ม REITs ของไทย ราคาอ่อนไหวทรงตัวเมื่อสัปดาห์ก่อน เนื่องจากแรงกดดันจาก Bond Yield คลายตัวระยะสั้น