



เงินเฟ้อสหรัฐฯ สูงกว่าคาด  
ติดตามฤดูกาลประกาศงบ



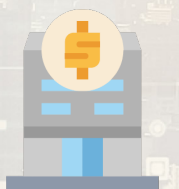
### Highlight ประจำสัปดาห์



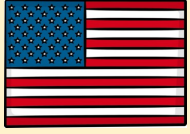
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนสูง IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกปีหน้าลงและเตือนว่าช่วงที่เลวร้ายที่สุดยังมาไม่ถึง ขณะที่เงินเฟ้อผู้บริโภค เดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาดหนุนให้ Fed ใช้นโยบายการเงินตึงตัวต่อไปเพื่อคุมเงินเฟ้อ มองไปข้างหน้าคาดว่านักลงทุนจะหันมาให้ความสนใจกับรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมากขึ้น



IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกปีหน้าลงและเตือนว่าช่วงเวลาที่เลวร้ายที่สุดยังมาไม่ถึงท่ามกลางการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อกดเงินเฟ้อ โดย IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกปีหน้า จาก 2.9% เป็น 2.7% เนื่องจากฝั่งยูโรโซนถูกปรับลงมาเหลือเพียง 0.5% เท่านั้น (เดิมคาด 1.2%) จากวิกฤตพลังงานที่มองว่าฤดูหนาวปีหน้าจะยิ่งท้าทายและยากกว่าปีนี้ ด้านเงินเฟ้อ IMF มองว่าเงินเฟ้อจะชะลอลงช้ากว่าที่เคยประเมิน โดยคาดเงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2023F จะชะลอลงเป็น 6.5% (เดิมคาด 5.7%)



อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภค (Headline CPI) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8.2% YoY ในเดือนก.ย. สูงกว่าคาดที่ระดับ 8.1% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน หรือ Core CPI เพิ่มขึ้น 6.6% YoY ในเดือนก.ย. สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 6.5% และเมื่อเทียบรายเดือน เงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง ส่งผลกดดันให้ Fed จำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่องต่อไป



สหรัฐอเมริกา



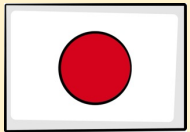
รายงาน CPI เดือน ก.ย. อยู่ที่ +8.2% YoY แม้ว่าชะลอตัวลง แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด รวมทั้ง Core CPI ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้า และตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่ง ยังคงทำให้ Fed ต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีความผันผวนสูง โดยเฉพาะในช่วงรายงานผลประกอบการ 3Q22 ที่กำลังเริ่มต้นขึ้น



ยุโรป



IMF ปรับคาดการณ์การเติบโตของ GDP ในกลุ่มประเทศยุโรปหลายประเทศในปี 2566 ชะลอตัวลงจนติดลบ หรือ เข้าสู่ภาวะถดถอย เช่น เยอรมนี และ อิตาลี สอดคล้องกับดัชนี CPI เดือน ก.ย. ของเยอรมนี ที่ปรับตัวสูงขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 10% YoY ดังนั้น ความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจถดถอย และวิกฤตพลังงานในยุโรป ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นในขณะนี้






ญี่ปุ่น





ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดหุ้นโลกเมื่อสัปดาห์ก่อน โดยได้ปัจจัยหนุนด้านการบริโภคภายในประเทศที่เติบโตดี รวมทั้งได้แรงหนุนจากการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว และค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดครั้งใหม่ในรอบ 32 ปี ซึ่งเป็นผลดีต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ในตลาดหุ้นญี่ปุ่น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 14 ตุลาคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

-  มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
-  มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
-  มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

-  มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
-  มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ย. อยู่ที่ระดับ 44.6 เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 สะท้อนถึงภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยมีภาคท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ ทั้งนี้แนะนำติดตามการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนรอบ 3Q22 ที่จะเริ่มรายงานในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจมีผลต่อการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทย



จีน



ทางการจีนได้เพิ่มการตรวจหาเชื้อ COVID-19 ในเซี่ยงไฮ้และเมืองใหญ่อื่น ๆ เนื่องจากยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มขึ้นอีกครั้ง สอดคล้องกับการเดินทางในประเทศที่เพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุดยาว “Golden Week” เนื่องในวันชาติจีน เมื่อต้นเดือนนี้ เพื่อให้มีความเรียบร้อยก่อนการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ในวันที่ 16 ต.ต.



อินเดีย



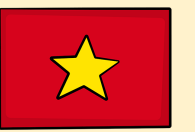
ตลาดหุ้นอินเดียแกว่งตัวผันผวน นับว่าเป็นหนึ่งในตลาดที่ค่อนข้างทนทานต่อความผันผวนของตลาดหุ้นโลกในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงอาจเพิ่มขึ้นจากการถูกปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน และระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับภูมิภาค ทำให้เรายังมีมุมมองค่อนข้างเป็นลบ



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ผันผวนตามตลาดหุ้นโลก ถึงแม้ระดับมูลค่าของตลาดหุ้นอยู่ในโซนถูกแล้วแต่แรงกดดันจากการส่งออกที่อ่อนแอตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในระยะสั้น



เวียดนาม



ตลาดหุ้นยังปรับตัวลงแรงต่อเนื่อง จากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศที่เข้ามามากกดดันสร้าง Sentiment ลบต่อนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนรายย่อยซึ่งมีสัดส่วนหลักในตลาดหุ้นเวียดนาม ทั้งนี้เรายังระมัดระวังความเสี่ยงอาจเพิ่มขึ้นระยะสั้น ดังนั้นจึงแนะนำให้ติดตามรอดูสถานการณ์ให้ราคาหุ้นเริ่มทรงตัวได้ดีขึ้นก่อน



## ในประเทศ



แม้ก่อนหน้านี้ กนง. จะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่หาก Fed เร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง เราเชื่อว่า กนง. ก็มีโอกาสที่จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้นในปีหน้าเช่นกัน เป็นแรงกดดันต่อราคาตราสารหนี้ ดังนั้น เรายังคงแนะนำตราสารหนี้ไทยระยะสั้นสภาพคล่องสูงเพื่อใช้สำหรับพักเงินเป็นหลัก



## ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งอายุ 2 ปีและ 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้นแต่ละระดับ 4.5% และ 4.0% ตามลำดับ หลังอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด ส่งผลกดดันให้ Fed ต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อไป กดดันราคาตราสารหนี้ ยังคงแนะนำลดน้ำหนักลงก่อนในระยะสั้น

## สินทรัพย์ทางเลือก



## ทองคำ



สัญญาทองคำปิดร่วงลงในวันศุกร์ (14 ต.ค.) กดดันจากการที่ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น หลังข้อมูลเศรษฐกิจบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อของสหรัฐฯยังคงอยู่ในระดับสูง และได้ตอกย้ำการคาดการณ์ที่ว่า Fed จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรงต่อไป แต่ทองคำถือไว้ใช้สำหรับกระจายความเสี่ยงและลงทุนในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยหากเกิดเศรษฐกิจถดถอย



## น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ ร่วงลงอย่างหนักเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (14 ต.ค.) จากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และความต้องการพลังงานมีแนวโน้มอ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนที่รับความผันผวนได้ อาจพิจารณา Trading หากราคาน้ำมันดิบ WTI ลงมาบริเวณ US\$80/bbl

อสังหาฯและ  
โครงสร้างพื้นฐาน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้าขยับขึ้นต่อเนื่อง หลังจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้การลงทุนใน REITs มีความน่าสนใจน้อยลง ในเชิง Yield Spread เทียบกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะกอง REITs สิงคโปร์