



## จับตาผลประกอบการ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ



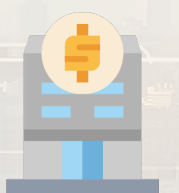
### Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นโลกแกว่งตัวออกข้าง ด้วยปัจจัยบวกลบผสมผสาน ด้านบวกคือ งบกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาด แต่มีปัจจัยลบ คือ อัตราเงินเฟ้ออังกฤษ เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ตอกย้ำแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวของธนาคารกลางทั่วโลก เป็นแรงกดดันต่อทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้น ประเด็นติดตามสัปดาห์นี้ คือ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Alphabet, Microsoft, Meta, Apple และ Amazon เป็นต้น



รายงานผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ โดยภาพรวมถือว่า ดีกว่าคาดการณ์ของตลาด ถึงแม้ว่า การตั้งสำรอง มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแรงลง ขณะที่ Netflix รายงานยอดขายและกำไรออกมาดีกว่าคาด ทำให้นักลงทุนคาดหวังว่า ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยี อาจจะไม่ดีอย่างที่เคยกังวล ซึ่งอาจช่วยหนุนการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มนี้ในระยะสั้น



ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ย. ของอังกฤษ +10.1% YoY สูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ +10% YoY และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี เนื่องจากราคาอาหารและพลังงานปรับตัวขึ้น สะท้อนปัญหาเงินเฟ้อในอังกฤษที่ยังคงยืดเยื้อ และเพิ่มแรงกดดันต่อธนาคารกลางอังกฤษให้ใช้นโยบายตึงตัวทางการเงินเพื่อคุมเงินเฟ้อต่อไป

**สหรัฐอเมริกา**

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสฟื้นตัวได้ในระยะสั้น ด้วยปัจจัยหนุนจากการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 3Q65 ที่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด รวมทั้ง การรายงาน GDP ไตรมาส 3/2565 ในวันที่ 27 ต.ค. ตลาดคาดขยายตัวราว 2% QoQ หลังจากติดลบมา 2 ไตรมาสติดต่อกัน ช่วยผ่อนคลายความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย

**ยุโรป**

ตลาดหุ้นยุโรปยังคงได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่ยังคงเร่งตัวสูงขึ้น ล่าสุด อังกฤษรายงานเงินเฟ้อเดือน ก.ย. พุ่งสูงขึ้น 10.1% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย สอดคล้องกับเงินเฟ้อยูโรโซนที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นเช่นเดียวกัน ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 75bps ในการประชุมวันที่ 27 ต.ค.

**ญี่ปุ่น**

ยอดส่งออกเดือน ก.ย. เติบโต 28.9% YoY ปรับตัวสูงขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าที่ตลาดคาด สอดคล้องกับตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ส.ค. ที่ปรับตัวดีขึ้น สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าแตะระดับ 150 เยน/ดอลลาร์ฯ ทำให้ตลาดคาดว่า อาจเห็นธนาคารกลางเข้ามาดูแลเสถียรภาพค่าเงินมากขึ้น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
 หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

**Tactical View**

มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม

มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก

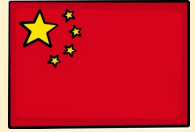
มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ตลาดหุ้นไทย มีปัจจัยบวกจากการรายงานผลประกอบการงวด 3Q65 ของกลุ่มธนาคาร ที่ออกมาค่อนข้างดีโดยภาพรวม ประกอบกับ ภาครัฐกำลังพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายปี รวมทั้ง ภาครัฐที่เกี่ยวข้องที่เติบโตดีกว่า คาดช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง



จีน



ตลาดหุ้นจีนอ่อนแรงลงตามทิศทางตลาดหุ้นโลก เนื่องจากขาดปัจจัยบวกใหม่ หลังการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบาย Zero Covid Policy อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ทิศทางเศรษฐกิจจีนในปีหน้า มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป สวนทางกับประเทศเศรษฐกิจหลักฝั่ง Developed Market ที่มีแนวโน้มชะลอตัวหรือถดถอย



อินเดีย



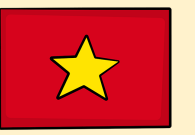
ตลาดหุ้นอินเดียแกว่งตัวในทิศทางขาขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็นหนึ่งในตลาดที่ค่อนข้างทนทานต่อความผันผวนของตลาดหุ้นโลกในปัจจุบัน แต่เรายังมีมุมมองระยะยาวต่อการลงทุนจากความเสี่ยงถูกปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน และระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับภูมิภาค



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ผันผวนตามตลาดหุ้นโลก ถึงแม้ระดับมูลค่าของตลาดหุ้นอยู่ในโซนค่อนข้างถูกแล้ว แต่แรงกดดันจากการส่งออกที่อ่อนแอตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในระยะสั้น



เวียดนาม



ธนาคารกลางเวียดนามอาจต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่องเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน ขณะที่นักลงทุนยังคงกังวลต่อประเด็นการจัดระเบียบเพื่อเพิ่มความโปร่งใสในตลาดการเงิน-ตลาดทุน ทำให้ Upside การฟื้นตัวระยะสั้นค่อนข้างจำกัด แต่เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนระยะกลาง-ยาวจากโอกาสการเติบโตและระดับมูลค่าที่ไม่แพง



## ในประเทศ



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



## ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งอายุ 2 ปีและ 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้นแต่ละระดับ 4.6% และ 4.2% ตามลำดับ ปัจจัยกดดันต่อราคาตราสารหนี้ คือ เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงช้ากว่าคาด ทำให้ Fed มีความจำเป็นที่จะต้องใช้นโยบายการเงินตึงตัวอย่างต่อเนื่อง

## สินทรัพย์ทางเลือก



## ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวลงมาใกล้จุดต่ำสุดช่วงปลายเดือน ก.ย. ด้วยแรงกดดันจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นหนุนอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ เรายังแนะนำให้ถือทองคำติดพอร์ตไว้สำหรับกระจายความเสี่ยงในกรณีเศรษฐกิจถดถอย



## น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ทรงตัวเหนือ US\$80/bbl แม้มีข่าว ปธน.สหรัฐฯ สั่งปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองยุทธศาสตร์ เพิ่มอีก 15 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นปัจจัยลบระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงเวลาที่เงินเฟ้อกลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง เรายังมองว่า น้ำมัน เป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับการ Trading ในลักษณะ Inflation hedge

อสังหาฯและ  
โครงสร้างพื้นฐาน

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