

ประจำวันที่ 31 ต.ค. – 4 พ.ย. 65

ประชุม Fed คือจุดสนใจหลัก
ในสัปดาห์นี้

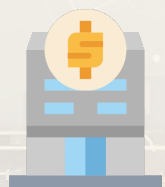
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัว แม้ระหว่างสัปดาห์ จะผันผวนจากผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ออกมาค่อนข้างผิดหวัง แต่นักลงทุนบางส่วน เริ่มคาดหวังว่า Fed มีโอกาสส่งสัญญาณผ่อนผันการตึงตัวนโยบายการเงินในการประชุมสัปดาห์นี้ หลังจากเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) เดือน ก.ย. ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรปและญี่ปุ่น เป็นไปตามที่ตลาดคาด



รายงานผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่สหรัฐฯ เช่น Alphabet, Microsoft, Meta, และ Amazon โดยรวม สร้างความผิดหวังให้กับตลาด จากยอดขาย/ กำไรต่ำกว่าคาด หรือส่งสัญญาณ Guidance ปรับลดลง ส่งผลให้ดัชนีหุ้นเทคโนโลยี NASDAQ ฟื้นตัวน้อยกว่าดัชนี S&P 500 และ Dow Jones เมื่อสัปดาห์ก่อน



ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 75bps ตามคาดและส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง รวมถึง โอกาสทำ QT ในปีหน้า เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ส่งผลให้ยุโรปมีความเสี่ยงสูงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะถัดไป ขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายและคงมาตรการ Yield Curve Control ส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่อง ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้ คือ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ระหว่างวันที่ 1-2 พ.ย. โดยตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 75bps



สหรัฐอเมริกา



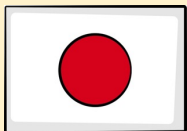
แม้ว่า GDP งวด 3Q65 +2.6%QoQ สูงกว่าตลาดคาด แต่ล่าสุดดัชนี PMI ภาคการผลิตลดลงต่ำกว่า 50 เป็นครั้งแรก และ Core PCE ปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อน ส่งผลให้ตลาดหุ้นยังคงถูกกดดันจากดอกเบี้ยขาขึ้น และความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวหรือถดถอย รวมทั้ง ช่วงนี้ตลาดหุ้นผันผวนสูงจากการประกาศงบ 3Q65 จึงแนะนำ ทயอยลดน้ำหนัก



ยุโรป



ECB มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 75bps ตามตลาดคาด พร้อมส่งสัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง และโอกาสของการทำ QT ในปีหน้า เพื่อเป้าหมายเงินเฟ้อระยะกลางที่ 2% ส่งผลให้ยุโรปมีความเสี่ยงสูงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย และกำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสถูกปรับลดลงตามเศรษฐกิจที่อ่อนแรงลง แนะนำทยอยลดน้ำหนัก






ญี่ปุ่น






BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% และมาตรการ Yield Curve Control ส่งผลให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่อง เป็นผลดีต่อกำไรบริษัทฯ ที่ส่วนใหญ่เป็นผู้ส่งออก รวมทั้งการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคบริการ เดือน ต.ค. ที่เพิ่มขึ้นเป็น 53.0 จากเดือนก่อนที่ 52.2 อย่างไรก็ดี ประเด็นติดตาม คือ ทิศทางเงินเฟ้อ หลังจากเดือน ก.ย. +3% YoY ส่วนหนึ่งเป็นเพราะการอ่อนค่าของเงินเยนอย่างรวดเร็ว

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันท์มนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง


Tactical View

-  มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
-  มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
-  มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก


-  มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
-  มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก

	ไทย	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
--	-----	--	--


ยอดส่งออกของไทยเดือน ก.ย. เติบโตสูงถึง 7.8%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.ย.ซึ่งทำจุดสูงสุดที่ 55.7 สะท้อนถึงภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ดีทั้งจากภาคการผลิต และภาคบริการตามการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีกว่าคาด เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวแข็งแกร่ง

	จีน	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
--	-----	--	--


ผลการประชุมใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์จีนออกมาสร้างความผิดหวังต่อนักลงทุนต่างชาติ ขณะที่ข่าวการประกาศล็อกดาว์นรอบใหม่ครอบคลุมตั้งแต่เมืองอู่ฮั่นไปจนถึงเส้นทางอุตสาหกรรมของจีนบนชายฝั่งตะวันออก กดดันตลาดหุ้นช่วงปลายสัปดาห์ ทั้งนี้ เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น “คงน้ำหนักการลงทุน” เนื่องจากความผันผวนของตลาดสูงขึ้นในระยะสั้น

	อินเดีย	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
--	---------	--	--

เรายังมีมุมมองระยะยาวต่อการลงทุน แม้ทิศทางการปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนเริ่มดูดีขึ้น แต่ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างตึงตัวเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับภูมิภาค รวมถึงระดับราคาน้ำมันที่หากปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยกดดันทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย

	เกาหลีใต้	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
--	-----------	--	--

เราปรับคำแนะนำลงจาก “คงน้ำหนักการลงทุน” เป็น “ทยอยลดน้ำหนักการลงทุน” ในตลาดหุ้นเกาหลีใต้จากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย ส่งผลต่อการส่งออกชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor ที่นักวิเคราะห์หลายสำนัก ยังปรับลดคาดการณ์การเติบโตลงต่อเนื่อง เพิ่มความเสี่ยงลง

	เวียดนาม	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>	
--	----------	--	--

ธนาคารกลางเวียดนามปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก 100bps ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน ขณะที่ประเด็นการจัดระเบียบเพื่อเพิ่มความโปร่งใสในตลาดการเงิน-ตลาดทุน ถือเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนระยะกลาง-ยาวจากโอกาสการเติบโตและระดับมูลค่าที่ไม่แพง



ตราสารหนี้



ในประเทศ



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



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งอายุ 2 ปีและ 10 ปี ปรับตัวลดลงแต่ละระดับ 4.4% และ 4.0% ตามลำดับ นักลงทุนบางส่วน มีความคาดหวังเชิงบวก ว่า Fed อาจเริ่มส่งสัญญาณ ลดความเข้มงวดการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว ในการประชุมสัปดาห์นี้

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำ ปรับตัวลงราว 0.7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งน่าจะเป็นเพราะนักลงทุน ลดน้ำหนักการลงทุนสินทรัพย์ปลอดภัย หลังรายงานดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ เรายมองว่า ทองคำเป็นทางเลือกสำหรับการกระจายความเสี่ยงในกรณีเศรษฐกิจถดถอย



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถึงแม้ช่วงปลายสัปดาห์จะมีปัจจัยกดดันจากความกังวลต่อการล็อกดาวน์ในจีนรอบใหม่ อาจกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน แต่เรายังมีมุมมองว่า น้ำมัน เป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับการ Trading ในลักษณะ Inflation hedge



อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน



ราคากอง REITs สิงคโปร์ ปรับตัวระยะสั้น เนื่องจาก Bond Yield สหรัฐฯ ชะลอการปรับขึ้น อย่างไรก็ตาม สัปดาห์นี้ จะมีประเด็นสำคัญ คือ การประชุม Fed ซึ่งอาจทำให้ Bond Yield สหรัฐฯ รวมถึง ราคากลุ่ม REITs มีโอกาสผันผวนมากขึ้น หาก Fed มีการส่งสัญญาณตึงตัวนโยบายการเงินต่อเนื่อง