



Fed ย้ำตึงต้อ จับตาเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ



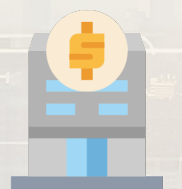
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาผันผวนอีกครั้ง หลังผลการประชุม Fed เน้นย้ำการดำเนินนโยบายการเงินตึงต้อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ สร้างความผิดหวังแก่นักลงทุนบางส่วนที่คาดว่า Fed อาจเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินลงบ้าง สัปดาห์นี้ติดตามการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ สถิติในอดีตบ่งชี้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะปรับตัวสูงขึ้นและความผันผวนลดลงหลังการเลือกตั้ง



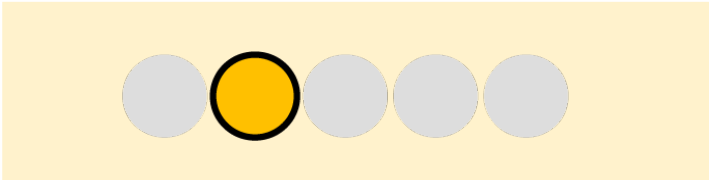
ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 75bps สู่ระดับ 3.75-4.00% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2551 ส่วนถ้อยแถลงของประธาน Fed ถึงแม้จะมีพูดถึงความเป็นไปได้ในการชะลออัตราการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต แต่การที่จะหยุดขึ้นดอกเบี้ย ไม่น่าจะเกิดขึ้นเร็ว ๆ นี้ ด้วยความจำเป็นในการควบคุมเงินเฟ้อ แม้เศรษฐกิจอาจเสี่ยงต่อภาวะถดถอยก็ตาม โดยล่าสุด FedWatch tool ประเมิน Terminal rate จะขึ้นไประดับ 5.00-5.25% สูงขึ้นกว่าก่อนการประชุม




ฝั่งตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นจีน ถึงแม้หน่วยงานด้านสาธารณสุขของจีน ยืนยันว่าจะยังคงยึดมั่นในนโยบาย Zero COVID Policy ต่อไป หลังจากช่วงต้นสัปดาห์มีกระแสข่าวว่า จีนอาจกำลังพิจารณาผ่อนคลายนโยบายดังกล่าว ในเดือน มี.ค. ปีหน้า รวมถึง รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อซึ่งเป็นดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจจีน ออกมาต่ำกว่าระดับ 50 จุด (หดตัว) ทั้งภาคผลิตและภาคบริการ สะท้อนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว



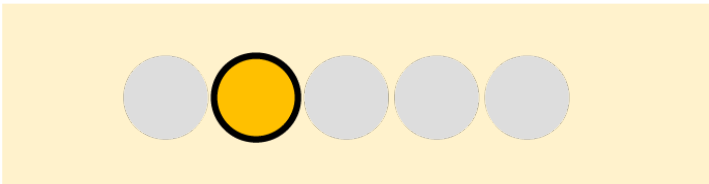
สหรัฐอเมริกา



Fed มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 75bps ตามตลาดคาด ทั้งนี้ ประธาน Fed เน้นย้ำถึงความจำเป็นที่ต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง โดย Terminal rate อาจปรับสูงขึ้นกว่า Dot Plot เมื่อเดือน ก.ย. จากเงินเฟ้อที่ปรับลงช้า รวมทั้ง การจ้างงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ตลาดหุ้นถูกกดดันจากความกังวลในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย และความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวหรือถดถอย



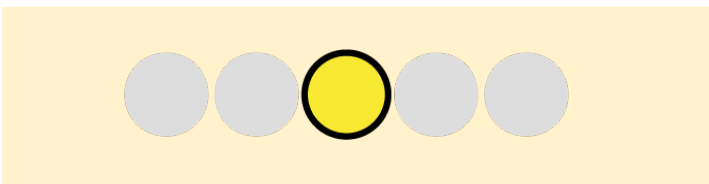
ยุโรป



เงินเฟ้อยุโรปเบื้องต้นในเดือน ต.ค. ปรับตัวสูงขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 10.7% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ ECB ยังคงต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ยุโรปมีความเสี่ยงสูงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย สอดคล้องกับดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ส่งผลให้ Consensus คาดการณ์ว่า GDP ยุโรปจะติดลบใน 4Q65



ญี่ปุ่น



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับปัจจัยหนุนจากการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยล่าสุดรัฐบาลญี่ปุ่นมีแผนอัดฉีดงบประมาณจำนวน 2.6 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจโดยมุ่งเน้นในด้านการเพิ่มค่าแรงและอุดหนุนค่าใช้จ่ายด้านพลังงานของภาคครัวเรือน ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุน GDP เพิ่มขึ้นจากเดิมราว 4.6%

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 3 พฤศจิกายน 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

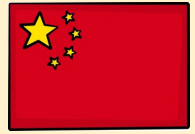
- (2nd yellow) มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- (2nd green) มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- (3rd yellow) มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก
- (2nd yellow) มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- (1st red) มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน ก.ย. กลับมาเป็นบวก 623 ล้านบาทเหรียญฯ เกิดครั้งแรกในรอบ 6 เดือน จากการส่งออกที่ดีขึ้น และภาคบริการโดยเฉพาะการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี ทั้งนี้ คาดว่า จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มสูงขึ้นใน 4Q65 จะช่วยลดแรงกดดันการอ่อนค่าของเงินบาท และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดี จะเป็นปัจจัยหนุนเปิดเงินต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง



จีน



ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวขึ้นได้แรง ถึงแม้หน่วยงานด้านสาธารณสุขของจีนออกมายืนยันว่าจะยังคงยึดมั่นในนโยบาย Zero COVID Policy ต่อไป หลังจากช่วงต้นสัปดาห์ที่มีกระแสข่าวว่า จีนอาจกำลังพิจารณาผ่อนคลายนโยบายดังกล่าว ในเดือน มี.ค. ปีหน้า ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) แสดงถึงแนวโน้มเศรษฐกิจจีนยังชะลอตัว



อินเดีย



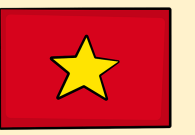
เรายังมีมุมมองระยะวัฏจักรต่อการลงทุนแม้ทิศทาง การปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนเริ่มดูดีขึ้น แต่ด้วยระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับภูมิภาค รวมถึงระดับราคาน้ำมันที่หากปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยกดดันทิศทาง การเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย



เกาหลีใต้



เรายังแนะนำ “ทยอยลดน้ำหนักการลงทุน” ในตลาดหุ้นเกาหลีใต้จากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเข้าสู่สภาวะถดถอย ส่งผลต่อการส่งออกชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor ที่นักวิเคราะห์หลายสำนักยังปรับคาดการณ์การเติบโตลงต่อเนื่อง เพิ่มความเสี่ยงขาลงเพิ่มเติม



เวียดนาม



ดัชนีเศรษฐกิจ เดือน ต.ค. เช่น ยอดค้าปลีก, การผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดส่งออกเติบโตในอัตราที่ชะลอลงจาก Base effect ที่หมดไป ขณะที่อัตราเงินเฟ้อล่าสุดที่ 4.3% สูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางอาจกดดันให้ต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อไป นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้จำกัด อาจรอดูสถานการณ์ก่อนในช่วงเวลาที่ราคาหุ้นผันผวน



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อย สวนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นหลังการประชุม Fed ทั้งนี้ กนง. มีโอกาสที่จะเร่งขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้นในปีหน้าซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่อราคาตราสารหนี้ เรายังคงแนะนำตราสารหนี้ไทยระยะสั้นสภาพคล่องสูงสำหรับพักเงิน



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นระดับ 4.7% และ 4.1% ตามลำดับ หลังผลการประชุม Fed ยังแสดงแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ เรายังคงแนะนำกองทุน SCBFST ซึ่งเป็นกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้นที่ได้ผลบวกจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำเคลื่อนไหวลดลงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลัง Dollar Index และ Real Rates ซึ่งเป็นสองปัจจัยสำคัญที่มีความสัมพันธ์แปรผกผันกับราคาทอง ปรับตัวสูงขึ้นจากผลการประชุม Fed ยังแสดงแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อไปกดดันราคาทองระยะสั้น



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ทรงตัวทางบวกในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยหนุนจากสหรัฐฯเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด แต่มีปัจจัยกดดันราคาจากความกังวลเศรษฐกิจโลกถดถอยจากแนวโน้ม Fed ที่ยังเดินหน้าดำเนินนโยบายการเงินตึงตัว ทั้งนี้ เรายังคงมองว่า น้ำมัน เป็นทางเลือกสำหรับการ Trading ในลักษณะ Inflation hedge

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้าปรับตัวขึ้นอีกรอบ หลังจาก Fed ส่งสัญญาณว่า Terminal rate ของดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสสูงกว่าที่เคยประเมินไว้ กดดันให้ราคาของ REIT สิงคโปร์ ปรับตัวลงเมื่อสัปดาห์ก่อน ขณะที่ยังคง REIT ไทย ราคาค่อนข้างทรงตัว