



สัญญาณเงินเฟ้อชะลอตัว หนุนตลาดหุ้นฟื้น



Highlight ประจำสัปดาห์



เงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ที่ประกาศออกมาเมื่อสัปดาห์ก่อน ช่วยหนุน Sentiment ให้ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัว กล่าวคือ เงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เพิ่มขึ้น 7.7% YoY น้อยกว่าคาดที่ +8.0% YoY และเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 6.3% YoY ต่ำกว่าคาดที่ +6.5% YoY และชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +6.6% YoY นอกจากนี้ หากเทียบ MoM พบว่า เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.3% MoM น้อยกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ +0.5% MoM



การชะลอตัวลงของเงินเฟ้อพื้นฐาน เป็นผลมาจากสินค้าประเภทมือสอง, เครื่องแต่งกาย และการบริการทางการแพทย์ ด้านสินทรัพย์เสี่ยงตอบรับเชิงบวกต่อเงินเฟ้อที่ส่งสัญญาณชะลอตัวลง โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีซึ่งมีความอ่อนไหวต่อทิศทางดอกเบี้ย ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง สะท้อนจากดัชนี Nasdaq ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 7.4% เมื่อวันที่ 10 พ.ย. ซึ่งมีการรายงานเงินเฟ้อ เดือน ต.ค. ออกมาสวนทางกับ Dollar Index ที่อ่อนค่าจากระดับ 110 ในสัปดาห์ก่อนหน้า ล่าสุดลงมาที่ 106



ด้านมุมมองของตลาดต่อทิศทางดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้ในเดือน ธ.ค. มีการเก็งกำไรให้ความน่าจะเป็นของการขึ้นดอกเบี้ย 50bps เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเริ่มผ่อนคัมเร่งของอัตราการขึ้นดอกเบี้ย หลังจากมีการขึ้นดอกเบี้ย 75bps มา 4 ครั้งติดต่อกัน

สหรัฐอเมริกา

รายงานเงินเฟ้อ CPI เดือน ต.ค. อยู่ที่ 7.7%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะมีท่าทีผ่อนคลายมากขึ้นต่อนโยบายการเงิน สะท้อนจาก FedWatch Tool ที่คาดว่า Fed จะปรับเพิ่มดอกเบี้ย 50bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯฟื้นตัวได้ในระยะสั้น

ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัวขึ้นโดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 3Q65 ที่ออกมาสูงกว่าตลาดคาด รวมทั้ง ดัชนีค่าปลิกของยุโรปในเดือน ก.ย. อยู่ที่ -0.6%YoY ถือว่า ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามยุโรปยังมีความเสี่ยงสูงที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย และกำไรบริษัทจดทะเบียนมีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลงในระยะถัดไป

ญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นตาม Sentiment ตลาดหุ้นโลก โดยได้ปัจจัยหนุนภายนอกจากเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ชะลอลง ทำให้ Fed อาจดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น นอกจากนั้นยังได้ปัจจัยหนุนภายในประเทศจากเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัวตามการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันท์มณิส เปี่ยมทิพย์มณิส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม

มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก

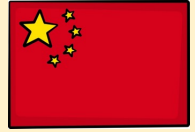
มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



เงินเฟ้อ CPI เดือน ต.ค. ชะลอลงต่อเนื่อง อยู่ที่ +5.98%YoY คาดเงินเฟ้อไทยอาจผ่านจุดสูงสุดแล้ว ประกอบกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น 5 เดือนติดต่อกัน สะท้อนเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้ดีจากภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคภายในประเทศ ช่วยลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาท และเป็นปัจจัยหนุนเปิดเงินต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง



จีน



ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังทางการจีนส่งสัญญาณเปิดประเทศด้วยการลดระยะเวลาการกักตัวของผู้ที่เดินทางจากต่างประเทศ รวมทั้ง ยกเลิกค่าปรับต่อสายการบิน ในกรณีที่พบผู้โดยสารติดเชื้อโควิด ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน Onshore ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและการสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ



อินเดีย



ถึงแม้ดัชนีตลาดหุ้นอินเดียจะสามารถปรับตัวโดดเด่นกว่าภูมิภาคตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา แต่ด้วยระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับภูมิภาค และแนวโน้มคาดการณ์กำไรที่มีความเสี่ยงปรับลดลงเพิ่มเติม รวมถึงระดับราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันทิศทาง การเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ฟื้นตัวแรงตาม Sentiment ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ดัชนี Dollar Index ที่อ่อนค่าหลุด 110 จุดช่วยหนุนการฟื้นตัวต่อตลาดหุ้นระยะสั้น อย่างไรก็ตาม จากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยส่งผลต่อการส่งออกชะลอตัวโดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor นับเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า



เวียดนาม



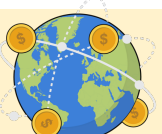
ประเด็นสภาพคล่องตึงตัว, Sentiment เชิงลบของนักลงทุนรายย่อยและความเสี่ยงด้านการจัดระเบียบด้านตลาดเงินตลาดทุนจากภาครัฐ ถือเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเวียดนามให้มีความผันผวนสูงและอาจมีความเสี่ยงขาลงเพิ่มเติมในระยะสั้นจึงแนะนำให้รอดูสถานการณ์ก่อนสำหรับนักลงทุนใหม่ แม้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนระยะยาว



ในประเทศ



รายงานเงินเฟ้อ CPI เดือน ต.ค. ลดลงต่อเนื่อง หนุนมุมมองนักลงทุนว่าเงินเฟ้อไทยอาจผ่านจุดสูงสุดแล้ว ซึ่งช่วยลดแรงกดดันที่ กนง. ต้องเร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ทั้งนี้เรายังคงแนะนำตราสารหนี้ไทยระยะสั้นสภาพคล่องสูงสำหรับพักเงิน



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี กลับมาปรับตัวลงแรงสู่ระดับ 4.3% และ 3.8% ตามลำดับ หลังรายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด สร้างความคาดหวังของนักลงทุนว่า Fed จะเริ่มชะลอการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัว หนุนการฟื้นตัวของตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศระยะสั้น

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลัง Dollar Index อ่อนค่าปรับตัวลงหลุดระดับ 110 จุด หลังรายงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด แนะนำทยอยสะสมทองคำ เมื่อราคาย่อตัวลง (Buy on dip) โดยเรามองทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ใช้กระจายความเสี่ยงได้ดี โดยเฉพาะหากเกิดเศรษฐกิจถดถอยในระยะข้างหน้า



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังอุปสงค์ฟื้นตัวหลังทางการจีนส่งสัญญาณเปิดประเทศ แต่ความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปจะถดถอยในปีหน้ายังมีอยู่ เราจึงมีมุมมองการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันน่าจะผันผวนในกรอบกว้างเป็นทางเลือกสำหรับการ Trading

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ กลับมาปรับตัวลดลงหลังอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยลดแรงกดดันต่อราคากอง REITs สิงคโปร์ ขณะที่กอง REITs ไทย ราคาค่อนข้างทรงตัว ทั้งนี้เรามีมุมมองระยะยาวต่อการลงทุนในกลุ่ม REITs หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น ลดความน่าสนใจต่อการลงทุนใน REITs ช่วงนี้