



ติดตามเงินเฟ้อและ
ดัชนีตลาดแรงงานสหรัฐฯ



Highlight ประจำสัปดาห์



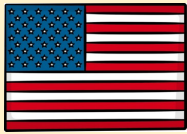
ตลาดหุ้นโลกค่อนข้างทรงตัว โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นเล็กน้อยด้วยปัจจัยสนับสนุนจากรายงานผลการประชุม Fed ที่มีแนวโน้มจะชะลอการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัว กดดัน Dollar index อ่อนค่า สวนทางกับราคากองคำและตราสารหนี้ที่ฟื้นตัว จับตาจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดที่เร่งตัวขึ้นในจีน รวมถึง ดัชนีเศรษฐกิจสำคัญทั่วโลกที่จะรายงานในสัปดาห์นี้



รายงานผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Minutes) ที่ออกมาตอกย้ำทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินที่เริ่มชะลอการตึงตัว โดยอาจปรับลดอัตราการขึ้นดอกเบี้ยจาก 75bps เป็น 50bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. แต่ยังคงเน้นย้ำว่าการควบคุมเงินเฟ้อ คือ ความสำคัญอันดับแรกในการดำเนินนโยบายและอาจมีการปรับ Terminal rate เพิ่มขึ้นจาก Dot plot ครั้งก่อน ทั้งนี้ ล่าสุด Fed Watch Tool ประเมินความน่าจะเป็นที่จะขึ้นดอกเบี้ย 50bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. ที่ราว 76% และคาด Terminal rate ที่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมเดือน มี.ค. ปีหน้า



ติดตามดัชนีเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ ได้แก่ สหรัฐฯ: GDP 3Q65 (รอบสอง), เงินเฟ้อผู้บริโภคพื้นฐาน (Core PCE), ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manufacturing), การจ้างงานนอกภาคเกษตร, อัตราการว่างงานและค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง ยุโรป: ดัชนีเงินเฟ้อผู้บริโภคยุโรป (CPI), อัตราการว่างงานยุโรป เอเชีย: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการของจีน ส่วนไทย ติดตามยอดนำเข้า-ส่งออก, ดุลการค้า และการประชุม กนง.



สหรัฐอเมริกา



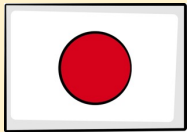
ตลาดคลายกังวลและรับรู้เรื่องเงินเฟ้อและทิศทาง การปรับอัตราดอกเบี้ยของ Fed ไปพอสมควรแล้ว แนวโน้มระยะสั้น ดัชนี S&P500 มีโอกาสพักตัว หลังจากขึ้นมาใกล้แนวต้านบริเวณ 4,100 จุด ขณะที่ ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ย. ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 47.6 ส่งผลให้กำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนมีความเสี่ยงจะถูกปรับลดลงในระยะข้างหน้า



ยุโรป



ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัวได้ดี จากความกังวลเรื่องการขาดแคลนพลังงานในฤดูหนาวที่คลี่คลายลง รวมทั้งผลประกอบการ บริษัทฯ งวด 3Q65 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด ทั้งนี้ เศรษฐกิจยังคงมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย จากการบริโภคภาคครัวเรือนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามระดับการออมที่ลดลง และกำไรบริษัทฯมีโอกาสถูกปรับลดลงในอนาคต



ญี่ปุ่น

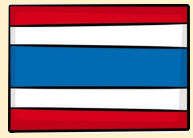


ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ย. ปรับตัวลงมามากกว่าระดับ 50 อยู่ที่ 49.4 สะท้อนถึงภาคการผลิตเริ่มมีทิศทางชะลอตัวลงตามมูลค่าการส่งออกที่อ่อนแรงลง อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยังคงได้ปัจจัยหนุนจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น จากระดับการออมของภาคครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนการระบาด COVID-19

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

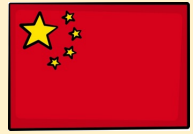
- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจาก GDP ใน 3Q65 ที่ขยายตัว 4.5% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 2Q65 ตามการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตดีกว่าคาด หนุนรายได้ภาคบริการเติบโตได้ดี นอกจากนี้ตลาดหุ้นยังได้รับปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการใช้จ่ายในช่วงก่อนการเลือกตั้ง



จีน



ธนาคารกลางจีนปรับลด RRR ลง 25bps เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและกระตุ้นเศรษฐกิจจากการระบาดของ COVID-19 อีกทั้ง สถาบันการเงินเตรียมให้การสนับสนุนด้านการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องแก่บริษัทอสังหาริมทรัพย์ เป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน ทั้งนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อที่เร่งตัวสูงขึ้นและการ Lockdown ในบางพื้นที่ ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นระยะสั้น



อินเดีย



ถึงแม้ดัชนีตลาดหุ้นอินเดียจะสามารถปรับตัวโดดเด่นกว่าภูมิภาคตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา แต่ด้วยระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตและเทียบกับภูมิภาค รวมทั้งผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนรอบ 3Q65 โดยรวมที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด จึงมีแนวโน้มคาดการณ์กำไรมีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลดลงเพิ่มเติม



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ฟื้นตัวขึ้นได้ดีในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้มูลค่า P/E ปรับสูงขึ้นเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต รวมทั้ง มีความเสี่ยงจากภาคการส่งออกชะลอตัวลงตามความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยและแนวโน้มปรับลดคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะในกลุ่ม Semiconductor ซึ่งเราคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงครึ่งปีหลังปีหน้า



เวียดนาม



ดัชนี VN Index เริ่มยืนได้ดีขึ้นและไม่ได้ทำจุดต่ำสุดใหม่ อย่างไรก็ตาม ประเด็นสภาพคล่องตึงตัว, Sentiment เชิงลบของนักลงทุนรายย่อยและความเสี่ยงด้านการจัดระเบียบด้านตลาดเงินตลาดทุนจากภาครัฐ ถือเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเวียดนามในระยะสั้นจึงแนะนำให้รอดูสถานการณ์ต่อไปก่อนสำหรับนักลงทุนใหม่



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ กนง. มีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่เรามองว่า Yield ของตราสารหนี้ไทย ชึมซับประเด็นนี้มาระดับหนึ่งแล้ว ดังนั้น สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้บ้าง อาจพิจารณาทยอยปรับเพิ่ม Duration ของพอร์ตลงทุน



ต่างประเทศ



US Treasury Yield ทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวลงสู่แถวระดับ 4.5% และ 3.7% ตามลำดับ รายงานการประชุม Fed ตอกย้ำความคาดหวังของนักลงทุนว่า Fed จะเริ่มชะลอการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัว หนุ่นการฟื้นตัวกลุ่มตราสารหนี้ เราแนะนำเริ่มทยอยสะสมลงทุนกลุ่มพันธบัตรรัฐบาลเพื่อกระจายความเสี่ยง

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำกลับมาฟื้นตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากการที่ดอลลาร์สหรัฐกลับมาอ่อนค่าลง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลง หากราคาทองคำย่อลงมา เราแนะนำทยอยสะสม เพื่อเป็นสินทรัพย์ที่ใช้กระจายความเสี่ยง โดยเฉพาะหากเกิดเศรษฐกิจถดถอยในปีหน้า



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ค่อนข้างผันผวนในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากกระแสข่าวการเพิ่มกำลังการผลิตในการประชุม OPEC+ ต้นเดือน ธ.ค. รวมถึง ความกังวลเศรษฐกิจถดถอยและจีนกลับมาปิดเมืองบางส่วนอาจกดดันอุปสงค์ ดังนั้น หากราคา WTI หลุดแนวรับทางเทคนิคบริเวณ US\$75/bbl นักลงทุนอาจพิจารณาลดน้ำหนักหรือขายตัดขาดทุนก่อน

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

รายงานประชุม Fed บ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ในการผ่อนผันแรงในการตึงตัวนโยบายการเงินของ Fed ช่วยลดแรงกดดันต่อราคากอง REITs อย่างไรก็ดี ถึงแม้ว่า Yield ของพันธบัตรรัฐบาล อาจจะลดลงบ้างในระยะถัดไป แต่น่าจะยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้ Valuation ของ REITs มีความน่าสนใจน้อยลง