



# สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

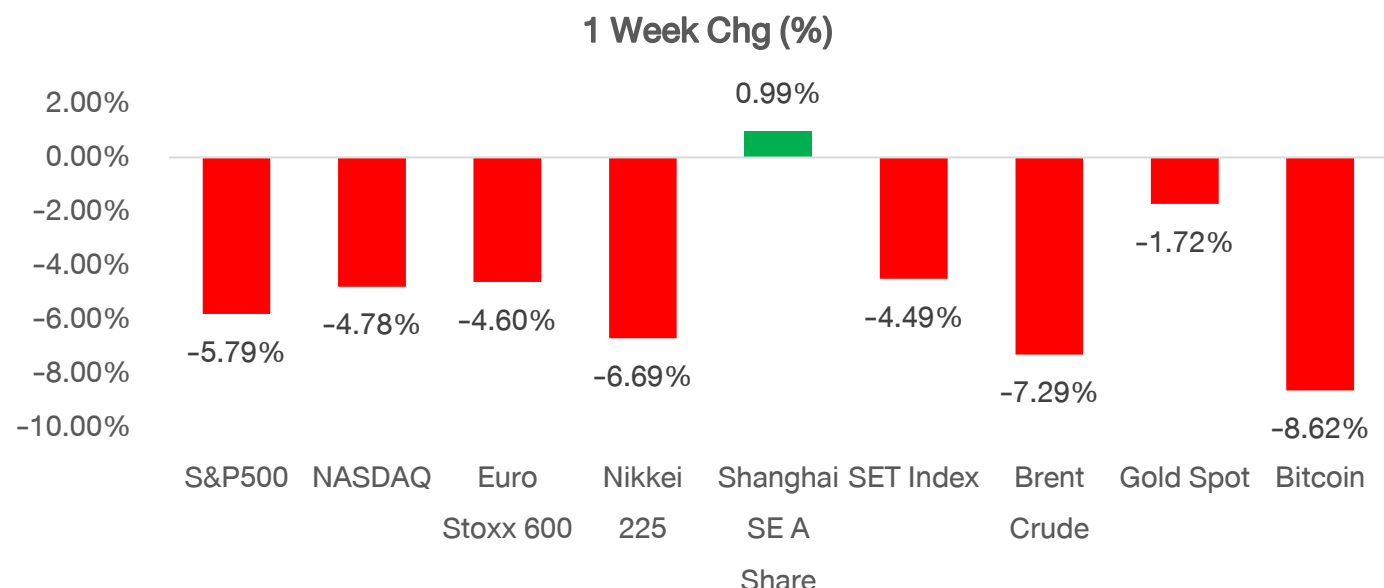
## WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 20-24 มิถุนายน 2565

### ดอกเบี้ยขึ้นแรง กดดันสินทรัพย์เสี่ยงสู่ตลาดหมีเต็มตัว (Bear Market)

#### เรื่องเด่นประจำสัปดาห์ (Key Highlights)

- ตลาดหุ้นทั่วโลกร่วงหนักหลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +8.6% YoY / +1.0% MoM ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate) ถึง 0.75% มาอยู่ที่ 1.75% พร้อมส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วและแรงต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ พร้อมทั้งปรับลดประมาณการจีดีพีปีนี้ลงจาก +2.8% เหลือ +1.7% และปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อปีนี้ขึ้นเป็น +5.2% จากเดือนมีนาคมที่คาดไว้ที่ +4.2%
- ธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 15 ปี โดยปรับขึ้น 0.5% จากระดับ -0.75% สู่ระดับ -0.25% ขณะที่ธนาคารกลางอังกฤษก็ออกมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.5% สู่ระดับ 7.25% เช่นกัน ซึ่งเป็นการปรับขึ้นอย่างที่ไม่ได้มีใครคาดไว้มาก่อน (Unexpectedly Raised)
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Bond Yield) พุ่งทะยานขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ โดยพันธบัตรอายุ 2 ปี พุ่งแตะระดับ 3.45% ขณะที่พันธบัตรอายุ 10 ปี พุ่งแตะระดับ 3.47% ก่อนปรับตัวลดลงเล็กน้อยช่วงท้ายสัปดาห์ หลังการประชุม Fed ขณะที่ในช่วงพันธบัตรระยะสั้นมีผลตอบแทนสูงกว่าพันธบัตรระยะยาว (Inverted Yield Curve)



Source: Bloomberg as end of Jun 18, 2022.



# สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

## WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 20-24 มิถุนายน 2565

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (ระยะกลาง)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
ตราสารหนี้ (Fixed Income)	ไทย	Negative	Bond yield ยังคงปรับขึ้นตาม Bond yield สหรัฐฯ กดดันตราสารหนี้ระยะยาว (Long Duration) ต่อไป ★ <b>แนะนำกองทุนเด่น (เพื่อพักเงินระยะสั้น): WE-MONEY-R</b>
	สหรัฐฯ	Negative	Bond yield ยังอยู่ในภาวะขาขึ้น จนกว่า Fed จะมีลดความกังวลต่อเงินเฟ้อ และตลาดเริ่มคาดการณ์ว่า Fed จะลดความ Hawkish กดดันตราสารหนี้ระยะยาว (Long Duration) ต่อไป
หุ้น (Equity)	ไทย	Neutral	ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับลดลง และความไม่เชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติจากกรณีรัฐแทรกแซงกลุ่มพลังงาน (โรงกลั่น)
	สหรัฐฯ	Neutral	ดัชนี S&P500 หลุดแนวรับสำคัญ และยังได้รับแรงกดดันจากการเทขายของนักลงทุนภายใต้แรงกดดันของดอกเบี้ยขาขึ้นและความเสี่ยง Recession ที่เพิ่มขึ้น
	ยุโรป	Neutral	ตลาดหุ้นยุโรปยังคงถูกกดดันตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับลดลง และแรงกดดันต่อ ECB ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสกัดเงินเฟ้อ แต่อาจจะทำให้บางประเทศ เช่น อิตาลี ไม่สามารถรับต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นมากได้
	จีน	Positive	ตลาดหุ้นจีนดูสดใสมากขึ้นกว่าตลาดประเทศอื่น เนื่องจาก 1) ปรับลงมามากแล้วในช่วงก่อนหน้าทำให้ Valuation น่าสนใจ 2) การคลายล็อกดาวน์การควบคุมโควิด-19 และ 3) ความคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล ★ <b>แนะนำกองทุนเด่น: WE-CHIG</b>
	เทคโนโลยี	Negative	กลุ่มเทคโนโลยียังคงถูกกดดันอย่างมากจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น และคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวมากขึ้นและยังไม่ผ่านจุดสูงสุด (Not peak)
	การแพทย์	Neutral	กลุ่มการแพทย์เริ่มมีความน่าสนใจเข้าสะสม เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มี Pricing Power ที่ดี และราคาหุ้นได้ปรับฐานลงมามากพอสมควรแล้ว แต่อย่างไรก็ดี เนื่องจากหุ้นส่วนใหญ่มีค่า Beta ที่สูง จึงอาจยังมี Downside ที่จะปรับตัวลงตามดัชนีตลาดหุ้นได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



# สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

## WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 20-24 มิถุนายน 2565

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (ระยะกลาง)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
หุ้น (Equity)	ค้าปลีก	Negative	กลุ่มค้าปลีกยังคงถูกกดดันจากต้นทุนที่พุ่งสูงขึ้น และสินค้าคงคลัง (Inventory) ที่เร่งตัวสูงขึ้นมากเป็นประวัติการณ์ ขณะที่เงินเฟ้อที่สูงขึ้นกดดันให้การบริโภคชะลอตัว โดยตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) สหรัฐฯ เดือน พ.ค. ออกมาหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน อยู่ที่ระดับ -0.3% MoM
	ธุรกิจกัญชา	Negative	หุ้นในธุรกิจกัญชายังคงถูกเทขายต่อเนื่องโดยเฉพาะในภาวะดอกเบี้ยเร่งตัวขึ้น เนื่องจากหุ้นส่วนใหญ่ยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ (Pioneer & Growth) ทำให้ยังไม่มีกำไร ไร้อันตรายก็ดี ในเดือนสิงหาคมนี้จะมีการพิจารณาร่างกฎหมายเสรีกัญชาในสหรัฐฯ ซึ่งอาจจะเปลี่ยนจุดเปลี่ยนสำหรับอุตสาหกรรมอย่างที่รอคอย
	เซมิคอนดักเตอร์	Neutral	หุ้นเซมิคอนดักเตอร์ปรับลดลงตามหุ้นเติบโต และหุ้นเทคโนโลยีในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้งนี้ ในระยะสั้นอาจมีแรงกดดันจากราคาคริปโตเคอร์เรนซีที่ปรับลดลงแรงทำให้ความต้องการชิปเพื่อการขุดเหรียญลดลงได้ แต่มุมมองระยะกลางถึงระยะยาวยังคงดีอยู่จากความต้องการ (Demand) ที่ยังคงแข็งแกร่งอยู่มาก
	พลังงานสะอาด	Positive	หุ้นพลังงานสะอาดที่ปรับลดลงมาตามการปรับฐานของตลาดหุ้น ทำให้เป็นจังหวะที่ดีในการทยอยเข้าสะสมเพื่อการลงทุนระยะยาว เนื่องจากหลายประเทศจะต้องเร่งให้ความสนใจในการลงทุนพลังงานทางเลือกเพื่อแก้ไขปัญหาการพึ่งพิงพลังงานฟอสซิล เห็นได้จากปัจจุบันที่เศรษฐกิจถูกระงับอย่างมากจากเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-TENERGY



# สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

## WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 20-24 มิถุนายน 2565

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (ระยะกลาง)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset)	อสังหาริมทรัพย์ไทย	Neutral	แรงกดดันจากดอกเบี้ยขาขึ้นถูกชดเชยด้วยภาพการฟื้นตัวหลังเปิดประเทศ (Reopening Economy) และการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 ทำให้รายได้ค่าเช่าน่าจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง
	อสังหาริมทรัพย์สหรัฐฯ	Neutral	จากสถิติในอดีต ภายใต้ภาวะเงินเฟ้อสูงการลงทุนใน US REIT ยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนในสินทรัพย์อื่น
	ทองคำ	Neutral	ภาวะเงินเฟ้อสูง และการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เป็นปัจจัยสนับสนุนราคาทองคำ แต่อย่างไรก็ดี ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าเป็นปัจจัยลบต่อราคาทองคำในขณะนี้เช่นกัน
	น้ำมัน	Negative	ภาวะเงินเฟ้อสูงเริ่มกดดันภาพการเติบโตของเศรษฐกิจระยะถัดไป และเพิ่มความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ทำให้สุดท้ายความต้องการน้ำมัน (Demand) น่าจะลดลงต่อเนื่องและทำให้ราคาน้ำมันอาจไม่สามารถยืนที่ระดับสูงมากได้
อื่นๆ (Other)	ค่าเงินบาท	อ่อนค่า	ค่าเงินสหรัฐฯแข็งค่าขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับทุกสกุลเงิน ตามแนวโน้มการเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed โดยค่าเงินบาทอ่อนค่าลงทะลุระดับ 35 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี โดยเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลงได้อีก มองกรอบที่ระดับ 35.0-35.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ
	คริปโตเคอร์เรนซี	Negative	ตลาดคริปโตเคอร์เรนซีถูกกดดันหนักเนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงมากและปรับขึ้นมามากในช่วงที่ผ่านมา โดย Bitcoin หลุดระดับ \$20,000 และ Ethereum หลุดระดับ \$1,000 ส่งสัญญาณวาลงรอบใหม่



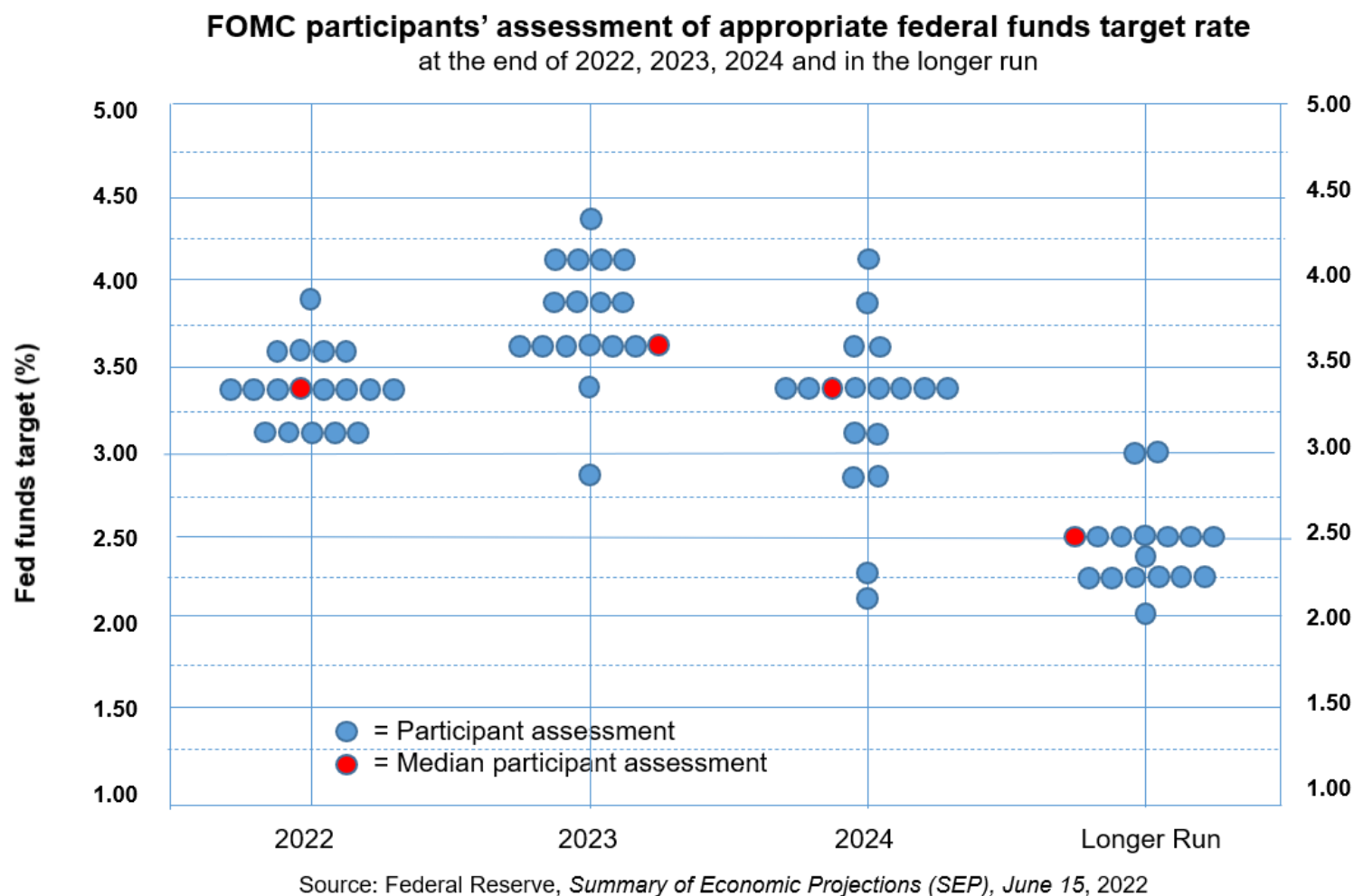
# สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

## WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 20-24 มิถุนายน 2565

### ภาพเด่นประจำสัปดาห์ (Chart of the Week)

ผลการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) เมื่อวันที่ 14 – 15 มิ.ย. ที่ผ่านมา พบว่าสมาชิกคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate) ที่ควรจะเป็นในอีก 3 ปีข้างหน้า ว่าเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในรอบนี้น่าจะสิ้นสุดลงในปี 2023 ที่อัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ณ สิ้นปี 2023 ที่ประมาณ 3.50 – 3.75% อย่างไรก็ตาม ตลาดการเงิน (Fed Fund Futures) คาดการณ์ว่า Fed อาจจะต้องขึ้นดอกเบี้ยสูงถึง 3.50 – 3.75% ภายในปี 2022 นี้



### Investment Tips

Dot Plot คือ คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯที่ได้จากการสำรวจความเห็นของผู้แทน Fed จำนวน 17 คน โดยจะจัดทำขึ้นพร้อมการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯรายไตรมาสของ Fed