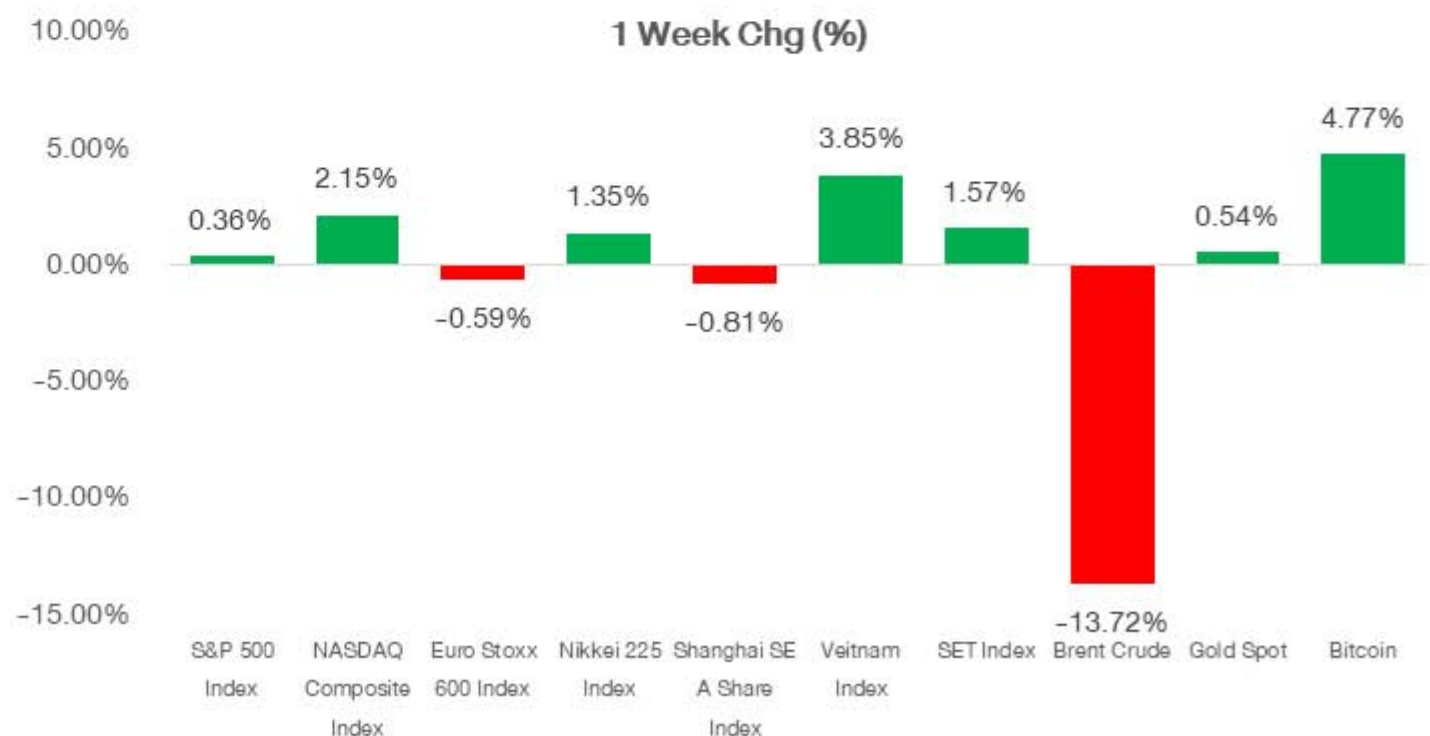
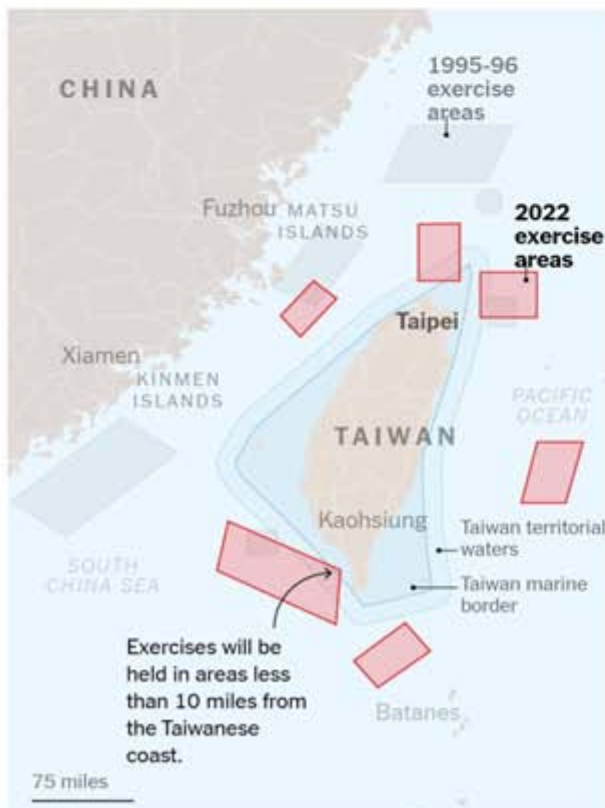


จับตาความตึงเครียดในภูมิภาคเอเชียเหนือ และความขัดแย้งสหรัฐฯ-จีน ระลอกใหม่

เรื่องเด่นประจำสัปดาห์ (Key Highlights)

- Nancy Pelosi ประธานสภา Congress ได้เดินทางไปเยือนไต้หวันระหว่างการเดินทางเยือนประเทศแถบเอเชีย ซึ่งการเดินทางมาไต้หวันในครั้งนี้เป็นครั้งแรกในรอบหลายสิบปีที่ ผู้ที่ดำรงตำแหน่งทางการเมืองระดับสูงของสหรัฐฯ เดินทางมายังไต้หวัน ซึ่งส่งผลให้จีนมีความไม่พอใจถึงการก้าวท้าวกิจการภายในประเทศ เนื่องจากจีนประกาศว่าไต้หวันเป็นส่วนหนึ่งของจีนตามหลักนโยบาย “จีนเดียว” ซึ่งภายหลังจากการเยือน จีนได้ซ้อมรบในพื้นที่ทะเลจีนใต้ใกล้กับเกาะไต้หวันตามที่ได้มีการเตือนมาก่อนหน้านี้ โดยจีนได้ซ้อมยิงขีปนาวุธหลายลูกตกครอบน่านน้ำรอบๆเกาะไต้หวัน รวมถึงบางลูกตกลงในเขตน่านน้ำเศรษฐกิจของญี่ปุ่นด้วย นอกจากนี้ จีนยังได้ประกาศที่จะซ้อมรบเพิ่มเติมในเขตทะเลเหลือง ซึ่งมีพรมแดนทางทะเลติดกับเกาหลีใต้ในระยะถัดไปอีกด้วย
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.50% สู่ระดับ 1.75% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 27 ปี จากประเด็นอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงเร่งตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งได้มีการปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อขึ้นด้วย โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้ออังกฤษจะแตะจุดสูงสุดที่ 13.3% ในเดือนตุลาคมนี้ ก่อนที่จะเริ่มปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม หลังการประชุมค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว และเกิดภาวะ Inverted Yield Curve สำหรับส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 2 ปี และ 10 ปี



Source: Bloomberg as end of Aug 5, 2022.



สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 8 – 11 สิงหาคม 2565

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
ตราสารหนี้ (Fixed Income)	ไทย	Neutral	Bond Yield ไทย ปรับลดลงเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน และ Flattening Yield Curve มากขึ้นเป็นผลจากความตึงเครียดระหว่างจีนกับไต้หวัน ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-INCOME
	สหรัฐฯ	Negative	Bond Yield สหรัฐฯ อายุคงเหลือน้อยกว่า 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน ในขณะที่อายุคงเหลือมากกว่า 2 ปีปรับลดลง เกิดภาวะ inverted yield ต่อเนื่อง จากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยจาก FED เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยแพง ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาการเติบโตชะลอลง
หุ้น (Equity)	ไทย	Neutral	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการปรับขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยกลุ่มพลังงานยังคงเป็นตัวถ่วงดัชนี SET ตามการลดลงมาของราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยสัปดาห์นี้ให้จับตาดูผลประกอบการไตรมาส 2/65 ของบริษัทจดทะเบียนฯ
	สหรัฐฯ	Neutral	ดัชนี S&P500 พันตัวขึ้นได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงสนับสนุนจากผลประกอบการหุ้นบางส่วนที่รายงานออกมาทำให้ตลาดคลายความกังวล โดยดัชนี Nasdaq ซึ่งเป็นตัวแทนของหุ้นเติบโต (Growth stock) ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าดัชนีอื่นๆ ซึ่งแตกต่างจาก Bear Market Rallies ครั้งก่อนหน้าที่หุ้น Growth ไม่ได้ฟื้นตัวโดดเด่นกว่าหุ้นคุณค่า (Value Stock) อย่างไรก็ดี คาดว่าสัปดาห์นี้อาจเห็นการพักฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯเล็กน้อยหลังปรับขึ้นมาต่อเนื่อง ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-GEQUITY
	ยุโรป	Negative	ตลาดหุ้นยุโรปชะลอการฟื้นตัว (Rebound) ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังฟื้นตัวต่อเนื่องมาในหลายสัปดาห์ก่อน อย่างไรก็ดี ปัจจัยความเสี่ยงของการขาดแคลนพลังงานในฤดูหนาวยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อภาพการลงทุนในระยะถัดไป ขณะที่สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ยังคงยืดเยื้อต่อไป
	จีน	Negative	ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงเล็กน้อย สวนทางการปรับขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดระหว่างจีน-สหรัฐฯ หลังคุณ Nancy Pelosi ประธานสภาสหรัฐฯ เดินทางไปเยือนไต้หวัน ทำให้เกิดความกังวลว่าจะเกิดสงครามการค้า (Trade War) รอบใหม่ระหว่างจีน-สหรัฐฯเกิดขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 8 – 11 สิงหาคม 2565

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
หุ้น (Equity)	เวียดนาม	Positive	หุ้นเวียดนามฟื้นตัวได้ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมา ยืนเหนือระดับ 1,250 จุดเป็นครั้งแรกในรอบหลายเดือน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีนระลอกใหม่ และมุมมองเชิงเทคนิคของการปรับขึ้นทะลุแนวต้านสำคัญที่ระดับ 1,200 และ 1,250 จุด ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-VIETGROWTH
	เทคโนโลยี	Positive	กลุ่มเทคโนโลยีฟื้นตัวได้โดดเด่น เห็นได้จากผลตอบแทนของดัชนี Nasdaq ที่บวกขึ้นมากกว่าดัชนีอื่น หลังผลประกอบการไตรมาสที่ 2/65 ของหลายบริษัทออกมาไม่ได้แย่งกว่าที่คาดมากนัก ทำให้ภาพความกังวลต่อการปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายน้อยลง
	การแพทย์	Neutral	ราคาหุ้นกลุ่มการแพทย์สหรัฐฯ ทรงตัว Sideways ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากที่ได้ฟื้นตัวต่อเนื่องมานับจากที่ทำจุดต่ำสุดเมื่อเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา โดยนักลงทุนจับตามองการผ่านร่างกฎหมายอนุญาตให้มีการควบคุมราคายาบางประเภทสำหรับผู้สูงอายุ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้ผลิตยาในสหรัฐฯ
	ค่าปลีก	Neutral	ราคาหุ้นกลุ่มค้าปลีกในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างดี นำโดยหุ้นหลายตัวที่ราคาปรับลดลงไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ (Technical rebound) หลังจากที่ราคาน้ำมันลดลงแรงพร้อมกับแรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อสูงลดลงเช่นกัน
	ธุรกิจกัญชา	Positive	หุ้นในธุรกิจกัญชาปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่มีจุดน่าสนใจคือปริมาณการขายชอร์ต (Short Selling Position) ในหุ้นกลุ่มกัญชาปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากระดับ 3.14 พันล้านเหรียญสหรัฐฯเมื่อเดือน พ.ค.64 เหลือเพียง 632 ล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยกลุ่มนักลงทุนมองว่าราคาหุ้นกัญชาได้ปรับลงมามากแล้ว ขณะที่มีความเสี่ยงที่หุ้นอาจจะปรับขึ้นหากวุฒิสภาสหรัฐฯผ่านร่างกฎหมายเสรีกัญชาในระยะถัดไป
	เซมิคอนดักเตอร์	Positive	หุ้นเซมิคอนดักเตอร์ฟื้นตัวขึ้นดีต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตามการเก็งกำไรประโยชน์ที่จะได้รับต่อกลุ่ม Semiconductor จากแผนลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐบาลสหรัฐฯ และความคาดหวังการขาดแคลน Chip ที่อาจเกิดขึ้นจากความขัดแย้งระลอกใหม่ระหว่างสหรัฐฯ-จีน
	พลังงานสะอาด	Negative	หุ้นพลังงานสะอาดปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีกเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม มีข่าวเชิงลบใหม่เกี่ยวกับการที่จีนอาจปฏิเสธการให้ความร่วมมือกับสหรัฐฯในการลดปัญหาโลกร้อนหลังประธานสภาสหรัฐฯ เยือนไต้หวันอย่างเป็นทางการโดยไม่สนคำขู่ของจีน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 8 – 11 สิงหาคม 2565

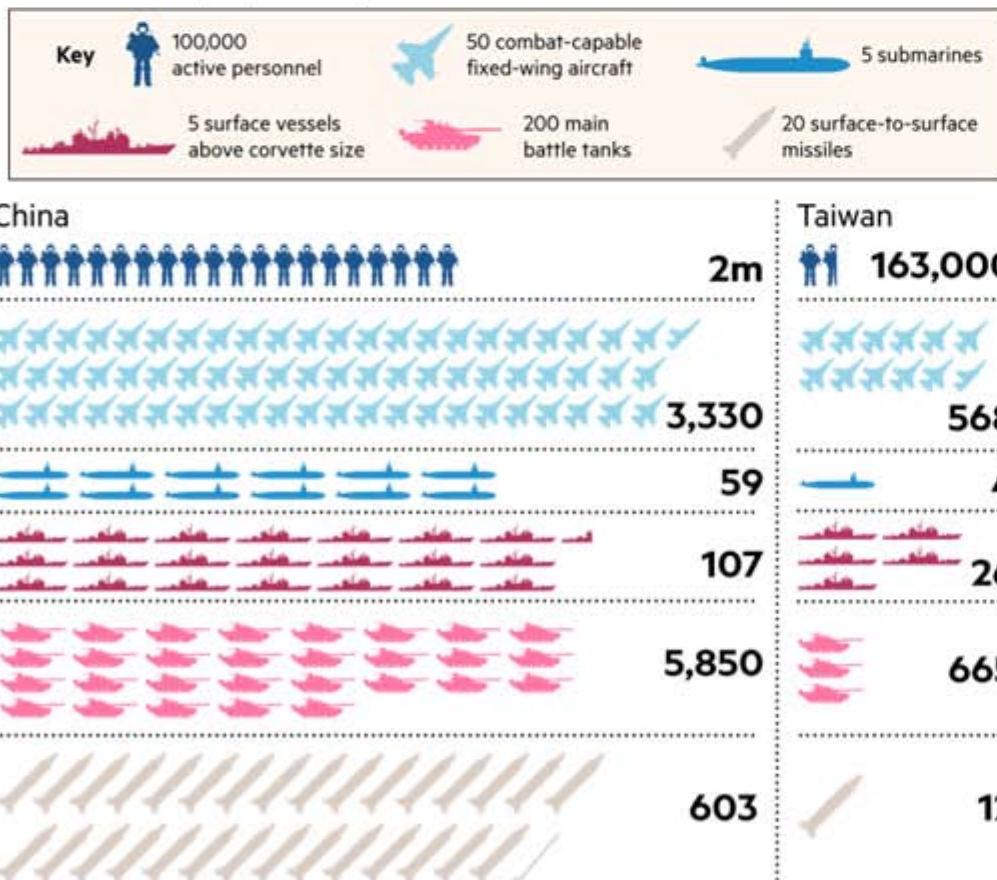
สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset)	อสังหาริมทรัพย์ ไทย	Neutral	SETPREIT ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน โดยนักลงทุนรอดูผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ของกลุ่ม PFUND, REIT และ IFF ของไทยน่าจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น
	อสังหาริมทรัพย์ สหรัฐฯ	Neutral	REIT สหรัฐฯ พักตัวเล็กน้อยหลังฟื้นตัวได้ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะหลังจากที่ตลาดเริ่มปรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ที่อาจเริ่มกลับเข้าสู่วัฏจักรขาลง (Rate cut) อีกครั้งในปีหน้า
	ทองคำ	Negative	ราคาทองคำฟื้นตัวขึ้นทดสอบระดับ \$1,800 ต่อออนซ์ หลังจากปรับลดลงต่ำกว่าระดับ \$1,700 ต่อออนซ์ ซึ่งถือเป็นแนวรับสำคัญ อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาทองคำในสัปดาห์นี้มีแนวโน้มพักฐานสั้นในกรอบ \$1,750-1,780 ต่อออนซ์ หลังปรับขึ้นมาได้ค่อนข้างดีในช่วงที่ผ่านมา
	น้ำมัน	Negative	ราคาน้ำมันปรับฐานลงแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจทำให้ความต้องการ (Demand) อ่อนแอลง โดยคาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent อาจยังอยู่ในแนวโน้มปรับฐานลดลงต่อในกรอบ \$90 - \$95 ต่อบาร์เรลในสัปดาห์นี้
อื่นๆ (Other)	ค่าเงินบาท	แข็งค่า	ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ สัปดาห์ที่ผ่านมาเปลี่ยนทิศทางแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ มาอยู่ที่ระดับประมาณ 35.57 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และยังมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ โดยมองกรอบค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ 35.0-35.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
	คริปโตเคอร์เรนซี	Neutral	ตลาดคริปโตเคอร์เรนซี ปรับเพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างดีในทุกสกุลเงินดิจิทัลในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ภายใต้ปริมาณการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบางหลังการปรับฐานลงมาแรงนับตั้งแต่ต้นปี

ภาพเด่นประจำสัปดาห์ (Chart of the Week)

รูปด้านซ้ายเป็นการเปรียบเทียบด้านกำลังทหารและยุทโธปกรณ์ ระหว่างจีนและไต้หวัน จะเห็นว่าจีนมีขนาดของกองทัพที่ใหญ่กว่าไต้หวันอย่างมาก ทั้งในด้านของกำลังทหาร เครื่องบินรบ เรือดำน้ำ เรือรบ รถถัง และขีปนาวุธ ดังนั้นหากจีนจะใช้กำลังทหารบุกเข้ายึดไต้หวันก็น่าจะทำได้ไม่ยากนัก ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขที่ไม่มีประเทศอื่นให้การสนับสนุนด้านกำลังทหารแก่ไต้หวันเพื่อต่อสู้กับจีน

อย่างไรก็ดี คาดว่าการรบกันอาจจะเกิดขึ้นได้ไม่มากนัก เนื่องจากทั้งจีนและไต้หวัน มีการค้าและการลงทุนระหว่างกันจำนวนมาก เช่น ในรูปด้านขวา เป็นตัวเลขการส่งออก และการนำเข้า ของไต้หวันในปี 2020 จะเห็นว่าจีนเป็นประเทศที่ไต้หวันมีการส่งออกสินค้าไปมากที่สุด รองลงมาคือสหรัฐฯ ขณะที่การนำเข้าก็มีการนำเข้าจากจีนเป็นสัดส่วนมากที่สุดเช่นกัน นอกจากนี้ ไต้หวันถือเป็นผู้ส่งออกเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ของโลก หากเกิดภาวะสงครามในไต้หวันแล้วอาจจะส่งผลกระทบต่อตลาดแกลบอลเพิ่มมากขึ้น และกระทบต่อเศรษฐกิจจีน และเศรษฐกิจโลกเป็นวงกว้างแน่นอน

Chinese military superiority



Source: IISS Data as of Jan 2020 © FT

Taiwan's Goods Imports and Exports Worldwide in 2020

By country

Taiwan's outsized reliance on China as a trade partner continues to grow.



By sector

Taiwan's export economy is driven by its semiconductor industry, while its imports provide crucial manufacturing inputs.



Source: TradeMap

Copyright Stratfor 2021