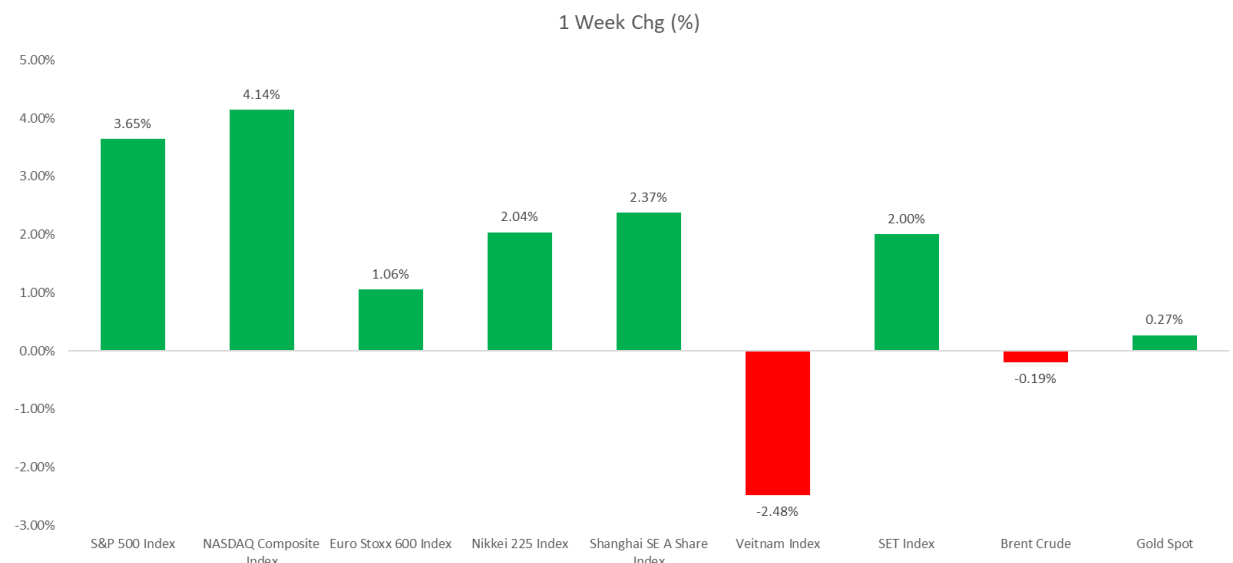


ECB เน้นจัดการเงินเฟ้อเช่นเดียวกับ Fed, อินเดียจำกัดการส่งออกอาหารต่อ

เรื่องเด่นประจำสัปดาห์ (Key Highlights)

- ธนาคารกลางแห่งสหภาพยุโรป (ECB) ได้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตราร้อยละ 0.75 ซึ่งเป็นสัดส่วนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยการดำเนินนโยบายอย่างดุคตินดังกล่าวมีความตั้งใจที่จะชะลอการเร่งตัวของอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงมีที่ท่าที่จะชะลอตัว เนื่องจากประเด็นด้านพลังงานยังคงเป็นปัจจัยที่หนุนในระดับราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ประธานธนาคารกลางแห่งสหภาพยุโรป Christine Lagarde ได้ระบุว่าสถานการณ์เงินเฟ้อในยุโรปดูมีแนวโน้มที่จะแยลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของระดับราคามีการกระจายตัวไปในหลายกลุ่มสินค้าและบริการมากขึ้น ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะกระทบต่อเศรษฐกิจ และได้มีการระบุเพิ่มเติมว่า ECB มีแผนที่จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปในการประชุมครั้งถัดๆ ไป
- อินเดียได้เพิ่มระดับการจำกัดการส่งออกข้าว โดยในช่วงกลางสัปดาห์ที่ผ่านมารัฐบาลอินเดียได้มีการห้ามส่งออกข้าวหัก และปรับเพิ่มอัตราภาษีส่งออกข้าวขาวและข้าวกล้องเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 20 ซึ่งครอบคลุมกว่าร้อยละ 60 ของปริมาณข้าวส่งออกทั้งหมดของอินเดีย ซึ่งส่งผลให้สถานการณ์การขาดแคลนอาหารโลกอาจมีความตึงเครียดขึ้นอีกครั้ง เนื่องจากปริมาณการส่งออกข้าวของอินเดียคิดเป็นร้อยละ 40 ของการส่งออกข้าวของโลก และอาจส่งผลให้ดัชนีราคาอาหารกลับมาปรับตัวขึ้นหลังจากชะลอตัวลงมาตลอดช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา



Source: Bloomberg as end of Sep 9, 2022.

Market Wrap & Strategy

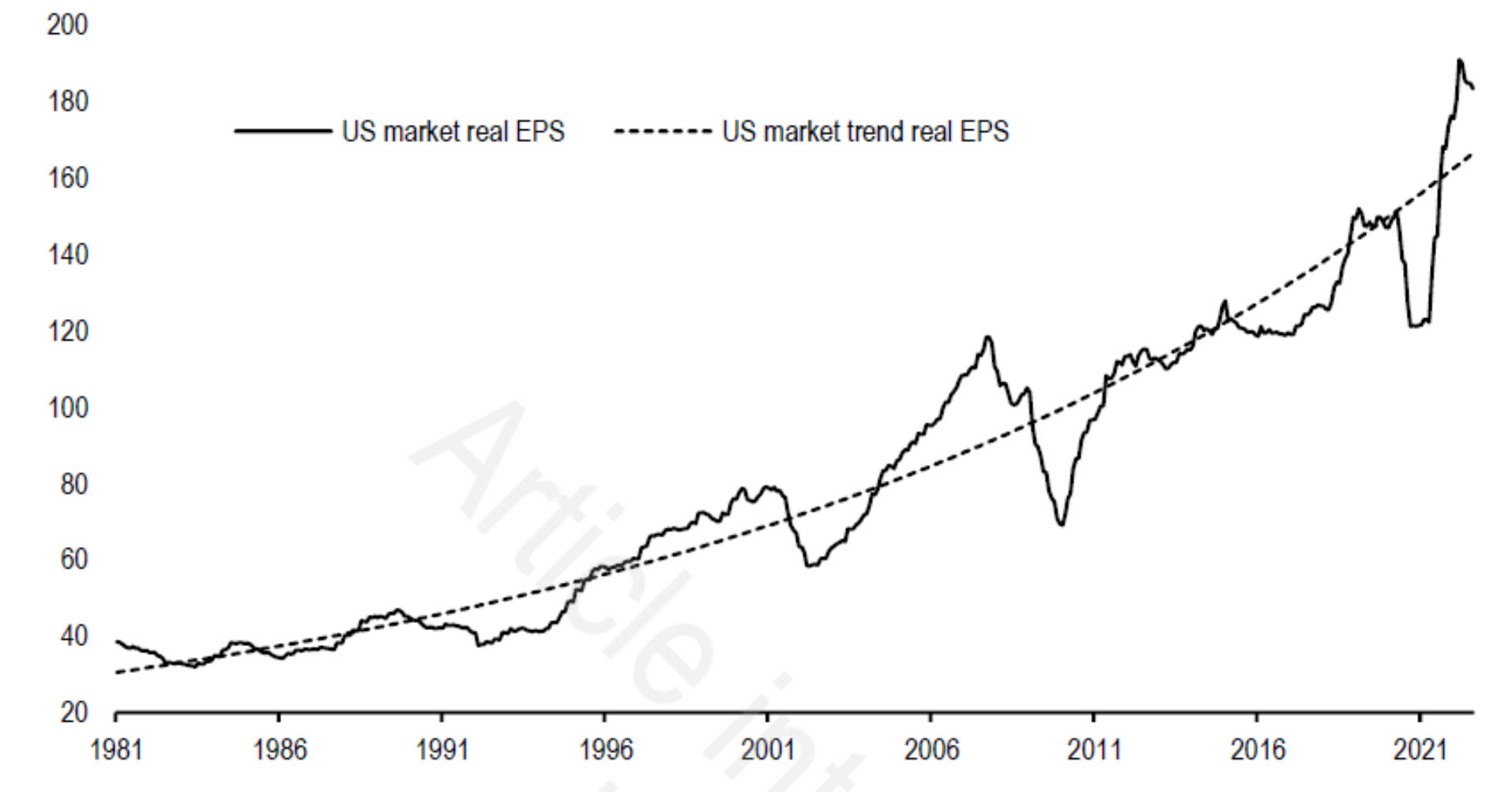
สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
ตราสารหนี้ (Fixed Income)	ไทย	Slightly Negative	Bond Yield ปรับตัวขึ้นขึ้น โดยเฉพาะอายุคงเหลือ 2-6 ปีปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากกว่าอายุคงเหลือระยะยาวการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับ Bond yield สหรัฐฯ ผู้ว่าการสปท.ส่งสัญญาณปรับการดำเนินนโยบายการเงินไปสู่ภาวะปกติทำให้คาดการณ์ว่ามีโอกาสที่ กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมอีก 2 ครั้งที่เหลือ แต่จะเป็นการปรับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป
	สหรัฐฯ	Negative	Bond Yield ปรับขึ้นตลอดทุกช่วงอายุ ประธาน FED กล่าวย้ำในการประชุม Jackson Hole ถึงความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง และการคงดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลาหนึ่งเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดคาดการณ์โอกาส 82% ที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุม ก.ย. นี้
หุ้น (Equity)	ไทย	Slightly Positive	SET เพิ่มขึ้น 2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้อานิสงค์จาก DELTA ที่เพิ่มขึ้นถึง 31% ซึ่งทาง ต.ล.ท. เตรียมทำ Hearing การลดเกณฑ์ Free float ลงจาก 5% เหลือ 2% ซึ่งอาจจะทำให้หุ้นใหญ่ๆ หลายตัวกลับเข้ามาใน SET50 รวมถึง DELTA ด้วย เราปรับมุมมองตลาดขึ้นเป็น Slightly positive จากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มดีกว่าคาด
	สหรัฐฯ	Slightly Positive	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการทำ Technical Rebound ในช่วงกลางสัปดาห์ที่แล้ว หลังจากปรับตัวลงต่อเนื่องมากกว่า 2 สัปดาห์ ในระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยใดเข้ามากระทบตลาด แต่ในสัปดาห์นี้จะมีรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนสิงหาคม คาดว่าจะปรับตัวลดลงต่อจากราคาพลังงานที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตามแนวโน้มระยะสั้น โดยเน้นหุ้นกลุ่มที่มีความแข็งแกร่งด้านสถานะทางการเงินเป็นหลัก ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-GEQUITY
	ยุโรป	Negative	ECB ปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 0.75% ตามตลาดคาด แต่นักวิเคราะห์ก็ยังมองว่าไม่เพียงพอจะลดปัญหาเงินเฟ้อ ภาพรวมเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงเข้าสู่ Recession ทั้งนี้ STOXX600 มีการ Rebound 1.1% นำโดยกลุ่ม Basic Resource +3.6 กลุ่ม Bank +2.6%
	จีน	Neutral	ส่งออกจีนชะลอตัวซึ่งบ่งชี้การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ในประเทศยังคงเข้มงวดกับ Covid-19 แม้เราเชื่อว่าจุดแย่ที่สุดได้ผ่านไปแล้ว แต่ยังคงต้องคอยจับตา ทั้งนี้ Hang Seng ปิดสัปดาห์ -0.5% แต่ CSI300 +1.5%

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
หุ้น (Equity)	เวียดนาม	Positive	หุ้นเวียดนามปรับตัวลดลงราว 2.5% เป็นอีกครั้งที่ตลาดไม่สามารถฝ่าแนว 1,300 จุดไปได้ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและ PE ตลาดในช่วง 12-13 เท่า ทำให้เรายังมองว่า Downside ต่ำและน่าเข้าลงทุน ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-VIETGROWTH
	เทคโนโลยี	Positive	กลุ่มเทคโนโลยี Rebound ตามตลาดสหรัฐฯ ในระยะสั้นอาจมีจังหวะซื้อขายเก็งกำไร ทั้งนี้ มุมมองต่อหุ้นกลุ่ม Technology ยังคงเป็นบวกในระยะยาว ยังคงแนะนำหาจังหวะสะสมอย่างต่อเนื่อง
	การแพทย์	Neutral	กลุ่มการแพทย์ Rebound ในช่วงที่ผ่านมามีค่านำขึ้นดี โดยเฉพาะในกลุ่ม High growth อย่างเช่น Medical device และ Biotech ซึ่งมีจังหวะในสามารถเก็งกำไรได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามยังคงแนะนำสะสมหุ้นกลุ่ม Healthcare เพื่อกระจายความเสี่ยงและลดผลกระทบต่อพอร์ตการลงทุนรวมในแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ
	ค้าปลีก	Neutral	กลุ่มค้าปลีกยังคงได้รับแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจชะลอตัว แม้ว่าจะสามารถ Rebound ขึ้นมาได้บ้างในช่วงกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม แนะนำลงทุนในกลุ่ม Defensive เช่น Consumer Staple ไปก่อนจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แต่สำหรับหุ้นที่เป็น Big-cap ในกลุ่มนี้ยังคงสามารถทยอยสะสมได้
	ธุรกิจกัญชา	Neutral	หุ้นในธุรกิจกัญชาฟื้นตัวได้ตามตลาด แต่ก็ยังไม่มีปัจจัยเชิงบวกใหม่ๆ ต่ออุตสาหกรรม โดยโฆษกของ White House กล่าวว่าประธานาธิบดีไบเดนยังไม่มีแผนเคลื่อนไหวใดๆ ก่อนการเลือกตั้ง Mid term
	เซมิคอนดักเตอร์	Neutral	หุ้นเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวขึ้นตามตลาด แต่ยังไม่เห็นปัจจัยเอื้อใดๆ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ Citi Group ยังคงคาดว่ายอดขายของอุตสาหกรรมจะลดลงในปีหน้าจากการชะลอตัวของ Demand อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ
	พลังงานสะอาด	Positive	กลุ่ม Transition Energy ยังคงมีแนวโน้มสดใส จากประเด็น Headwind เฉพาะตัวอ่อนคลายลง โดยหุ้นเด่น Enphase พุ่งขึ้นทำ All-time high ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แนะนำสะสมเพื่อลงทุนระยะยาวได้ต่อเนื่องในช่วงที่ราคาปรับตัวลง ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-TENERGY

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset)	อสังหาริมทรัพย์ไทย	Positive	SETPFREIT ปรับตัวลงสวนตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาก ลดลงราว 0.9% หลักจากที่สัปดาห์ก่อนสามารถยืนได้อย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเป็นบวกจากการค่อยๆ ฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-XPROP
	อสังหาริมทรัพย์สหรัฐฯ	Positive	ดัชนี FTSE NAREIT Equity REITS ปรับตัวขึ้น 4.1% ตามภาพรวมตลาด เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนใน REIT ในช่วงนี้จากการที่ตลาดได้ uly Price-in การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยไปมากแล้ว ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-USREIT
	ทองคำ	Slightly Positive	ราคาปรับตัวขึ้นปรับตัวลดลง 0.27% โดยแกว่งในกรอบแคบ เรามองว่าราคาน่าจะผ่านช่วง bottom ไปแล้ว และอาจเห็นการปรับตัวขึ้นได้ในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า
	น้ำมัน	Neutral	ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงต่อ จากภาพของอุปสงค์ที่อ่อนตัวอย่างต่อเนื่อง โดยน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ กลับมาขยายตัวเพิ่มขึ้น แม้แรงกดดันจากฝั่งอุปทานเริ่มเบาบางลง Outlook ในระยะสั้นอาจยังคงน่ากังวลหากจีนยังคงดำเนินมาตรการ Lockdown ต่อ ทั้งนี้ Technical Indicator มีความ Bearish มากขึ้นหลังจากที่เส้นค่าเฉลี่ยมีการทำ Dead cross ในสัปดาห์ที่ผ่านมา
อื่นๆ (Other)	ค่าเงินบาท	แข็งค่า	ค่าเงินบาทมีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นในระยะสั้นจะภาพของค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มจะอ่อนค่าลงหลังจากที่ ECB มีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 0.75 อย่างไรก็ดี ในด้านปัจจัยพื้นฐานยังคงมีแนวโน้มที่จะหนุนให้บาทอ่อนค่าต่อได้ในระยะถัดไป คาดว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวในกรอบ 35.90 – 36.40 บาทต่อดอลลาร์สรอ.

ภาพเด่นประจำสัปดาห์ (Chart of the Week)

อัตรากำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นกว่าแนวโน้มระยะยาวค่อนข้างมาก จากข้อมูลในอดีตกำไรของบริษัทยจดทะเบียนมีแนวโน้มที่จะแกว่งตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ย ดังนั้น การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง เช่น หุ้น ยังคงต้องมีความระมัดระวังอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในสภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจตลาดหุ้นมักจะรับแรงกดดันจาก 2 ปัจจัย ได้แก่ Multiple Compression ซึ่งเกิดขึ้นไปแล้วในช่วงที่ผ่านมาและส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นปรับตัวลง และ Earnings Downgrade เป็นอีกปัจจัยที่กำลังอาจจะเกิดขึ้น



Source: Refinitiv, Credit Suisse research