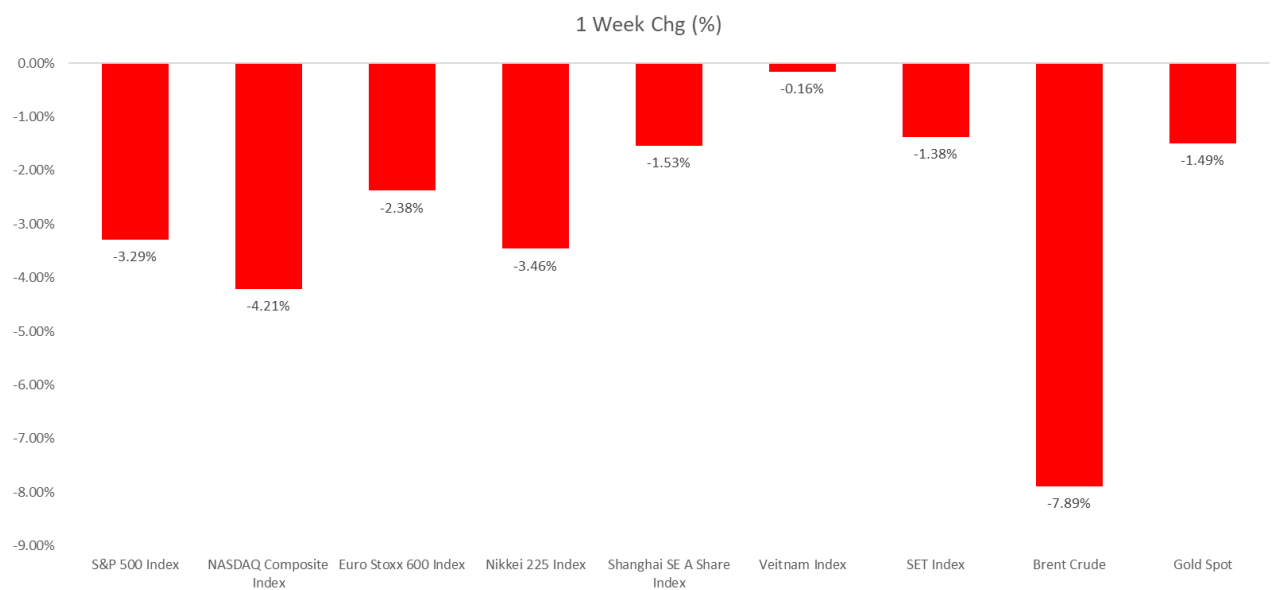


ดัชนีภาคการผลิตและตลาดแรงงานยังคงยืดหยุ่น ประเด็นด้านพลังงานยุโรปยังคงต้องจับตามอง

เรื่องเด่นประจำสัปดาห์ (Key Highlights)

- ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯ รายงานออกมาดีกว่าที่คาด หลังจากที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาสร้างความกังวลแก่ภาพของเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยรายงานล่าสุดดัชนีเริ่มสะท้อนแรงกดดันด้านระดับราคาลงจากเดือนก่อน และการจ้างงานในภาคการผลิตมีการฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อน สำหรับตลาดแรงงานรายงานการจ้างงานประจำเดือนสิงหาคมรายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ยังคงสะท้อนความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน แม้ว่าอัตราการว่างงานเริ่มมีงยับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับตัวขึ้นของอัตราว่างงานเป็นผลมาจากจำนวนแรงงานที่เข้ามาในระบบมากขึ้นสะท้อนผ่าน Participation rate ที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ค่าแรงขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาดสอดคล้องกับแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว
- รัสเซียมีการประกาศหยุดการจ่ายก๊าซธรรมชาติผ่าน Nord Stream 1 เป็นระยะเวลา 3 วัน โดยให้เหตุผลเกี่ยวกับปัญหาการทำงานของใบพัดเครื่องจักร ซึ่งเริ่มหยุดการจ่ายก๊าซตั้งแต่ช่วงวันพุธที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม กระทบพลังงานของเยอรมนีได้ รายงานว่าเยอรมนีได้มีการกักตุนก๊าซธรรมชาติสำรองไว้ใช้ในช่วงฤดูหนาวได้แล้วถึง 85% ในช่วงที่ผ่านมา และเป้าหมายถัดไปคือระดับ 95% ภายในต้นเดือนพฤศจิกายน ซึ่งคลายความกังวลด้านพลังงานได้พอสมควร



Source: Bloomberg as end of Sep 2, 2022.

Market Wrap & Strategy

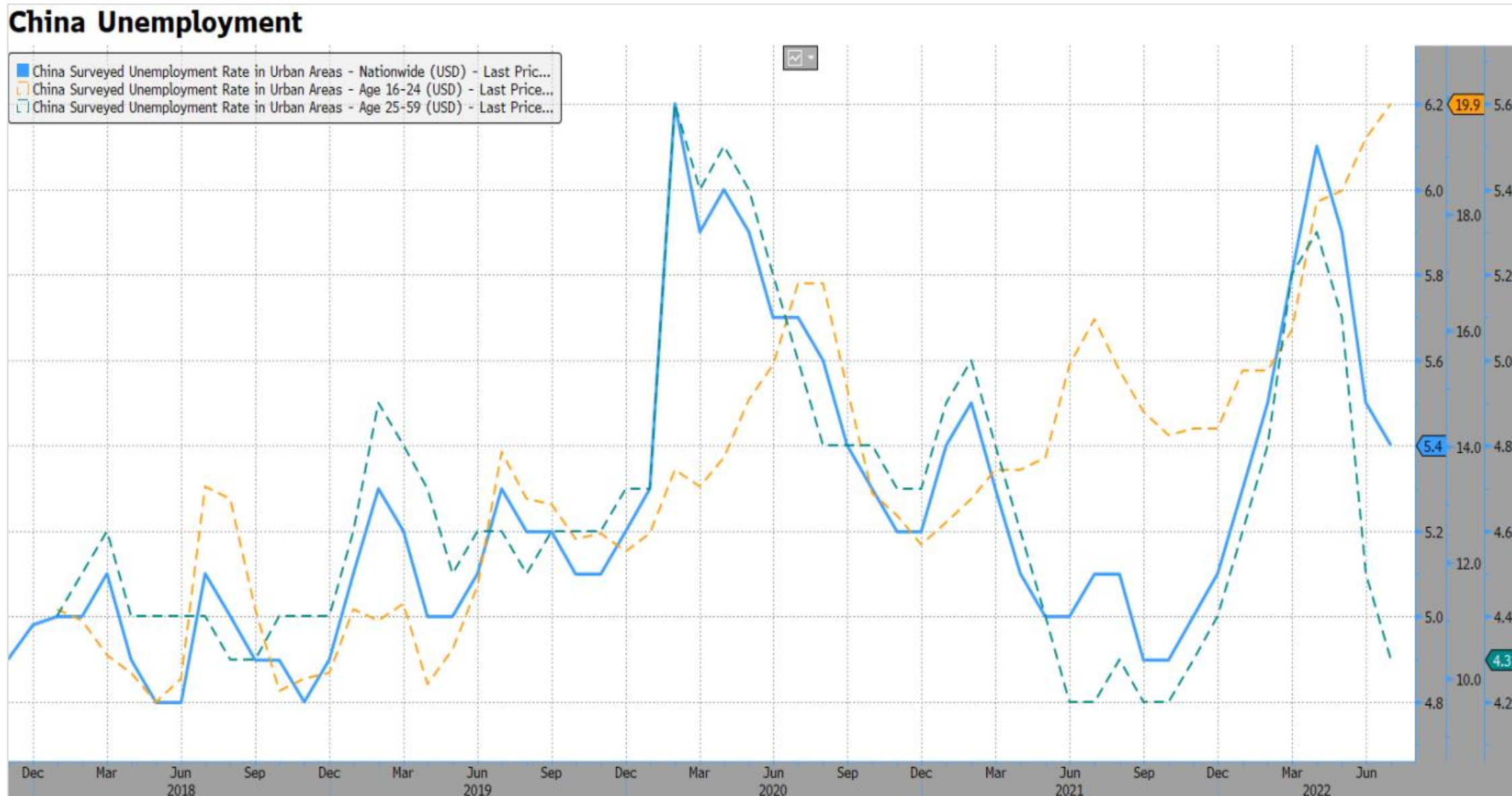
สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
ตราสารหนี้ (Fixed Income)	ไทย	Slightly Negative	Bond Yield ปรับตัวขึ้นขึ้น โดยเป็นผลมาจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุคงเหลือตั้งแต่ ช่วง 2 ปี ขึ้นไป ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุคงเหลือน้อยกว่า 2 ปี ปรับตัวลดลง สัปดาห์ที่ผ่านมา ไม่ได้มีปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีนัยยะสำคัญต่อการปรับตัวของอัตราผลตอบแทนไทยมากนัก แม้ว่าดุลบัญชีเดินสะพัดประจำเดือนกรกฎาคมจะขาดดุลเพิ่มขึ้น โดยการปรับตัวของเส้นอัตราผลตอบแทนเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นหลัก
	สหรัฐฯ	Negative	Bond Yield ปรับขึ้นตลอดทุกช่วงอายุตราสาร จากการที่ตลาดยังคงรับรู้ประเด็นแนวโน้มการคงนโยบายทางการเงินแบบตึงตัวของ Fed อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ การเคลื่อนไหวของเส้นอัตราผลตอบแทนยังคงมีลักษณะการเคลื่อนไหวในรูปแบบ Bearish flattening อยู่ สะท้อนความกังวลของตลาดตราสารหนี้
หุ้น (Equity)	ไทย	Neutral	SET ปรับลดลง 1.4% ปิดที่ 1,622.15 จุด ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเป็นหลักจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และ ECB ทำให้ในวันที่ 1 ถึง 2 ก.ย. มีแรงเทขายของต่างชาติและสถาบัน โดยกลุ่มที่ outperform คือ Agri Healthcare และ Property ส่วนกลุ่มที่ underperform คือ Electronics Petrochem และ Packaging
	สหรัฐฯ	Slightly Negative	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงต่อ จากความกังวลด้านการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งหุ้นสหรัฐฯ แม้จะจบช่วง Earnings Season แล้ว และมีการรับรู้ Outlook ในช่วงครึ่งปีหลังไปบ้างแล้ว แต่ประเด็นการชะลอตัวของเศรษฐกิจยังคงกดดันระดับราคาสินทรัพย์เสี่ยงจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอย่างต่อเนื่อง ★แนะนำกองทุนเด่น: WE-GEQUITY
	ยุโรป	Negative	STOXX600 ปรับตัวลดลงต่อ ซึ่งสัปดาห์นี้ลดลงอีก 2.11% ซึ่งหุ้นยุโรปยังเผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อ โดย Goldman Sach ได้ปรับคาดการณ์เงินเฟ้ออังกฤษขึ้นเป็น 22% ในช่วงต้นปีหน้า ในขณะที่รัสเซียได้หยุดจ่ายก๊าซเป็นเวลา 3 วัน
	จีน	Neutral	ดัชนี Hang Seng ลดลง 3.56% ในขณะที่ CSI300 ลดลง 2.96% ซึ่งประเทศจีนยังคงมีการปิดเมืองในบางพื้นที่หากมีการพบผู้ติดเชื้อ ในขณะที่เริ่มประสบปัญหาขาดแคลนพลังงานทำให้ต้องสั่งหยุดการผลิตในบางเมือง รวมถึงน้ำท่วมในบางมณฑล

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
หุ้น (Equity)	เวียดนาม	Positive	หุ้นเวียดนามปรับตัวลดลงราว 0.65% น้อยกว่าตลาดอื่นๆ เนื่องจากมีการปิดทำการในวันศุกร์ โดยตลาดยังคงมี momentum ค่อนข้างดีกว่าตลาดอื่นๆ ในภูมิภาค ซึ่งเวียดนามยังมีอัตราเงินเฟ้อในระดับต่ำ ในขณะที่การลงทุนจากต่างชาติยังคงแข็งแกร่ง ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-VIETGROWTH
	เทคโนโลยี	Positive	กลุ่มเทคโนโลยีได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนเช่นกัน ประกอบการแรงกดดันจากกลุ่ม Semiconductor ที่รายได้อาจได้รับแรงกดดันจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ อาจมีการห้ามขาย AI Chip ไปยังจีน ทั้งนี้ มุมมองต่อหุ้นกลุ่ม Technology ยังคงเป็นบวก แต่อย่างไรก็ดี ยังคงควรรอจังหวะเพื่อเข้าสะสมในกลุ่ม Big-Tech
	การแพทย์	Neutral	กลุ่มการแพทย์ปรับตัวไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นโดยรวม แต่เริ่มฟื้นตัวได้ในช่วงปลายสัปดาห์จากนักลงทุนมีการปรับสัดส่วนเข้าสู่ Defensive Sector สัปดาห์ที่ผ่านมารัฐบาลสหรัฐฯ จะไม่ได้มีการขยายการอุดหนุนวัคซีน และยาเกี่ยวกับ COVID-19 ส่งผลให้กลุ่ม Big-Pharma อย่าง Pfizer และ Merck ค่อนข้างผันผวน อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะเป็นผลของ Normalization ที่ต้องเกิดขึ้นอยู่ดี ซึ่งเบื้องต้นยังไม่ได้มีความกังวลมากนัก
	ค้าปลีก	Neutral	กลุ่มค้าปลีกค่อนข้างผันผวนต่อเนื่อง จากกำลังซื้อและอุปสงค์ของผู้บริโภคที่ยังได้รับแรงกดดันจากการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบตึงตัวของธนาคารกลางสหรัฐฯ และอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงค่อนข้างสูง กลุ่ม Consumer Staple ยังคงมีแนวโน้มที่จะ Outperform อย่างต่อเนื่อง
	ธุรกิจกัญชา	Neutral	หุ้นในธุรกิจกัญชาปรับตัวลงตามตลาดโดยรวม ซึ่ง ETF ธุรกิจกัญชาปรับตัวลง 4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา และยังไม่มียังปัจจัยเชิงบวกใหม่ๆ ต่ออุตสาหกรรม
	เซมิคอนดักเตอร์	Neutral	หุ้นเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวลงแรง โดยมีข่าวออกมาว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะไม่ให้ NVDA และ AMD ขายชิปส์ AI ให้กับประเทศจีนด้วยประเด็นด้านความมั่นคงของชาติ จึงทำให้หุ้นใหญ่อย่าง NVDA และ AMD ปรับตัวลดลงมากกว่า 10%
	พลังงานสะอาด	Positive	คาดว่าประเด็นด้านการจำกัดการส่ง High-Tech Chip จากสหรัฐฯ ไปยังจีนอาจมีผลกระทบต่อกลุ่มผู้ผลิตสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ Solar Power ในจีนบ้าง เนื่องจาก Nvidia มีการผลิต AI Smart Grid Chip ซึ่งอาจมีผลกระทบทางอ้อม แต่อาจต้องติดตามในประเด็นดังกล่าวต่อไป ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-TENERGY

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
สินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset)	อสังหาริมทรัพย์ไทย	Positive	SETPFREIT ปรับตัวขึ้นสวนตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยขึ้นราว 0.21% ซึ่งได้แรงหนุนจาก REIT กลุ่มโรงแรมที่น่าจะเห็นผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ตามอุตสาหกรรม ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-XPROP
	อสังหาริมทรัพย์สหรัฐฯ	Positive	ดัชนี FTSE NAREIT Equity REITS ปรับตัวลง 6.28% จากภาพรวมตลาดที่ปรับตัวลง แต่เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนใน REIT ในช่วงนี้จากการที่ตลาดได้ price-in การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยไปมากแล้ว ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-USREIT
	ทองคำ	Slightly Positive	ราคาปรับตัวขึ้นปรับตัวลดลง 2.75% โดยลงไปหลุด \$1,700 สั้นๆ ในวันพฤหัสบดี ก่อนที่จะพลิกกลับมาขึ้นในวันศุกร์ โดยมีแรงกดดันหลักจาก USD index ที่งัดขึ้นแรงในสัปดาห์นี้
	น้ำมัน	Neutral	ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงต่อ เนื่องจากหลังจากจีนมีการ Lockdown มณฑลเหอหนานหลังจากมีการพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ส่งผลให้ความกังวลด้านอุปสงค์ต่อน้ำมันที่ชะลอตัวกลับมากดดันระดับราคาอีกครั้ง
อื่นๆ (Other)	ค่าเงินบาท	อ่อนค่า	ค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้นต่อเนื่องจากประเด็นความกังวลด้านเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวของธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทั้งนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยยังคงขาดดุลต่อเนื่องแต่ระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2013 จากดุลการค้าที่ขาดดุลเพิ่มขึ้น คาดว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวในกรอบ 36.55 – 37.05 บาทต่อดอลลาร์สรอ.

ภาพเด่นประจำสัปดาห์ (Chart of the Week)

อัตราการว่างงานในกลุ่มอายุ 16 -24 ปี ของจีนไต่ขึ้นแตะระดับสูงสุดที่ 19.9% แม้ว่าอัตราการว่างงานรวมจะเริ่มปรับตัวลดลงหลังจากที่มีการผ่อนคลายการ Lockdown ในช่วงเดือนเมษายน สภาวะเศรษฐกิจของจีนได้รับผลกระทบจากแรงกดดันจาก COVID-19 รวมไปถึงภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้การหางานของบัณฑิตจบใหม่แรงงานอายุน้อยมีความยากลำบากมากขึ้น ซึ่งประเด็นดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะยาวผ่านกำลังการซื้อของผู้บริโภค ทั้งนี้ อัตราการว่างงานในกลุ่มผู้มีอายุน้อยยังเป็นอีกหนึ่งดัชนีที่สะท้อนถึงภาวะของเศรษฐกิจขณะเวลานั้นๆ



Source: Bloomberg as end of Sep 2, 2022.