

Morning Update

Investment Strategy Team



บดินทร์ พุทธอินทร์ CISA I, CFP
Investment Strategist

วสวัตต์ บวรเสริฟโท
Investment Strategist

ณัฐฐ์ วัชรเมธีวรินทร์
Investment Strategist

30 Nov 2023

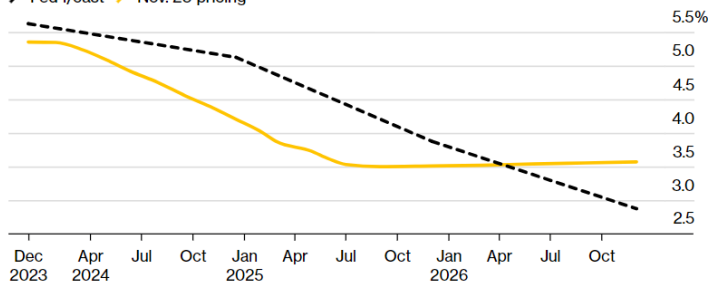
ตลาดพันธบัตรไปต่อ price-in ลดดอกเบี้ยเดือน พ.ค.

▶ นักลงทุนพันธบัตรต่างเพิ่มเติมพันธการสิ้นสุดวงจรนโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐอย่างรุนแรงในคืนที่ผ่านมา โดยระดับราคาในตลาดปรับตัวขึ้นรับรู้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปีลดลงมากถึง 10 bps ต่อวันในช่วงหลายวันที่ผ่านมา ทำให้สัญญา Swap ที่อ้างอิงกับวันประชุม FOMC ของ Fed ถูกปรับราคาใหม่ซึ่งสะท้อนการลดลงของอัตราดอกเบี้ยครบ 0.25% ในเดือนพฤษภาคม จากที่ก่อนหน้านี้การลดดอกเบี้ยครั้งแรกตามราคาตลาดเกิดในเดือนมิถุนายน

Fed Swaps Show Markets Fully Pricing 25bp Rate Cut for May

Swaps show 5.08% Fed rate for May meeting and 25bp below Effective Rate

✓ Fed f/cast ✓ Nov. 29 pricing



Source: Bloomberg
Change in Fed's interest-rate target implied by overnight index swaps and SOFR futures. Fed dots use interpolation.

กรรมการเฟดหลายท่านออกมาหนุนคงดอกเบี้ย

▶ กรรมการธนาคารกลางสหรัฐสองรายให้มุมมองสนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ยต่อไปในคืนวันพุธ ขณะที่หนึ่งคนเตือนว่าความเสี่ยงของภาวะเงินเฟ้อที่ดื้อรั้นยังมีอยู่และควรคงทางเลือกในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ

▶ Loretta Mester ประธานเฟดสาขาคลีฟแลนด์ ซึ่งเป็นหนึ่งในกรรมการที่เรียกร้องให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปนี้กล่าวว่ นโยบายดอกเบี้ยกำลังอยู่ในตำแหน่งที่ดี

Major World Indices

as of 29 Nov 2023

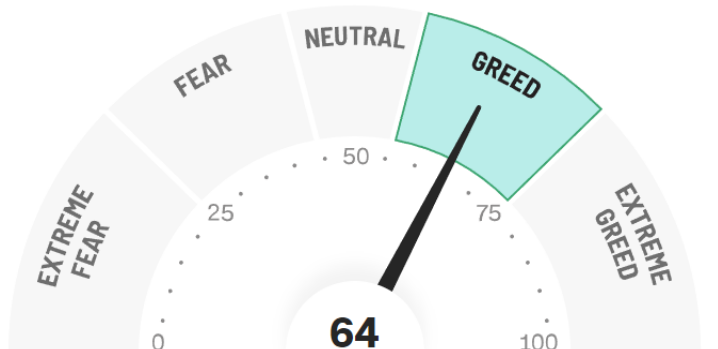
Index	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
S&P 500	4,550.58	-4.31	-0.09%	18.52%
Dow Jones	35,430.55	13.64	0.04%	6.89%
NASDAQ	14,258.49	-23.27	-0.16%	36.23%
STOXX 600	459.10	2.06	0.45%	8.05%
DAX	16,166.45	173.78	1.09%	16.11%
CAC 40	7,267.64	17.51	0.24%	12.26%
FTSE 100	7,423.46	-31.78	-0.43%	-0.38%
Nikkei 225	33,309.50	-98.89	-0.30%	27.65%
CSI 300	3,488.31	-30.21	-0.86%	-9.90%
Hang Seng	16,993.44	-360.70	-2.08%	-14.09%
SENSEX	66,901.91	727.71	1.10%	9.96%
SET	1,387.69	-13.73	-0.98%	-16.84%
JCI	7,036.09	-4.98	-0.07%	2.71%
VN	1,093.16	4.65	0.43%	8.75%

Commodity	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
Gold	2,045.40	5.70	0.28%	12.00%
WTI	77.69	1.28	1.68%	-3.45%

Bond Yield	Closed	1D Change	1D (bps)	YTD (bps)
U.S. 2Y Gov	4.65%	-0.10	-9.6 bps	+21.8 bps
U.S. 10Y Gov	4.26%	-0.07	-6.6 bps	+38.0 bps

Source: Bloomberg, Investing.com

Fear & Greed Index



Source: CNN Money

สำหรับธนาคารกลางที่จะต้องมีความคล่องตัวและตอบสนองต่อแนวโน้มที่กำลังพัฒนาได้อย่างเหมาะสม โดยเสนอแนะว่าจะสนับสนุนการระงับอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งที่อัตราของเฟด กำหนดการประชุมเดือนหน้า

▶ ด้าน Raphael Bostic ประธานเฟดสาขาแอตแลนตา ซึ่งเป็นหนึ่งในกรรมการรายแรกๆ ที่แนะนำว่าอัตราดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดแล้ว กล่าวในบทความต่อสาธารณะว่าเขามั่นใจมากขึ้นเรื่อยๆ ว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังอยู่ในเส้นทางยาวลงอย่างมั่นคง “ผมสัมผัสได้ถึงความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับกระแสการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ การวิจัยและข้อมูลจากผู้นำธุรกิจกำลังบอกเราว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง” Bostic เขียนในบทความที่ถูกเผยแพร่เมื่อวันพุธ

▶ ในทางกลับกัน Thomas Barkin ประธานเฟดสาขาชิคาโก ซึ่งกล่าวมาโดยตลอดว่าเขาไม่เคยมั่นใจในเงินเฟ้อ ออกมาแย้งเพิ่มเติมว่าธนาคารกลางควรคงทางเลือกในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไว้ ในกรณีที่อัตราเงินเฟ้อกลับมาดีอีร์ แต่เขายังไม่ได้สนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า “หากอัตราเงินเฟ้อลดลงอย่างราบรื่นก็คงยอดเยี่ยมมาก แต่หากอัตราเงินเฟ้อพุ่งขึ้นอีกครั้ง ผมคิดว่าคุณต้องการมีทางเลือกในเพิ่มอัตราดอกเบี้ย” Barkin กล่าวในการประชุมสุดยอด CFO Council Summit ของ CNBC เมื่อวันพุธ

Nvidia ชี้สหรัฐฯต้องใช้อีก 20 ปีจะผลิตชิปด้วยตัวเอง

▶ Jensen Huang ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ Nvidia ซึ่งปัจจุบันเป็นบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลกกล่าวว่า สหรัฐฯ ยังต้องใช้เวลากว่า 20 ปีจากการเลิก

Source: Bloomberg

คำเตือน

ข้อมูล คำแนะนำบทวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้นโดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่อาจจะด้วยเหตุใดก็ตาม ทีมงานไม่จอร์ับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ

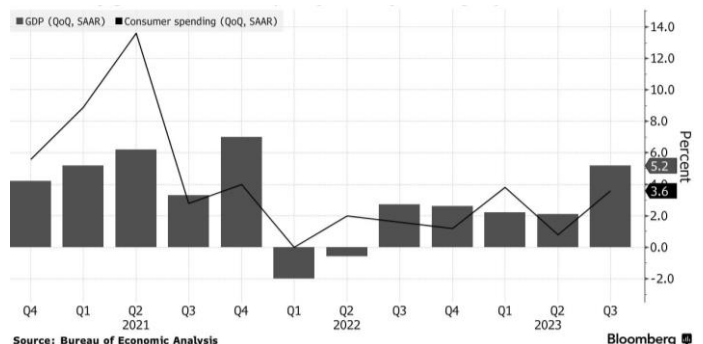
พึ่งพาการผลิตชิปในต่างประเทศ โดย Huang กล่าวในการประชุม DealBook ของ New York Times ในนิวยอร์ก อธิบายว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทของเขาพึ่งพาส่วนประกอบมากมายที่มาจากส่วนต่างๆ ของโลก ไม่ใช่แค่ไต้หวันเท่านั้น ซึ่งเป็นสถานที่ผลิตส่วนประกอบที่สำคัญ



Jensen Huang Photographer: Annabelle Chih/Bloomberg

GDP สหรัฐฯรอบที่สองดียิ่งกว่าเดิม

▶ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมในไตรมาสที่สาม ซึ่งสะท้อนถึงการปรับเพิ่มการลงทุนทางธุรกิจและการใช้จ่ายภาครัฐ โดยการประกาศตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ของสหรัฐฯ ในไตรมาสที่สาม ครั้งที่สอง เพิ่มขึ้นด้วยอัตรา 5.2% ต่อปีซึ่งเร็วที่สุดในรอบเกือบสองปี การใช้จ่ายของผู้บริโภคเติบโตในอัตรา 3.6%



Source: Bureau of Economic Analysis

Bloomberg