

Morning Update

Investment Strategy Team

บดินทร์ พุทธอินทร์ CISA I, CFP
Investment Strategist

วสวัตต์ บวรเสรีไพโท
Investment Strategist

ณัฐฐ์ วัชรเมธีวรินทร์
Investment Strategist

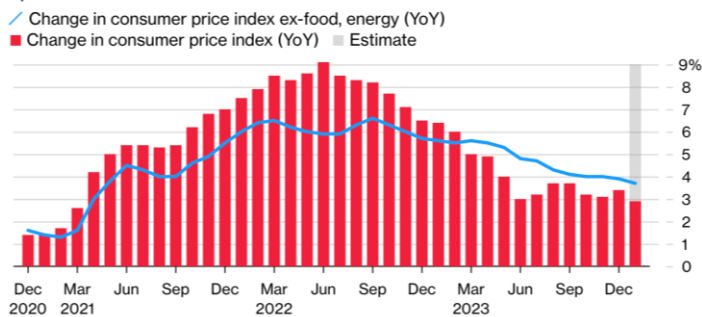
13 Feb 2024

เงินเฟ้อสหรัฐฯเตรียมปรับตัวลงต่อ

ข้อมูลเดือนมกราคมที่จะประกาศในวันอังคารคาดว่าจะยืนยันภาวะเงินเฟ้อที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในสหรัฐอเมริกา ซึ่งปูทางให้ธนาคารกลางสหรัฐเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ดัชนีราคาผู้บริโภคคาดว่าจะลดลงเหลือ 2.9% เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งถือเป็นการอ่านค่าครั้งแรกที่ต่ำกว่า 3% นับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2021 จาก 3.4% ในเดือนธันวาคม ตามการประมาณการที่รวบรวมโดย Bloomberg

Further US Disinflation to Start Year

Gauge of underlying price pressures seen posting smallest advance since April 2021



Source: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

ขณะที่รายงานของเฟดนิวยอร์กที่เผยแพร่เมื่อวันจันทร์แสดงให้เห็นว่าการคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางได้ลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่อย่างน้อยปี 2013 ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม การถกเถียงกันเรื่องเงินเฟ้อยังคงสร้างความแตกแยกให้กับเจ้าหน้าที่เฟด โดยผู้ว่าการเฟด Michelle Bowman เน้นย้ำว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในตำแหน่งที่ดี ในขณะที่ Thomas Barkin จากเฟด Richmond กล่าวว่าการเงินเฟ้อใกล้เคียงกับเป้าหมายแต่ยังไม่ถึงจุดนั้น

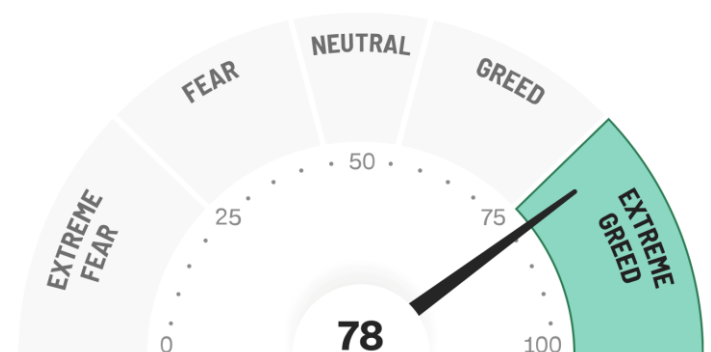
Major World Indices

as of 12 Feb 2024

Index	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
S&P 500	5,021.84	-4.77	-0.09%	5.28%
Dow Jones	38,797.90	126.60	0.33%	2.94%
NASDAQ	15,942.54	-48.12	-0.30%	6.20%
STOXX 600	487.46	2.63	0.54%	1.76%
DAX	17,037.35	110.85	0.65%	1.71%
CAC 40	7,689.80	42.28	0.55%	1.94%
FTSE 100	7,573.69	1.11	0.01%	-2.06%
Nikkei 225	Holiday	Holiday	Holiday	Holiday
CSI 300	Holiday	Holiday	Holiday	Holiday
Hang Seng	Holiday	Holiday	Holiday	Holiday
SENSEX	71,072.49	-523.00	-0.73%	-1.62%
SET	1,389.30	0.93	0.07%	-1.88%
JCI	7,297.67	62.52	0.86%	0.34%
VN	Holiday	Holiday	Holiday	Holiday
Commodity	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
Gold	2,032.55	-7.15	-0.35%	-1.89%
WTI	76.97	0.53	0.69%	7.42%
Bond Yield	Closed	1D Change	1D (bps)	YTD (bps)
U.S. 2Y Gov	4.48%	-0.01	-0.8 bps	+22.8 bps
U.S. 10Y Gov	4.18%	0.01	+0.7 bps	+31.5 bps

Source: Bloomberg, Investing.com

Fear & Greed Index



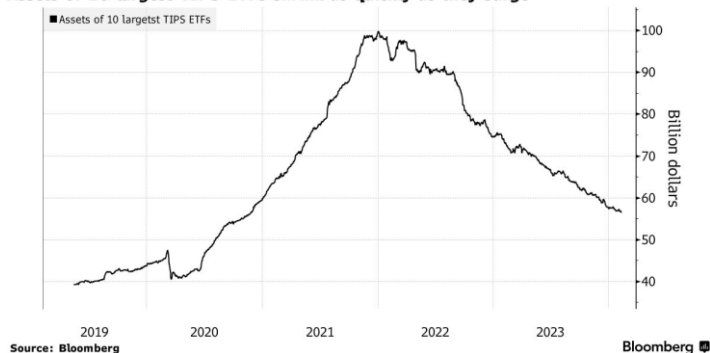
Source: CNN Money

ตลาดหุ้นปิดผสมผสาน

- อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนก่อนข้อมูลเงินเฟ้อ โดยดัชนี S&P500 อ่อนแรงลงหลังจากเข้าใกล้ระดับ 5,050 ขณะที่ Nasdaq100 ปรับตัวลงนำโดยหุ้น Tesla ถึงกระนั้นการที่ตลาดหุ้นโดยรวมยังปรับตัวขึ้นจนถึงขณะนี้ในปี 2024 ก็ยังท้าทายความกังวลที่ว่าตลาดได้ปรับตัวขึ้นมามากเกินไป
- นอกจากนี้นักลงทุนดูเหมือนจะสนใจมากขึ้นว่าเฟดได้ทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาอยู่ภายใต้การควบคุม ดังที่เห็นได้จากการลดลงของสินทรัพย์จาก ETF ที่ใหญ่ที่สุด 10 อันดับใน inflation-linked bond โดยถ้านับรวมทั้งกระแสเงินสดไหลออกและการปรับตัวลงของราคา สินทรัพย์รวมทั้งหมดร่วงลงเหลือ 5.7 หมื่นล้านดอลลาร์จากจุดสูงสุดที่ 1 แสนล้านดอลลาร์
- ขณะที่นักกลยุทธ์ของซีทีกรุปเตือนว่า นักลงทุนประเมินความเสี่ยงของวงจรการผ่อนคลายแบบสั้นๆแบบในปี 1998 ต่ำเกินไป ซึ่งตอนนั้นตามมาด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังจากนั้นไม่นาน ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยที่ 4.17%

The Great Unwind

Assets of 10 largest TIPS ETFs shrink as quickly as they surge



Source: Bloomberg, Investing

คำเตือน

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

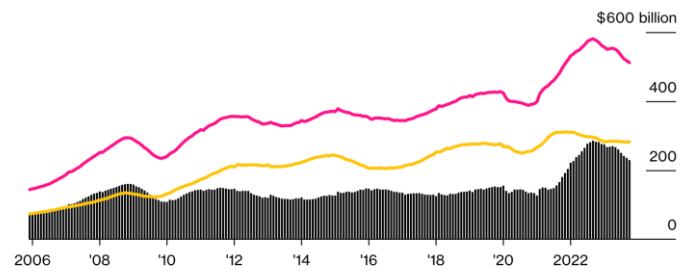
ยุโรปเตรียมแบนบริษัทจีน

- สหภาพยุโรปได้เสนอข้อจำกัดทางการค้าใหม่กับบริษัทประมาณ 24 แห่ง ซึ่งรวมถึงบริษัท 3 แห่งในจีน ที่ถูกกล่าวหาว่าสนับสนุนความพยายามในการทำสงครามของรัสเซียในยูเครน หากบังคับใช้ นี่จะเป็นครั้งแรกที่สหภาพยุโรปกำหนดข้อจำกัดกับบริษัทในจีนแผ่นดินใหญ่นับตั้งแต่เกิดการรุกราน รายชื่อนี้ยังรวมถึงบริษัทในฮ่องกง เซอร์เบีย อินเดีย และตุรกี โดยปัญหานี้มีความสำคัญเนื่องจากสหภาพยุโรปถือว่าปักกิ่งเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญที่สุด โดยเฉพาะเยอรมนีซึ่งจีนเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดสำหรับผู้ผลิตรถยนต์รวมถึง Volkswagen อีกด้วย

Europe's Record Trade Deficit With China Has Come Down

But is still much higher than pre-pandemic levels as Chinese exports soared

■ China-EU trade balance (trailing 12-month sum) / Chinese exports to EU
 ▲ Chinese imports from EU



Source: China's General Administration of Customs, Bloomberg calculations