

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- เฟดเปิดความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปีนี้ และ Fed Dot-Plot สะท้อนอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงกว่าคาดการณ์เดิมในปีหน้า คณะกรรมการเฟดส่วนใหญ่มองว่าอย่างไร้ที่เริ่มมีการลดดอกเบี้ยคือครึ่งปีหลังของปีหน้า (2024) คาดการณ์ GDP สหรัฐปี 2023 อยู่ที่ 2.1% สูงกว่าคาดการณ์เดิมที่ 1% และคาดว่าเงินเฟ้อสหรัฐจะอยู่ที่ 3.3% ในปีนี้, 2.5% ในปี 2024 และ 2.2% ในปี 2025 ภาพใหญ่เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงตัวในโซนสูงในระยะเวลายาวนานขึ้น (Higher for Longer)
- หุ้น Large-Cap Growth สหรัฐอย่างหุ้น Microsoft, Apple และ NVIDIA ปรับตัวลงกว่า -2% ในขณะที่หุ้น Small-Cap Growth อย่าง Russell 2000 Growth ETF -1% ด้าน ARKK ETF -1.76% มาที่ราคา 40.78\$ จุดสังเกตคือหุ้น Small-Cap Growth เริ่มลบในอัตราที่น้อยกว่าแม้ Fed จะ Hawkish เพราะราคาปรับตัวลงมาแล้วตลอดสองเดือนที่ผ่านมา
- หุ้นยุโรปปิดบวกรับข่าวดีเงินเฟ้อผู้บริโภคอังกฤษรวมถึงเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนของเยอรมันลดลงมากกว่าคาด ตลาดยุโรปปิดก่อนแถลงการณ์ของเฟด
- จีนประกาศห้ามนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่นในช่วงปลายเดือนส.ค. กดดันให้ยอดส่งออกจากญี่ปุ่นไปยังประเทศจีนลดลง -11% ความสัมพันธ์ของสองประเทศยังคงตึงเครียด ในขณะที่ยอดส่งออกรถยนต์จากญี่ปุ่นไปสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น
- การท่องเที่ยวญี่ปุ่นฟื้นตัวจากนักท่องเที่ยวไต้หวัน สหรัฐ จีน และเกาหลีใต้ ยอดการใช้จ่ายต่อหัวเพิ่มสูงขึ้นกว่าช่วง Pre-Covid ซึ่งถ้าเทียบแล้วนักท่องเที่ยวจีนยังเข้ามาน้อยกว่า Pre-Covid ค่อนข้างมาก แต่นักท่องเที่ยวเกาหลีใต้เข้ามาท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นมาก
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีที่ระดับ 3.45% (อัตราดอกเบี้ยภาคเอกชน) และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีไว้ที่ระดับ 4.20% (อัตราดอกเบี้ยภาคครัวเรือน) ตามคาด ด้าน Goldman Sachs คาดว่า PBOC น่าจะลด RRR (สัดส่วนทุนสำรองธนาคารพาณิชย์) ลงอีก 0.25% และลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.1% ภายในปีนี้
- ตลาดหุ้นไทยยังไร้ Fund-Inflow จากต่างชาติ ต่างชาติยังมองไทยน่าสนใจน้อยกว่าประเทศอื่นในภูมิภาคตลาดเกิดใหม่ ทำให้แรงกดดันราคาหุ้นไทยมาจากปัจจัยด้าน Fund-Flow เป็นหลัก ประเด็นด้านการใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นประเด็นที่ตลาดยังต้องการความชัดเจน เพราะหนี้สาธารณะจะปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้น หากตลาดคาดหวังเชิงบวกว่าผลบวกจากเศรษฐกิจน่าจะมากกว่าต้นทุนค่าใช้จ่ายทางการคลัง ก็น่าจะกลับมาสนใจมากขึ้น จับตารอเฟดยืนยันว่าจะสิ้นสุดการขึ้นดอกเบี้ยในปลายปีนี้ XSpring AM คาดไทยต้องได้อานิสงส์จาก Fund-Inflow ในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า

แนวโน้มตลาดวันนี้

- แนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียคาดวันนี้แกว่งในโซนลบโดยดัชนีหุ้นออสเตรเลียเปิดลบ -0.6% ด้านดัชนี TOPIX เปิดลบที่ -0.4% และ NIKKEI 225 -0.7% (8.24 เวลาไทย)
- พิวเจอร์สตลาดหุ้นสหรัฐอยู่ในทิศทางลบ (ตอน 8.24 ตามเวลาไทย) ยังไม่เห็นสัญญาณการกลับตัวของหุ้น Growth ทั้ง Large-Cap และ Small-Cap ในระยะสั้น แต่ราคาลงมาถึงโซนรับแล้ว
- คาดหุ้นกลุ่ม Value และกลุ่มพลังงานยังมีโอกาส Outperformed ในระยะสั้น (1 สัปดาห์) แต่ Expected Upside อาจจะไม่ไต่เยอะมากนัก ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Large-Cap Value Stock) ทั้งหุ้นสหรัฐ, ยุโรป และญี่ปุ่น

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

18-22 Sep 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
20 Sep 23 PBOC Interest Rate Decision	Hold Rates	3.45%
20 Sep 23 FED Monetary Policy Statement	Hold Rates	5.50%
21 Sep 23 BOE Interest Rate Decision	5.50%	5.25%
22 Sep 23 BOJ Monetary Policy Statement	Hold Rates	-0.10%
22 Sep 23 EU Service PMI (Sep)	47.50	47.90
22 Sep 23 EU Manufacturing PMI (Sep)	44.00	43.50
22 Sep 23 US S&P Service PMI (Sep)	50.30	50.50
22 Sep 23 US S&P Manufacturing PMI (Sep)	47.80	47.90

ภาพรวมตลาด

Market	20-Sep	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,936.36	-0.50%	-0.69%
DOW JONES	34,440.88	-0.22%	-0.39%
S&P 500	4,402.20	-0.94%	-1.46%
NASDAQ	13,469.13	-1.53%	-2.49%
STOXX 600	460.66	0.91%	1.48%
NIKKEI 225	33,023.78	-0.66%	0.97%
SHANGHAI COMP	3,108.57	-0.52%	-0.46%
HANG SENG	17,884.60	-0.63%	-0.69%
SET INDEX	1,507.90	-0.99%	-1.79%
SENSEX	66,800.84		-0.99%
VN INDEX	1,226.11	1.21%	-0.99%
Alternative	20-Sep	1 Day	1 Week
Thai REIT	131.03	-0.30%	-1.35%
Global REIT	1,544.05	0.22%	0.07%
Crude Oil (WTI)	90.28	-1.01%	1.99%
Gold (Comex)	1,948.60	0.69%	1.79%
Currency	20-Sep	1 Day	1 Week
USD/THB	36.06	0.31%	0.84%
Bond	20-Sep	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.4070	0.0484	0.1585

คำแนะนำลงทุน

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Growth)	SCBUSAA, KF-US	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้นโลก (Large-Mid Cap Growth)	ONEUGG	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้น Thematic Growth	M-META, LHSEMI	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้นเอเชีย (Growth Equity)	KFHASIA	>1 เดือน	✓
หุ้นตลาดเกิดใหม่ (Growth Equity)	M-EM	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Large-Cap Value)	ASP-NGF	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Small-Cap Value)	TMBJPNAE	>1 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย (India Equity)	TMBINDAE	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Large-Cap Value)	SCBPGF	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Mid-Cap Blended)	UGD	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Blended)	ABAGS	>1 เดือน	✓
หุ้นไทย (Mid/Small Cap Equity)	ASP-SME, ABSM, M-MIDSMALL, TLMSEQ	>1 เดือน	✓

* หมายเหตุ ✓✓ = Overweight | ✓ = Slightly Overweight



Nonnalin Thungsoonthorn

XAM Investment Research and Strategy Group