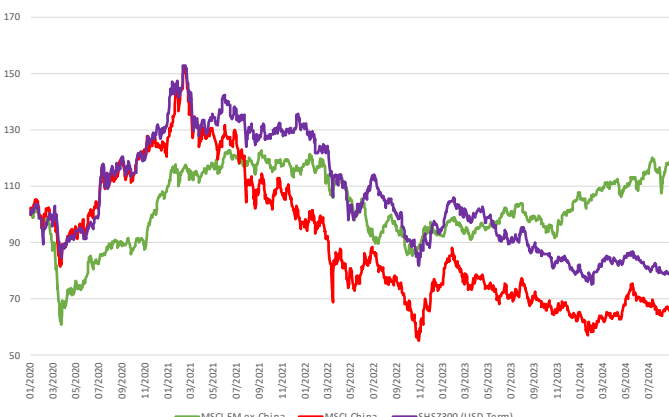




Goldman Sachs ชี้เงินดอลลาร์มีสิทธิแข็งได้ ถ้าธนาคารกลางทั่วโลกลดดอกเบี้ยพร้อม ๆ กัน
หุ้นสหรัฐฯ ผันผวนจากกลุ่มธนาคาร

Things you need to know

- Goldman Sachs** ประเมินค่าเงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้น หลังการลดดอกเบี้ย สาเหตุเกิดจากการลดดอกเบี้ยลงของธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลก หลังจาก FED ประกาศปรับลดดอกเบี้ยลงนั่นเอง การลดดอกเบี้ยลงแบบพร้อมๆ กันสำหรับกลุ่มประเทศ G10 (10 ประเทศที่ร่วมปล่อยกู้ให้ IMF) โดยสถิตินับตั้งแต่ปี 1995 แล้ว จะเป็นผลดีกับค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นราว 3.7 หน่วย เทียบสกุลเงินกลุ่ม G10 และ 4.2 หน่วย เทียบสกุลเงินที่ลดพร้อมกัน ทั้งนี้สำหรับการลดในครั้งนี้อาจจะต้องพิจารณาว่าจะมีธนาคารกลางประเทศไหนที่จะลดดอกเบี้ยบ้าง โดยขึ้นกับปริมาณที่ FED จะลดดอกเบี้ยโดยรวมว่ามากน้อยเพียงใด
- ตลาดสหรัฐฯ** เริ่มผันผวนอีกรอบ หลังกลุ่มธนาคารเริ่มปรับลดประมาณการรายได้จากดอกเบี้ย-หุ้นเทคโนโลยีต้นตลาด โดยดัชนี Dow Jones ปรับตัวลดลง -0.23% มาอยู่ที่ 40,736.96 จุด แต่ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น +0.45% มาอยู่ที่ 5,495.52 จุด สาเหตุสำคัญเกิดจากแรงเทขายในหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะ J.P. Morgan ที่โดนเทขายอย่างหนัก เนื่องจากบริษัทออกมาเตือนว่าประมาณการรายได้จากดอกเบี้ยของธนาคารที่จัดทำโดยวิเคราะห์นั้นเป็นบวกมากเกินไป ส่วนหุ้นกลุ่มเทคมีแรงซื้อกลับเข้ามาอีกครั้งหนึ่ง ทำให้ดัชนีผสมอย่าง S&P 500 กลับมาขึ้นเป็นบวกได้
- จีนกำลังเริ่มพิจารณาขยายเพดานเกษียณอายุ** หลังอัตราการเกิดลดลงอย่างมาก การเกิดที่ลดลงส่งผลให้ประชากรกลุ่มผู้ใช้แรงงานนั้นมีจำนวนลดลง ตัวเลขจากจีนในปี 2022 เป็นครั้งแรกที่อัตราการเกิดน้อยกว่าการตาย และทางการจีนคาดว่าในทศวรรษหน้า จีนจะมีประชากรอายุตั้งแต่ 60 ขึ้นไปมากถึง 400 ล้านคน ซึ่งอาจกระทบกับระบบสวัสดิการต่างๆ และการเติบโตของประเทศ
- Apollo จับมือกับ State Street เปิดตัว ETF ใหม่ ลงทุนตราสารหนี้ทั้งในและนอกตลาด** โดยนโยบาย ETF ดังกล่าวจะลงทุนใน Public และ Private Credit (ตราสารหนี้ในและนอกตลาด) ในระดับลงทุนได้ (IG: Investment Grade) ราว 80% ส่วนอีก 20% จะลงทุนในตราสารหนี้เก็งกำไร (HY: High Yield) ซึ่งบริษัทตั้งใจให้นักลงทุนรายย่อยสามารถเข้าถึงตลาดสินทรัพย์นอกตลาดได้ง่ายขึ้น และจะทำหน้าที่เป็นผู้สร้างสภาพคล่องในตลาด (Market Maker) ด้วยเช่นกันสำหรับ ETF ตัวใหม่นี้
- Citi ระบุ ยังมีบริษัทเทคอีกจำนวนหนึ่งจะ IPO ภายในปีนี้** การเปิดขายหุ้นครั้งแรกของบริษัทเหล่านี้ แสดงให้เห็นว่าตลาดไม่ได้กังวลกับความผันผวนที่อาจจะเกิดขึ้น โดยเฉพาะการเลือกตั้งประธานาธิบดีในปีนี้ ด้าน Paul Abrahimzadeh หัวหน้าร่วมฝ่ายตลาดทุนอเมริกาเหนือของ Citi ระบุว่าบริษัทเทคยังจะได้ประโยชน์จากการเติบโต ที่มักจะทนทานกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และได้ผลบวกตอนดอกเบี้ยขาลง



Source: XSpringAM, Bloomberg (Rebased; 01/01/2020 = 100)

Daily Trend

ตลาดเริ่มชัดเจนขึ้น กับการลดดอกเบี้ย แม้การที่ตัวเลขจ้างงานในสัปดาห์ที่แล้วอ่อนกว่าที่ตลาดคาด ทำให้สภาพของตลาดโดยรวมเป็นไปในทิศทางที่ผันผวนสำหรับสินทรัพย์เสี่ยงทั้งหมด แต่การที่ตลาดเริ่มมั่นใจว่า FED จะลดดอกเบี้ยในกรอบ 0.25% มากกว่า 0.50% ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงเริ่มปรับตัวขึ้น เนื่องจากทิศทางที่ชัดเจน อย่างไรก็ตามหากทิศทางเศรษฐกิจออกมาเป็นชะลอตัวหนักเนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยที่มากเกินไปช่วงที่ผ่านมา อาจทำให้สินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ปรับตัวลงต่อ และย้ายเข้าสู่สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าได้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐอเมริกาเดือนสิงหาคมที่ 0.2% MoM/2.7% YoY และตัวเลขเงินเฟ้อที่แท้จริง (Core CPI) ที่ 0.3% MoM/3.2% YoY