

SCB WEALTH

DAILY HOUSEVIEW

วิเคราะห์เจาะลึกประเด็นการลงทุน
เอกสิทธิ์สำหรับสมาชิก SCB WEALTH

วันที่ 10 กันยายน พ.ศ. 2564

International Equity	Last Close	1 Day (%)	YTD (%)
S&P500	4,493	-0.46	19.63
Dow Jones	34,879	-0.43	13.96
NASDAQ	15,248	-0.25	18.31
Euro Stoxx 600	468	-0.06	17.18
NIKKEI225	30,008	-0.57	9.34
China A-Share (CSI300)	4,970	-0.04	-4.63
China H-Share (HSCEI)	9,184	-2.81	-14.48
KOSPI	3,115	-1.53	8.40
NIFTY 50	17,369	0.09	24.23
Thai Equity			
SET	1,629	-0.69	12.40
SET50	982	-1.06	7.84
Alternatives			
Gold	1,797.8	0.37	-5.80
WTI ($/bl)	68.1	-1.67	41.93
Brent ($/bl)	40.4	-1.58	40.37
Yield		1 Day (bps)	YTD (bps)
UST 10 YR	1.30	-4.05	38.39
TH Govt 10 YR	1.70	-2.16	41.53
Exchange Rate			
USD/THB	32.7	-0.11	9.06
Dollar Index	92.5	-0.19	2.83

Data as of 9 Sep 2021 at market close

Source: Bloomberg

ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ล่าสุด ที่ประชุมฯ ไม่ได้มีการส่งสัญญาณชะลอการเร่งเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ชัดขึ้น เท่ากับที่ตลาดกังวลก่อนหน้านี้ แถลงการณ์ของที่ประชุมฯ ระบุว่า จะลดวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการ PEPP ต่อเดือน ลงจาก 8 หมื่นล้านยูโรเล็กน้อยในอีก 3 เดือนข้างหน้า และยังระบุอีกว่า แผนการซื้อสินทรัพย์ จะเป็นไปอย่างยืดหยุ่นตามสภาวะตลาด นอกจากนี้ ที่ประชุมฯ ยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรืออัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ อยู่ที่ระดับ 0% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในประวัติการณ์ รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB อยู่ที่ -0.5% และคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อยู่ที่ระดับ 0.25% รวมทั้ง ปรับประมาณการ GDP ของ EU ในปีนี้ เป็นขยายตัว 5% จากเดิมคาดการณ์ที่ระดับ 4.6% และปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อ สู่ระดับ 2.2% ในปีนี้ ก่อนที่จะชะลอตัวลงสู่ระดับ 1.7% ในปี 2564 และ 1.4% ในปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% ของ ECB (Source: Infoquest)

DM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow jones ดัชนี S&P 500 และ ดัชนี Nasdaq ปรับลดลง 0.43%, 0.46% และ 0.25% ตามลำดับ เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดวงเงินในโครงการเข้าซื้อสินทรัพย์ตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) เร็วกว่าที่คาดไว้ หลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 18 เดือน

- ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลงสู่ระดับ 310,000 รายในสัปดาห์ที่ผ่านมา และต่ำกว่าคาดที่ระดับ 335,000 ราย
- นักลงทุนจับตาการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของ Fed ในวันที่ 21-22 ก.ย.

ตลาดหุ้นยุโรป STOXX 600 ปรับลดลงเล็กน้อย 0.06% หลังที่ประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ส่งสัญญาณว่า จะชะลอการเร่งเข้าซื้อสินทรัพย์ในโครงการ pandemic emergency purchase programme (PEPP) ลงเพียงเล็กน้อย ในไตรมาส 4 นี้

- นักวิเคราะห์ในตลาดคาดว่า ECB วางแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินครั้งใหญ่ในเดือนธ.ค. และจะยุติโครงการ PEPP ภายในเดือนมี.ค. 2565
- หุ้นกลุ่มเดินทางและสันทนาการปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นอีซี่เจ็ตของอังกฤษปรับลดลง 10.2% หลังปฏิเสธข้อเสนอเทคโอเวอร์จากวิซ แอร์

ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ปรับลดลง 0.57% เนื่องจาก นักลงทุนขายหุ้นเพื่อทำกำไรหลังตลาดปรับเพิ่มขึ้น 8 วันติดต่อกัน และนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง จากการแพร่ระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์เดลตา นอกจากนี้ รัฐบาลญี่ปุ่น ยังได้ขยายเวลามาตรการควบคุมไวรัสโควิด-19 ในโตเกียวและเมืองโอซากา และเมืองอื่นๆ รวม 19 จังหวัด ออกไปจนถึงสิ้นเดือน ก.ย.นี้

- ผู้ผลิตรถยนต์ของญี่ปุ่นอาจต้องปรับลดกำลังการผลิตลงในเดือนต.ค. เนื่องจาก ปัญหาการระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้การดำเนินงานของซัพพลายเออร์ชิ้นส่วนยานยนต์ต้องหยุดชะงักลง
- นายทาโร โคโนะ รัฐมนตรีผู้รับผิดชอบด้านการฉีดวัคซีนของญี่ปุ่น เตรียมประกาศเข้าชิงตำแหน่งหัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ในการแถลงข่าววันนี้ เพื่อก้าวขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ของญี่ปุ่นต่อจากนายโยชิฮิเดะ ซูงะ

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ปรับลดลง 1.53% เนื่องจาก นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ในเกาหลีใต้ หลังพบผู้ติดเชื้อในประเทศสูงถึง 2,000 รายต่อเนื่องเป็นวันที่สอง

- ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) เปิดเผย รายงานนโยบายการเงิน โดยระบุว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะช่วยชะลออัตราการขยายตัวของหนี้สินในภาคครัวเรือน
- BOK จะยังคงใช้นโยบายคุมเข้มทางการเงินต่อไป เนื่องจากยังคงมีแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ
- กระทรวงเศรษฐกิจและการคลังเปิด ระบุว่า รายได้จากการจัดเก็บภาษีของเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นในช่วง 7 เดือนแรกของปี อยู่ที่ 223.7 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 55.1 ล้านล้านวอน

EM EQUITY MARKET

ตลาดหุ้นจีน CSI300 ปรับลดลง 0.04% โดยความกังวลการออกกฎระเบียบของทางการจีนส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน หลังจากการปราบปรามเกมส์ออนไลน์ของทางการจีน ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตขยายตัวสูงสุดในรอบ 13 ปี และมากกว่าที่คาด แม้รัฐบาลจีนพยายามออกมาตรการสกัดความร้อนแรงของราคาก็ตาม

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ในเดือนส.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 9.5%YoY ขยายตัวที่ระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี จากเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 9.0%YoYและมากกว่าที่คาดไว้ที่ 9.0%YoY โดยมีสาเหตุมาจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ด้าน ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 0.8%YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก.ค.และต่ำกว่าคาดที่ 1% นอกจากนี้ ดัชนี CPI ยังต่ำกว่าเป้าหมายที่รัฐบาลกำหนดไว้ในปีนี้ที่ระดับ 3%
- ยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลในประเทศจีนในช่วงเดือนส.ค.ปรับตัวลง 14.7%YoY ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาการขาดแคลนชิปทั่วโลก
- สื่อของรัฐบาลจีนและสมาชิกพรรคคอมมิวนิสต์แสดงความไม่พอใจสินค้าต่างประเทศหลายแบรนด์ และออกมาวิพากษ์วิจารณ์ว่าให้ข้อมูลที่บิดเบือนต่อผู้บริโภค
- รัฐบาลจีนได้ออกมาตรการห้ามติวเตอร์ที่สอนนักเรียนแบบตัวต่อตัวไม่ให้เปิดการสอนออนไลน์ หรือทำการสอนในสถานที่ที่ไม่ได้ลงทะเบียนไว้ เช่น อาคารที่พักอาศัย โรงแรม และร้านกาแฟ

ตลาดหุ้นฮ่องกง HSCEI ปรับลดลง 2.81% โดยได้รับแรงกดดันหลังหน่วยงานกำกับดูแลของจีนได้เรียกตัวแทนบริษัทผู้พัฒนาเกมอย่าง Tencent และ NetEase เข้าพบเพื่อร่วมหารือถึงแผนของรัฐบาลจีนในการเพิ่มความเข้มงวดในการกำกับดูแล รวมถึงตรวจสอบพฤติกรรมที่ผิดกฎหมาย

- บริษัทผู้พัฒนาเกมต้องปฏิบัติตามข้อบังคับใหม่ และเลิกมุ่งเน้นการทำกำไรเพื่อป้องกันไม่ให้เยาวชนติดวิดีโอเกม
- ผู้พัฒนาเกมควรลบเนื้อหาเกมที่ผิดศีลธรรมและมีความรุนแรง และหลีกเลี่ยงการแสดงเนื้อหา "ที่เป็นไปในเชิงเชิดชูเงินตรา และทำให้เด็กผู้ชายมีท่าทางและลักษณะนิสัยเหมือนผู้หญิง"

ตลาดหุ้นอินเดีย ปรับเพิ่มขึ้น 0.09% ท่ามกลางความวิตกเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกที่จะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19

- ดร.ซูมยา สวามินาทาน หัวหน้านักวิทยาศาสตร์ขององค์การอนามัยโลก (WHO) ระบุว่า อินเดียมีความพร้อมที่ดีขึ้นในการรับมือกับการแพร่ระบาดของโควิด-19 ระลอกใหม่ ไม่ให้ส่งผลกระทบหนักในประเทศ
- อินเดียพบผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่ 43,263 ราย ส่งผลให้ยอดรวมผู้ติดเชื้อทั่วประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 33,139,981 ราย

MARKET SUMMARY

COMMODITIES MARKET

ราคาทองคำ ปรับเพิ่มขึ้น 0.37% กลับมายืนที่ระดับ 1,800 ดอลลาร์ / ออนซ์ ได้อีกครั้ง หลังจากราคาทองคำปรับลดลงติดต่อกันเป็นเวลา 2 วันก่อนหน้านี้ โดย

- ราคาทองคำได้รับปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก
- แต่ราคาทองคำลดช่วงลบลง หลังตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลงสู่ระดับ 310,000 รายในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ราคาน้ำมัน WTI ปรับลดลง 1.67% หลังจากมีรายงานว่า รัฐบาลจีนจะปล่อยน้ำมันดิบออกจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ เพื่อช่วยให้โรงกลั่นภายในประเทศสามารถควบคุมต้นทุนด้านราคา นอกจากนี้

- ราคาน้ำมันยังได้รับแรงกดดันจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ลดลงเพียง 1.5 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งน้อยกว่าคาดว่าจะลดลง 7.4 ล้านบาร์เรล

THAI MARKET

ตลาดหุ้นไทย ปรับลดลง ปิดที่ 1,629.12 จุด มูลค่าการซื้อขาย 9.1 หมื่นล้านบาท

- SET อ่อนตัวลงลึกในแดนลบช่วงบ่าย กดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในประเทศที่กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง
- การประชุม ศบค. ชุดใหญ่วันนี้ คาดจะมีการพิจารณาลดจำนวนจังหวัดสีแดงเข้ม แต่ยังคงเคอร์ฟิว
- หุ้นกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นแรง คือ กลุ่ม กลุ่มธนาคาร
- หุ้นกลุ่มที่ปรับลดลงแรง คือ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน ICT ค้าปลีก ขนส่ง

Source: Bloomberg, InfoQuest, Reuters

SCB CIO Investment Strategist
ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ kampon.adireksombat@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุศร นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ jaturapat.thanaboot@scb.co.th
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® kasree.ayuttaga@scb.co.th
ดร.ธนพล ศรีธัญพงศ์, AFPT™ thanapol.srithanpong@scb.co.th
กฤตินพงศ์ศิริถาวร krittin.pongsirithaworn@scb.co.th



Key Highlights

- **นายบอสติก ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สาขาแอตแลนต้า ระบุว่า Fed จะสามารถที่จะลดเข้าซื้อสินทรัพย์ หรือ ทำ QE tapering ได้ในปีนี้ แต่น่าจะเป็นไปไม่ได้ที่จะตัดสินใจทำ QE** tapering ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) เดือนนี้ ด้านนายแคปแลน ประธาน Fed สาขาดัลลัส ได้กล่าวว่า ความกังวลยอดผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯ กำลังส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ จึงทำตนปรับลดประมาณการ GDP สหรัฐฯ ปีนี้ลงเหลือ 6% จาก 6.5% แต่คาดว่า GDP สหรัฐฯ ในปีหน้า จะขยายตัวราว 3% และเงินเฟ้อ จะเพิ่มขึ้น 2.6% นอกจากนี้ ยังเตือนว่า ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะยังดำเนินต่อไปอีกสักระยะ และเป็นผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นเป็นวงกว้าง
(Source: Reuters, Bloomberg และ ข่าวหุ้น)
- **ทางการจีนได้สั่งให้ Tencent และ Netease บริษัทผู้พัฒนาเกมรายใหญ่ของจีน เลิกมุ่งทำกำไรและให้ตัดเนื้อหาในเชิงที่ทำให้ผู้ชายมีท่าทางและนิสัยเหมือนผู้หญิงออกไป และทางการยังพยายามควบคุมวัฒนธรรมเยาวชนจีน อุดมคติทางเพศ และการเข้าถึงเทคโนโลยีขนาดใหญ่** ขณะที่ ก่อนหน้านี้ หลายกระทรวงของจีน ได้แจ้งให้บริษัทเกมทำตามมาตรการต่างๆ เพื่อที่จะต่อต้านกับการแข่งขันที่ไม่เหมาะสม และให้เน้นไปที่การขับเคลื่อนนวัตกรรมแทน และระบุว่า บริษัทเกมจีนไม่ควรจะเน้นแต่เรื่องเงินเท่านั้น (Source: Bloomberg และ แนวหน้า)
- **ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีน ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 9.5%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 9.0%YoY** และเป็นตัวเลขที่สูงที่สุดในรอบ 13 ปี ขณะที่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.8%YoY แต่น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 1.0% และต่ำกว่าที่รัฐบาลจีนตั้งเป้าหมายที่ 3% ในปีนี้ ด้านรองผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้แถลงว่า นโยบายการเงินจีนยังคงอยู่ในขอบเขตปกติ และ PBoC จะไม่ดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่
(Source: CNBC และ efinancethai)

What to watch

- ภายในสัปดาห์นี้ จับตาว่า ประธานาธิบดีไบเดนจะมีการเสนอชื่อนายพาวเวล เป็นประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สมัยที่ 2 หรือไม่ แม้ว่าจะมีเวลาตัดสินใจจนถึง เดือน ก.พ. 2565 ก็ตาม
- ในวันนี้ติดตามตัวเลข GDP รายเดือน ของ UK โดยตัวเลขที่รายงานล่าสุดอยู่ที่ +0.8%MoM และให้ติดตามดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนส.ค. โดยตลาดคาดว่าจะ +0.6%MoM และ +8.2%YoY ตามลำดับ
- ให้ติดตามแนวโน้มการผลักดันแผนใช้จ่ายทางการคลังของสหรัฐฯ ในส่วนแผนลงทุนระยะยาวเพิ่มเติม ซึ่งจะเน้นใช้จ่ายในส่วนที่เหลือตามแผนของประธานาธิบดีไบเดน ผ่านวิธี reconciliation

Investment Implications

- ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ล่าสุด เป็นไปตามความคาดหมายของตลาด ซึ่งการส่งสัญญาณปรับลดวงเงินการซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการ PEPP นี้ เป็นเพียงการชะลอการเข้าซื้อรายเดือนลงเล็กน้อยในไตรมาส 4/2564 และไม่ใช่เป็นการส่งสัญญาณยุติการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย โดยคาดว่า โครงการ PEPP จะยังคงดำเนินต่อไปจนถึงเดือน มี.ค. 2565 ดังนั้น จึงช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับประเด็น Taper ใน EU และไม่ส่งผลกระทบเชิงลบต่อ Sentiment ของนักลงทุนในตลาดหุ้นยุโรป ซึ่งจะเห็นได้จากการที่ตลาดหุ้นยุโรป มีการลดช่วงติดลบลง ขานรับผลการประชุม ECB โดย EuroStoxx 600 ปิดอยู่ที่ 467.6 จุด (-0.06%DoD)
- ถ้อยแถลงของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในช่วงที่ผ่านมา ได้เพิ่มโอกาสที่ Fed จะทำ QE tapering ภายในปีนี้ อย่างไรก็ดี เรามองว่า แนวโน้มการส่งสัญญาณในเรื่อง Taper ของ Fed ในระยะถัดไป จะไม่สร้างความผันผวนต่อตลาดตราสารหนี้ และต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ มากนัก เนื่องจาก Fed ได้เริ่มสื่อสารเรื่องนี้มาอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่รายการประชุม Fed 2 ครั้งล่าสุด และในการประชุมที่ Jackson Hole ดังนั้น เราประเมินว่า ปัจจัยดังกล่าว จะไม่ส่งผลให้ US bond yield ปรับเพิ่มขึ้นมาก และจะไม่ทำให้ US yield curve ปรับเพิ่มความเข้มอย่างมาก ในช่วงที่เหลือของปีนี้เช่นกัน ซึ่งทำให้ผลกระทบทางลบต่อดัชนีหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Growth จึงมีแนวโน้มค่อนข้างจำกัด
- ประเด็นการคุมเข้มด้านกฎระเบียบของทางการจีนกับกลุ่ม Platform รายใหญ่ ทั้งเรื่องการต่อต้านการผูกขาด การปกป้องข้อมูล สิทธิแรงงาน การควบคุมเนื้อหาต่างๆ ยังมีแนวโน้มดำเนินต่อในปีนี้ และมีแนวโน้มสร้างความผันผวน และกดดันต่อหุ้นกลุ่ม Platform รายใหญ่ของจีนที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะในตลาดหุ้นจีนฟ้ง offshore ให้ยังมีแนวโน้มปรับลดลงต่อ
- แรงกดดันเงินเฟ้อทางฝั่งผู้ผลิตจีนที่เร่งตัวขึ้น มีแนวโน้มที่จะเริ่มส่งผ่านมายังเงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภคจีนบางส่วน ซึ่งอาจเพิ่มข้อจำกัดในการผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางจีน (PBoC) ในระยะถัดไป อย่างไรก็ดี เรายังประเมินว่า PBoC ยังมีแนวโน้มปรับลดการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ของจีนลงได้อีก เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่ได้รับผลกระทบจากเดลตา และบรรเทาความเสี่ยงสภาพคล่อง หลังโครงการเงินกู้ระยะกลาง (MLF) จะครบกำหนดค่อนข้างมากในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้น ด้วยแนวโน้มการทยอยผ่อนคลายด้านสภาพคล่องที่จะมากขึ้น จะยังช่วยหนุนตลาดหุ้นจีนฟ้ง onshore ที่ตอบรับเชิงบวกกับสภาพคล่องที่ดีขึ้น ให้ outperform หุ้นจีนในฟ้ง offshore ต่อ

กลยุทธ์การลงทุน

- **ตลาดหุ้น**

- **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ** โดยดัชนีฯ ยังได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ แม้ Fed มีแนวโน้มส่งสัญญาณ advance notice เรื่อง taper ในการประชุมวันที่ 21-22 ก.ย.นี้ รวมทั้ง ความคาดหวังต่อการผ่านร่างกฎหมายโครงสร้างพื้นฐาน (bipartisan infra bill) วงเงินใช้จ่ายใหม่ราว 550 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ภายในปลายเดือนก.ย.นี้ ประกอบกับ Earnings momentum ของดัชนีหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Secular growth ที่ยังแข็งแกร่ง ทั้งนี้ เราปรับคำแนะนำสัดส่วนถือครองหุ้นสไตล์ Growth และ หุ้นสไตล์ Value / Defensive จากเดิม 60:40 เป็น 70:30
- **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นยุโรป** เนื่องจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในช่วงที่เหลือของปียังมีแนวโน้มออกมาดี นำโดยหุ้นกลุ่ม Value/Cyclical การเกิดภูมิคุ้มกันหมู่และแผนการเปิดประเทศจะช่วยหนุน sentiment ตลาดได้ต่อ นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม EU Fit for 55 ล่าสุดที่มุ่งเป้าการลดการปล่อยก๊าซให้ได้อย่างน้อย 55% ภายในปี 2573 และการที่ ECB มีแนวโน้มยังไม่ส่งสัญญาณ QE taper ชัดเท่า Fed และ EU bond yield ในระดับต่ำยังเป็นปัจจัยบวก จับตาการเลือกตั้งเยอรมนีในวันที่ 26 ก.ย. และ Chancellor คนใหม่
- **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นญี่ปุ่น** เนื่องจาก valuation ของหุ้นญี่ปุ่นยังถูกเมื่อเทียบกับตลาดหุ้น DM อื่นๆ และ EPS growth ยังมีแนวโน้มถูกปรับขึ้น ผลประกอบการบจ.ของตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแนวโน้มโดดเด่นมากกว่าหรือเท่ากับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปในระยะต่อไป เรามองการลงจากตำแหน่งของนายกรัฐมนตรีซูงะ ส่งผลดีต่อการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในช่วงปลายเดือน ก.ย. ถึง ต.ค. และการเลือกตั้งทั่วไปที่จะเกิดขึ้น พรรค LDP (พรรคหลักในสภาปัจจุบัน) ยังมีแนวโน้มครองเสียงข้างมาก
- **แนะนำ “ลงทุน” ในตลาดหุ้นเวียดนาม** แม้ตลาดอาจยังผันผวนสูงจากความกังวลการแพร่ระบาดและการล็อกดาวน์รอบล่าสุด แต่เศรษฐกิจยังมีพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยคาด GDP เติบโตได้ราว 5-6% ในปี 2564-2568 จากการฟื้นตัวภาคอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว การบริโภคภายในและการใช้จ่ายภาครัฐที่แข็งแกร่ง ผลประกอบการบจ.ยังมีแนวโน้มออกมาดี แม้จะเริ่มเห็นการชะลอลงในไตรมาส 3/2564 แต่สถานการณ์ลงทุนของต่างชาติยังไม่สูง และ valuation ยังไม่แพงเท่าตลาดอื่นในภูมิภาค เช่น ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และไทย

SCB CIO Investment Strategist
ดร.กำพล อดิเรกสมบัติ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ kampon.adireksombat@scb.co.th
จตุรภัทร ทนานุศร นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ jaturapat.thanaboot@scb.co.th
เกษรี อายุตตะกะ, CFP® kasree.ayuttaga@scb.co.th
ดร.ธนพล ศรีธัญพงศ์, AFPT™ thanapol.srithanpong@scb.co.th
กฤติน พงศ์ศิริถาวร krittin.pongsirithaworn@scb.co.th

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

1. ภายใต้บังคับของคำชี้แจงที่สำคัญฉบับนี้ “เอกสาร” หมายความรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารในรูปแบบกระดาษ ตลอดจนเอกสารในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น จดหมายอิเล็กทรอนิกส์ โทรสาร ข้อความเสียง ภาพ หรือ เอกสารในรูปแบบอื่นใดที่สื่อความหมายได้โดยสภาพของสิ่งนั้นเองหรือโดยผ่านวิธีการใดๆ
2. เอกสารนี้เป็นเพียงการเสนอแนะทางเลือกในการลงทุน โดยมิได้เป็นการจัดการการลงทุน เสนอขายหรือเชื้อเชิญท่านเพื่อให้ซื้อผลิตภัณฑ์หรือใช้บริการใด ๆ ทั้งสิ้นในกรณีที่ท่านประสงค์จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ โปรดติดต่อผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์หรือเจ้าหน้าที่การตลาดของธนาคาร เพื่อรับการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ ซึ่งรวมถึงคำอธิบายความเสี่ยงในการลงทุนคาธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายรวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา (ถ้ามี) ที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ไม่ว่ากรณีใด ๆ ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคตและผลการดำเนินงานในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาดและปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย
3. แม้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ก็ตาม แต่ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวอาจจะไม่ถูกต้อง หรือไม่ครบถ้วน หรือไม่สมบูรณ์ หรืออาจมีการเปลี่ยนแปลงไปแล้ว และเอกสารนี้ไม่อาจใช้ เป็นหลักฐานอ้างอิง หรือใช้เป็นเอกสารประกอบการทำธุรกรรมใด ๆ ได้ โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่ได้รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน และความสมบูรณ์ของข้อมูลในเอกสารดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ หากมีข้อมูลใดในเอกสารไม่ถูกต้อง โปรดแจ้งให้ผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ของธนาคารทราบ เพื่อพิจารณาปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวตามที่เห็นสมควรต่อไป
4. การลงทุนมิใช่การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ จึงไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากหรือองค์กรอื่นใดของรัฐบาล ทั้งนี้ ธนาคาร และ /หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีภาระผูกพันและไม่รับประกัน ในการลงทุนใด ๆ แม้ว่าธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นก็ตาม ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้
5. ตัวเลข และ/หรือ จำนวนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ เป็นเพียงประมาณการของข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่จัดทำเอกสารนี้เท่านั้น ทั้งนี้ประมาณการของข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ได้
6. เอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้น หรือจัดส่งให้แก่บุคคลใด ๆ นอกเหนือจากบุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้เท่านั้นหากบุคคลใด ๆ ซึ่งมิใช่บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้โดยชัดแจ้งในเอกสารนี้นำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ก็ตาม อาจถือเป็นการละเมิดข้อมูลส่วนบุคคล และต้องมีโทษ ตลอดจนความรับผิดตามกฎหมาย รวมถึงจะต้องมีความรับผิดในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร และ/หรือ บุคคลตามที่ได้ระบุชื่อไว้ในเอกสารนี้ และ/หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
7. ธนาคารได้จัดทำเอกสารนี้ขึ้นโดยนำบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) และ/หรือ บทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) และ/หรือ บริษัทอื่นใดตามที่ธนาคารเห็นสมควร มาระบุไว้ในเอกสารนี้เพื่อให้มุมมองการลงทุนทั่วไปของในตลาดแก่ลูกค้าของธนาคารเท่านั้น โดยไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินที่เฉพาะเจาะจง หรือตอบสนองความต้องการของท่านหรือลูกค้าคนใดคนหนึ่งของธนาคาร ตลอดจนไม่ได้รับประกันเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ท่านได้ศึกษาเอกสารนี้แล้ว ท่านควรตระหนักว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ จะมีความเสี่ยงเข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ท่านได้รับกำไรหรือขาดทุนบางส่วนหรือทั้งหมดของเงินลงทุน ทั้งนี้ ท่านต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและท่านต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเองแต่ผู้เดียว
8. สำหรับประเด็นทางภาษี ท่านต้องขอความเห็นหรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางภาษีของท่านเองโดยตรง ทั้งนี้ ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารไม่มีหน้าที่ให้ความเห็นหรือคำแนะนำใด ๆ ในประเด็นทางภาษี และหากธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารมีการให้ข้อมูลใดที่เกี่ยวข้องกับประเด็นทางภาษีจะไม่ถือว่าข้อมูลดังกล่าว เป็นความเห็นหรือคำแนะนำในประเด็นทางภาษีแต่อย่างใด โดยธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม
9. การคำนวณผลตอบแทนการลงทุนใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารนี้ ถูกจัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ธนาคารเก็บรวบรวมและมีอยู่ในระบบของธนาคารเท่านั้น อีกทั้งยังขึ้นอยู่กับข้อสมมติฐานหลายประการ นอกจากนี้ สูตรที่ใช้ในการคำนวณดังกล่าว เป็นสูตรที่ธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคารกำหนดขึ้นเพื่อความเหมาะสมในการแสดงอัตราผลตอบแทนการลงทุนของธนาคาร และ/หรือ บริษัทในเครือของธนาคาร ดังนั้น วิธีการคำนวณที่ใช้ในเอกสารนี้ จึงอาจเป็นวิธีที่แตกต่างจากวิธีที่ใช้คำนวณผลตอบแทนการลงทุนของสถาบันอื่นซึ่งทำให้ลูกค้าไม่สามารถนำผลการคำนวณดังกล่าวมาเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้นลูกค้าแต่ละรายจะต้องวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของลูกค้าที่ได้จากสถาบันต่างๆ ด้วยตนเอง
10. ธนาคารอาจจะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารเสนอแนะต่อท่านตามเอกสารนี้ (เช่น ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทน สำหรับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุน ดังกล่าว และ/หรือบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนและได้รับค่าธรรมเนียมสำหรับการบริหารจัดการกองทุนที่ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือกรณีอื่นใดที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เป็นต้น) ดังนั้นท่านควรใช้เอกสารนี้เป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างระมัดระวัง

    แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยกำหนดมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งรวมถึงการแบ่งแยกหน่วยงานต่างๆ ให้มีความเหมาะสม โดยธนาคารแยก หน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนเพียงประการเดียว หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารไม่มีส่วนได้เสียโดยตรง เป็นต้น) ซึ่งในขณะนี้คือ หน่วยงาน CIO Office แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร ออกจากหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็นผู้เสนอแนะผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง (เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ธนาคารทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าว หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนของกองทุนที่บริหารจัดการโดยบริษัทจัดการที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร หรือกรณีอื่นใดที่ธนาคารมีส่วนได้เสียโดยตรง) ซึ่งในขณะนี้ คือ หน่วยงาน Segment Owner แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามที่ธนาคารเห็นสมควร