SCBAM

MARKET INSIGHT

"จับตาทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐฯและยุโรป ในการประชุม Jackson Hole"

รายงานภาวะตลาด ประจำวันที่ 28 ส.ค. – 1 ก.ย. 2560

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย จากความกังวลต่อความไม่แน่นอนทางการเมืองในสหรัฐฯ แม้ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคการบริการจะออกมาดีกว่าคาด
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเนื่องจากนักลงทุนคาดว่านายมาริโอ ดรากี ประธานธนาคารกลางยุโรป จะมีการส่งสัญญาณลดวงเงินซื้อพันธบัตรฯ ในการประชุมที่ประเทศสหรัฐฯ (แจ็กสัน โฮล)
- ตลาดหุ้น H-Share ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเข้าซื้อของนักลงทุน เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดดีกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกับตลาดส่วนใหญ่ในภูมิภาคหลังจากความตึงเครียดในคาดสมุทรเกาหลีผ่อนคลายลง และราคาน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้น
- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการเกิดพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์บริเวณชายฝั่งรัฐเท็กซัส ซึ่งเป็นแหล่งผลิตน้ำมันดิบที่สำคัญที่สุดของสหรัฐฯ ทำให้การผลิตน้ำมันหยุดชะงัก ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน : เพิ่มการลงทุนหุ้นจีน H-share ชะลอการลงทุนหุ้นสหรัฐฯ และญี่ปุ่น และทยอยสะสมทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากตลาดหุ้นปรับฐาน

แนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมตลาดหุ้นเกิดใหม่เอเชีย จากแนวโน้มการค้าโลกฟื้นตัว นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ และแนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงอ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่ได้ส่งสัญญาณรีบขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งล่าสุด นอกจากนี้ คาดว่าผลประกอบการของบริษัทเอกชนในตลาดหุ้นเกิดใหม่จะออกมาในทิศทางที่ดีจากการส่งออกและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ฟื้นตัว

อย่างไรก็ตาม แนะนำให้ชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วเนื่องจากมูลค่าพื้นฐานค่อนข้างสูง ซึ่งสะท้อนว่าตลาดได้คาดการณ์เศรษฐกิจที่ดีไว้มากแล้ว นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วส่วนใหญ่ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาสสองเสร็จสิ้นแล้ว ทำให้ตลาดขาดปัจจัยสนับสนุนในระยะสั้น

ทั้งนี้ แนะนำให้ทยอยสะสมทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงขาลงในตลาดหุ้นจากความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในคาบสมุทรเกาหลี เนื่องจากราคาทองคำมักปรับตัวขึ้นในขณะที่มีเหตุการณ์เกี่ยวข้องกับความขัดแย้งและสงคราม

Index on 24/August/2017		1 week	YTD	คำแนะนำการลงทุน ปัจจุบัน	คำแนะนำการลงทุน ก่อนหน้า
*SET Index	1575.96	0.45%	2.14%	ทยอยสะสม	ทยอยสะสม
*H-share (HSCEI)	11051.00	2.31%	17.63%	ซื้อ	ซื้อ
*A-share (CSI300)	3734.65	0.36%	12.83%	ทยอยสะสม	ทยอยสะสม
*Nifty	9857.05	-0.48%	20.42%	ทยอยสะสม	ทยอยสะสม
*MSCI Korea	706.22	0.69%	21.64%	ทยอยสะสม	ทยอยสะสม
*S&P500	2438.97	0.37%	8.94%	ชะลอลงทุน	ชะลอลงทุน
*STOXX 600	374.51	-0.63%	3.62%	ทยอยสะสม	ทยอยสะสม
*NKY225	19353.77	-1.77%	1.25%	ชะลอลงทุน	ชะลอลงทุน
*Thai Govt Bond 1-3yr	198.39	0.01%	1.55%	ชะลอลงทุน	ชะลอลงทุน
*SPDR Gold	122.29	-0.16%	11.57%	ทยอยสะสม	ทยอยสะสม
*WTI crude	47.43	0.72%	-11.71%	ชะลอลงทุน	ชะลอลงทุน

หมายเหตุ : Buy หมายถึง ซื้อ (+2), Sell หมายถึง ขาย (-2), Accumulate หมายถึง ทยอยเข้าซื้อสะสม (+1), Hold หมายถึง ชะลอการเข้าลงทุน (0) และ Trim หมายถึง ทยอยขายออกเพื่อทำกำไร (-1)

ตลาดตราสารทุน

- **ตลาดหุ้นจีน H-share:** แนะนำให้ซื้อหุ้นจีน H-share หลังจากตลาดหุ้นมีการปรับฐานในช่วงผ่านมา ทำให้มูลค่าพื้นฐานมีความน่าสนใจมากขึ้น โดยคาดว่าเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวดีต่อเนื่องในช่วงแรกของปี โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม จะส่งผลให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในดัชนี H-share ที่กำลังทยอยประกาศขยายตัวดีต่อเนื่องจากไตรมาสแรก โดยแนะนำให้นักลงทุนซื้อกองทุนหุ้น H-share ที่ป้องกันความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากแนวโน้มค่าเงินบาทแข็งค่า
- **ตลาดหุ้นเกิดใหม่:** แนะนำให้เข้าทยอยสะสมหุ้นประเทศเกิดใหม่เอเชียจากปัจจัยค่าเงินดอลลาร์อ่อนที่ยังสนับสนุนการลงทุนในตลาดหุ้นเกิดใหม่ หลังจากบันทึกการประชุม FED เดือน ก.ค. ชี้ว่าคณะกรรมการหลายท่านยังไม่สนับสนุนให้รีบขึ้นดอกเบี้ยเนื่องจากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ปรับตัวลง ทำให้ค่าเงินดอลลาร์ขาดปัจจัยสนับสนุนให้แข็งค่า นอกจากนี้ ปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นเกิดใหม่มีแนวโน้มดีขึ้น เช่น ตัวเลขการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องตามความต้องการจากประเทศพัฒนาแล้ว เป็นปัจจัยสนับสนุนโดยตรงต่อประเทศ เช่น เกาหลี จีน และไทย
- **ตลาดหุ้นยุโรป:** แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นยุโรป เนื่องจากตลาดปรับตัวลงมาตั้งแต่ช่วงเดือน พ.ค. สะท้อนความกังวลของนักลงทุนถึงการลดการกระตุ้นทางการเงินของธนาคารกลางยุโรป อย่างไรก็ตาม คาดว่าธนาคารกลางยุโรปจะคงมาตรการกระตุ้นต่อเนื่องไปอีก เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในกลุ่มยูโรโซนมีแนวโน้มปรับตัวลง ประกอบกับการส่งออกเริ่มชะลอตัวจากเงินยูโรแข็งค่า จึงมีความเห็นว่าการย่อตัวของตลาดหุ้นเป็นโอกาสให้ทยอยซื้อสะสมเพื่อสร้างผลตอบแทน
- **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ:** แนะนำให้ชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากมูลค่าพื้นฐานที่อยู่ในระดับสูง บ่งชี้ว่านักลงทุนได้คาดการณ์ความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจไว้มากแล้ว ขณะที่ตลาดขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้นหลังจากบริษัทส่วนใหญ่ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาสสองเสร็จสิ้นแล้ว นอกจากนี้ การเปิดประชุมสภาในช่วงต้นเดือน ก.ย. เกี่ยวกับการยกเพดานหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันให้กับตลาดหุ้น
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น:** แนะนำให้ชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งอาจถูกกดดันจากค่าเงินเยนแข็ง เนื่องจากบันทึกการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค.ชี้ว่าคณะกรรมการบางท่าน [illegible] อกเบี้ย ทำให้ค่าเงินดอลลาร์มีทิศทางอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินเยน [illegible] ฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกดดันต่อราคาหุ้นกลุ่มบริษัทผู้ส่งออก

คำแนะนำการลงทุน

แนะนำให้ทยอยลงทุนสะสมในกองทุนหุ้นในกลุ่มประเทศเอเชีย SCBAEM กองทุนหุ้นไทย เช่น SCBDV และ SCBDA กองทุนหุ้นจีน H-share SCBCEH และ กองทุนหุ้นยุโรป SCBEUEQ และ SCBEUSM

ตลาดตราสารหนี้

- **ตราสารหนี้สหรัฐฯ:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ยังทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา บ่งชี้ว่าตลาดยังมีความคาดหวังที่ต่ำต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ก่อนการประชุม Jackson Hole Symposium ที่จะเกิดขึ้นระหว่างวันที่ 24-26 ส.ค. ทั้งนี้คาดว่าตลาดตราสารหนี้สหรัฐฯ ระยะยาวจะถูกปัจจัยกดดันจากการเปิดประชุมสภาฯ อีกครั้งในวันที่ 5 ก.ย. จึงยังไม่แนะนำให้เพิ่มอายุเฉลี่ยของการลงทุนในตราสารหนี้
- **ตราสารหนี้ไทย:** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1-3 ปี ทรงตัวแม้กระทรวงพาณิชย์จะประกาศตัวเลขดุลการค้าของไทยซึ่งขาดดุลการค้าครั้งแรกในรอบ 27 เดือน ส่งผลให้ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่า อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองบวกต่อภาคการท่องเที่ยวซึ่งจะยังสนับสนุนให้ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเกินดุล และค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่า ซึ่งจะดึงดูดให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในตราสารระยะสั้น เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือ 1-3 ปี เป็นต้น

คำแนะนำการลงทุน

*แนะนำให้นักลงทุนเน้นกระจายการลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนใน เงินฝาก ตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ ตราสารหนี้ภาคเอกชน ภาครัฐ สถาบันการเงิน และให้ผลตอบแทนที่ดี เช่น กองทุน SCBFP ***

สินทรัพย์ทางเลือก

- **ทองคำ:** แนะนำให้นักลงทุนมีทองคำในพอร์ตเพื่อการกระจายความเสี่ยงจากความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลีที่ยังคงอยู่ นอกจากนี้ คณะกรรมการ FED หลายท่านยังไม่สนับสนุนให้รีบขึ้นดอกเบี้ยเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง ทำให้ค่าเงินดอลลาร์ขาดปัจจัยสนับสนุน ลดแรงกดดันต่อราคาทองคำ โดยแนะนำให้นักลงทุนซื้อกองทุนทองคำที่ป้องกันความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท
- **น้ำมัน:** แนะนำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนในน้ำมันเนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นมาเร็ว สะท้อนว่าตลาดได้คาดการณ์ความต้องการของสหรัฐฯ ช่วง driving season ไว้มากแล้ว นอกจากนี้ กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐฯ และโอเปค จะทำให้ตลาดน้ำมันเข้าสู่ภาวะสมดุลช้าลง ประกอบกับ นักลงทุนซื้อสะสมสัญญาล่วงหน้าในตลาดน้ำมันไว้ค่องข้างมาก ทำให้มีความเสี่ยงจากการถูกเทขาย โดยคาดว่าเหตุการณ์พายุเฮอริเคนในรัฐเท็กซัสจะไม่มีผลต่อราคาน้ำมันมากนัก เนื่องจากโรงกลั่นซึ่งเป็นผู้ซื้อน้ำมันดิบจำเป็นต้องมีการปิดตัวลงเช่นเดียวกับผู้ผลิตน้ำมัน จึงไม่ส่งผลให้ความต่างของอุปสงค์และอุปทานในตลาดเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

คำแนะนำการลงทุน

*แนะนำให้ลงทุนในกองทุนทองคำ SCBGOLDH ***

***สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย "ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน" หมายเหตุ : ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 24 ส.ค. 2560 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันท์มนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ กลุ่มจัดสรรสินทรัพย์และกองทุนต่างประเทศ เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง*

SCBAM