

# Morning Update

Investment Strategy Team

บดินทร์ พุทธอินทร์ CISA I, CFP  
Investment Strategist

วสวัตต์ บวรเสริ์พโท  
Investment Strategist

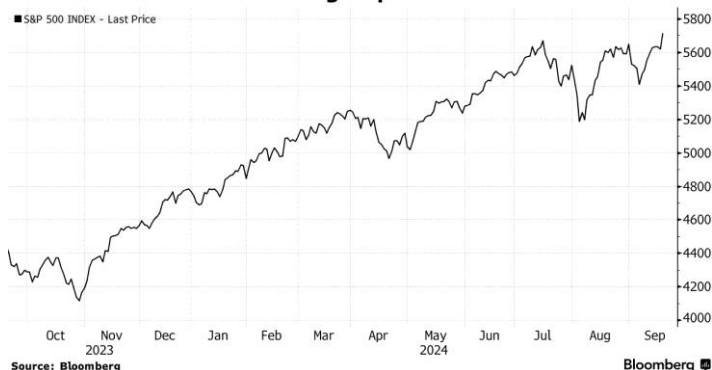
ณัฐฐ์ วัชรเมธีวรินทร์  
Investment Strategist

20 Sep 2024

## หุ้นสหรัฐฯทำ New High หวังเฟดทำ Soft Landing

▶ นักลงทุนสหรัฐฯกลับมาเดิมพันว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะสามารถพาเศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าช่วงดอกเบี้ยงา ลงได้โดยไม่กระทบกับเศรษฐกิจ (Soft Landing) ทำให้ หุ่นพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ดัชนี S&P 500 ทำสถิติสูงสุดเป็นครั้งที่ 39 ในปีนี้ ขณะที่พันธบัตร รัฐบาลเคลื่อนไหวในทิศทางผสม สำหรับปัจจุบันธนาคาร ต่างมีความเห็นแตกต่างกันว่าเฟดจะปรับลดอัตรา ดอกเบี้ยเร็วและลึกเพียงใด ไม่กี่ชั่วโมงหลังจากที่เฟดปรับ ลดอัตราดอกเบี้ย 0.5% นักเศรษฐศาสตร์จาก Goldman Sachs ได้แก้ไขการคาดการณ์โดยคาดว่าเฟดจะลดอัตรา ดอกเบี้ย 0.25% ในทุกการประชุมตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ถึงมิถุนายนในปีหน้า ขณะที่นักวิเคราะห์จาก JPMorgan ซึ่งคาดการณ์การลดดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้ได้ถูกต้อง คาด ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.5% ในเดือน พฤศจิกายน ขึ้นอยู่กับตลาดแรงงาน

### Stocks Climb on Soft-Landing Hopes



▶ ทั้งนี้ ผลสำรวจ MLIV Pulse ล่าสุดแสดงให้เห็นว่าจาก ผู้ตอบแบบสอบถาม 173 ราย มากกว่าครึ่งเชื่อว่าหุ้น มูลค่า(Value) มีแนวโน้มที่จะเร่งตัวขึ้นมากกว่าหุ้นเติบโตที่ เคยทำผลตอบแทนได้ดีตามเทรนด์ AI หลังเฟดเริ่มผ่อน คลายดอกเบี้ย นอกจากนี้ผู้เข้าร่วมการสำรวจที่คาดว่า

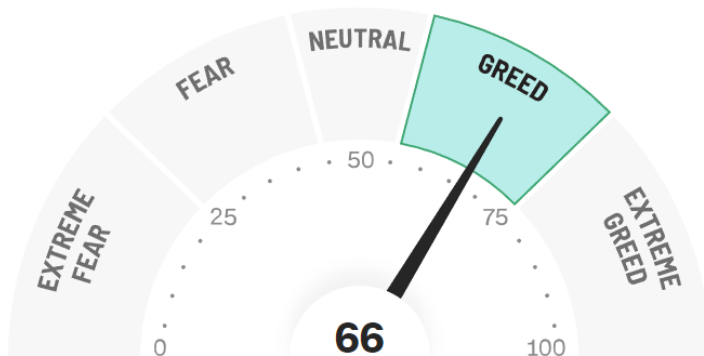
## Major World Indices

as of 19 Sep 2024

Index	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
S&P 500	5,713.64	95.38	1.70%	19.79%
Dow Jones	42,025.19	522.09	1.26%	11.50%
NASDAQ	18,011.51	438.21	2.49%	19.99%
STOXX 600	521.66	7.07	1.37%	8.90%
DAX	19,002.38	290.89	1.55%	13.44%
CAC 40	7,615.41	170.51	2.29%	0.96%
FTSE 100	8,328.72	75.04	0.91%	7.70%
Nikkei 225	37,120.50	740.33	2.03%	10.93%
CSI 300	3,196.04	25.03	0.79%	-6.85%
Hang Seng	18,013.16	353.14	2.00%	5.67%
SENSEX	83,184.80	236.57	0.29%	15.15%
SET	1,454.84	19.07	1.33%	2.75%
JCI	7,905.39	76.26	0.97%	8.70%
VN	1,318.41	7.47	0.57%	16.52%
Commodity	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
Gold	2,611.70	13.10	0.50%	26.06%
WTI	71.04	1.16	1.66%	-0.85%
Bond Yield	Closed	1D Change	1D (bps)	YTD (bps)
U.S. 2Y Gov	3.58%	-0.05	-4.9 bps	-66.9 bps
U.S. 10Y Gov	3.72%	0.00	+0.2 bps	-15.1 bps

Source: Bloomberg, Investing.com

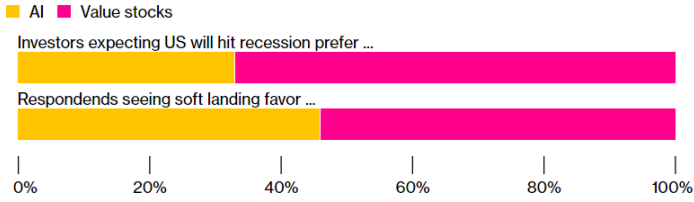
## Fear & Greed Index



เฟดจะทำ Soft Landing สำเร็จ ยิ่งกล่าวว่าจะชอบหุ้นมูลค่ามากกว่าหุ้น AI

**Value Has a Lot of Allure**

Both for those who forecast a soft landing, and for those who don't



Source: Bloomberg MLIV Pulse survey on Sept 18 with 173 respondents

**BoE ยังไม่ปรับ ประกาศคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5%**

คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ลงมติด้วยคะแนนเสียง 8-1 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 5% ซึ่งเป็นผลลัพธ์ที่ระมัดระวังมากเมื่อเทียบกับการลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% ของสหรัฐฯ และทำให้ค่าเงินปอนด์แข็งค่าขึ้นแต่ระดับสูงสุดสุดเมื่อเทียบกับดอลลาร์นับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2022 “เราควรสามารถลดอัตราดอกเบี้ยลงทีละน้อยได้ในระยะยาว” แอนดรูว์ เบสีย์ ผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษกล่าวในแถลงการณ์ โดยเน้นย้ำว่าแนวทางดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ “สิ่งสำคัญคืออัตราเงินเฟ้อจะต้องอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้น เราต้องระมัดระวังไม่ให้ลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป”

**ยุโรป/จีน จับเข้าคุยปัญหาอุดหนุน EV เกินควร**

สหภาพยุโรปและจีนตกลงที่จะหารือกันอย่างเข้มข้นมากขึ้นเพื่อหาทางหลีกเลี่ยงกำแพงภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าที่กำลังจะเกิดขึ้นก่อนเส้นตายที่กำลังจะมาถึงในอีกไม่กี่วันข้างหน้า สหภาพยุโรปได้แจ้งให้จีนทราบอย่างชัดเจนว่าจะดำเนินการสืบสวนอย่างเป็นทางการต่อไปเกี่ยวกับการอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในจีนอย่างไม่เป็นธรรม แต่

Source: Bloomberg

โฆษกของคณะกรรมการการยุโรปกล่าวว่า “ทั้งสองฝ่ายตกลงที่จะพิจารณาข้อตกลงด้านการค้าใหม่”

ทั้งนี้สหภาพยุโรปวางแผนที่จะลงคะแนนเสียงในวันที่ 25 กันยายนว่าจะเรียกเก็บภาษีนำเข้า EV จากจีนหรือไม่ แม้ว่าวันที่ดังกล่าวอาจเลื่อนออกไปก็ตาม การลงคะแนนเสียงจะปูทางให้ภาษีนำเข้ามีผลบังคับใช้ในเดือนพฤศจิกายนเป็นต้นไปเป็นเวลา 5 ปี เว้นแต่เสียงส่วนใหญ่จะคัดค้านการดำเนินการดังกล่าว



Constructive meeting with Minister of Commerce Wang Wentao.

Both sides agreed to intensify efforts to find an effective, enforceable and WTO compatible solution to the BEV case.

This without prejudice to the EU investigation and its deadlines.



**คำเตือน**

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