

**Daily**

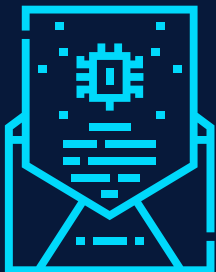
MATCHING SEQUENCE

ipsum ipsum dolor sit amet  
ipsum ipsum dolor sit amet

# Investment Highlight

TISCOASSET

3 August 2022



## KEY INSIGHT



#1

*สมาชิก Fed หลายท่านย้ำการขึ้นดอกเบี้ย ด้านเงินเฟ้อคาดหวังปรับลงเกือบต่ำสุดนับแต่ต้นปี*

#2

*Nancy Pelosi ประธานสภาสหรัฐ 4 เดือนทางถึงไต้หวัน – จีนเริ่มออกมาตรการตอบโต้*

#3

*จีนงดการนำเข้าผลิตภัณฑ์อาหารกว่า 2,000 รายการที่ส่งออกจากไต้หวัน*

#4

*ผลการดำเนินงาน AMD ออกมาดีกว่าที่คาดแต่รายได้ไตรมาสถัดไปมีโอกาสโตะชะลอลง*

# Market Around the World

S&P500

-0.67%

Nikkei 225

+0.51%

CSI 300

+0.69%

SET Index

-0.26%

-0.59%

+1.20%

+0.83%

Euro Stoxx 50

HSCEI

Vietnam

XLF  
-1.11%

ARKW  
+3.12%

ARKG  
+2.28%

PBW  
+3.03%

CQQQ  
+0.29%

CHIQ  
+0.33%

WTI  
-0.60%

GOLD  
+0.11%

CLOU  
+1.31%

LIT  
-0.19%

REMX  
-2.58%

# Market Around The World



## US

ตลาดหุ้นสหรัฐ 4 เมื่อคืนนี้ ดัชนี S&P500 -0.67% ,ดัชนี Nasdaq -0.16% ตลาดปรับตัวลงจากความกังวลประเด็นการเมืองระหว่างประเทศหลัง Nancy Pelosi ประธานสภาสหรัฐ 4 เดินทางไปเยือนไต้หวัน รวมถึงการออกมาให้ความเห็นของคณะกรรมการ Fed หลายท่านที่ยังมีท่าทีสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง 11 กลุ่มในดัชนี S&P 500 ปรับตัวลดลงทั้งหมด กลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดคือ Real Estate -1.30% , Financials -1.07% และ Industrials -1.05% ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 4 อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.75%

## THAI

ดัชนี SET Index เมื่อวานนี้ปรับตัว -0.26% ปิดที่ระดับ 1,589.16 จุด จากความกังวลในความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯกับจีน รวมถึงตัวเลข PMI ภาคการผลิตของหลายประเทศที่ออกมาชะลอตัว โดยหุ้นที่ปรับตัวลงแรงได้แก่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มประกัน และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ด้านนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,683 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบันที่ขายสุทธิ 2,510 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทเข้านี้อ่อนค่าอยู่ที่ระดับ 36.19 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

## EU

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง DAX -0.23% EURO STOXX 50 -0.59% กดดันจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตของหลายประเทศในกลุ่มยุโรปที่ออกมาไม่ดี บวกกับความกังวลประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯกับจีน

## OIL

ราคาน้ำมัน WTI +0.60% ปิด 94.42 ดอลลาร์/บาร์เรล นล.ยังคงจับตาการประชุมของประเทศผู้ผลิตน้ำมันโอเปก และชาติพันธมิตรที่จะมีขึ้นในวันนี้ รวมถึงรายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐฯ

## ASIA

ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 +0.51% ด้านตลาดหุ้นจีน ดัชนี HSCEI +1.20% และ CSI 300 +0.69% และตลาดหุ้นเกาหลี KOSPI +0.29%

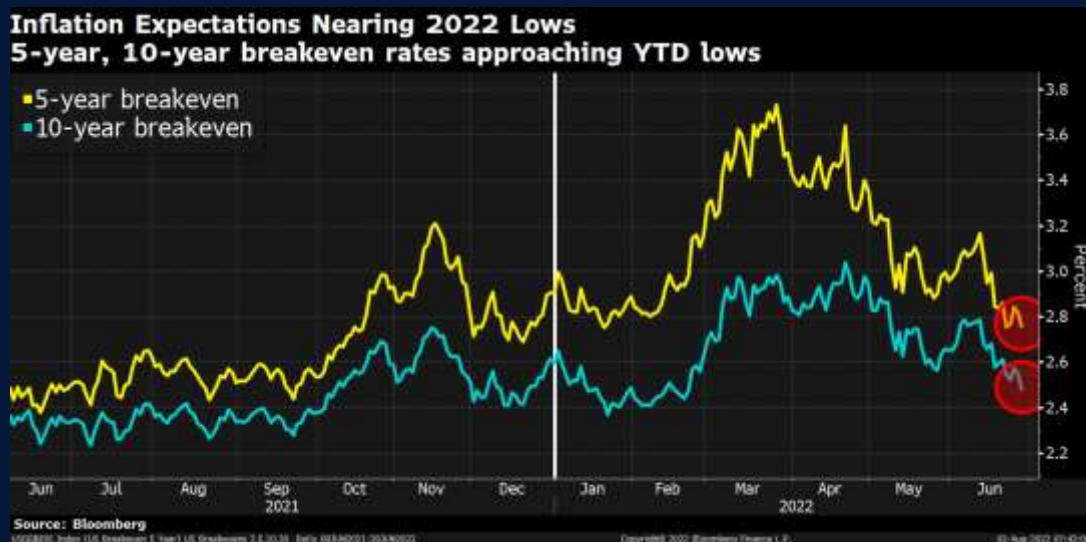
## GOLD

สัญญาทองคำ +0.11% ปิดที่ 1,789.70 ดอลลาร์/ออนซ์ นล.กลับเข้าซื้อทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้น ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการเผชิญหน้าทางทหารระหว่างจีนและสหรัฐฯ หลังจากนางแนนซี เพโลซี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯเดินทางเยือนไต้หวัน

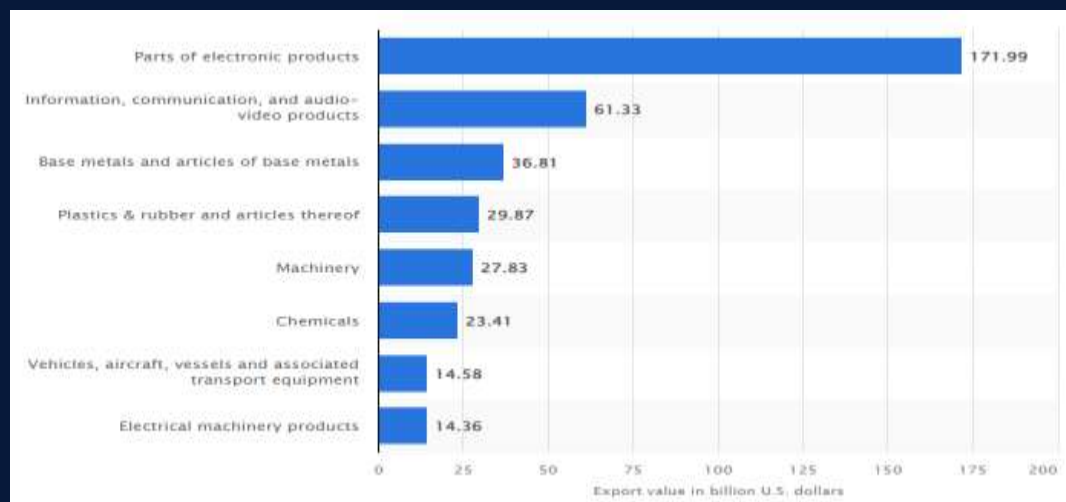
# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

สมาชิก Fed หลายท่านย้ำการขึ้นดอกเบี้ย ด้านเงินเฟ้อคาดหวังปรับลงเกือบต่ำสุดนับแต่ต้นปี

อัตราเงินเฟ้อคาดหวังปรับลดลงเกือบต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นปี 2022



Exports from Taiwan in 2021, by product



Source: Bloomberg, Statista

- การเยือนไต้หวันของ Pelosi นอกจากจีนเริ่มตอบโต้โดยการแบนสินค้าส่งออกสินค้า ไต้หวัน เช่น Natural Sand และชะลอนำเข้าอาหารหลายรายการ ในขณะที่เริ่มเห็นผลกระทบในบริษัท หลังรายงาน CATL ผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่อาจจะชะลอการตัดสินใจเลือกที่ตั้งโรงงานใหม่ในสหรัฐฯออกไปก่อน ขณะที่ไต้หวันถือเป็นผู้ผลิตสินค้า อิเล็กทรอนิกส์หลายรายการ อาจกระทบกับ supply chain ในหลายสินค้า - เบื้องต้น คาดเหตุการณ์ไม่น่าจะยกระดับไปมากกว่านี้ จีนยังต้องประคับประคองเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางจาก COVID และ ภาคอสังหาฯ ตลาดหุ้นจีนเข้านี้เริ่ม rebound ดัชนี HSCEI +1.3%
- สมาชิก Fed หลายท่านสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย James Bullard ต้องการให้ดอกเบี้ยขึ้นปีที่ 3.75-4% และเชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯในครึ่งปีหลัง จะดีกว่าครึ่งปีแรก ดังนั้นเศรษฐกิจสหรัฐฯจะไม่เกิด recession ด้าน Charles Evans ยังต้องการให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมเดือน ก.ย. แต่ยังไม่ปิดโอกาสที่จะขึ้น 0.75% - ส่งผลให้วานนี้ yield พันธบัตรสหรัฐฯอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 15 bps ปิดที่ 2.72%
- อย่างไรก็ดี เราเริ่มเห็นอัตราเงินเฟ้อคาดหวัง (inflation expectation) ยังลดลงต่อเนื่อง (รูปด้านซ้ายมือ) ดังนั้นหากเงินเฟ้อสหรัฐฯเริ่มปรับลงต่อเนื่อง ตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้นไป และ ตลาดแรงงานลดความร้อนแรง (ล่าสุดรายงาน Job Openings สหรัฐฯปรับลงต่ำสุดในรอบ 9 เดือนแล้ว) Fed ไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยรุนแรง และต่อเนื่อง จะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่ม growth มากขึ้น
- วันนี้ประชุม OPEC+ คาดที่ประชุมจะยังคงกำลังการผลิต แม้เดือน ก.ค. ปรน.ไบเดนได้ไปเยือนซาอุดีอาระเบีย คาดสมาชิกจะให้น้ำหนักอุปสงค์น้ำมันดิบมีโอกาสชะลอลง

# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

## **Nancy Pelosi ประธานสภาสหรัฐฯ เดินทางถึงไต้หวัน – จีนเริ่มออกมาตรการตอบโต้**

- Nancy Pelosi ประธานสภาสหรัฐฯ 4 เดินทางถึงประเทศไต้หวัน โดยที่จะมีกำหนดการพบกับ Tsai Ing-wen ประธานาธิบดีของไต้หวันในวันนี้ ซึ่งคาดว่าประเด็นที่จะมีการพูดคุยเจรจากันคือด้านสิทธิมนุษยชนและความร่วมมือของทั้ง 2 ประเทศในการผลิต Chip
- ด้านจีนเริ่มออกมาตรการตอบโต้ ด้วยการซ้อมรบบริเวณห่างจากชายแดนไต้หวันเพียง 80 ไมล์ และส่งเครื่องบินขับไล่บินไปยังบริเวณช่องแคบไต้หวัน
- โดยเจ้าหน้าที่ด้านการทูตของจีนออกมากล่าวว่าการกระทำของนาง Pelosi ถือเป็นการยั่วยุทางการเมืองที่สหรัฐฯ กระทำต่อจีน
- ส่วนนาย Mark Liu ประธานบริษัท TSMC ออกมากล่าวว่าหากเกิดสงครามระหว่างจีนและไต้หวันเกิดขึ้นจริงจะมีแต่ฝ่ายที่เสียผลประโยชน์ เนื่องจากมีโอกาสที่โรงงานผลิตของ TSMC จะต้องหยุดการผลิตและจะทำให้เกิดผลกระทบทางเศรษฐกิจต่อจีนและชาติตะวันตกเอง



## **จีนงดการนำเข้าผลิตภัณฑ์อาหารกว่า 2,000 รายการ ที่ส่งออกมาจากไต้หวัน**

- สำหรับมาตรการตอบโต้ของจีนได้ประกาศงดการนำเข้าผลิตภัณฑ์อาหารจำนวนกว่า 2,000 รายการ จากทั้งสิ้น 3,200 รายการ จากไต้หวัน หลังนางเพโลซี ประธานสภาผู้แทนราษฎรเดินทางเยือนไต้หวัน
- ซึ่งก่อนหน้านี้ จีนเคยประกาศงดนำเข้าสินค้าจากไต้หวันเช่นกัน อาทิ งดการนำเข้าผลไม้ และปลา โดยมีจุดมุ่งหมายที่จะโจมตีพื้นที่ๆเป็นฐานเสียงของพรรค Democratic Progressive Party แต่ผลกระทบในตอนนั้นค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้ ด้วยสถานการณ์ปัจจุบันอาจสร้างผลกระทบเป็นวงกว้างมากขึ้น เพราะทางจีนได้โฟกัสในกลุ่มที่เป็นอุตสาหกรรมแปรรูปอาหารด้วย และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อคะแนนเสียงของพรรค และการเลือกตั้งท้องถิ่นที่จะมีขึ้นในช่วงเดือนพ.ย.นี้ ซึ่งประชาชนคาดว่าจะให้ความสำคัญในประเด็นเศรษฐกิจ สังคม และเป็นหาสิ่งแวดลอมเป็นหลัก
- ด้านจีนถือเป็นแหล่งส่งออกสำคัญทางสินค้าทางเกษตรและประมงของไต้หวัน โดยมูลค่าการส่งออกนั้นอยู่ราว \$200 ล้านต่อปี อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่จะเกิดขึ้นในระยะถัดไป



# Investment Highlight : ตามติดสถานการณ์โลก

## ผลการดำเนินงาน AMD ออกมาดีกว่าที่คาดแต่รายได้ไตรมาสถัดไปมีโอกาสโตชะลอ

- AMD ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ออกมา ดีกว่าคาด โดยมีรายได้อยู่ที่ \$6.55 พันล้าน(คาด \$6.53 พันล้าน) EPS(กำไรต่อหุ้น) อยู่ที่ \$1.05(คาด \$1.03 พันล้าน) โดยรายได้ของ 4 กลุ่มธุรกิจ ของ AMD เติบโตราว +70% YoY โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center +83% YoY อยู่ที่ \$1.5 พันล้าน ในส่วนของ ธุรกิจ Chip สำหรับ PC และ Laptop เติบโต +25% YoY อยู่ที่ \$2.2 พันล้าน ยังคงเติบโตได้ดี แม้ว่าปัญหาการแพร่ระบาดจะคลี่คลายลงจนทำให้ผู้คนกลับมาใช้ชีวิตกันแบบปกติมากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ด้าน CEO มองว่า ธุรกิจ Chip สำหรับ PC อาจจะชะลอลงในไตรมาสปัจจุบัน จากความต้องการที่เริ่มชะลอลง แต่โดยรวมคาดว่ารายได้รวมน่าจะอยู่ที่ \$6.7 พันล้าน ซึ่งถึงว่าอัตราการเติบโตชะลอเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- ทั้งนี้ บริษัทได้มีการประกาศซื้อหุ้นคืนมูลค่ากว่า \$920 ล้านเหรียญ ในระหว่างไตรมาส 2 ด้านราคาหุ้น AMD ตั้งแต่ต้นปีปรับตัวลงมาราว -31% แต่ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาปรับตัวขึ้นมาราว +38% สะท้อนผลการดำเนินงานที่ยังเติบโตต่อเนื่องในระดับสูง



## การจ้างงานสหรัฐส่งสัญญาณชะลอตัว ตำแหน่งงานใหม่ลดลงสู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 9 เดือน

- สหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขเปิดรับสมัครงานในเดือนมิ.ย.ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 10.7 ล้านตำแหน่ง นับเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 9 เดือน และเป็นการลดลงจากเดือนพ.ค.จำนวน 6.05 แสนตำแหน่ง ซึ่งเป็นการลดลงที่มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. 2020 ซึ่งเป็นช่วงเวลาของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยตำแหน่งงานที่ลดลงมากที่สุดมาจากภาคค้าส่ง ค้าปลีก การจ้างงานภาครัฐ และภาคการก่อสร้าง
- สอดคล้องกับในระยะหลังที่เริ่มเห็นหลายบริษัทขนาดใหญ่ในสหรัฐฯออกมาประกาศลดจำนวนพนักงาน หรือชะลอการจ้างงานออกไปก่อน จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อย่างเช่น Tesla, Amazon, Netflix, Meta และ Shopify เป็นต้น
- ด้านนักวิเคราะห์ของ Bloomberg มีมุมมองว่าจากเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าจ้างที่ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว อาจทำให้ Fed สามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ในปัจจุบัน และอาจทำให้เศรษฐกิจเริ่มเข้าสู่ภาวะชะลอตัวลงเรื่อยๆ โดยคาดว่า ตัวเลขการว่างงานที่จะประกาศในวันที่ 5 สิงหาคมนี้ จะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น





# TISCOASSET



[WWW.TISCOASSET.COM](http://WWW.TISCOASSET.COM)

02 633 6000 กด 4 , 02 080 6000 กด 4

**Wealth Manager Team** : กันติพัฒน์ วงศ์สุคนธ์ , ลลิตา งามวิริยะพงศ์,  
โรจนานันท์ เกตุแก้ว, สวภพ ยนต์ศิริ, พาชื่น จันทร์พิทักษ์, ดวงภรณ์ พุทธิ,  
ภาณุพัศ ธารีบุรณีย์ชัย