

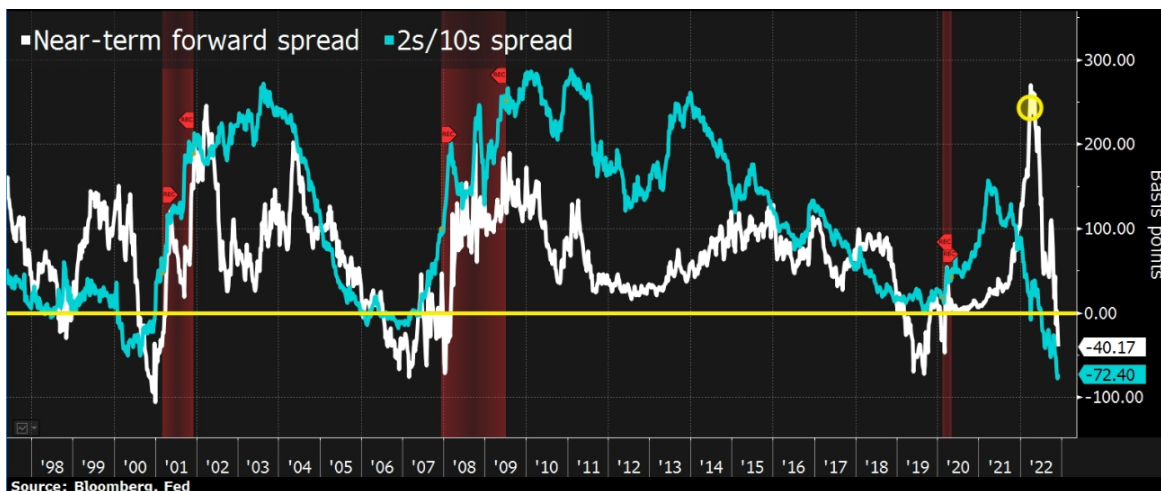
2 ธ.ค. 2022

วันนี้ที่รอคอย! Fed เริ่มส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย หนุนตลาดหุ้นเริ่มฟื้น?

ช่วงกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยดัชนี Dow Jones ปิดบวก 700 จุด หรือ +2.18% เช่นเดียวกับดัชนี S&P500 และ Nasdaq ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 3% ขานรับถ้อยแถลงของนาย Jerome Powell ประธานกลางธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ Fed ที่ส่งสัญญาณการชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. หลังตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดปรับลดลงมากกว่าคาด สะท้อนว่าอัตราดอกเบี้ยของ Fed กำลังเข้าใกล้ระดับเป้าหมายที่เพียงพอต่อการควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม Powell ได้ระบุว่าการต่อสู้กับเงินเฟ้อยังคงไม่สิ้นสุดในเร็ววันนี้ และยังไม่สามารถตอบได้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะขึ้นไปแตะระดับสูงสุดที่ระดับใด และเมื่อไหร่ สอดคล้องกับความเห็นของ James Bullard ประธาน Fed สาขาเซนต์หลุยส์ และ John Williams ประธาน Fed สาขา นิวยอร์ก ที่ระบุว่า Fed ยังจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยหลังจากนี้ โดยตัวเลขเงินเฟ้อจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ต่างประเมินความน่าจะเป็นว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% สูงถึงเกือบ 80% ในการประชุมเดือนธันวาคมนี้ ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นไปแตะ 4.25%-4.5% น้อยกว่าที่เคยปรับขึ้น 0.75% ติดต่อกันก่อนหน้านี้ อีกทั้ง ดัชนีชี้วัดต่างๆ ที่บ่งบอกว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่อไปหลังจากนี้เริ่มส่งสัญญาณชะลอลง อย่างเช่น ความแตกต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากตั๋วเงินคลัง 3 เดือนในอีก 18 เดือนข้างหน้า กับผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังปัจจุบันที่เริ่มติดลบลดลง นอกเหนือจากนี้ 2 ปัจจัยหลักที่ Fed ใช้พิจารณาทิศทางนโยบายทางการเงิน ซึ่งได้แก่ เสถียรภาพด้านราคา (Stable Prices) ซึ่งจะพิจารณาจากตัวเลขเงินเฟ้อ และตัวเลขการจ้างงาน (Employment) ซึ่งจะพิจารณาจากตัวเลขในตลาดแรงงาน ก็เริ่มส่งสัญญาณอ่อนตัวลงเช่นกัน

ความแตกต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากตั๋วเงินคลัง 3 เดือนในอีก 18 เดือนข้างหน้า กับผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังปัจจุบันปรับตัวลดลง



ที่มา: Bloomberg

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำเข้าไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

ตัวเลขตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว

ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ Fed ให้ความสำคัญ โดยการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) ซึ่งสามารถวัดภาวะตึงตัวในตลาดแรงงาน ล่าสุดอยู่ที่ 10.3 ล้านตำแหน่ง ลดลง 353,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อนหน้า และเคลื่อนไหวในทิศทางลงจากจุดสูงสุดเมื่อเดือนพ.ค. นอกจากนี้ ตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP Employment) ที่ล่าสุดเพิ่มขึ้นเพียง 127,000 ตำแหน่ง ต่ำที่สุดในรอบเกือบ 2 ปี และน้อยกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนถึงตลาดแรงงานมีแนวโน้มลดความร้อนแรงลง แม้ว่าก่อนหน้านี้ Powell จะเคยกล่าวว่าการตลาดแรงงานยังไม่สมดุล จากการขาดแคลนแรงงานที่ต้องการกลับเข้ามาทำงานหลังช่วงการแพร่ระบาด สะท้อนผ่านอัตราการมีส่วนร่วมของแรงงาน (Laborforce Participation) ที่ยังต่ำกว่าระดับก่อน Covid-19 รวมถึงอัตราค่าจ้างยังอยู่ในระดับสูงเกินกว่าที่จะสอดคล้องกับระดับเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%

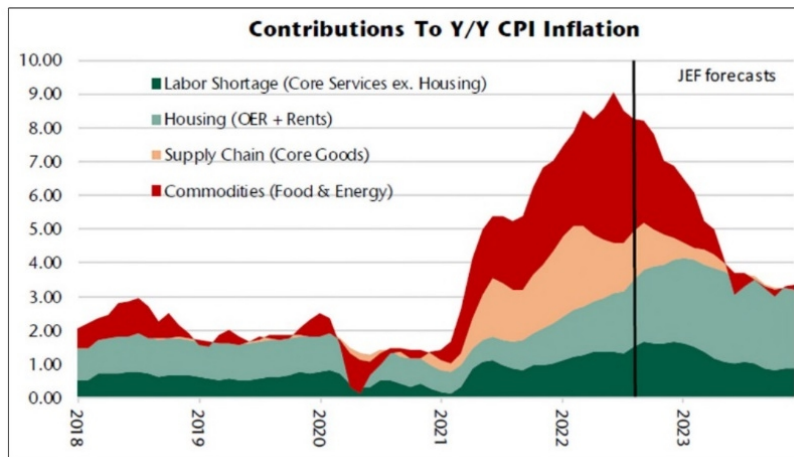
ทั้งนี้ นักลงทุนต่างจับตาตัวเลขสำคัญอย่างเช่นการจ้างงานนอกภาคการเกษตร อัตราการว่างงานและค่าจ้างรายชั่วโมง ซึ่งการส่งสัญญาณชะลอตัวลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาของตัวเลขเหล่านี้ คาดว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ Fed ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า

จับตาดัชนีเงินเฟ้อ ราคาพลังงาน และอสังหาฯ

ถึงแม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อและเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ล่าสุดจะเริ่มชะลอตัวลงและน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่สาเหตุหลักมาจากราคาพลังงานที่ปรับตัวลง ซึ่งมีผลจากความกังวลในเศรษฐกิจจีนและความไม่ชัดเจนในการกำหนดเพดานราคาน้ำมันดิบจากรัสเซียของประเทศมหาอำนาจ รวมถึงราคาหมวดสินค้าหลักอย่างรถยนต์มือสองและเสื้อผ้าที่ปรับลง แต่หากดูราคาเช่าที่พัก (Shelter) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหลักราว 1 ใน 3 ของน้ำหนักตะกร้าเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ถึงแม้ว่าค่าเช่าอสังหาฯ ในบางประเภทอย่างเช่น กลุ่มอพาร์ทเมนท์ จะเริ่มชะลอลงแล้วก็ตาม

ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดว่าแม้เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะส่งสัญญาณชะลอลงในปี 2023 จากราคาอาหารและพลังงานที่ลดลง รวมถึงราคาวัตถุดิบในห่วงโซ่อุปทานที่จะเริ่มคลี่คลาย หากแต่ราคาในกลุ่ม Shelter ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ก็อาจทำให้โอกาสที่ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะกลับเข้าสู่ระดับเป้าหมายของ Fed เป็นไปได้ช้าลง

ราคาพลังงานเริ่มปรับตัวลดลง ในขณะที่ค่าเช่าที่พักยังคงทรงตัวในระดับสูง



Source: Haver Analytics, JEF Economics, 24 Oct 2022

ที่มา: LGT

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

แม้ถ้อยแถลงของประธาน Fed จะยังไม่แสดงออกชัดเจนว่าถึงเวลาที่ Fed จะเริ่มปรับเปลี่ยนทิศทางนโยบายการเงิน ซึ่ง Fed ยังคงย้ำว่าการต่อสู้กับเงินเฟ้อคงยังไม่สิ้นสุดในเร็ววันนี้ อีกทั้งยังต้องการหลักฐานเพิ่มเติมเพื่อให้มั่นใจกว่าเงินเฟ้อชะลอลงแล้วอย่างแท้จริง รวมถึงมองว่าแนวโน้มของเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ายังคงไม่แน่นอน แต่การที่ประธาน Fed เริ่มกล่าวถึงการชะลออัตราในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ตลาดหุ้นสามารถฟื้นตัวได้ในระยะสั้น

อย่างไรก็ดี เราจะได้เห็นทิศทาง การดำเนินนโยบายของ Fed อย่างชัดเจนอีกครั้งผ่านการประชุมครั้งต่อไปในวันที่ 13-14 ธ.ค.นี้ ซึ่งจะมีการคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ และให้ความเห็นถึงมุมมองอัตราดอกเบี้ยระยะยาว (Fed Dot Plot) โดยตอนนี้ตลาดได้เริ่มสะท้อนอัตราดอกเบี้ยสูงสุดในปีที่ระดับ 4.75%-5.00% ซึ่งถ้าหากผลการประชุมไม่ได้ออกมา Hawkish มากกว่านี้ ก็มีโอกาสนี้ในปีที่เราจะได้เห็น Santa Claus Rally กลับมาอีกครั้ง

ที่มา: Bloomberg, LGT, CNBC, ESU