



### Market Outlook

หลังถ้อยแถลงของประธานเฟดและบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในงานสัมมนาวิชาการประจำปี ของเฟดที่ Jackson Hole ยังคงส่งสัญญาณว่า เฟดพร้อมเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ หากจำเป็น เพื่อให้มั่นใจว่าเฟดสามารถคุมปัญหาเงินเฟ้อได้สำเร็จ ซึ่ง หนึ่งในปัจจัยที่อาจส่งผลการดำเนินนโยบายการเงินของเฟด คือ ภาวะตลาดแรงงานที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง โดยสำหรับข้อมูลตลาดแรงงานในเดือนสิงหาคมนั้น นักวิเคราะห์ต่างประเมินว่า ยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม (Nonfarm Payrolls) อาจเพิ่มขึ้น 168,000 ราย ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า ส่วนอัตราการเติบโตของค่าจ้าง (Average Hourly Earnings) ก็อาจชะลอตัวลงสู่ระดับ +0.3%/m/m หรือ +4.3%/y/y ขณะที่อัตราการว่างงานอาจทรงตัวที่ระดับ 3.5% หากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาตามที่นักวิเคราะห์ประเมิน อาจไม่ได้หนุนให้เฟดจำเป็นต้องเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่อาจทำให้เฟดสามารถคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงได้นาน จนกว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงมากขึ้น (เรายังคงมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงปลายปี-ต้นปีหน้า) และนอกเหนือจากรายงานข้อมูลตลาดแรงงาน นักลงทุนในตลาดจะรอประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอุตสาหกรรม (ISM Manufacturing PMI) เดือนสิงหาคม โคนนักวิเคราะห์ต่างมองว่า ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตอาจอยู่ที่ระดับ 47 จุด สะท้อนว่าภาคการผลิตสหรัฐฯ ยังคงหดตัวอยู่ (ดัชนีต่ำกว่า 50 จุด หมายถึง ภาวะหดตัว) และเป็นการหดตัวต่อเนื่องตั้งแต่เดือนตุลาคมในปีก่อนหน้า

ภาพรวมเศรษฐกิจจีนจะยังคงซบเซาต่อเนื่อง สะท้อนผ่านดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคการบริการ เดือนสิงหาคม ที่อาจลดลงสู่ระดับ 49 จุด และ 50.9 จุด ตามลำดับ นอกจากนี้ ภาพดังกล่าวจะยิ่งชี้ว่า ทางการจีนจำเป็นต้องออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเร่งด่วนเพื่อลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจอาจชะลอตัวลงหนัก ทั้งนี้ หากรายงานดัชนี PMI ออกมาย่ำแย่กว่าที่ตลาดคาด จะยิ่งกดดันให้เงินหยวนอ่อนค่าลงต่อได้ ซึ่งในกรณีดังกล่าวก็อาจส่งผลกระทบต่อสกุลเงินเอเชียได้เช่นกัน ทางฝั่งญี่ปุ่น แนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจยังคงดูสดใส ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของการท่องเที่ยวและการบริโภคในประเทศ ขณะเดียวกันภาคการผลิตในสวนยานยนต์ก็เริ่มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น หลังปัญหาด้าน Supply-Chain ได้คลี่คลายลง ซึ่งภาพดังกล่าวจะสะท้อนผ่าน ตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งและตึงตัว โดยอัตราการว่างงานในเดือนกรกฎาคมอาจทรงตัวที่ระดับ 2.5% ส่วนยอดตำแหน่งงานเปิดรับต่อจำนวนผู้หางาน ก็อาจยังอยู่ที่ระดับ 1.3 เท่า (งาน > คนหางาน) ส่วนยอดค้าปลีก (Retail Sales) ในเดือนกรกฎาคม ก็อาจได้ไตรมาส +0.9%/m/m ด้าน ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยอีก +25bps สู่ระดับ 4.00% สำหรับ Deposit Facility Rate โดยเฉพาะหากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ของยูโรโซน ในเดือนสิงหาคม ยังคงอยู่ที่ระดับ 5.3% ตามที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ หลังถ้อยแถลงของประธาน ECB และเจ้าหน้าที่ ECB ส่วนใหญ่ ในงานสัมมนาวิชาการประจำปีของเฟดที่ Jackson Hole ยังคงส่งสัญญาณสนับสนุนการเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ ควบคู่กับอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง แม้ว่าเศรษฐกิจยูโรโซนอาจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงก็ตาม

	Last	High	Low	Chg.	Chg. %
Dow Jones	34,346.90	34,441.91	34,029.22	+247.48	+0.73%
S&P 500	4,405.71	4,418.46	4,356.29	+29.40	+0.67%
Nasdaq	13,590.65	13,633.42	13,376.34	+126.67	+0.94%
DAX	15,631.82	15,739.78	15,578.97	+10.33	+0.07%
FTSE 10	7,338.58	7,389.40	7,326.97	+4.95	+0.07%
CAC 40	7,229.60	7,287.56	7,196.84	+15.14	+0.21%
Nikkei 225	32,170.50	32,197.50	31,882.50	+550.00	+1.75%
Hang Seng	18,337.00	18,539.00	18,251.00	+368.00	+2.06%
STI	3,229.27	3,230.21	3,200.0	+39.30	+1.25%
Shanghai	3,138.54	3,219.04	3,128.47	+74.99	+2.40%
KOSPI	2,539.42	2,541.47	2,525.64	+20.60	+0.80%
BSE Sensex	64,886.51	65,106.00	64,732.57	-365.83	-0.56%
SET	1,560.20	1,562.12	1,551.10	+2.79	+0.18%

Source: Investing As of 28/08/2023 (10.11 AM)

## Commodities

	Price	Chg.	Chg. %
NYMEX (\$/bbl.)	79.05	+0.78	+0.99%
Gold (\$/Ounce)	1,947.10	-7.2	-0.37
Rubber (US Cents/kg)	132.90	1.20	+0.91
Coal (USD/T)	149.40	0.40	+0.27
Natural Gas (USD/MMBtu)	2.64	+0.02	+0.80
BDI	1,110	-30.00	-2.70



**ตลาดหุ้นไทย** ตลาดหุ้นไทยเข้านี้แกว่งตัวขึ้นสอคคล้องกับตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาคเอเชียที่เคลื่อนไหวอยู่ในแดนบวก ตอบรับถ้อยแถลงประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ขณะที่ในประเทศเองยังคงได้แรงหนุนจากปัจจัยการเมือง หลังเริ่มเห็นรายชื่อคณะรัฐมนตรี (ครม.) ทำให้ตลาดคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจตามมา



**ตลาดหุ้นสหรัฐ** เริ่มต้นการซื้อขายอย่างแข็งแกร่ง ก่อนปรับตัวผันผวนขึ้นลง โดยหุ้นทุกกลุ่มของดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น ขณะที่กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย, กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มพลังงาน ปรับตัวขึ้นอย่างมาก หลังการแสดงความเห็นของนายพาวเวล บังชี้ถึงการคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้นว่า เฟดอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนพ.ย. ขณะที่เทรดเดอร์ส่วนใหญ่ยังคงคาดว่า เฟดจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนก.ย.



**ตลาดหุ้นยุโรป** การปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปโซน หลังนายพาวเวลแถลงสุนทรพจน์ในการประชุมที่เมืองแจ็กสัน โฮลนั้น กดดันตลาดหุ้นยุโรปด้วย หุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มเทคโนโลยีนำตลาดลดลง โดยปรับตัวลง 0.7% และ 0.6% ตามลำดับ ตลาดยังถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจเยอรมนีที่ชะงักงันในไตรมาส 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก



**ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** เปิดบวกในวันนี้ ปัจจัยหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มส่งออก เนื่องจากเงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ หลังจากนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เตรียมการที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ หุ้นที่ปรับตัวขึ้นในช่วงเช้านี้รวมถึงหุ้นกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันและถ่านหิน กลุ่มเครื่องจักร และกลุ่มอุปกรณ์ด้านการขนส่ง



**ตลาดหุ้นจีน** หุ้นจีนพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงเปิดตลาดในวันจันทร์ หลังจากที่มีปักกิ่งประกาศมาตรการใหม่ ๆ ที่มุ่งฟื้นฟูศรัทธาและดึงดูดนักลงทุนให้กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นที่ซบเซา ดัชนีหุ้นบลูชิป CSI 300 เพิ่มขึ้น 2.7% ในขณะที่ดัชนี เซี่ยงไฮ้คอมโพสิต เพิ่มขึ้น 2.6% ดัชนีฮั่งเส็ง ของฮ่องกงก็ได้รับแรงหนุนจากหุ้นจีนเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 2.2%



**ตลาดหุ้นอินเดีย** เปิดบวกวันนี้ (28 ส.ค.) ตามตลาดหุ้นในเอเชีย หลังจากที่มีจีนประกาศลดภาษีอากรแสตมป์ ๖ (stamp duty) สำหรับการซื้อขายหุ้นเป็นครั้งแรก หวังจะดึงดูดนักลงทุนเข้าสู่ตลาด ทั้งนี้ Sensex เปิดลบในวันศุกร์ หลังจากทีธนาคารกลางอินเดีย (RBI) เผยรายงานการประชุมเมื่อวันที่ 24 ส.ค. โดยมุ่งจับตามลกระทบราคาอาหารที่พุ่งสูงขึ้น และผลกระทบของสภาพคล่องที่ล้นเกินในระบบธนาคารต่อเงินเฟ้อในประเทศ



**ตลาดทองคำ** ราคาทองคำเคลื่อนไหวเล็กน้อยในวันจันทร์ เนื่องจากตลาดรับรู้ได้ถึงโชนเสียงที่ยัง Hawkish จากธนาคารกลางสหรัฐ และรอคอยการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ ๆ มากมายในสัปดาห์นี้ เจอโรม พาวเวลล์ ประธานเฟด เตือนเมื่อวันศุกร์ว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐอาจยังคงเพิ่มขึ้นได้อีกเพื่อลดอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่สูง ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่ไม่ส่งผลดีต่อทองคำ



**ตลาดน้ำมัน** ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในช่วงเช้าของการซื้อขายในเอเชียวันนี้ โดยไฟกัสปูไปที ข้อมูลทางเศรษฐกิจจากผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลกที่จะเปิดเผยในสัปดาห์นี้ ราคายังคงขาดทุนติดกันสองสัปดาห์ เนื่องจากสัญญาณ Hawkish จากธนาคารกลางสหรัฐ และสัญญาณของการผลิตที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ กลบการมองโลกในแง่ดีจากการลดอุปทานครั้งใหญ่ของซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย



กองทุนรวมตลาดเงิน

1. กองทุนเปิด **KKP MP-F** (บลจ. ภัทร)
2. กองทุนเปิด **T-CASH** (บลจ. ธนชาต อีสท์สปริง)
3. กองทุนเปิด **LHMM-L** (บลจ. LH)



กองทุนรวมตราสารหนี้

1. กองทุนเปิด **SCBFST** (บลจ. ไทยพาณิชย์)
2. กองทุนเปิด **K-AB22B** (บลจ. กสิกร)
3. กองทุนเปิด **KKP ACT FIXED-F** (บลจ. ภัทร)



กองทุนรวมหุ้นไทย

1. กองทุนเปิด **K-BANKING** (บลจ. กสิกร)
2. กองทุนเปิด **SCBBANKINGA** (บลจ. ไทยพาณิชย์)
3. กองทุนเปิด **ASP-SME** (บลจ. แอสเซท พลัส)



กองทุนรวมหุ้นต่างประเทศ

1. กองทุนเปิด **KWI EE EURO** (บลจ. KWI)
2. กองทุนเปิด **M-EUBANK** (บลจ. เอ็ม เอ็ม ซี)
3. กองทุนเปิด **TMBJPNAE** (บลจ. อีสท์สปริง)





กองทุนรวมสินทรัพย์ทางเลือก

1. กองทุนเปิด SCBGOLD (บลจ.ไทยพาณิชย์)
2. กองทุนเปิด KF-GOLD (บลจ.กรุงศรี)
3. กองทุนเปิด K-AGRI ( บลจ.กสิกร)



กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

1. กองทุนเปิด M-PROPERTY (บลจ.MFC)
2. กองทุนเปิด T-Property (บลจ. ธนชาติ อีสท์สปริง)
- 3.กองทุนเปิด LHTPROP (บลจ. LH )



กองทุนลดหย่อนภาษี SSF

1. กองทุนเปิด ONE-UGG-ASSF (บลจ.วorrn)
2. กองทุนเปิด ONE-DISC-ASSF (บลจ.วorrn)
3. กองทุนเปิด K-CHANGE-SSF ( บลจ.กสิกร)



กองทุนลดหย่อนภาษี RMF

1. กองทุนเปิด KT-HEALTHC RMF (บลจ.กรุงไทย)
2. กองทุนเปิด KFGGRMF (บลจ.กรุงศรี)
3. กองทุนเปิด M-RMF-A (บลจ.วorrn)

**คำเตือน :** การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้ และ เอกสารนี้มิใช่ หนังสือชี้ชวน และจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปเท่านั้น หากผู้ลงทุนต้องการทราบข้อมูลเพิ่มเติม หรือมีข้อสงสัยเกี่ยวกับการลงทุน ผู้ลงทุนสามารถติดต่อบริษัท หลักทรัพย์อาร์ เอช บี หรือบริษัทจัดการกองทุนทุกแห่ง 18 บลจ.ที่เป็นพันธมิตรกัน Source: Market Outlook จาก บลจ.ที่เป็นพันธมิตรกับ บล.อาร์ เอช บี