

## นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นทั่วโลก



สัปดาห์ที่ผ่านมานโยบายธนาคารกลางทั่วโลกมีทิศทางผ่อนคลายเป็นได้แก่ ธนาคารกลางเกาหลีใต้ และอินโดนีเซีย มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ขณะที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขา นิวยอร์ก ออกมาสนับสนุนให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ปลายเดือนนี้อยู่ที่ 100% ส่งผลให้ US Bond Yield ปรับตัวลงมา โดยในวันพฤหัสบดีนี้ จะมีการประชุม ECB ซึ่งคาดว่าจะมีโทน Dovish และมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้เรามุ่งมองเชิงบวกต่อนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นทั่วโลกซึ่งจะส่งผลให้ราคา พันธบัตรทองคำ หุ้น ปรับตัวเพิ่มขึ้น

เรามุ่งมองเชิงบวกต่อ SET Index ในสัปดาห์นี้โดยให้กรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,720-1,760 จุด โดยคาดว่าจะมีกระแสเงินต่างชาติไหลเข้าเนื่องจาก 1. ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลกขาลง 2. ความเชื่อมั่นของนักลงทุนหลังจากที่ไทยได้รัฐบาลชุดใหม่ 3. การที่บริษัทจัดอันดับ (FITCH) ปรับ Outlook ของไทยจาก "Stable" เป็น "Positive" คาดจะเห็นการเข้าซื้อของต่างชาติในหุ้นขนาดใหญ่ 4. Earnings Yield Gap ที่สูงถึง 4%

ทั้งนี้เรามองว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลกขาลง (ธนาคารกลางเกาหลีใต้ลดอัตราดอกเบี้ย

0.25% เป็น 1.5% ตามมาด้วยธนาคารกลางอินโดนีเซียลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เป็น 5.75%) และตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ (ยอดขายรถยนต์ในประเทศเดือน มิ.ย. โตติดลบ 2.1% YoY ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบ 30 เดือน ความเสี่ยงจากปัญหาภัยแล้ง และการส่งออกที่หดตัว) เป็นแรงกดดันให้ กนง. อาจต้องลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ และลดการแข็งค่าของเงินบาท

### กลยุทธ์การลงทุน หยอดสะสมหุ้นกลุ่มต่อไปนี้

1. กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ CPALL GLOBAL AMATA BTS ORI TFFIF
2. กลุ่มปันผลสูง JASIF TISCO LH
3. กลุ่มสื่อสารได้ประโยชน์จากการแข่งขันลดลง (รายได้เพิ่ม ต้นทุนลด) TRUE DTAC ADVANC INTUCH
4. กลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก IMO 2020 TOP PRM BGC
5. ปัจจัยบวกเฉพาะตัว CPF GUNKUL TPCB MINT PTT.

ประเด็นเศรษฐกิจอื่นๆ ที่น่าติดตามในสัปดาห์นี้ วันจันทร์ติดตามผลการค้าของไทย ตลาดคาดเกินดุล 830 ล้านดอลลาร์ วันพุธติดตามดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ และยูโรโซน ประจำเดือนก.ค.โดยตลาดคาด 50.4 และ 47.7 ตามลำดับ วันพฤหัสบดีติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของ ECB