



LIB Today's Asia Update

อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นประจำเดือน ต.ค. ออกมาแบบค่อนข้างสูง โดย Core Inflation สูงขึ้น 2.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งถือเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือนที่สูงขึ้น โดยเงินเฟ้อญี่ปุ่นเกิน 2% ซึ่งเป็นเป้าหมาย 19 เดือนติดต่อกันแล้ว ทำให้ชวนคิดได้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นอาจจะใกล้ขึ้นดอกเบี้ยในอีกไม่นาน ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงอันดับ 4 ของบทวิเคราะห์ Top Risk ของเราในวันนี้

LIB Today's EU Update

ตลาดหุ้นยุโรปโดยรวมเปิดตลาดในแดนลบ หลังจากขึ้นมาอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 9 สัปดาห์ โดยตัวเลขล่าสุดของอัตราการเติบโตจีดีพีเยอรมัน ไตรมาส 3 ออกมาหดตัว -0.1% เทียบกับไตรมาสก่อน รวมถึงหดตัว -0.8% เทียบกับปีก่อน ด้าน Producer Price Index ของสเปน ในเดือนต.ค. หดตัวลง -1.5% และ -7.8% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน และปีก่อน ตามลำดับ

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	35,273.03 (+0.53%)
S&P500	4,556.62 (+0.41%)
NASDAQ	14,265.86 (+0.46%)
GOLD	1,994.10 (+0.07%)
10yrs T Yield	4.484% (-0.5469%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

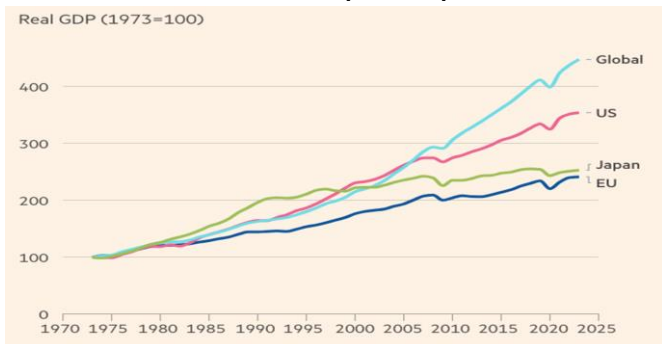
24 พฤศจิกายน	17.00 น.	ECB's Lagarde Speak
24 พฤศจิกายน	21.45 น.	S&P Global US PMI (Nov)
25 พฤศจิกายน	18.15 น.	ECB's Nagel Speaks
27 พฤศจิกายน	06.50 น.	Japan PPI Services (Oct)
27 พฤศจิกายน	08.30 น.	China Industry Profit (Oct)

ตลาดหุ้นสหรัฐวันนี้ : เปิดทำการถึง 01.00 PM (ET) เนื่องจาก Thanksgiving Day & มาดู Top5 Risk 2024

เราประเมินความเสี่ยง 5 อันดับแรก ประจำปี 2024 ในบทวิเคราะห์นี้ เพื่อเตือนใจให้ระวังปัจจัยทั้งห้าที่แม่โอกาสเกิดขึ้นจะไม่สูงมาก กว่าความรุนแรงถือว่าสูงกว่าความเสี่ยงของแทบทุกปี ดังนี้ อันดับ 5 EU Recession ซึ่งโอกาสเกิดสูงที่สุดในบรรดา 5 ความเสี่ยง อันดับ 4 Japan Bond Market Crash โอกาสไม่สูงแต่ผลกระทบถือว่าแรงมากๆ เช่นเดียวกับอันดับ 3 และ 1 นั่นคือ US Treasury Market Crash และ China Property Market Crash ตามลำดับ ส่วนอันดับ 2 คือ Trump Back to Stage โอกาสถือว่าสูงระดับหนึ่ง ผลกระทบถือว่าแรงมาก

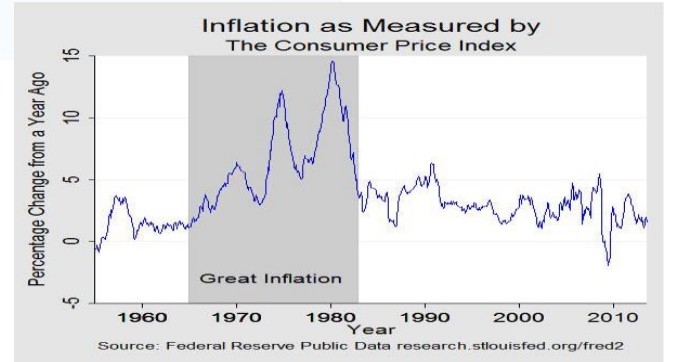
Top Risk 2024: ความเสี่ยง 5 อันดับแรก ปี 2024 มีดังนี้
อันดับ 5 EU Recession: โดย Minute ของผลประชุมนานาชาติยุโรปในเดือน ต.ค. พบว่าสมาชิกส่วนใหญ่ของคณะกรรมการฯ ยังคงมีความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อสูงอยู่ โดยเปิดช่องว่างให้ขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง หากเห็นว่าสถานการณ์เงินเฟ้อยังไม่ดีขึ้นได้ส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในยุโรปมีโอกาสสูงขึ้นในปี 2024 โดยขนาดเศรษฐกิจของยุโรป เมื่อวัดเป็นสกุลเงินดอลลาร์ มีขนาดเพียง 65% ของเศรษฐกิจสหรัฐ ลดลงจากที่เคยมีขนาด 91% ของเศรษฐกิจสหรัฐ ดังรูป หากพิจารณาอัตราส่วนจีดีพีต่อประชากร จะพบว่าสหรัฐใหญ่มากกว่า 2 เท่าเมื่อเทียบกับยุโรป และช่องว่างนี้จะกว้างมากขึ้นเรื่อยๆ

ขนาดจีดีพีที่แท้จริงของสหรัฐ, ยุโรป, ญี่ปุ่น และของโลก



หรือแม้แต่กำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรม จะพบว่ายุโรปตามหลังสหรัฐแบบขาดลอย นอกจากนี้ โรคระบาดโควิดผนวกกับสงครามรัสเซีย-ยูเครน ได้ทำให้ราคาพลังงานสูงขึ้น โครงสร้างประชากรที่เข้าสู่สังคมผู้สูงอายุและระบบการศึกษาที่ไม่ตอบโจทย์ตลาดแรงงาน ได้สร้างปัญหาการขาดแคลนแรงงาน นอกจากนี้ red tape ของระบบราชการได้ส่งผลให้เกิดการสะดุดตัวของการลงทุนสำหรับ SME หรือผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและย่อม

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐในช่วง Great Inflation



อันดับ 4 Japan Bond Market Crash: แม้เราจะมองว่าคาซึโอะ ออเอเดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (บิโงเอ) น่าจะขึ้นดอกเบี้ยในปี 2024 เนื่องจากได้ย่ำว่าจะใช้ความระมัดระวังในการปฏิบัติอยู่หลายครั้ง ซึ่งเป็นสัญญาณว่าบิโงเอต้องการจะใช้โยบายนี้ และน่าที่จะเกิดขึ้นในปีนี้ อย่างไรก็ตาม

ดร.บุญธรรม รัตติภูมิเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

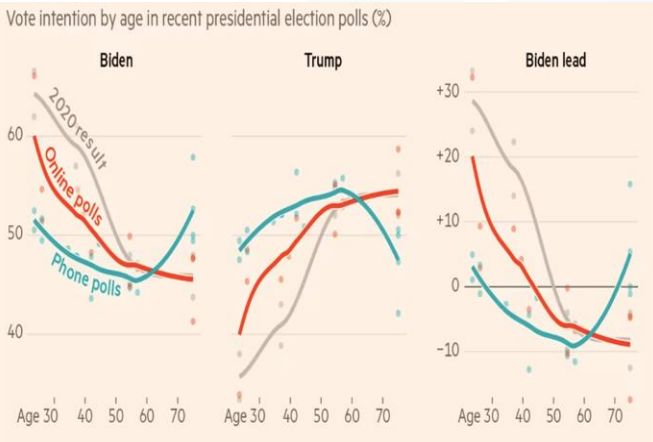
Boontham.R@liberator.co.th



หากเกิดอะไรที่ดูจะเป็นอุปสรรคต่อการขึ้นดอกเบี้ยของบีโอเจ ก็มีความเป็นไปได้เช่นกันที่อูเอเดจะตัดสินใจชะลอนโยบายการขึ้นดอกเบี้ยไปก่อนในปีนี้เป็นต้นไป โดยเหตุผลหลักที่บีโอเจอาจจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยไปก่อน คือการที่ตลาดพันธบัตรญี่ปุ่นซึ่งเคยชินกับบรรยากาศอัตราดอกเบี้ยต่ำมากจนถึงติดลบนั้น จะเกิดแรงกระแทกจนเกิดความผันผวนต่ออัตราดอกเบี้ยญี่ปุ่นในระดับสูงมาก หรือจนถึงขั้นเกิด Market Crash คล้ายกับที่เคยเกิดขึ้นในเดือนมีนาคม 2020 ในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯช่วงโควิด เรามองว่ามีโอกาสเล็กๆที่จะเกิด Market Crash ในตลาดนี้

อันดับ 3 US Treasury Market Crash: ช่วงเกิดโรคระบาดโควิดเดือนมีนาคม 2020 ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯโดยเฉพาะอย่างยิ่ง Repo Market ของสหรัฐฯ ได้มาถึงระดับที่ถือว่าผันผวนสูงมาก เนื่องจากนักลงทุนต่างอยากจะเริ่มหนีจากตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนสหรัฐฯ เนื่องจากมองว่าจะมีการเบี่ยงการจ่ายเงินต้นในอนาคตอันใกล้ มาสู่ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯมาถึงจุดที่ไม่มีสภาพคล่องขึ้นมา จนธนาคารกลางสหรัฐฯหรือเฟดต้องอัดเงินกว่า 1.5 ล้านล้านดอลลาร์เข้า

โพลคะแนนนิยมของโจ ไบเดนและโดนัลด์ ทรัมป์ แยกตามอายุผู้ลงคะแนน ผ่านช่องทางต่างๆและผลปี 2020

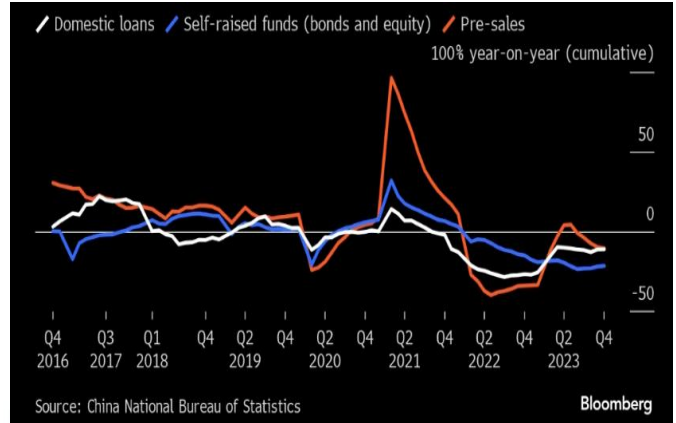


ที่มา: FT Analysis

มาช่วย เพื่ออุดรอยรั่วของตลาดเงินสหรัฐฯ โดยในรอบนี้การขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2024 จะเป็นจุดเสี่ยงต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯอีกรอบหรือไม่ ต้องรอดูกันต่อไป

อันดับ 2 Trump back to Stage: จากสำนักโพล New York Times/Siena รายงานในช่วงต้นเดือนพ.ย. ที่ผ่านมา พบว่าโจไบเดน ยังมีคะแนนไล่ตามโดนัลด์ ทรัมป์ ในรัฐที่มีความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์หรือ Swing State เนื่องจากมีข้อสงสัยในประเด็นการจัดการเศรษฐกิจ ประเด็นอายุของไบเดนที่มีอายุ

อัตราการเติบโตของแหล่งเงินประเภทต่างๆ สำหรับอสังหาริมทรัพย์จีน ตั้งแต่ปี 2016 ถึงปัจจุบัน



Source: China National Bureau of Statistics, Bloomberg

ที่มา: Bloomberg

ครบ 81 ปีเต็มแล้ว และความไม่พอใจต่อท่าทีของอเมริกาในสงครามฮามาส/อิสราเอล ในขณะที่โพลของ CBS รายงานคล้ายกันว่าทรัมป์มีคะแนนนำไบเดน โดยโพลนี้รายงานว่าชาวอเมริกันประเมินว่า ตนเองจะมีฐานะทางเศรษฐกิจดีขึ้นหากได้ทรัมป์เป็นผู้นำ ด้วยคะแนนที่ห่างที่สุดเท่าที่เคยทำโพลมาที่ 59 ต่อ 37 โดยนำไปในทุกเพศ วัย การศึกษา และรายได้ อีกทั้งไบเดนไม่ได้ครองใจประชาชนที่นิยมพรรคเดโมแครตเท่ากับที่ทรัมป์ได้ใจผู้ที่ชื่นชอบพรรครีพับลิกัน โดยทรัมป์มีคะแนนนำไบเดน 3-10% ในริโซนา จอร์เจีย มิชิแกน เนวาดา และเพนซิลเวเนีย ส่วนไบเดนนำในวิสคอนซินอยู่ 2%

อันดับ 1 China Property Crash: ขนาด Shadow Banking ของจีนอยู่ที่ราว 16% ของมูลค่าตลาดบอนด์จีน ซึ่งมีขนาด \$20 ล้านล้าน หรือ ประมาณ \$3 ล้านล้าน โดยประมาณหนึ่งในสาม มาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งนั่นหมายถึงปัญหาอสังหาฯจีนในส่วน Shadow Banking มีขนาดประมาณ \$1.2 ล้านล้าน โดยอสังหาริมทรัพย์จีนถือเป็นปัญหาหนัก เนื่องจากโปรเจกต์อสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆของจีนจะใช้ที่ดินของรัฐบาลท้องถิ่นเป็นแหล่งเงินเริ่มต้น โดยรัฐบาลท้องถิ่นขายหรือเช่าที่ดินแบบสัญญาระยะยาวให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จากนั้นจะทำหน้าที่เป็นเจ้าหนี้ปล่อยกู้กลับไปให้กับผู้พัฒนาโครงการอสังหาฯ

อย่างไรก็ดี ในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา ทางการเงินไม่ยอมให้ภาคอสังหาริมทรัพย์จีนเกิดฟองสบู่ให้มากไปกว่านี้ จึงตัดสินใจเปลี่ยนกฎเกณฑ์ให้รัฐบาลท้องถิ่นสามารถหารายได้จากที่ดินได้ยากขึ้น จนเป็นเหตุให้บริษัทอย่าง Country Garden และ Zhongrong Trust เข้ามาเป็นแหล่งเงินให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์แทน และได้กลายเป็นปัญหาขาดสภาพคล่อง

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ททท. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441