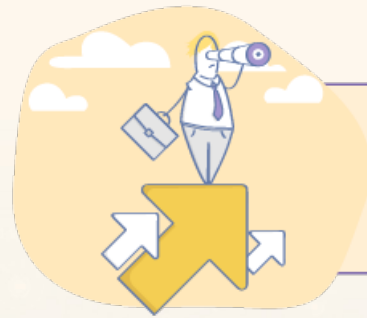




## จับตาดูการประชุม Fed เมื่อดัชนีเศรษฐกิจผสมผสาน



### Highlight ประจำสัปดาห์



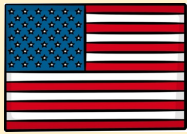
นักลงทุนเริ่มมีความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสเข้าสู่ภาวะ Stagflation มากขึ้น หลังสหรัฐฯ รายงานอัตราเงินเฟ้อ Core PCE 1Q24 เร่งตัวขึ้นสูงกว่าคาด ขณะที่การเติบโตของ GDP 1Q24 ที่ชะลอตัวลง อาจกดดันให้ Fed คงดอกเบี้ยในระดับสูงนานขึ้นอีกด้วย อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นแรงซื้อ Buy on Dip ในตลาดหุ้นทั่วโลก หลังสหรัฐฯ รายงานอัตราเงินเฟ้อ Core PCE เดือน มี.ค. (เมื่อเทียบเป็นรายเดือน) เป็นไปตามคาดลดความกังวลหลังดัชนีเศรษฐกิจและเงินเฟ้อประจำไตรมาสที่น่าผิดหวัง



สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นอาจยังมีความผันผวนหลังปรับตัวขึ้นมาแรงในสัปดาห์ก่อน แนะนำติดตามผลการประชุม Fed เพื่อทราบถึงมุมมองทางเศรษฐกิจ ทิศทางของดอกเบี้ยนโยบาย และแนวทางชะลออัตราเร็วของ QT รวมถึงติดตามการรายงานงบของบริษัทขนาดใหญ่ เพราะอาจช่วยหนุนโมเมนตัมตลาดให้ฟื้นตัวได้ต่อหากออกมาดีกว่าคาด สัปดาห์นี้เรามีปรับเพิ่มคำแนะนำในตลาดหุ้นจีนเป็น “ทยอยสะสม” โดยเฉพาะ H-shares และปรับลดคำแนะนำในตลาดหุ้นเกาหลีใต้เป็น “คงน้ำหนัก”



ภาพการลงทุนระยะ 3-6 เดือน เรายังมองเชิงบวกบนสมมุติฐานหลักที่ว่าเศรษฐกิจโลกไม่ถดถอยและ Fed เริ่มลดดอกเบี้ยในปีนี้ โดยทิศทางตลาดหุ้นคาดว่าจะถูกขับเคลื่อนจากการเติบโตกำไรบริษัทจดทะเบียนเป็นหลัก ดังนั้นยังคงคำแนะนำ Stay Invested ต่อไป แต่สำหรับนักลงทุนที่ไม่อยากรับความผันผวนสูงระยะสั้นอาจ Wait & See เพื่อรอประเมินสถานการณ์ไปก่อน แต่นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและทนความผันผวนระยะสั้นได้ มองเป็นจังหวะลงทุนเพิ่มในธีมการลงทุนหลักของเราได้แก่ “AI Spreading”, “Asia in Focus” (โดยเฉพาะเกาหลีใต้และเวียดนาม) และ “Attractive Yield Plays”



## สหรัฐอเมริกา



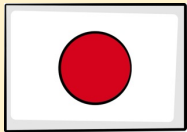
เริ่มเห็นแรงซื้อ Buy On Dip หลังกลุ่ม Big Tech ออกมาดีกว่าคาด ด้านอัตราเงินเฟ้อ Core PCE เดือนมี.ค.(เมื่อเทียบเป็นรายเดือน) ที่เป็นไปตามคาด ช่วยลดความกังวลหลังดัชนีเศรษฐกิจและเงินเฟ้อรายไตรมาสที่น่าผิดหวัง สัปดาห์นี้ติดตามการประชุม Fed และการรายงานงบของบจ. ว่าจะออกมาดีพอที่จะช่วยพยุงโมเมนตัมตลาดให้ฟื้นตัวต่อได้หรือไม่



## ยุโรป



เรายังมองบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปจากโอกาสที่ ECB อาจเริ่มลดดอกเบี้ยได้ก่อน Fed ขณะที่การรายงานงบของกลุ่มธนาคารที่ทำได้ดีกว่าคาดช่วยหนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา และ ด้วยระดับ Valuation ที่ไม่แพงเทียบกับกลุ่ม DM รวมถึงแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้นของกำไรตลาด เป็นอีกปัจจัยหนุนในระยะกลาง-ยาว แนะนำรอย่อเพื่อทยอยสะสม



## ญี่ปุ่น



BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0-0.1% ส่งผลให้ค่าเงิน USD/JPY อ่อนค่าต่อเนื่องสู่ระดับ 156 เยน/เหรียญฯ โดยในระยะสั้นตลาดหุ้นญี่ปุ่นอาจมี Upside ที่เริ่มจำกัด หลังราคาขยับขึ้นมามากในสัปดาห์ก่อน อีกทั้งประเด็นเรื่องการแทรกแซงค่าเงินของ BOJ ยังคงกดดันการฟื้นตัวของตลาดหุ้นอีกด้วย แนะนำคงน้ำหนักการลงทุนในระยะสั้น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
 หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 เมษายน 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

### Tactical View

- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

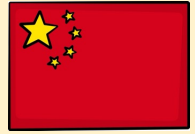
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



SET Index พุ่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังนักลงทุนคลายความกังวลบางส่วนต่อสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาหลายวันติดต่อกันแล้ว ทำให้แนวโน้มที่ตลาดหุ้นจะพุ่งตัวได้ต่อในสัปดาห์หน้าเริ่มจำกัดมากขึ้น แนะนำติดตามผลการประชุม Fed, ทิศทางเงินทุนต่างชาติ และการรายงานงบ 1Q67



จีน



ปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น “ทยอยสะสม” สำหรับตลาดหุ้นจีน เน้นที่ H-shares หลังดัชนี HSCEI ปรับตัวขึ้นเดือนสามารถปิดขึ้นเหนือ บริเวณ 6,250 จุด ทำให้แนวโน้มทางเทคนิคค่อนข้างเป็นบวก คาดว่าจะมีโมเมนตัมส่งให้ดัชนีปรับขึ้นต่อได้อีก ทั้ง เริ่มเห็นสัญญาณการปรับเพิ่มประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนจาก Bloomberg Consensus อีกด้วย



อินเดีย



เรายังคงมุมมองเชิงบวกในระยะกลาง-ยาวต่อตลาดหุ้นอินเดียด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรที่เติบโตได้โดดเด่น แต่ด้วยระดับราคาที่สูงขึ้นมาก่อนหน้านี้มาก รวมทั้งคาดว่านักลงทุนยังรอความชัดเจนของผลการเลือกตั้ง ดังนั้นแนะนำให้รอจังหวะย่อตัวเพื่อทยอยสะสม เพราะจากสถิติหลังการเลือกตั้งตลาดหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ต่อจากเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้า



เกาหลีใต้



ปรับลดคำแนะนำลงเป็น “คงน้ำหนัก” ดัชนี KOSPI น่าจะติดแนวต้านบริเวณ 2,680 จุด รวมถึง แนวโน้มของ US Bond Yield ที่มีโอกาสปรับขึ้นต่อ กดดันบรรยากาศการลงทุนในระยะสั้น อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเชิงบวก ในระยะกลาง-ยาวจากระดับ Valuation ที่ไม่แพง และ การเติบโตของหุ้นกลุ่ม Tech ได้รับผลบวกจากนวัตกรรม AI



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามพุ่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาสอดคล้องกับตลาดอื่นในภูมิภาค หลังนักลงทุนคลายความกังวลบางส่วนต่อสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ทยอยปรับขึ้นมาหลายวันติดต่อกัน ทำให้ Upside ในระยะสั้นเริ่มจำกัดมากขึ้น ทั้งนี้เรายังมองบวกในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้าจากแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรตลาดที่เติบโตดี



## ในประเทศ



การที่ตลาดปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ลง อาจเพิ่มความเสี่ยงให้ กนง. เลื่อนการลดดอกเบี้ยนโยบายให้ช้าลง จากเดิมที่ตลาดคาดว่าน่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยช่วงกลางปีนี้ ซึ่งอาจกดดันราคาตราสารหนี้ภายในประเทศในระยะสั้น ถึงแม้ภาพระยะยาวยังมองบวกจากระดับดอกเบี้ยในปัจจุบันที่ค่อนข้างสูงจูงใจ



## ต่างประเทศ



US Bond Yield ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หลังสหรัฐฯ รายงานเงินเฟ้อ Core PCE งวด 1Q24 ที่เร่งตัวขึ้นสูงกว่าคาด ส่วนทางกับ Core PCE เดือนมี.ค. (เมื่อเทียบเป็นรายเดือน) เป็นไปตามคาด สร้างความไม่ชัดเจนต่อแนวโน้มของเงินเฟ้อและทิศทางนโยบายการเงินของ Fed อย่างไรก็ตาม ด้วยระดับดอกเบี้ยที่สูงจูงใจยังทำให้การลงทุนตราสารหนี้โลกยังมีความน่าสนใจ

## สินทรัพย์ทางเลือก



## ทองคำ



ราคาทองคำผันผวนแต่ยังอยู่ในระดับสูง ตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เรายังแนะนำให้ถือทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยงพอร์ตลงทุน แต่ให้รอจังหวะย่อตัวก่อนจึงค่อยเข้าสะสม เพราะราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมากในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้นหากความตึงเครียดลดระดับได้เร็ว ก็อาจมีแรงขายทำกำไรต่อทองคำเข้ามา



## น้ำมัน



ราคาน้ำมัน WTI พุ่งตัวเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ สะท้อนถึงอุปสงค์ที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงเป็นอีกปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ เรายกคาดว่า ราคาน้ำมันดิบ WTI น่าจะเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ \$80-90/bbl +/- ในระยะนี้

อสังหาฯและ  
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs พุ่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาสอดคล้องกับสินทรัพย์อื่น ๆ แต่แนวโน้ม Bond Yield ที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่ออาจกดดันราคา REITs ได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ภาพระยะกลางเรายังคงมุมมองเชิงบวก หากเศรษฐกิจไม่ถดถอยและดอกเบี้ยกลับเป็นขาลงอีกครั้งน่าจะช่วยหนุนราคาปรับตัว ขณะที่ระดับการจ่ายเงินปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย



## Global Quality Focus

กรอบเวลาการลงทุน:  
**1-3 เดือน**

กลุ่มหุ้นคุณภาพสูงทั่วโลกที่มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นตามตลาดงานขึ้น พร้อมทนทานช่วงตลาดงานลง รวมทั้งคาดว่าจะสามารถทนทานต่อสภาวะดอกเบี้ยสูงยาวนานได้ดีกว่าตลาดหุ้นโดยรวม



## Gearing Up for Growth

กรอบเวลาการลงทุน:  
**3-6 เดือน**

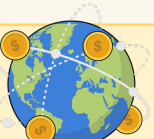
หุ้นเติบโตและหุ้นขนาดเล็กอาจถูกกดดันระยะสั้นจากการปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed แต่หากเศรษฐกิจโลกไม่ถดถอย เรายังมองบวกต่อการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนและแนวโน้มราคาหุ้น



## AI Spreading

กรอบเวลาการลงทุน:  
**3-6 เดือน**

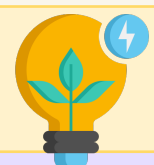
Theme หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI มีแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ยั่งยืน และการนำไปประยุกต์ใช้ในหลากหลายธุรกิจ



## Asia in focus

กรอบเวลาการลงทุน:  
**3-6 เดือน**

Emerging Market และ Frontier Market โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มขยายตัวในระยะ 2 ปีข้างหน้า และคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโต



## Attractive Yield Play

กรอบเวลาการลงทุน:  
**6-12 เดือน**

ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกอาจมีความผันผวนสูงขึ้นระยะสั้น แต่ด้วยระดับดอกเบี้ยปัจจุบันที่อยู่สูงจูงใจและและวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีนี้ ยังทำให้กลุ่มตราสารหนี้โลกมีความน่าสนใจลงทุนระยะยาว