SCBAM

MARKET INSIGHT

ประจำวันที่ 4 – 8 เม.ย. 65

กนง. คงดอกเบี้ย พร้อมปรับลดประมาณการ GDP

Highlight ประจำสัปดาห์

ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัว บนความคาดหวังต่อการเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครน หลังจากรัสเซียประกาศลดระดับปฏิบัติการทางทหารในกรุงเคียฟ เพื่อเปิดทางสู่การเจรจา ขณะที่ยูเครนอาจยอมรับสถานะเป็นกลาง โดยมีเงื่อนไขเรื่องหลักประกันความมั่นคง

กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.50% แต่ปรับลดประมาณการ GDP ของไทย ปี 2565 จาก 3.4% เป็น 3.2% และปี 2566 จาก 4.7% เป็น 4.4% โดยหลักเนื่องจากเศรษฐกิจคู่ค้าชะลอตัว และผลกระทบจากราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น

ราคาน้ำมันดิบย่อตัวลงช่วงปลายสัปดาห์ หลังมีข่าวว่า สหรัฐฯ กำลังพิจารณาปล่อยน้ำมันจากคลังสำรอง ประมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็นระยะเวลาหลายเดือน เพื่อแก้ปัญหาราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น เนื่องจากสถานการณ์ในยูเครน

จับตารายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ระหว่าง วันที่ 15-16 มีนาคม ซึ่งจะมีการเปิดเผยช่วงกลางสัปดาห์นี้ ประเด็นสำคัญคือ แนวทางการลดขนาดงบดุลของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีโอกาสเกิดขึ้นในการประชุมหลังจากนี้

แนะนำลงทุน

หุ้นไทย

กิจกรรมเศรษฐกิจเริ่มมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและกนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำ อีกทั้งราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง ทำให้หุ้นกลุ่มพลังงานน่าจะได้รับประโยชน์

หุ้นจีน A-Shares และ H-Shares

ตลาดหุ้นจีนได้รับปัจจัยบวกจากการที่ธนาคารกลางและรัฐบาลส่งสัญญาณบวกด้านการใช้นโยบายการเงินและการคลังแบบผ่อนคลายอย่างต่อเนื่องเพื่อเป้าหมาย GDP ในปี 2022 ที่ระดับราว 5.5% อีกทั้งตลาดหุ้นสะท้อนข่าวร้ายต่าง ๆ ไปค่อนข้างมาก รวมถึงจำนวนผู้ติดเชื้อที่เริ่มส่งสัญญาณว่าผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นจีน A-Shares และ H-Shares ปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

อสังหาฯและโครงสร้างพื้นฐาน

ดัชนีราคากองทุนอสังหาริมทรัพย์ของไทยและสิงคโปร์ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นที่ได้รับผลบวกจากการกลับมาเปิดประเทศเริ่มกลับมาฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เช่น กลุ่มห้างสรรพสินค้าและกลุ่มโรงแรม เนื่องจากล่าสุดทั้งสองประเทศรับนักท่องเที่ยวเข้ามาโดยไม่ต้องกักตัว ถ้าฉีดวัคซีนครบโดสแล้ว เพราะว่ารัฐบาลทั้งสองประเทศใช้นโยบายดำรงชีวิตกับการแพร่ระบาดไวรัส COVID-19

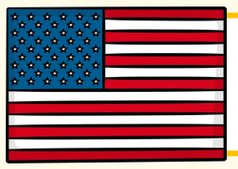
ทองคำ

ราคาทองคำได้รับแรงกดดันจาก real rate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ ETFs flow ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการลงทุนเพื่อใช้ hedging Portfolio ในแง่ของสินทรัพย์ที่ช่วยป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงและกระจายความเสี่ยงจาก Geopolitical risk ระหว่างรัสเซียและยูเครน

ตราสารหนี้ไทย

ภาพรวมของตราสารหนี้ไทยยังได้รับแรงกดดันจากภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว แนะนำลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อกระจายความเสี่ยงของการลงทุน

แนะนำคงน้ำหนักการลงทุน



หุ้นสหรัฐอเมริกา

ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงดี consumer confidence เดือนมีนาคมฟื้นตัวตามคาดจากตลาดแรงงานที่ดี อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงอาจกดดัน margin ของบริษัทที่ไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะบริษัทขนาดเล็ก ทางด้าน FED ส่งสัญญาณชัดเจนในการใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวดเพื่อชะลอเงินเฟ้อ

หุ้นยุโรป

ตลาดฟื้นตัวกลับมาหลังมีความคืบหน้าการเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครน อย่างไรก็ตามความตึงเครียดยังคงยืดเยื้อ เนื่องจากไม่มีข้อสรุปชัดเจน ยุโรปยังคงมีความเสี่ยงสูงจาก Geopolitical risk นอกจากนั้นเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นกระทบต่อ margin ของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงการเกิด supply disruptions ทำให้มีโอกาสปรับลด EPS ของตลาด ทางด้าน ECB จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้เพื่อลดความร้อนแรงของเงินเฟ้อ

หุ้นญี่ปุ่น

จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ไม่กระทบ economic activity ด้านตัวเลขเศรษฐกิจเดือนกุมภาพันธ์ออกมาน้อยกว่าที่คาด ทั้ง industrial production และ retail sales อย่างไรก็ตามเห็นสัญญาการ improve ของ consumption ในเดือนมีนาคม จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 และการกลับมาใช้มาตรการกระตุ้นภาคบริการผ่าน Go to Travel และ Go to Eat

หุ้นอินเดีย

เศรษฐกิจอินเดียเริ่มฟื้นตัวหลังเผชิญภาวะถดถอยจากการระบาดของ COVID-19 โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันปรับตัวลดลง นอกจากนั้นยังมีเม็ดเงินจากโครงสร้างพื้นฐานเข้ามาสนับสนุนการเติบโต ทางด้าน valuation ค่อนข้างตึงตัวประกอบกับ Fund Flow ต่างชาติยังคงไหลออกต่อเนื่อง ราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงส่งผลต่อต้นทุนและเงินเฟ้อของอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอินเดียมีสัดส่วนการนำเข้าน้ำมันสูง

แนะนำคงน้ำหนักการลงทุน

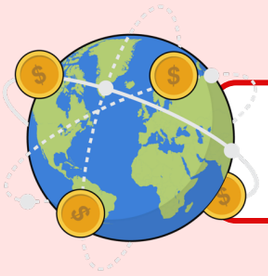
หุ้นเวียดนาม

จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันปรับตัวลดลงและรัฐมีการใช้นโยบายการควบคุม COVID-19 ที่ผ่อนคลายมากขึ้นทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจกลับมาเติบโตดีขึ้น นอกจากนั้นยังมีเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐโดยเฉพาะแผนการลงทุน Infrastructure อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นจะกระทบกับการบริโภคภายในประเทศและกระทบต่อ margin ของบริษัทขนาดเล็ก

น้ำมัน

ราคาน้ำมันปรับตัวลงภายหลังมีความคืบหน้าการเจรจารัสเซีย-ยูเครน ในส่วนของ Demand การใช้น้ำมันปรับตัวลดลงหลังจากจีนมีการ Lockdown เมืองหลักต่าง ๆ เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ด้าน supply ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังจากสหรัฐฯประกาศนำคลังน้ำมันสำรอง (SPR) ออกมา 180 ล้านบาเรล (ประมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน) เพื่อสร้างความสมดุลระหว่าง Demand/Supply ของตลาด แนะนำกองทุน SCBCOMP ที่มีการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ที่หลากหลาย

แนะนำชะลอการลงทุน



ตราสารหนี้ต่างประเทศ

ภาพ Yield ขาขึ้นยังคงกดดันผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ ในขณะที่ Spread ของหุ้นกู้และ High Yield ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาพตลาดที่ผันผวนและจากความกังวลต่อเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง แนะนำลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจากมีความเสี่ยงต่ำในภาวะความไม่แน่นอนของสินทรัพย์เสี่ยงสูง

หุ้นเกาหลี

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเกาหลียังได้รับผลกระทบจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวันยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งบริษัท Samsung และ SK Hynix ซึ่งเป็นสัดส่วนมากในตลาดหุ้นเกาหลียังคงได้รับแรงกดดันจากการฟื้นตัวของราคา Semiconductor ที่ช้ากว่าคาด เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและอุปทานที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มถูกปรับลดลง

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 31 มีนาคม2565 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันท์มนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง