



สัปดาห์แห่งการประชุมธนาคารกลาง
คาดตลาดหุ้นยังผันผวนสูง



Highlight ประจำสัปดาห์



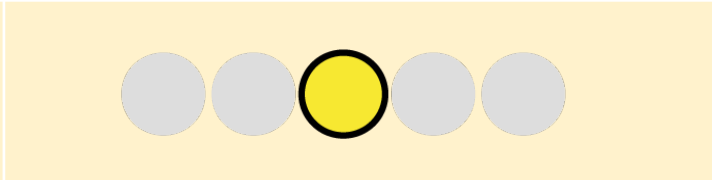
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หลังการรายงานดัชนีเงินเฟ้อ CPI และดัชนีราคาผู้ผลิต PPI ออกมาแรงตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า และสูงกว่าตลาดคาด สะท้อนความเสี่ยงเงินเฟ้ออาจปรับลดลงช้า รวมทั้งภาคแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ทำให้ตลาดกังวลว่า Fed อาจส่งสัญญาณที่เข้มงวดขึ้นในการประชุมวันที่ 19-20 มี.ค.นี้ ส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับเพิ่มสูงขึ้น และ Dollar Index กลับมาแข็งค่า กดดันตลาดหุ้นปรับตัวลง ส่วนตลาดหุ้นในฝั่งเอเชีย เริ่มเห็นแรงเทขายทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่น และอินเดีย หลังจากปรับตัวขึ้นมาแรงและมูลค่าตลาดหุ้นอยู่ในระดับตึงตัว ในขณะที่ตลาดหุ้นที่ดัชนีราคายังคง Laggard และมูลค่าตลาดยังอยู่ระดับไม่แพง กลับมาฟื้นตัวได้ดี ได้แก่ ตลาดหุ้นจีน และเวียดนาม




ทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ มองว่าตลาดหุ้นยังคงมีความผันผวนสูง และมีความเสี่ยงปรับฐานในระยะสั้น โดยในสัปดาห์นี้จะมีการประชุมธนาคารกลางสำคัญ 3 แห่ง ได้แก่ BOJ (18-19 มี.ค.), Fed (19-20 มี.ค.) และ BOE (21 มี.ค.) ซึ่ง Bloomberg Consensus คาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้เท่าเดิม ทั้งนี้ หากผลการประชุม โดยเฉพาะ BOJ และ Fed ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น อาจเป็นความเสี่ยงที่ Bond Yield จะปรับตัวขึ้น กดดันให้ตลาดหุ้นปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม หากตลาดหุ้นมีการปรับฐานตามที่เราคาดจริง มองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมลงทุนเพิ่มตามธีม 4A ซึ่งเป็นธีมการลงทุนหลักที่เราแนะนำในปี



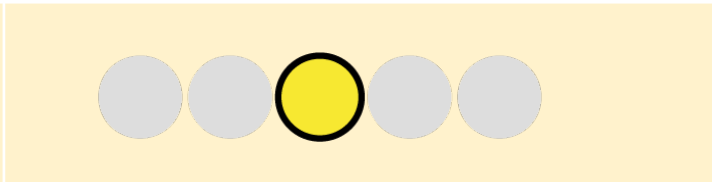
สหรัฐอเมริกา



รายงานเงินเฟ้อ CPI และ ดัชนีราคาผู้ผลิต PPI ล่าสุด เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าตลาดคาด ประกอบกับภาคแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง สร้างความกังวลว่า Fed อาจเริ่มปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นในระยะสั้น และเป็นความเสี่ยงให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับฐาน หลังจากปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้า แนะนำคงน้ำหนักการลงทุน



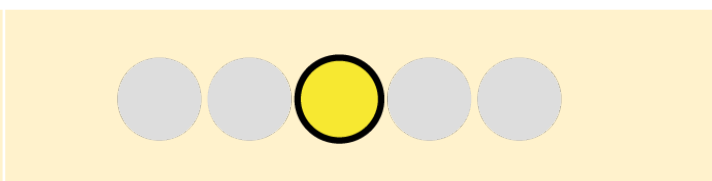
ยุโรป



ดัชนี Stoxx600 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ หลุดจากความคาดหวัง ECB มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. รวมถึงการรายงาน GDP 4Q23 ทรงตัวจากไตรมาสก่อน (+0.0%QoQ) ส่งผลให้ยุโรปโซนหลักเสี่ยงภาวะ Technical Recession ไปได้ แต่เศรษฐกิจโดยรวมไม่ได้แข็งแกร่งนัก สะท้อนจากการส่งออกและสินค้าคงคลังที่หดตัว เราจึงคงมุมมองเป็นกลาง








ญี่ปุ่น



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง จากความกังวลว่า BOJ อาจกลับทบทวนนโยบายการเงินให้ตึงตัวมากขึ้นในการประชุมวันที่ 18-19 มี.ค. ภายหลังกการรายงาน GDP 4Q23 กลับมาขยายตัว +0.1%QoQ, +0.4%YoY รวมถึงระดับเงินเฟ้อและค่าจ้างแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น จึงมองว่า ในระยะสั้นตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความเสี่ยงเผชิญแรงขายทำกำไร ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกในระยะกลาง-ยาวต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น จากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างทั้งในด้านเศรษฐกิจและตลาดทุน

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 15 มีนาคม 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

-  มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
-  มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
-  มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
-  มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก
-  มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก



ไทย



SET Index ปิดทรงตัว หนุนจากต่างชาติเริ่มชะลอการขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย เรายังมองว่า ดัชนีมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในระยะข้างหน้า จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คาดการณ์การเบิกจ่ายงบประมาณมีโอกาสเร็วขึ้น และ กนง. จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงในปีนี้ ทั้งนี้ ในระยะสั้นคาดดัชนียังคงแกว่งตัวในกรอบ หลังดัชนียังไม่ผ่านแนวต้านสำคัญที่ 1,400 จุด



จีน



ระยะสั้น คาดตลาดหุ้นจีนผันผวนสูง หลังดัชนีปรับขึ้นมาไม่ผ่านแนวต้านบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วัน รวมทั้งมีปัจจัยกดดันจากราคาบ้านใหม่ในจีนหดตัว 8 เดือนติดต่อกัน สะท้อนภาคอสังหาริมทรัพย์ ยังคงชะลอตัว แต่ด้วยระดับมูลค่าตลาดหุ้นที่ไม่แพงและระดับราคาที่เหมาะสมปัจจัยลบไปค่อนข้างมาก จึงมีความเสี่ยงขาลงจำกัด ยังคงมุมมองเป็นกลาง



อินเดีย



ระยะสั้นคาดตลาดหุ้นอินเดียได้รับแรงกดดันจาก ก.ล.ต.อินเดีย ออกมาตรการควบคุมการซื้อขายหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ที่ปรับตัวขึ้นแรงโดยขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุน รวมทั้งระดับมูลค่าตลาดหุ้นที่ยังแพงกว่าภูมิภาค จึงคงมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนในระยะสั้น ทั้งนี้ในระยะกลาง ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุน จากเศรษฐกิจและกำไรตลาดที่เติบโตแข็งแกร่ง



เกาหลีใต้



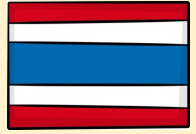
ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวลงช่วงท้ายสัปดาห์ จากความกังวล Fed อาจคงดอกเบี้ยนานกว่าคาด กดดันเงินอ่อนอ่อนค่าลง ทั้งนี้ภาคส่งออกและกลุ่ม Semiconductor ที่ยังคงฟื้นตัวได้แข็งแกร่งหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ รวมถึงมาตรการ Value Up Program ที่จะนำมาใช้เพื่อช่วยเพิ่มผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ยังคงเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้น แนะนำทยอยสะสม



เวียดนาม



ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ออกตั๋วเงินคลัง (T-bills) เพิ่มขึ้น เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินดองที่อ่อนค่าลงราว 2% นับจากต้นปี ซึ่งอาจส่งผลต่อสภาพคล่องในระบบลดลง กดดันตลาดหุ้นเวียดนามระยะสั้น ทั้งนี้ ในระยะกลาง-ยาว ยังมีมุมมองเชิงบวกจากการเติบโตของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และมูลค่าตลาดหุ้นที่ไม่แพง แนะนำรอจังหวะสะสมเมื่อย่อตัว



ในประเทศ



มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลง เพราะเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ และหลายสำนักวิจัยทยอยปรับลดประมาณการ GDP ไทยปีนี้ลง ทั้งนี้ SCB EIC คาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยลง 2 ครั้ง ในเดือนเม.ย. และ มิ.ย. เหลือ 2.0% ในปีนี้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาตราสารหนี้ในประเทศช่วงนี้ แนะนำทยอยสะสม



ต่างประเทศ



สัปดาห์ที่ผ่านมา US Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี หลังจากดัชนี PPI สหรัฐฯ ออกมาเร่งตัวขึ้น และสูงกว่าคาด เพิ่มความกังวลว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด ทั้งนี้รอดติดตามผลการประชุม BOJ (19 มี.ค.), Fed (20 มี.ค.) ในสัปดาห์นี้ ที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดตราสารหนี้ในระยะสั้น

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำย่อตัวลง กดดันจาก Bond Yield ที่เพิ่มขึ้น จากความกังวล Fed ปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตามทองคำยังมีปัจจัยหนุนจากความต้องการซื้อทองคำของธนาคารกลางต่าง ๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ติดตาม Dot Plot ของ Fed สัปดาห์นี้ หากส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยที่น้อยลงหรือช้ากว่าคาด อาจทำให้ราคาทองคำปรับตัวลงในระยะสั้น



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น หนุนจากสต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ปรับลดลงต่ำกว่าคาด รวมทั้งจำนวนแท่งขุดเจาะในสหรัฐฯ ที่ค่อนข้างทรงตัวและต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ส่งผลให้มีการคาดการณ์ว่า ปริมาณการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน ทั้งนี้ยังคงเห็นแรงขายทำกำไรหลังจากราคาน้ำมัน WTI ทะลุแนวต้าน \$80/bbl จึงยังมีมุมมองเป็นกลาง

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs สิงคโปร์ ปรับตัวลดลง กดดันจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกในระยะกลางต่อกลุ่ม REITs จากสถิติในอดีตหลังจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้น ราคากลุ่ม REITs มักปรับตัวขึ้นได้ ประกอบกับ ระดับ Dividend Yield โดยเฉพาะ REITs ไทย อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงจูงใจ



Attractive Yield Plays

กรอบเวลาการลงทุน:
1 ปีขึ้นไป

- REITs: Dividend Yield อยู่ในระดับน่าสนใจ, ได้ผลบวกหากดอกเบี้ยปรับลง
- Thai/ Global Bond: วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดและมีโอกาสปรับลง



AI Spreading

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

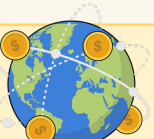
กระแส Generative AI ยังไปต่อในปีนี้ โดยกลุ่มผู้ได้รับผลประโยชน์คาดว่าจะกระจายวงกว้างมากขึ้น เราจึงคาดหวังการปรับตัวขึ้นทั้งกลุ่มผู้นำ (Big Tech) และกลุ่มผู้ตาม (Mid-small Cap. Growth)



Asia in focus (Momentum plays)

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

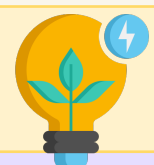
หุ้นญี่ปุ่นและหุ้นอินเดียมีปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตแข็งแกร่ง แต่การปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรง อาจมีการพักตัวในบางช่วงเวลา แนะนำรอจังหวะย่อก่อนแล้วค่อยสะสมลงทุน



Asia in focus (Value plays)

กรอบเวลาการลงทุน:
3-6 เดือน

หุ้นเกาหลีใต้, หุ้นไทยและหุ้นเวียดนาม มีระดับมูลค่าที่ไม่แพงและคาดหวังเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในปีี้ แนะนำทยอยสะสมลงทุน



Alternative scenarios

กรอบเวลาการลงทุน:
6-12 เดือน

- กรณีเศรษฐกิจถดถอย แนะนำกลุ่มสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำและพันธบัตรรัฐบาล
- กรณีเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว แนะนำกลุ่มสินทรัพย์ที่ทนทานต่อสภาวะเงินเฟ้อสูงได้ดี เช่น น้ำมันและกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์