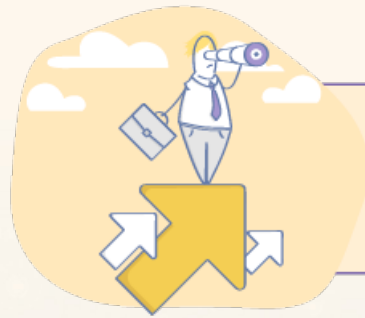




ผลประชุมธนาคารกลางหลัก ออกมาในเชิงผ่อนคลาย



Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังผลการประชุมธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ออกมาในเชิงผ่อนคลายกว่าตลาดคาด หนุนสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะกลุ่มสินทรัพย์ที่มีความอ่อนไหวต่อทิศทางดอกเบี้ย ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นโดดเด่น ด้านตลาดหุ้นจีน มีการปรับตัวลงรุนแรงในวันศุกร์ที่ผ่านมา จากแรงเทขายทำกำไรและความกังวลของนักลงทุนต่างชาติจากร่างกฎหมายสหรัฐฯ ที่อาจห้ามกองทุนสหรัฐฯ เข้าลงทุนในบางดัชนีตลาดหุ้นจีนถูกยื่นเข้าสู่รัฐสภาในสัปดาห์ที่ผ่านมา



ทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นอาจเริ่มแกว่งตัวออกข้างบ้าง หลังตลาดหุ้นยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องรับข่าวดีจากผลการประชุมข้างต้น อย่างไรก็ตามการที่ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่องยาวนานโดยไม่หยุดพักฐานเลย จะยิ่งเพิ่มความเสี่ยงที่จะอ่อนไหวแประบางกับปัจจัยลบที่อาจมีเข้ามาในระยะข้างหน้ามากขึ้น ทั้งนี้ นักลงทุนติดตามเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ ที่ Fed ใช้ในการกำหนดทิศทางนโยบายการเงินเป็นหลักซึ่งมีกำหนดรายงานในช่วงปลายสัปดาห์นี้



คำแนะนำเชิงกลยุทธ์สำหรับนักลงทุนที่มีสถานะการลงทุนตามคำแนะนำของเราสามารถถือลงทุนต่อได้และถ้าตลาดปรับย่อลงมาถือเป็นโอกาสสะสมลงทุนเพิ่ม จากมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในกรอบระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า ส่วนนักลงทุนใหม่ที่จะเข้าลงทุนแนะนำให้รอจังหวะตลาดหุ้นปรับตัวย่อลงก่อนจึงค่อยสะสมลงทุน

สหรัฐอเมริกา

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรงต่อหลังผลการประชุม Fed ออกมาอ่อนคลายกว่าคาด จาก Dot Plot ที่ยังคงคาดว่าจะลดดอกเบี้ยปีนี้ทั้งหมด 3 ครั้งเหมือนรอบก่อน และประมาณการ GDP ปีนี้ ถูกปรับขึ้นจาก 1.4% เป็น 2.1% สะท้อนมุมมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่ชะลอตัวลงแต่ขยายตัวดีต่อ (No Landing) ทั้งนี้ เราคงแนะนำถือลงทุนต่อ รอย่อเพื่อสะสมเพิ่ม

ยุโรป

ธนาคารกลางอังกฤษมีมติคงดอกเบี้ยแต่ไม่เป็นอย่างเอกฉันท์ โดยมี 1 เสียงโหวตให้ลดดอกเบี้ย ขณะที่ธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์มีมติลดดอกเบี้ยลง 0.25% มาสู่ระดับ 1.5% ส่วนทางที่ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ย ส่งสัญญาณว่าธนาคารกลางยุโรปอาจกลับทศนโยบายในอีกไม่ช้าเช่นกัน ทั้งนี้ เราคงแนะนำถือลงทุนต่อ รอย่อเพื่อสะสมเพิ่ม

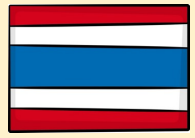
ญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ถึงแม้ BOJ จะกลับทศนโยบายการเงินด้วยการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก รวมถึงการยกเลิกนโยบาย Yield Curve Control และหยุดการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงินทั้ง ETF และ REITs แต่นักลงทุนให้น้ำหนักกับการปรับขึ้นค่าแรงที่คาดว่าจะช่วยหนุนกำลังซื้อและการบริโภคต่อเนื่องจนสามารถหลุดออกจากทศวรรษที่สูญหาย

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 22 มีนาคม 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

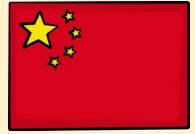
- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคองน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



SET Index แกว่งทรงตัว ปัจจัยมหภาคมีแรงหนุนจากผลประชุมธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ออกมาอ่อนคลายกว่าคาด ทั้งนี้การที่ Fed Dot Plot ยังบ่งชี้การลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ ช่วยเพิ่มโอกาสที่ กนง. จะเริ่มลดดอกเบี้ยเช่นกันในช่วงกลางปีนี้ ทั้งนี้ สถิติก่อนการลดดอกเบี้ยครั้งแรกมักหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย



จีน



ตลาดหุ้นจีนเห็นการปรับตัวลงรุนแรงในวันศุกร์จากแรงเทขายทำกำไรและความกังวลของนักลงทุนต่างชาติจากร่างกฎหมายสหรัฐฯ ที่อาจห้ามกองทุนสหรัฐฯ เข้าลงทุนในบางดัชนีตลาดหุ้นจีนถูกยื่นเข้าสู่รัฐสภาในสัปดาห์ก่อน แต่เรามองว่าขั้นตอนดังกล่าวเป็นแค่กระบวนการเบื้องต้นเท่านั้นและมีโอกาสเกิดขึ้นจริงยากในระยะอันใกล้



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นเล็กน้อย แนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ยังเติบโตดีปีนี้ แต่ด้วยระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงกว่าภูมิภาค อาจทำให้ทิศทางการปรับตัวของตลาดหุ้นไม่ได้โดดเด่น แต่หากดัชนี Nifty50 มีการปรับย่อลงมาใกล้เส้นค่าเฉลี่ย EMA 50 วัน (บริเวณ 21,900 จุด) สามารถสะสมเพื่อเก็งกำไรก่อนการเลือกตั้งใหญ่ที่กำลังจะมีขึ้น



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นโดดเด่นกว่าภูมิภาคในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปัจจัยหนุนเรื่องการฟื้นตัวของวัฏจักร Semiconductor และ Value Up Program ช่วยจุดใจกระแสเงินทุนทั้งภายในและต่างประเทศเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเรายังมีมุมมองเชิงบวกและคาดหวังการปรับตัวขึ้นต่อในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า



เวียดนาม



ช่วงต้นสัปดาห์อาจมีความผันผวนจากประเด็นการเมือง แต่ช่วงปลายสัปดาห์ ดัชนี VN Index ฟื้นตัวได้ดี หลังจากมีข่าวการร่างกฎหมาย ยกเลิก Prefunding เพื่อเพิ่มความสะดวกต่อการเข้าลงทุนของนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ช่วยเพิ่มความคาดหวังที่ตลาดเวียดนามจะถูกปรับขึ้นเป็นตลาดเกิดใหม่ หนุน Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม



ในประเทศ



เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตราสารหนี้ในประเทศต่อเนื่อง โดย Fed Dot Plot ที่ออกมาบ่งชี้การลดดอกเบี้ยทั้งหมด 3 ครั้งในปีนี้อย่าง Dot Plot รอบก่อน ช่วยเพิ่มโอกาสที่ กนง. จะเริ่มลดดอกเบี้ยช่วงกลางปีนี้มีมากขึ้นเช่นกัน ซึ่งจะช่วยหนุนราคาตราสารหนี้ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ระดับดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับสูงจูงใจ แนะนำทยอยสะสมลงทุน



ต่างประเทศ



US Bond Yield ปรับตัวลงทั้งระยะสั้นและระยะยาวหลังผลการประชุม Fed ออกมาอ่อนคลายกว่าคาด โดยความคาดหวังของตลาดและมุมมองของคณะกรรมการ Fed ต่อการลดดอกเบี้ยในปีนี้ก็กลับมาสอดคล้องกันแล้ว ช่วยให้ความเสี่ยงาลงของราคาตราสารหนี้มีจำกัดมากขึ้น ดังนั้นจึงเป็นโอกาสทยอยสะสมเพื่อรับดอกเบี้ยระดับสูงจูงใจและวัฏจักรดอกเบี้ยาลง

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้นช่วงปลายสัปดาห์ก่อน กดดันราคาทองคำ คาดว่า ราคาทองคำ ยังคงผันผวนในระยะสั้น จากแรงขายทำกำไร หลังจากราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาแล้วราว 6% ตั้งแต่ต้นเดือนนี้ อย่างไรก็ตาม ในระยะกลาง-ยาว เรามองว่าทองคำยังมีปัจจัยบวกจากแนวโน้มนโยบายผ่อนคลายของ Fed ทั้งการลดดอกเบี้ยและแผนการชะลอการลดขนาดงบดุล



น้ำมัน



ราคาน้ำมันแกว่งตัวผันผวน มีปัจจัยกดดันจากความเป็นไปได้ที่จะมีการหยุดยิงในฉนวนกาซา แต่สงครามในยูเครนและจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ ที่ลดลง ยังช่วยพยุงให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ยืนระดับ \$80/bbl เมื่อสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นกลาง ประเมินว่า ราคาน้ำมันดิบจะเคลื่อนไหวในกรอบ \$70-80/bbl+/-

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

REITs สิงคโปร์ ราคาเริ่มฟื้น รับผลการประชุมธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ที่ออกมาอ่อนคลายและ US Bond Yield ปรับตัวลง ทั้งนี้ ในภาพระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REITs หากเศรษฐกิจไม่ถดถอยและดอกเบี้ยกลับเป็นาลงอีกครั้งน่าจะช่วยหนุนราคาฟื้นตัว ประกอบกับระดับการจ่ายเงินปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย



Attractive Yield Plays

กรอบเวลาการลงทุน:
1 ปีขึ้นไป

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



AI Spreading

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

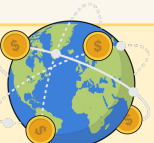
กระแส Generative AI ยังไปต่อในปีนี้ โดยกลุ่มผู้ได้รับผลประโยชน์คาดว่าจะกระจายวงกว้างมากขึ้น เราจึงคาดหวังการปรับตัวขึ้นทั้งกลุ่มผู้นำ (Big Tech) และกลุ่มผู้ตาม (Mid-small Cap. Growth)



Asia in focus (Momentum plays)

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

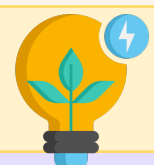
หุ้นญี่ปุ่นและหุ้นอินเดียมีปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตแข็งแกร่ง แต่การปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรง อาจมีการพักตัวในบางช่วงเวลา แนะนำรอจังหวะย่อก่อนแล้วค่อยสะสมลงทุน



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