

ประจำวันที่ 1-5 เม.ย.67

เข้าสู่สัปดาห์แรกของไตรมาส 2 จับตาดัชนีตลาดแรงงานสหรัฐฯ



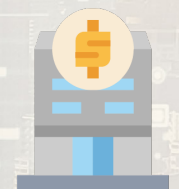
Highlight ประจำสัปดาห์



สหรัฐฯ รายงานเงินเฟ้อ เดือน ก.พ. PCE +2.5% YoY และ Core PCE +2.8% YoY ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของตลาด หนุนแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed รวม 3 ครั้งในปี นี้ รวมถึง การรายงาน GDP 4Q66 ของสหรัฐฯ รอบสุดท้าย +3.4% ดีขึ้นจากการรายงานรอบก่อนที่ +3.2% สะท้อนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ด้านตลาดหุ้นจีน เริ่มมีความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นผ่านนโยบายการเงิน หลังจากมีประเด็นข่าวเรื่องความเห็นของ ปธน.จีน ที่อยากให้ธนาคารกลางจีน (PBOC) ขยายขอบเขตเครื่องมือทางการเงิน ถือเป็นกระแสนิยมบวกต่อความเชื่อมั่นนักลงทุน และเป็น Sentiment บวกหนุนตลาดหุ้นจีนและภูมิภาคเอเชียโดยรวม



สัปดาห์นี้ เราปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ ตลาดหุ้นอินเดียเป็น “ทยอยสะสม” จากแนวโน้มเศรษฐกิจ และอัตราการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่โดดเด่น รวมถึงนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลง สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ เช่น การจ้างงานนอกภาคเกษตรและดัชนี PMI และจับตาดัชนีเศรษฐกิจของหลายประเทศ ได้แก่ การประชุมธนาคารกลางอินเดีย (RBI), เงินเฟ้อของยูโรโซนและเกาหลีใต้, ดัชนี PMIs ของจีน



คำแนะนำเชิงกลยุทธ์สำหรับนักลงทุนที่มีสถานะการลงทุนตามคำแนะนำของเราสามารถถือลงทุนต่อได้และถ้าหากตลาดหุ้นปรับย่อลงมาถือเป็นโอกาสสะสมลงทุนเพิ่ม จากมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในกรอบระยะเวลา 3-6 เดือนข้างหน้า ส่วนนักลงทุนใหม่ที่จะเข้าลงทุนแนะนำให้รอจังหวะตลาดหุ้นปรับตัวย่อลงก่อนจึงค่อยสะสมลงทุน

สหรัฐอเมริกา

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ทยอยสะสม” สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ แนวโน้มเศรษฐกิจขยายตัวได้ค่อนข้างดีสะท้อนจากรายงาน GDP 4Q66 รอบสุดท้ายดีขึ้นจากรอบก่อน, เงินเฟ้อ PCE ที่เป็นไปตามคาด หนุน Fed เริ่มลดดอกเบี้ยช่วงกลางปีนี้ นอกจากนี้ ยังมีแรงขับเคลื่อนจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน แนะนำทยอยสะสม

ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ถึงแม้ในระยะสั้นความเสี่ยงจากการพักฐานมีสูงขึ้น แต่จากสถิติเชิงฤดูกาลในช่วง 30 ปี พบว่า เดือนเม.ย. เป็นเดือนที่ค่าเฉลี่ยของผลตอบแทน Stoxx600 โดดเด่นที่สุด นอกจากนี้ หากเงินเฟ้อที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ มีแนวโน้มชะลอลง จะช่วยหนุนโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ ECB

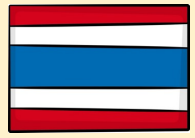
ญี่ปุ่น

Nikkei 225 ย่อตัวลงแต่ยังอยู่เหนือ 40,000 จุด เงินเยนทรงตัวทางอ่อนค่าเทียบ USD ทำให้นักลงทุนมองว่า มีโอกาสที่ BOJ จะเข้ามารักษาเสถียรภาพค่าเงินเยนให้แข็งค่าขึ้น เป็นแรงกดดันเชิง Sentiment ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น ทำให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นผันผวนและอาจพักฐานช่วงนี้ หลังจากดัชนีขึ้นมาทำจุดสูงสุดใหม่ก่อนหน้านี้ แนะนำรอจังหวะย่อตัวเพื่อทยอยสะสม

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 29 มีนาคม 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

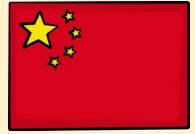
- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวออกข้างในระหว่างที่ขาดปัจจัยบวกใหม่ ประกอบกับ เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่องในระดับ 36.4 บาท/เหรียญฯ ทำให้กระแสเงินทุนต่างชาติอาจจะยังไม่โดดเด่นในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม หาก SET Index ชีบตัวลงใกล้แนวรับบริเวณ 1,350-1,355 จุด ก็อาจเห็นการฟื้นตัวทางเทคนิคหรือ Technical Rebound ระยะสั้นได้บ้าง



จีน



นักลงทุนเริ่มมีความคาดหวังมากขึ้นต่อมาตรการกระตุ้น ผ่านนโยบายการเงิน หลังจากมีข่าวว่า ปธน.จีน แสดงความเห็นที่ PBOC ควรขยายขอบเขตเครื่องมือทางการเงิน ทั้งนี้ แนวโน้มทางเทคนิคของตลาดหุ้นจีนทั้ง CSI 300 และ HSCEI ยังติดแนวต้านเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วัน แต่หากผ่านแนวต้านได้ อาจเห็นการเคลื่อนไหวที่มีสีสันมากขึ้น



อินเดีย



ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ทยอยสะสม” ตลาดหุ้นอินเดีย จากภาพทางเทคนิคของดัชนี Nifty 50 ของอินเดียที่ฟื้นตัวเมื่อสัปดาห์ก่อน ไปทดสอบแนวต้านบริเวณ 22,400-22,500 จุด, สถิติย้อนหลังบ่งชี้ว่า ตลาดหุ้นอินเดียมักเคลื่อนไหวได้ค่อนข้างดีในไตรมาส 2, แรงเก็งกำไรก่อนการเลือกตั้ง, อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง



เกาหลีใต้



ดัชนี KOSPI ยังยืนเหนือ 2,700 จุด โดยในระยะสั้นเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้ และคาดหวังการปรับตัวขึ้นต่อในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า ด้วยปัจจัยหนุนเรื่องการฟื้นตัวของวัฏจักร Semiconductor และ Value Up Program ช่วยจุดใจกระแสเงินทุนทั้งภายในและต่างประเทศเข้ามาอย่างต่อเนื่อง แนะนำทยอยสะสม



เวียดนาม



เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนามในระยะกลาง-ยาว จากการเติบโตของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง, มูลค่าของตลาดหุ้นที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง รวมถึงการร่างกฎหมาย ยกเลิก Prefunding เพิ่มความสะดวกต่อการเข้าลงทุนของนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ หนุนโอกาสให้ตลาดหุ้นเวียดนามถูกยกระดับเป็นตลาดเกิดใหม่ แนะนำรอจังหวะสะสมเมื่อย่อตัว



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย ค่อนข้างทรงตัว สอดคล้องกับ US Bond Yield สปีดาร์นี้ติดตามการรายงานเงินเพื่อไทย เดือนมี.ค. หากชะลอตัวต่อเนื่อง จะช่วยเพิ่มโอกาสที่ กนง. จะเริ่มลดดอกเบี้ยช่วงกลางปีนี้ ช่วยหนุนราคาตราสารหนี้ เราคงคำแนะนำทยอยสะสมลงทุน



ต่างประเทศ



US Bond Yield ทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี ค่อนข้างทรงตัว ขณะที่เงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. รายงานออกมาใกล้เคียงกับที่คาด ทำให้ตลาดมีความคาดหวังว่า Fed จะผ่อนคลายนโยบายการเงิน ด้วยการปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี นี้ตามที่ส่งสัญญาณใน Dot Plot เราคงแนะนำทยอยสะสม ในช่วงเวลาที่ดอกเบี้ยขาขึ้นถึงจุดสิ้นสุดและจะปรับลงปีนี้

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำดีดตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ โดยในระยะกลาง-ยาว เรายังคงมุมมองเชิงบวก จากปัจจัยสนับสนุนอย่าง แนวโน้มนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของ Fed, ความต้องการถือครองทองคำของธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึง ความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ และ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาย่อตัว



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ค่อย ๆ ปรับตัวขึ้นมายืนเหนือ \$80/bbl มีปัจจัยหนุน เช่น กลุ่ม OPEC+ ขยายระยะเวลาลดกำลังการผลิตไปถึงไตรมาส 2, การฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลก รวมถึง ความตึงเครียดของสงครามยูเครน-รัสเซีย และสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ทำให้ราคาน้ำมันมีแนวโน้มขยับขึ้นในระยะนี้

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

REITs สิงคโปร์ ราคาเริ่มฟื้น รับผลการประชุมธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ที่ออกมาผ่อนคลาย ขณะที่ REITs ไทย ค่อนข้างทรงตัวในสปีดาร์ที่ผ่านมา ภาพระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวก หากเศรษฐกิจไม่ถดถอยและดอกเบี้ยกลับเป็นขาลงอีกครั้งน่าจะช่วยหนุนราคาฟื้นตัว ประกอบกับระดับการจ่ายเงินปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย



Attractive Yield Plays

กรอบเวลาการลงทุน:
1 ปีขึ้นไป

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



AI Spreading

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

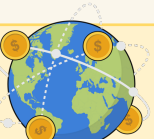
กระแส Generative AI ยังไปต่อในปีนี้ โดยกลุ่มผู้ได้รับผลประโยชน์คาดว่าจะกระจายวงกว้างมากขึ้น เราจึงคาดหวังการปรับตัวขึ้นทั้งกลุ่มผู้นำ (Big Tech) และกลุ่มผู้ตาม (Mid-small Cap. Growth)



Asia in focus (Momentum plays)

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

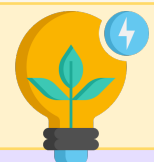
หุ้นญี่ปุ่นและหุ้นอินเดียมีปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตแข็งแกร่ง แต่การปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรง อาจมีการพักตัวในบางช่วงเวลา แนะนำรอจังหวะย่อก่อนแล้วค่อยสะสมลงทุน



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