



ประชุม Fed โทนผ่อนคลาย
แต่ยังต้องจับตาทิศทางเงินเฟ้อ



Highlight ประจำสัปดาห์



Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ย พร้อมส่งสัญญาณจะยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ย แม้ว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัวช้ากว่าคาดในช่วงที่ผ่านมาก็ตาม รวมทั้งมีการประกาศชะลอการปรับลดงบดุลลงเดือนละ 3.5 หมื่นล้านเหรียญฯ สะท้อนภาพรวมผลการประชุมรอบนี้ออกมาก่อนข้างผ่อนคลาย โดยมุมมองดอกเบี้ยผ่าน CME FedWatch Tool เพิ่มความน่าจะเป็นที่ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน ก.ย. ส่งผลให้ US Bond Yield ปรับตัวลง และตลาดหุ้นส่วนใหญ่ฟื้นตัวต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังรายงานดัชนีภาคแรงงานล่าสุด ได้แก่ การจ้างงานนอกภาคเกษตร, อัตราการว่างงาน เริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลง ส่งผลดีต่อทิศทางเงินเฟ้อมีโอกาสปรับตัวลดลงในระยะถัดไป หนุนให้ Fed สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินได้มากขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากดัชนีตลาดหุ้นหลายแห่งปรับขึ้นมาก่อนข้างมากในช่วงก่อนหน้านี้ จนมีระดับมูลค่าตลาดที่ค่อนข้างตึงตัว เราจึงมองว่า ระยะสั้นตลาดอาจยังมีความผันผวน และเสี่ยงพักฐานปรับตัวลงจากแรงเทขายทำกำไร



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

สหรัฐอเมริกา

Fed มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด และประกาศชะลอการปรับลดขนาดงบดุล ประกอบกับดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจ และดัชนีภาคแรงงานเริ่มมีแนวโน้มอ่อนแอลง เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัว ทั้งนี้ ด้วยมูลค่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ค่อนข้างตึงตัว รวมทั้งแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ยยังมีความไม่แน่นอน จึงแนะนำคองน้ำหนักการลงทุนในระยะสั้น

ยุโรป

ภาพเศรษฐกิจยุโรปเริ่มปรับตัวดีขึ้น โดย GDP 1Q67 เบื้องต้น ขยายตัวดีกว่าคาดและไตรมาสก่อนหน้า รวมทั้งเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง ช่วยหนุนให้ ECB อาจเริ่มลดดอกเบี้ยได้ก่อน Fed เราจึงมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นยุโรป ด้วยระดับ Valuation ที่ไม่แพง และคาดการณ์กำไรตลาดหุ้นได้รับการปรับเพิ่มขึ้น แนะนำ รอย่อเพื่อทยอยสะสม

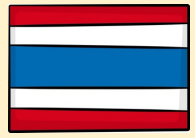
ญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับแรงกดดันจากการเข้าแทรกแซงค่าเงินของ BOJ หลังเงินเยนอ่อนค่าแตะ 160 เยนต่อเหรียญฯ ซึ่งเป็นระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 34 ปี และมีแนวโน้มที่เงินเยนจะชะลอการอ่อนค่าลง หาก BOJ มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยในระยะสั้นเรามองว่า ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีความผันผวนจากแรงขายทำกำไรระยะสั้น จึงแนะนำคองน้ำหนักการลงทุน

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 3 พฤษภาคม 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

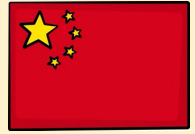
<ul style="list-style-type: none"> มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม มุมมองเป็นกลาง แนะนำคองน้ำหนัก 	<ul style="list-style-type: none"> มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก
--	--



ไทย



ยอดส่งออกของไทยเดือน มี.ค. กลับมาหดตัวครั้งแรกในรอบ 8 เดือน ยังคงเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้เรามองว่า การใช้จ่ายภาครัฐที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลัง พ.ร.บ. งบประมาณฯ มีผลบังคับใช้และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีมากขึ้น น่าจะช่วยจำกัด Downside ของตลาดหุ้นไทยได้ จึงยังแนะนำ คงน้ำหนักการลงทุน



จีน



ภาพทางเทคนิคของตลาดหุ้นจีนเป็นบวกมากขึ้น ประกอบกับ เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด หลังดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจอย่าง ดัชนี PMI ภาคการผลิตปรับเพิ่มขึ้นเหนือ 50 จุดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการประชุม Politburo รอบล่าสุด ยังคงเน้นย้ำถึงการใช้มาตรการแก้ไขปัญหาสังหารฯ เราแนะนำทยอยสะสมหุ้นจีน เน้นไปที่ A-Shares ซึ่งยังคงอ่อนไหว Laggard



อินเดีย



เรายังคงมุมมองเชิงบวกในระยะกลาง-ยาวต่อตลาดหุ้นอินเดียด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรที่เติบโตได้โดดเด่น แต่ด้วยระดับราคาที่ปรับขึ้นมาค่อนข้างมาก รวมทั้งคาดว่านักลงทุนยังรอความชัดเจนของผลการเลือกตั้ง ดังนั้นแนะนำรอจังหวะย่อตัวเพื่อทยอยสะสม เพราะจากสถิติหลังการเลือกตั้งตลาดหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ต่อจากเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้า



เกาหลีใต้



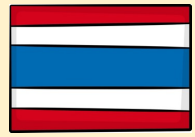
คาดตลาดหุ้นเกาหลีใต้น่าจะทรงตัวดีขึ้นหรือฟื้นตัวได้ เนื่องจากยอดส่งออกเกาหลีใต้ เดือน เม.ย. ขยายตัวต่อเนื่อง หนุนจากยอดส่งออกไปสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ Samsung และ SK Hynix รายงานกำไรออกมาดีกว่าคาด บ่งชี้แนวโน้มกลุ่ม Semiconductor กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นตามความต้องการของ AI ที่เพิ่มขึ้น แนะนำคงน้ำหนักการลงทุน



เวียดนาม



ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน เม.ย. ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 50.3 กลับเข้าสู่โซนขยายตัวอีกครั้ง รวมถึงการส่งออกยังคงขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่เติบโตแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามค่าเงินดองที่ยังมีความผันผวนสูง เป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของดัชนีหุ้นในระยะสั้น ทั้งนี้ในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า เรายังมองบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรตลาดที่เติบโตดี



ในประเทศ



เงินเฟ้อไทยเดือน เม.ย. พลิกกลับมาขยายตัว +0.19% YoY รวมทั้งการที่ตลาดปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ลง อาจเพิ่มความเสี่ยงให้ กนง. เลื่อนการลดดอกเบี้ยนโยบายให้ช้าลง จากเดิมที่ตลาดคาดว่าน่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยช่วงกลางปีนี้ ซึ่งอาจกดดันราคาตราสารหนี้ภายในประเทศในระยะสั้น



ต่างประเทศ



Fed มีมติคงดอกเบี้ย และประกาศชะลอการปรับลดงบดุล ส่งผลให้ US Bond Yield ปรับตัวลดลง ทั้งนี้แนวโน้มของเงินเฟ้อและทิศทางนโยบายการเงินของ Fed ยังคงมีความไม่แน่นอน อาจส่งผลให้ตลาดตราสารหนี้ยังคงผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตามด้วยระดับดอกเบี้ยที่สูงจูงใจยังทำให้การลงทุนตราสารหนี้โลกยังมีความน่าสนใจ

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำเริ่มเห็นการพักฐานและมีแรงขายทำกำไร หลังจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ลดความตึงเครียดลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำให้ถือทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยงพอร์ตลงทุน แต่ให้รอจังหวะย่อตัวก่อนจึงค่อยเข้าสะสม เพราะราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมากในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา และยังคงมีความผันผวนค่อนข้างสูง



น้ำมัน



ราคาน้ำมัน WTI ลงแรงเมื่อสัปดาห์ก่อน จากการรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด และตัวเลขการจ้างงานที่ชะลอตัวลง สะท้อนแนวโน้มอุปสงค์ที่อ่อนแอลง รวมทั้งความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ลดความตึงเครียดลง เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน คาดว่าราคาน้ำมันน่าจะเริ่มทรงตัวหลังจาก WTI ลงมาต่ำกว่าระดับ \$80/bbl แล้ว

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยแนวโน้ม Bond Yield ที่ยังคงผันผวนและอยู่ในระดับสูง อาจกดดันราคา REITs ได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ภาพระยะกลางเรายังคงมุมมองเชิงบวก หากเศรษฐกิจไม่ถดถอยและดอกเบี้ยกลับเป็นขาลงอีกครั้งน่าจะช่วยหนุนราคาปรับตัว ขณะที่ระดับการจ่ายเงินปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย



Global Quality Focus

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

กลุ่มหุ้นคุณภาพสูงทั่วโลกที่มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นตามตลาดงานขึ้น พร้อมทนทานช่วงตลาดขาลง รวมทั้งคาดว่า จะสามารถทนทานต่อสภาวะดอกเบี้ยสูงยาวนานได้ดีกว่าตลาดหุ้นโดยรวม



Gearing Up for Growth

กรอบเวลาการลงทุน:
3-6 เดือน

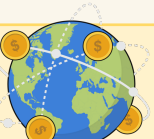
หุ้นเติบโตและหุ้นขนาดเล็กอาจถูกกดดันระยะสั้นจากการปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed แต่หาก เศรษฐกิจโลกไม่ถดถอย เรายังมองบวกต่อการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนและแนวโน้มราคาหุ้น



AI Spreading

กรอบเวลาการลงทุน:
3-6 เดือน

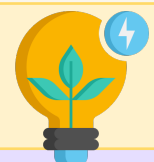
Theme หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI มีแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ยั่งยืน และการนำไปประยุกต์ใช้ใน หลากหลายธุรกิจ



Asia in focus

กรอบเวลาการลงทุน:
3-6 เดือน

Emerging Market และ Frontier Market โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มขยายตัวในระยะ 2 ปีข้างหน้า และ คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโต



Attractive Yield Play

กรอบเวลาการลงทุน:
6-12 เดือน

ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกอาจมีความผันผวนสูงขึ้นระยะสั้น แต่ด้วยระดับดอกเบี้ยปัจจุบันที่อยู่สูงจูงใจและและวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีนี้ ยังทำให้กลุ่มตราสารหนี้โลกมีความน่าสนใจลงทุนระยะยาว