



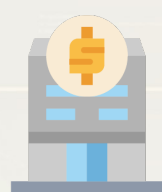
เงินเฟ้อสหรัฐฯ ต่ำกว่า
ข่าวดีต่อตลาดส่งท้ายปี



Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากสภาวะ “Goldilocks” ที่แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวแต่ไม่ถดถอย ขณะที่เงินเฟ้อปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง กลายเป็นแรงหนุนต่อตลาดการเงินโดยรวม ขณะที่ดัชนี Dollar Index ที่มีทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่อง คาดว่าจะช่วยหนุนกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าลงทุนตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมมากขึ้นในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม ทิศทางการเงินที่ออกมามาตรการควบคุมอุตสาหกรรมเกมส์รอบใหม่เป็นแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนและตลาดหุ้นจีนในสัปดาห์ที่ผ่านมา



ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ (PCE) เดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า (2.6% vs 2.8% vs 2.9%YoY, -0.1% vs 0.0% vs 0.0%MoM) ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ซึ่งเป็นดัชนีที่ทาง Fed ให้ความสำคัญมากกว่า ในการกำหนดนโยบายออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอตัวจากเดือนก่อนเช่นกัน (3.2% vs 3.3% vs 3.4%YoY, 0.1% vs 0.2% vs 0.1%MoM) แนวโน้มดังกล่าว ยิ่งช่วยหนุนความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีหน้า ทั้งนี้ FedWatch Tool ล่าสุด บ่งชี้นักลงทุนคาดหวังว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในปีหน้าทั้งหมด 6 ครั้ง ครั้งละ 25bps โดยจะเริ่มปรับลดตั้งแต่การประชุมเดือน มี.ค.2567 เป็นต้นไป



สำหรับทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ เราคาดว่าดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ น่าจะช่วยหนุน Sentiment บวกต่อตลาดการเงินโดยรวมต่อไปในระยะข้างหน้า แต่เนื่องจากเป็นสัปดาห์สุดท้ายของปีจึงคาดว่าน่าจะเริ่มมีการซื้อขายที่เบาบางลงและส่งผลให้ทิศทางตลาดโดยรวมน่าจะแกว่งตัวออกข้างส่งท้ายปี

สหรัฐอเมริกา

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากสภาวะ “Goldilocks” โดยดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ (PCE) เดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอลงจากเดือนก่อนยังช่วยหนุนความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีหน้า ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปีหน้า แต่ระยะสั้นอาจมีความเสี่ยงพิกฐานมากขึ้นหลังตลาดปรับตัวขึ้นมา 2 เดือนติดต่อกัน

ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถึงแม้ระดับมูลค่าของตลาดหุ้นยุโรปจะดูน่าสนใจและแนวโน้มเงินเฟ้อของยุโรปโดยรวมมีทิศทางชะลอลงสอดคล้องกับฝั่งสหรัฐฯ แต่ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจที่ดูอ่อนแอและมีความเสี่ยงถดถอยมากกว่า จึงทำให้เราคงมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนตลาดหุ้นยุโรปต่อไป

ญี่ปุ่น

ผลการประชุม BOJ ยังคงนโยบายการเงินเหมือนเดิมและไม่ได้ส่งสัญญาณที่จะเข้มงวดมากขึ้นในปีหน้าอย่างที่ตลาดกังวลก่อนการประชุม นอกจากนี้ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานที่ออกมาชะลอลงจากเดือนก่อนยังช่วยลดแรงกดดัน BOJ ไม่ให้ต้องรีบกลับทิศนโยบายการเงิน ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเริ่มกลับมาปรับตัวขึ้นได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

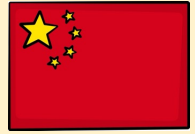
	มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก		มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
	มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม		มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก
	มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก		



ไทย



SET Index ปรับตัวฟื้นขึ้นปิดยืนเหนือระดับ 1,400 จุด ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ภาพทางเทคนิคดูดีขึ้น ประกอบกับแรงขายของนักลงทุนต่างชาติเริ่มชะลอลง ขณะที่ช่วงปลายปีคาดว่าจะมีเงินจากกองทุนลดหย่อนภาษี น่าจะช่วยจำกัด Downside ของตลาดหุ้นไทย ซึ่งในปีนี้ การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทย Laggard เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่น ค่อนข้างมาก



จีน



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงต่อหลังภาครัฐยังคงไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่มากพอที่จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่ประชาชนและนักลงทุน นอกจากนี้ ทิศทางจีนที่ออกมามาตรการควบคุมอุตสาหกรรมเกมส์รอบใหม่ยังเป็นอีกแรงกดดันสำคัญต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนและตลาดหุ้นจีนในสัปดาห์ที่ผ่านมา



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดียเริ่มเห็นแรงเทขายทำกำไรออกมาบ้าง หลังดัชนีทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งต่อไปในปีหน้า รวมทั้งได้แรงหนุนจากกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าต่อเนื่อง เรายังแนะนำแบ่งไม้สะสมลงทุนช่วงตลาดย่อตัว



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นต่อตาม Sentiment บวกของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor ที่ฟื้นตัวดีขึ้น หลัง Micron Technology รายงานบดทึกว่าคาดและส่งสัญญาณการฟื้นตัวของกลุ่ม Memory chips ในปีหน้า ขณะที่แนวโน้มดอลลาร์อ่อนค่าช่วยหนุนกระแสเงินทุนต่างชาติไหลลงทุนมากขึ้น เรายังแนะนำให้ทยอยสะสม



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามกลับมาฟื้นตัวยืนเหนือระดับ 1,100 จุด อีกครั้ง โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุน จากเศรษฐกิจที่เติบโตต่อเนื่อง หนุนจากนโยบายสนับสนุนจากรัฐ เช่น การขยายมาตรการลด VAT, การเตรียมขยาย Credit Quota ขณะที่ปัญหาภาคอสังหาฯแม้อยู่ไม่ฟื้นตัวดีแต่คาดว่าจะไม่ได้เป็นแรงกดดันเหมือนช่วงที่ผ่านมา แนะนำรอสะสมเมื่อตลาดย่อตัว



ในประเทศ



เราคงมุมมองเป็นกลางต่อตราสารหนี้ในประเทศ โดยเราคาดว่า กนง. น่าจะจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้นไปแล้วสอดคล้องกับทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทั้งนี้เราแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศเพื่อใช้เป็นสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงพอร์ตและถือลงทุนเพื่อรับดอกเบี้ยที่สูงกว่าช่วงหลายปีที่ผ่านมา



ต่างประเทศ



เงินเฟ้อสหรัฐฯ (PCE) เดือน พ.ย. ต่ำกว่าคาดและชะลอลงจากเดือนก่อน หนุนความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีหน้า ทั้งนี้ สถิติในอดีตบ่งชี้ว่าราคากลุ่มตราสารหนี้โลกโดยรวมมักปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ Fed จบรอบดอกเบี้ยขาขึ้นไปจนถึงหลังเริ่มดอกเบี้ยขาลงรอบใหม่ ดังนั้นเราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตราสารหนี้โลกระยะกลาง-ยาว

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ได้รับปัจจัยหนุนจากดัชนี Dollar index ที่อ่อนค่าต่อเนื่อง โดยดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ (PCE) ที่ออกมาต่ำคาดช่วยหนุนความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีหน้า ทั้งนี้สถิติในอดีต บ่งชี้ว่าทองคำมักปรับตัวขึ้นโดดเด่นหลังดอกเบี้ยขาลงรอบใหม่เริ่มขึ้น เราจึงแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาปรับย่อตัว



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา จากประเด็นความกังวลต่ออุปทานในระยะสั้น จากกรณีที่กลุ่มอูตีในเยเมนก่อเหตุโจมตีเรือบรรทุกสินค้าในทะเลแดงซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม ด้านอุปสงค์ ยังมีความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวดี ทำให้เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะแกว่งตัวผันผวนในกรอบ

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างแรง หนุนจาก Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปรับตัวลงค่อนข้างเร็ว ส่งผลให้อาจมีแรงขายทำกำไรในระยะสั้น อย่างไรก็ตามจากสถิติในอดีตพบว่ากลุ่ม REITs มักปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้น ดังนั้นเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REITs ในภาพระยะกลาง โดยแนะนำรอสะสมเมื่อตลาดย่อตัว