



ประเด็นสำคัญเพิ่มเติมปีใหม่
เงินเพื่อสหรัฐฯ – งบกลุ่มธนาคาร



Highlight ประจำสัปดาห์



Happy New Year ปี 2567...ดัชนีเศรษฐกิจสำคัญที่รายงานออกมาช่วงสัปดาห์แรกของปี คือ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ตัวเลขการจ้างงาน เดือน ธ.ค. ที่ดีกว่าคาด สอนทางกับการคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจจะชะลอตัว ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่อาจจะล่าช้า และอัตราเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น ส่งผลให้เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา S&P500 ให้ผลตอบแทนเป็นลบในรายสัปดาห์ เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปลายเดือน ต.ค.ปีก่อน ส่วนสัปดาห์หน้า ติดตามการรายงานงบการเงินงวดไตรมาส 4/66 ของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ซึ่งมักเป็นดัชนีบ่งชี้ทิศทางของผลประกอบการของ บริษัทส่วนใหญ่ได้ค่อนข้างดี โดยหากรายงานมาได้ต่ำกว่าคาดหรือให้คาดการณ์ในอนาคต (Guidance) ที่แยกลง อาจส่งผลทำให้ตลาดหุ้นภาพรวมผันผวนได้



ทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ คาดว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่อยู่ในช่วงพักตัว เพราะปรับตัวขึ้นมาตั้งแต่ปลายปีก่อน แต่ตอนนี้ขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ ส่วนตลาดหุ้นที่ Laggard และ Valuation ไม่แพง น่าจะทำผลงานได้ดีกว่า เช่น ตลาดหุ้นไทย และ เวียดนาม ด้านสินทรัพย์อื่นที่น่าสนใจในช่วงนี้ คือน้ำมัน ส่วนปัจจัยมหภาค จบตาการรายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. และ ตัวเลขการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ตลอดจนถึงดัชนีเศรษฐกิจที่สำคัญจากประเทศอื่น เช่น อัตราเงินเฟ้อของผู้บริโภคและผู้ผลิต รวมถึงตัวเลขการค้าระหว่างประเทศของจีน, คำสั่งซื้อของโรงงาน และ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมัน นอกจากนี้ อินเดียก็จะมีรายงานอัตราเงินเฟ้อเช่นกัน

สหรัฐอเมริกา

แนวโน้มการลงทุนในสหรัฐฯ ยังไม่แน่นอน เนื่องจากรายงานการจ้างงานที่แข็งแกร่งในเดือนธันวาคม ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ล่าช้าและอัตราเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น ทำให้ในระยะสั้นอาจเห็นแรงขายทำกำไร หลังจากตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างแรงในช่วงก่อนหน้านี้ แนะนำคองน้ำหนักการลงทุน เพื่อรอทยอยสะสมจังหวะย่อตัว

ยุโรป

แนวโน้มการลงทุนในยุโรปยังน่ากังวล ทั้งจากเรื่องเงินเฟ้อยุโรปโซนที่ล่าช้าปรับตัวขึ้นสูงกว่าเดือนก่อนหน้า รวมถึงแรงกดดันจากดัชนีเศรษฐกิจอื่น ๆ เช่น ยอดค้าปลีกของเยอรมนีที่ลดลงมากกว่าที่คาด หรือสัญญาณของเศรษฐกิจถดถอยจากการหดตัวของดัชนี PMI ภาคการผลิตล่าช้าของยุโรปโซน ทำให้เราคองน้ำหนักการลงทุนไว้ต่อไป

ญี่ปุ่น

ในระยะสั้นตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงเคลื่อนไหว sideway ในกรอบแคบ เพื่อรอปัจจัยบวกใหม่ แต่ในระยะยาวเรายังคงมุมมองเชิงบวก จากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และการเติบโตของผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่โดดเด่น แนะนำคองน้ำหนักการลงทุน และรอทยอยสะสมตอนหุ้นปรับตัวลง หรือทยอยซื้อตามหากหุ้นปรับตัวขึ้นทะลุกรอบแนวต้าน

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 5 มกราคม 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส 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



SET Index ปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากแรงหนุนของฟรีวีซ่าไทย-จีนถาวร หนุนหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและการบิน โดยหลังจากนี้ ให้ติดตามทิศทางเงินทุนต่างชาติ และการทยอยประกาศผลประกอบการงวดไตรมาส 4/66 ของบริษัทจดทะเบียน โดยเรายังคงแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนต่อไป จากราคาที่ Laggard และ Upside ที่ยังน่าสนใจ



จีน



สัปดาห์นี้เราปรับคำแนะนำหุ้นจีนลงเป็น Neutral จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังคงน่าเป็นห่วง เช่น NBS (PMI) ภาคอุตสาหกรรมที่ยังหดตัว ยอดขายบ้านเดือนร.ค.ที่ยังปรับตัวลงต่อ หรือปัญหาหนี้สินจากกลุ่ม Shadow bank กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่นักลงทุนยังคงคาดหวังนโยบายเศรษฐกิจที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น



อินเดีย



ในระยะสั้น คาดว่าตลาดหุ้นอินเดียจะเริ่มทรงตัว เพราะขาดปัจจัยบวกใหม่มาหนุนตลาด หลังดัชนีทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเชิงบวกในระยะกลางจากแนวโน้มเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่ง รวมทั้งแรงหนุนจากกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้า แนะนำคงน้ำหนักการลงทุนเพื่อรอจังหวะทยอยสะสม



เกาหลีใต้



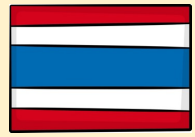
ปรับคำแนะนำตลาดหุ้นเกาหลีใต้ลงเป็น Neutral ระยะสั้นคาดหุ้นกลุ่ม Tech ซึ่งเป็นกลุ่มหลักของตลาดหุ้นเกาหลีใต้มีโอกาสพักตัวตาม Sentiment หุ้นสหรัฐฯ แต่ภาพระยะยาว ยังคงมุมมองเชิงบวกจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว รวมถึงอุตสาหกรรมหลักมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นตามกระแสโลก แนะนำคงน้ำหนักการลงทุน รอจังหวะทยอยสะสมจังหวะย่อตัว



เวียดนาม



ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น Slightly Overweight ภาพทางเทคนิคเป็นบวกเมื่อดัชนี VN Index ทะลุผ่านแนวต้าน EMA 200 วัน นโยบายการเงินค่อนข้างผ่อนคลายด้วยการคงดอกเบี้ย รวมถึงการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการผลิตที่จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพาจีนอีกด้วย ในขณะที่ มูลค่าพื้นฐานยังคงไม่แพง และ Upside ก็ยังน่าสนใจ



ในประเทศ



เราคงมุมมองเป็นกลางต่อตราสารหนี้ในประเทศ โดยเราคาดว่า กนง. น่าจะจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้นไปแล้วสอดคล้องกับทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทั้งนี้เราแนะนำลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศเพื่อใช้เป็นสินทรัพย์กระจายความเสี่ยงพอร์ตและถือลงทุนเพื่อรับดอกเบี้ยที่สูงกว่าช่วงหลายปีที่ผ่านมา

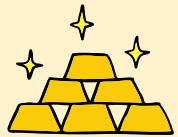


ต่างประเทศ



เรายังมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาวต่อตราสารหนี้ต่างประเทศ ด้วยแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ ถึงจุดสิ้นสุด และมีโอกาสปรับลงในปีนี้อ่างไรก็ตาม ในระยะสั้น ตลาดตราสารหนี้ อาจมีความผันผวนสูงขึ้นบ้าง เนื่องจากแรงขายทำกำไรหลังจาก US Treasury Yield ปรับตัวลงค่อนข้างเร็วในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวลดลงในสัปดาห์นี้ ถูกกดดันจากดัชนี Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้น จากรายงานการจ้างงานที่แข็งแกร่งในเดือน ธ.ค. ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการปรับลดดอกเบี้ยที่อาจจะช้ากว่าคาดและเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้น ทั้งนี้สถิติในอดีต บ่งชี้ว่าทองคำมักปรับตัวขึ้นโดดเด่นหลังดอกเบี้ยขาลงรอบใหม่เริ่มขึ้น เราจึงแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาปรับย่อตัว



น้ำมัน



เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อน้ำมัน และนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง อาจพิจารณาเข้า Trading ได้ โดยเรามองว่าราคาน้ำมันดิบ WTI น่าจะเริ่มสร้างฐานได้ บริเวณ \$70/bbl+/- หลังจากปรับตัวลงต่อเนื่องมาตั้งแต่ปลายปีก่อน ระยะสั้น มีปัจจัยหนุนราคาน้ำมันจากความกังวลด้านอุปทาน เนื่องจากการประท้วงในลิเบียและจากสถานการณ์ในทะเลแดง

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างแรง ได้รับประโยชน์จาก Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปรับตัวลงค่อนข้างเร็ว อย่างไรก็ตามในช่วงที่ผ่านมาเราเริ่มเห็น Bond Yield เร่งตัวขึ้นอีกครั้ง อาจส่งผลให้เกิดแรงขายทำกำไรในระยะสั้น แต่ในภาพระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REITs โดยแนะนำคงน้ำหนักการลงทุนเพื่อรอสะสมเมื่อราคาย่อตัวลงมา



สไตล์ Quality + Growth

กรอบเวลาการลงทุน:
3 – 6 เดือน

- กนทานต่อความผันผวน และคาดว่า มีโอกาส Outperform ในวัฏจักรเศรษฐกิจช่วง Late Cycle
- ได้ประโยชน์จากกระแส AI Boom



ตลาดหุ้นเอเชีย

กรอบเวลาการลงทุน:
1 – 6 เดือน

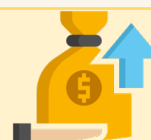
- ญี่ปุ่น – ราคาหุ้นโมเมนตัมแข็งแกร่ง, การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่เป็นบวก
- อินเดีย - ราคาหุ้นโมเมนตัมแข็งแกร่ง, อัตราการเติบโตสูง
- เกาหลีใต้ – อุตสาหกรรม Semiconductor เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว, เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้นในปี 2024
- ไทย – คาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในปี 2024



ตราสารหนี้ต่างประเทศ

กรอบเวลาการลงทุน:
มากกว่า 1 ปี

Bond Yield ขึ้นมาอยู่ในระดับน่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว ในขณะที่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุด



วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุด

กรอบเวลาการลงทุน:
3-12 เดือน

- REITs - Valuation น่าสนใจ, มีโอกาสฟื้นตัวเมื่อรอบดอกเบี้ยขาขึ้นจบลง
- หุ้น Small-cap/ Growth - มีโอกาสฟื้นตัวเมื่อรอบดอกเบี้ยขาขึ้นจบลง