



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำ New high
ได้กระแส AI ช่วยหนุนต่อเนื่อง



Highlight ประจำสัปดาห์



ดัชนีหลักของสหรัฐฯ ทั้ง S&P500 และ NASDAQ100 สามารถปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง หลังหลายสัญญาณที่ทยอยเข้ามาตลอดช่วง 1-2 สัปดาห์ บ่งชี้ว่ากระแส AI จะยังเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องในปีนี้ ช่วยหนุนกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องในกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นโดดเด่น สวนทางภาพมหภาคที่สร้างความกังวลต่อนักลงทุนเนื่องจากดัชนีเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งต่อเนื่องและท่าทีของคณะกรรมการ Fed ได้เพิ่มความเสี่ยงที่ตลาดจะผิดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งอาจกลับมาสร้างแรงกดดันทิศทางตลาดในระยะถัดไป ส่วนตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงต่อเนื่องหลังรายงานดัชนีเศรษฐกิจสำคัญที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวชัดเจนและตัวแทนจีนที่แสดงวิสัยทัศน์ในการประชุม WEF ส่งสัญญาณอาจไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลต่อกระแสเงินไหลออกจากนักลงทุนต่างชาติ สวนทางตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ยังมีโมเมนตัมแข็งแกร่งต่อเนื่องหลังทำจุดสูงสุดใหม่



ทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ นักลงทุนอาจกลับมาให้น้ำหนักต่อปัจจัยมหภาคเพิ่มมากขึ้นโดยมีกำหนดการประชุมธนาคารกลางเริ่มตั้งแต่ การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (22-23 ม.ค.) การประชุมธนาคารกลางยุโรป (25 ม.ค.) และการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า (30-31 ม.ค.) นอกจากนี้ติดตามดัชนีเงินเฟ้อ (PCE) ของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นดัชนีหลักที่ทาง Fed ใช้ในการกำหนดนโยบายการเงิน หากออกมาสูงกว่าคาดจะยิ่งเพิ่มความเสี่ยงที่ตลาดจะผิดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed และอาจกลายเป็นแรงกดดันต่อทิศทางของตลาดหุ้นระยะสั้นได้

สหรัฐอเมริกา

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ หลังหลายสัญญาณบ่งชี้ว่ากระแส AI จะยังเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องในปีนี้ ช่วยหนุนกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องปรับตัวโดดเด่น แต่การที่ดัชนีเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งต่อเนื่องและท่าทีเหล่าคณะกรรมการ Fed ได้เพิ่มความเสี่ยงที่ตลาดจะผิดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed จนอาจสร้างแรงกดดันต่อทิศทางตลาดในระยะถัดไปได้

ยุโรป

เรายังคงมีมุมมองค่อนข้างเป็นเชิงลบต่อการลงทุนตลาดหุ้นยุโรปต่อไป จากภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปที่มีแนวโน้มอ่อนแอลงต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป เดือน ธ.ค. ยังเห็นการเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า อาจสร้างแรงกดดันต่อธนาคารกลางยุโรปหรือ ECB ทำให้ไม่สามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายได้ตามเท่าที่ตลาดคาดหวัง

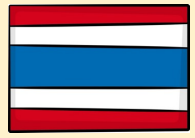
ญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหลังทำจุดสูงสุดในรอบ 34 ปี หลังการรายงานเงินเฟ้อ เดือน ธ.ค. ชะลอลงเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน ช่วยลดความกังวลว่า BOJ จะเริ่มกลับทึศนโยบาย นอกจากนี้การที่นักลงทุนผิดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed จะทำให้แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเทียบเงินเยน ซึ่งแนวโน้มค่าเงินดังกล่าวมักเป็นแรงหนุนต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 19 มกราคม 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

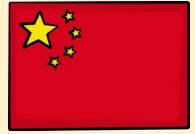
- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคองน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



SET Index ปรับตัวลงแรง หลุดแนวรับจิตวิทยา 1,400 จุด ทำให้ภาพทางเทคนิคอ่อนแรงลงและตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนเชิงลบต่อในระยะสั้น ทั้งนี้ เราประเมินว่า ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสฟื้นตัวได้ในปีนี้ ตามแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน ที่คาดว่าจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน



จีน



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงต่อเนื่องหลังรายงานดัชนีเศรษฐกิจสำคัญที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวชัดเจนและตัวแกนจีนที่แสดงวิสัยทัศน์ในการประชุม WEF ส่งสัญญาณอาจไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เพิ่มเติม แต่ด้วยระดับราคาปรับตัวลงมาลึกลงความเสี่ยงไปมากแล้วและระดับมูลค่าไม่แพง เราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงต่อตามภูมิภาคส่วนใหญ่ ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกระยะกลางจากแนวโน้มเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งในปี นี้ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนในเรื่องการเลือกตั้ง เนื่องจากสถิติในอดีตพบว่าตลาดหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ดีก่อนการเลือกตั้ง ดังนั้นเราจึงแนะนำรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัวเพิ่มเติม



เกาหลีใต้



ดัชนี KOSPI ปรับตัวลงแรงหลุดเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วันระหว่างสัปดาห์ แต่ดัชนีเริ่มยืนทรงตัวได้ดีขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ คาดว่า ยังมีโอกาสรีบาวด์ในระยะถัดไป ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังคงสนับสนุนการฟื้นตัวในปี นี้ จากภาคการส่งออกและอุตสาหกรรม Semiconductor ที่เริ่มฟื้นตัว เราจึงคงคำแนะนำทยอยสะสมดัชนีหุ้นเกาหลีใต้ต่อไป



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามถือเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีโมเมนตัมแข็งแกร่งทนทานความผันผวนสูงที่เกิดขึ้นในตลาดภูมิภาคเอเชีย โดยได้รับแรงหนุนจากข่าวภาครัฐอนุมัติกฎหมายปฏิรูปที่ดินที่จะช่วยให้ผู้ประกอบการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะช่วยเร่งการรับรู้ Presales และกระแสเงินสดของบริษัท ทั้งนี้เรายังคงมองบวกและทยอยสะสมตลาดหุ้นเวียดนาม



ในประเทศ



สรุปงาน BOT Policy Briefing ที่ผ่านมา แสดงถึงมุมมองของ ธปท. ต่อระดับดอกเบี้ยนโยบายไทยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมแล้ว ถึงแม้เงินเฟ้ออาจติดลบในไตรมาส 1 แต่มาจากปัจจัยชั่วคราวด้านอุปทานมากกว่า แต่ก็พร้อมปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน หากบริบทเปลี่ยนไปในอนาคต เราคงมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนตราสารหนี้ในประเทศ



ต่างประเทศ



US Bond Yield ปรับตัวขึ้นทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยอายุ 2 ปีและ 10 ปีอยู่ที่ระดับ 4.38% และ 4.12% ตามลำดับ ปัจจัยกดดันหลักมาจากการที่ตลาดเริ่มปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed หลังดัชนีเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังออกมาแข็งแกร่งและท่าทีของเหล่าคณะกรรมการ Fed ทั้งนี้เรามองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมเพื่อรับดอกเบี้ยระดับสูงจูงใจแล้ว

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากแรงกดดัน Dollar Index กลับมาแข็งค่าจากการที่ตลาดกำลังปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้สถิติในอดีต บ่งชี้ว่าราคาทองคำมักปรับตัวขึ้นโดดเด่นหลัง Fed เริ่มลดดอกเบี้ยและการถือทองยังช่วยในการกระจายความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้นเราจึงแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาปรับย่อตัว



น้ำมัน



ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ท่ามกลางความกังวลว่าเศรษฐกิจจีนชะลอตัวจะลดความต้องการน้ำมัน แต่ถูกหักล้างด้วยความกังวลด้านอุปทานลดลงจากสถานการณ์ไม่สงบในทะเลแดง ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบ WTI น่าจะเริ่มสร้างฐานได้ บริเวณ \$70/bbl+/- นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง อาจพิจารณาเข้า Trading เก็งกำไรระยะสั้น

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs ปรับตัวลดลงแรงโดยเฉพาะ REITs สิงคโปร์ จาก US Bond Yield ปรับตัวขึ้นหลังตลาดเริ่มปรับเปลี่ยนความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้ในภาพระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REITs จากสถิติในอดีตหลังจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้นราคากลุ่ม REITs มักปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องและระดับการจ่ายเงินปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย



สไตล์ Value + Quality

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เน้นลงทุนหุ้นคุณภาพและหุ้นคุณค่าที่ทนทาน ในตลาดกลง และมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นตามตลาดงขึ้น



ตลาดหุ้นเอเชีย ยกเว้น จีน

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

กลุ่มประเทศ Emerging และ Frontier Market ที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวในระยะ 2 ปีข้างหน้า และคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตดี ได้แก่ ไทย, อินเดีย, เวียดนาม



ตราสารหนี้ต่างประเทศ

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

- ราคาของตราสารหนี้อยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตราสารทุน
- ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป



เปลี่ยนกลุ่มการลงทุนสู่หุ้นขนาดกลาง-เล็ก

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

กลุ่ม Laggard Play ที่ระดับราคายังไม่ปรับตัวตามหุ้นขนาดใหญ่มากนัก



การเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาด

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

- ธีมหุ้น Energy Transition และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง มีแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ยั่งยืน
- คาดว่าจะสร้างผลตอบแทนและรับมือกับความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวได้