



จับตาดูการประชุม Fed นัดแรกของปี 2567



Highlight ประจำสัปดาห์



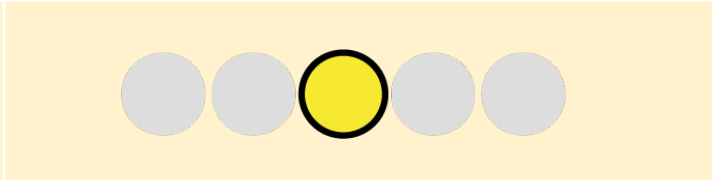
การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงต้นปี ราว 2-3% ได้รับแรงหนุนจากมุมมองเชิงบวกที่มากขึ้นเกี่ยวกับเศรษฐกิจ ภายหลังสหรัฐฯ เปิดเผย GDP ไตรมาส 4/66 ขยายตัว 3.3% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ระดับ 2.0% และดัชนีเงินเฟ้อ Core PCE เดือน ธ.ค. ที่ชะลอตัวลงเข้าใกล้โซนเป้าหมายต่อเนื่อง โดยปรับตัวขึ้น 2.9% YoY ชะลอลงจาก +3.2% YoY ในเดือนพ.ย. อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเชิงบวกนี้กำลังจะถูกทดสอบด้วย Events สำคัญต่าง ๆ มากมายทั้งจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/66 ของกลุ่มเทคโนโลยี อย่าง Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon และ Meta ที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดคิดเป็นเกือบ 25% ของ S&P500 ตลอดจนการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และรายงานการจ้างงานที่ตลาดคาดหวังไว้ค่อนข้างสูง




สัปดาห์นี้ ติดตามเหตุการณ์สำคัญที่กล่าวไว้ข้างต้น เนื่องจากราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาในปัจจุบัน เราคาดว่าได้สะท้อนความคาดหวังเชิงบวกจากประเด็นดังกล่าวไปบ้างแล้ว ดังนั้น ตลาดหุ้นมีโอกาสผันผวนสูงขึ้นในสัปดาห์นี้ หากผลลัพธ์ของเหตุการณ์ต่าง ๆ ไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ ในเชิงกลยุทธ์ เรายังคงแนะนำกระจายการลงทุนไปในหลากหลายสินทรัพย์ รวมถึง ตลาดหุ้นในภูมิภาคอื่นด้วย โดยเฉพาะตลาดหุ้นที่ระดับ Valuation ที่ยังคงไม่แพง แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจและผลประกอบการที่โดดเด่น เพื่อกระจายความเสี่ยงของการลงทุนในระยะข้างหน้า



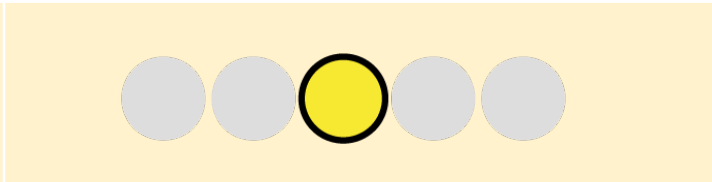
สหรัฐอเมริกา



สัปดาห์นี้ มีหลายเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลต่อทิศทางของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถึงแม้ว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นโดยรวมยังมีโมเมนตัมที่ดีหลังจากปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในช่วงที่ผ่านมา แต่ถ้าหากมีประเด็นเชิงลบมากกระทบกับความเชื่อมั่นของนักลงทุน เราอาจเห็นแรงขายทำกำไร ซึ่งหากราคาหุ้นย่อตัวลงมา เรามองเป็นโอกาสในการจับจังหวะทยอยสะสม



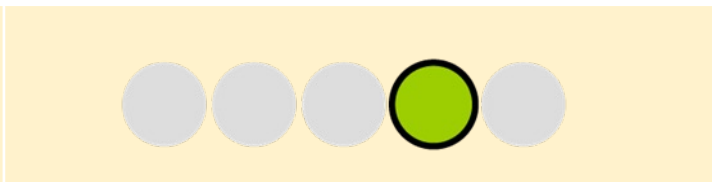
ยุโรป



เราปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น “เป็นกลาง” จากแนวโน้มทางเทคนิคของดัชนี Stoxx 600 เป็นบวกมากขึ้น เมื่อดัชนีปรับตัวขึ้นทะลุแนวต้าน ด้วยแรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 4/66, Sentiment บวกจากการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน รวมถึงการประชุม ECB ล่าสุด แม้มีมติคงดอกเบี้ย แต่ตลาดปรับเพิ่มความน่าจะเป็นของการลดดอกเบี้ยในช่วง 2Q67



ญี่ปุ่น

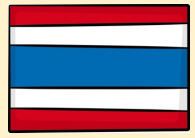


ในระยะสั้น ตลาดหุ้นญี่ปุ่นอาจเริ่มชะลอความร้อนแรงลง จากแรงขายทำกำไร เมื่อดัชนี Nikkei 225 ยับเข้าใกล้แนวต้านจิตวิทยา บริเวณ 37,000 จุด อย่างไรก็ดี เรายังมองว่าในระยะกลางและยาวตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงน่าสนใจ จากแนวโน้มผลประกอบการและเศรษฐกิจที่ยังคงโดดเด่น แนะนำทยอยสะสมได้

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 มกราคม 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

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



ไทย



SET Index ยังคงเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 1,400 จุด ช่วงนี้ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างผันผวน เพราะอยู่ในช่วงฤดูกาลรายงานผลประกอบการ ทำให้ราคาหุ้นแกว่งตัวไปตามทิศทางผลการดำเนินงานที่ออกมา เราประเมินว่า ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสฟื้นตัวได้ในปีนี้ตามแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน ที่คาดว่าจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน



จีน



ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวได้ค่อนข้างดีเมื่อสัปดาห์ก่อน จากข่าวมาตรการภาครัฐ ทั้งการเพิ่มสภาพคล่อง และฟื้นฟูเสถียรภาพของตลาดหุ้น แต่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะกลับมาได้อย่างต่อเนื่องหรือไม่ ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป ทั้งนี้ ด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาลึกและระดับมูลค่าที่ไม่แพง เราจึงมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นจีน



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงต่อตามภูมิภาคส่วนใหญ่ ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวกระยะกลางจากแนวโน้มเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งในปี นี้ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนในเรื่องการเลือกตั้ง เนื่องจากสถิติในอดีตพบว่าตลาดหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ดีก่อนการเลือกตั้ง ดังนั้นเราจึงแนะนำรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อตลาดหุ้นอินเดียย่อตัวลง



เกาหลีใต้



ดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้ ทรงตัวได้ดีขึ้นและมีจังหวะของการฟื้นตัวเมื่อสัปดาห์ก่อน ในขณะที่ค่าเงินวอน (KRW) เริ่มชะลอการอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนภาพระยะยาว เราประเมินว่า ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนจากภาคการส่งออกและอุตสาหกรรม Semiconductor ที่เริ่มฟื้นตัว เราจึงคงคำแนะนำทยอยสะสมดัชนีหุ้นเกาหลีใต้ต่อไป



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามถือเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีโมเมนตัมแข็งแกร่งและรับมือกับความผันผวนได้ดีในช่วงต้นปีนี้ คาดเศรษฐกิจเวียดนามจะเติบโตได้ดีต่อเนื่องในปี นี้ ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และการลงทุนที่สำคัญในอุตสาหกรรมการผลิตและการส่งออกที่กำลังเติบโตขึ้น รวมถึงระดับ Valuation ที่น่าสนใจ แนะนำทยอยสะสมเพื่อโอกาสการเติบโตในระยะยาว



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับลงเล็กน้อย ด้านทิศทางกระแสเงินทุนในตั้งแต่วันที่ 1-26 ม.ค.2567 พบว่า ต่างชาติมีสถานะขายสุทธิเล็กน้อยราว 314 ล้านบาทในตลาดตราสารหนี้ไทย ประเด็นที่ต้องติดตามคือ การประชุม กนง. วันที่ 7 ก.พ. โดยตลาดคาดว่า กนง. น่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.50% เช่นเดิม



ต่างประเทศ



Bond Yield สหรัฐฯ น่าจะมีความผันผวนสูงขึ้น เนื่องจากมีปัจจัยสำคัญคือ การประชุม Fed ครั้งแรกของปีนี้ ระหว่างวันที่ 30-31 ม.ค. เราแนะนำให้ติดตามการส่งสัญญาณแนวทางในการลดดอกเบี้ย ซึ่งมุมมองของตลาดผ่าน CME FedWatch Tool ล่าสุดยังคงคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยถึง 6 ครั้งปีนี้ แตกต่างจาก Dot Plot ล่าสุดที่คาดไว้เพียง 3 ครั้งเท่านั้น

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวลงต่อในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถูกกดดันจาก Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้น หลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลข GDP ล่าสุดขยายตัวดีกว่าที่คาด ทั้งนี้สถิติในอดีต บ่งชี้ว่าราคาทองคำมักปรับตัวขึ้นโดดเด่นหลัง Fed เริ่มลดดอกเบี้ยและการถือทองยังช่วยในการกระจายความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้นเราจึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อราคาปรับย่อตัว



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งตัวขึ้นโดดเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หนุนด้วย GDP 4Q66 ของสหรัฐฯ ที่ขยายตัวดีกว่าที่คาด หนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมัน ด้านมุมมองเชิงเทคนิคเราคาดว่าราคาน้ำมันดิบ WTI น่าจะเริ่มสร้างฐานได้ บริเวณ \$70/bbl+/- ดังนั้น นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง สามารถพิจารณาเข้า Trading เก็งกำไรระยะสั้นได้

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs ปรับตัวลดลงแรงโดยเฉพาะ REITs สิงคโปร์ จาก US Bond Yield ปรับขึ้นหลังสหรัฐฯ รายงาน GDP 4Q66 ขยายตัวดีกว่าที่คาด ทั้งนี้ ภาพระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REITs จากสถิติในอดีตหลังจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้นราคากลุ่ม REITs มักปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องและระดับการจ่ายปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย



สไตล์ Value + Quality

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เน้นลงทุนหุ้นคุณภาพและหุ้นคุณค่าที่ทนทาน ในตลาดกลง และมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นตามตลาดงานขึ้น



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