



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับขึ้นต่อ
จากเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง



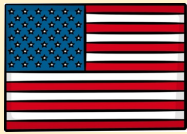
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวได้ดี แม้การประชุม Fed เมื่อวันที่ 30-31 ม.ค. ยังไม่ส่งสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มี.ค. อย่างไรก็ตาม ตลาดมองว่า Fed ยังจำเป็นต้องมีการปรับลดดอกเบี้ยลงในปี นี้ โดยปัจจุบันคาดว่า Fed จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พ.ค. ด้วยความน่าจะเป็นสูงถึงราว 94% ดังนั้น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จึงปรับตัวกลับมาได้ค่อนข้างไว หลังจากย่อตัวลงหลังการประชุม Fed ประกอบกับได้แรงหนุนจากการรายงานงบหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้ต่อ



ทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะมี Sentiment เชิงบวกปรับตัวขึ้นได้ต่อ โดยเรามองว่า ตลาดจะให้ความสำคัญมากขึ้นกับเหตุผลของการปรับลดดอกเบี้ยมากกว่าดอกเบี้ยจะลดลงเมื่อใด สะท้อนจากการที่ตลาดหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นได้ แม้ว่า Fed ยืนยันว่า จะไม่มีการลดดอกเบี้ยลง ในเร็ว ๆ นี้ ดังนั้น ด้วยภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงเติบโตได้ดี และภาคแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง ในขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง สะท้อนภาพเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงแบบ Soft Landing ที่ชัดเจนขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจจีนเริ่มเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากความพยายามออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจและตลาดหุ้นของทางภาครัฐ ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมีความน่าสนใจมากกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ในซิงกลยูทร์ สัปดาห์นี้ เราปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จาก “คงนำหนักการลงทุน” เป็น “ทยอยสะสม”



สหรัฐอเมริกา



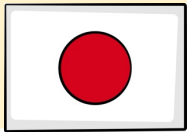
ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ทயอยสะสม จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังฟื้นตัวได้ดี สะท้อนจากดัชนี ISM ภาคการผลิตเดือน ม.ค. ที่ปรับเพิ่มขึ้น และดัชนีภาคแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง รวมทั้งได้ Sentiment เชิงบวกจากการผลประกอบการไตรมาส 4/66 ซึ่งส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่



ยุโรป



แม้ว่าเศรษฐกิจยุโรปจะสามารถหลีกเลี่ยงภาวะ Technical Recession ไปได้ จากรายงาน GDP 4Q66 ที่ไม่หดตัวติดลบ อย่างไรก็ตาม IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP ยุโรป ปี 2567 ลงมาที่ 0.9% จากเดิมที่ 1.2% จากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง เราจึงยังมีมุมมองเป็นกลาง ต่อตลาดหุ้นยุโรป แม้ว่ามูลค่าพื้นฐานจะอยู่ในระดับไม่แพง



ญี่ปุ่น



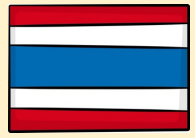
ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงปรับตัวขึ้นได้ดี หนุนจากเงินเยนที่ยังมีแนวโน้มอ่อนค่า ตาม Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้น จากการประชุม Fed ที่ยังไม่มีสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วๆ นี้ รวมทั้ง เศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ช่วยหนุนกระแสเงินทุนต่างชาติเข้าซื้อสุทธิในตลาดหุ้นญี่ปุ่นต่อเนื่อง จึงยังคงมุมมองเชิงบวก แนะนำทยอยสะสม

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

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



ไทย



ภาพเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในปีี้จากการท่องเที่ยวที่เติบโตดี ขณะที่การส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ดุลการค้าเดือน ธ.ค. กลับมาเกินดุล ช่วยหนุนเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น จึงเริ่มเห็นต่างชาติกลับเข้าซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ทั้งนี้ SET Index ในช่วงนี้อาจจะผันผวนสูง ตามผลประกอบการที่รายงานออกมา จึงยังคงมุมมองเป็นกลาง



จีน



ความกังวลในภาคอสังหาฯของจีน กลับมากดดันตลาดหุ้นจีนอีกครั้ง หลังจากศาลฮ่องกงมีคำสั่งให้ China Evergrande ยกเลิกกิจการ ทั้งนี้ Alibaba จะรายงานผลประกอบการในวันที่ 7 ก.พ. หากออกมาดีกว่าคาด อาจช่วยให้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวในระยะสั้น ด้วยดัชนีตลาดหุ้นที่ปรับตัวลงมาลึกและระดับมูลค่าที่ไม่แพง จึงยังคงมุมมองเป็นกลาง



อินเดีย



เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีจากการบริโภคภายในประเทศที่แข็งแกร่ง รวมทั้งคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนที่ยังเติบโตได้สูง หนุนตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้ดี ทั้งนี้ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ปรับขึ้นมาอยู่ในระดับที่ดึงดูดมากขึ้น และเริ่มเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นอินเดีย เราจึงมีมุมมองเป็นกลาง แนะนำรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว



เกาหลีใต้



ปรับลดคำแนะนำเป็น คงน้ำหนักการลงทุน หลังจากดัชนี KOSPI บวกขึ้นมา 5.5% เมื่อสัปดาห์ก่อน อาจมีจังหวะย่อตัวลงบ้างจากแรงขายทำกำไรระยะสั้น ทั้งนี้ ในระยะกลาง (3-6 เดือน) เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จากการส่งออก และอุตสาหกรรม Semiconductor ที่เริ่มฟื้นตัว แนะนำรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว



เวียดนาม



การฟื้นตัวของภาคการส่งออกที่มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้งเงินเฟ้อที่ชะลอลง และการออกมาตรการต่าง ๆ ที่ช่วยหนุนการฟื้นตัวของภาคอสังหาฯ และการบริโภคภายในประเทศ ส่งผลให้เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตได้โดดเด่นในปีี้ รวมถึงระดับ Valuation ที่น่าสนใจ จึงแนะนำทยอยสะสมเพื่อโอกาสการเติบโตในระยะยาว



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับตัวลงเล็กน้อย จากความคาดหวังว่า ธปท.จะลดดอกเบี้ยลง หลังจากแนวโน้มการเติบโตของ GDP ในปี 2566 อาจต่ำกว่าคาดการณ์ และมีโอกาสปรับลดการประมาณเศรษฐกิจไทยในปี 2567 ลง ทั้งนี้รอดติดตามการประชุม กนง. ในวันที่ 7 ก.พ. โดยตลาดคาดว่า น่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.50% เช่นเดิม



ต่างประเทศ



ปรับลดคำแนะนำเป็น คมน้ำหนักการลงทุน จาก Bond Yield สหรัฐฯ น่าจะมีความผันผวนสูงขึ้น หลังการประชุม Fed ที่ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค. และดัชนีเศรษฐกิจและภาคแรงงานของสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้มุมมองของตลาดผ่าน CME FedWatch Tool คาดว่า การลดดอกเบี้ยครั้งแรกจะถูกเลื่อนออกไปเป็นเดือน พ.ค.

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ก่อน หนุนจาก Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปรับตัวลง หลังกระทรวงการคลังลดคาดการณ์การออกพันธบัตรใน 1Q67 ลง ทั้งนี้สถิติในอดีต บ่งชี้ว่าราคาทองคำมักปรับตัวขึ้นโดดเด่นหลัง Fed เริ่มลดดอกเบี้ยและการถือทองยังช่วยกระจายความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยสะสมเมื่อราคาปรับย่อตัว



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลงแรง หลังมีข่าวการเจรจาพิทกระหว่างอิสราเอล-ฮามาส มีความคืบหน้า ประกอบกับ OPEC+ มีมติคงนโยบายการผลิตตามตลาดคาด ส่งผลให้ในระยะสั้นราคาน้ำมันยังมีความผันผวน โดยเราคาดว่าราคาน้ำมัน WTI จะแกว่งตัวในกรอบ \$70-80/bbl ดังนั้น นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง สามารถ Trading เก็งกำไรระยะสั้นได้

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs ปรับตัวขึ้นได้ดี โดยเฉพาะ REITs ไทย จาก US Bond Yield ปรับลดลงแรงในระหว่างสัปดาห์ ทั้งนี้ ภาพระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REITs จากสถิติในอดีตหลังจบรอบดอกเบี้ยงาขึ้นราคากลุ่ม REITs มักปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง และระดับการจ่ายปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย ที่มีระดับ Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจลงทุน



สไตล์ Value + Quality

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เน้นลงทุนหุ้นคุณภาพและหุ้นคุณค่าที่ทนทาน ในตลาดขาลง และมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นตามตลาดขาขึ้น



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