



โฟกัสไปที่การรายงาน เงินเฟ้อของสหรัฐฯ



Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นได้ดี โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ ที่ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Nvidia, Microsoft และ Amazon หลังจากภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 4/66 ของบริษัทส่วนใหญ่ ใน S&P500 ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ มีการประกาศปรับดัชนีเงินเฟ้อ CPI เมื่อคำนวณปัจจัยฤดูกาล โดยเงินเฟ้อทั่วไป เดือน ธ.ค. ปรับลงเล็กน้อยเป็น +0.2% MoM จากการรายงานเดิมที่ +0.3% MoM ซึ่งให้เห็นถึงแนวโน้มการชะลอตัวลงของเงินเฟ้อและสนับสนุนแนวทางปัจจุบันของ Fed อีกด้วย และเมื่อรวมปัจจัยนี้เข้ากับดัชนีเศรษฐกิจและผลประกอบการบริษัทไตรมาส 4/66 ที่แข็งแกร่ง จึงคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้ต่อ



ทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ คาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมี Sentiment เชิงบวก แต่นักลงทุนต้องเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้นเพราะการปรับตัวขึ้นที่ผ่านมาค่อนข้างกระจุกตัว เปิดโอกาสให้ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงต่อความผันผวนสูงขึ้นหากมีปัจจัยลบมากกระทบ โดยในสัปดาห์นี้แนะนำติดตามข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่สำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI), ยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อกระแสเงินลงทุนทั้งในสหรัฐฯ และเอเชีย ตลอดจนการกำหนดนโยบายทางการเงินของ Fed ขณะที่ข้อมูลเศรษฐกิจต่างประเทศอื่น ๆ ที่สำคัญ ได้แก่ GDP ไตรมาส 4/66 ของยูโรโซน, ญี่ปุ่นและอังกฤษ ตลอดจนผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ธ.ค. ของยูโรโซน, ญี่ปุ่น และอังกฤษ

สหรัฐอเมริกา

คงแนะนำทยอยสะสม จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังฟื้นตัวได้ดี และเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะชะลอลงต่อเนื่อง หลังกระทรวงแรงงานสหรัฐฯ ประกาศปรับลดดัชนี CPI ทั่วไป ในเดือนธ.ค. ลดต่ำกว่าการรายงานก่อนหน้านี้ รวมทั้งได้ปัจจัยหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 4/66 ที่ออกมาดีกว่าคาด สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานดัชนีเงินเฟ้อ (CPI) เดือน ม.ค. (13 ก.พ.)

ยุโรป

แม้ว่าตลาดหุ้นยุโรปจะปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงที่ผ่านมา แต่ความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง รวมถึงความเสี่ยงใหม่จากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มธนาคาร ตลอดจนความไม่ชัดเจนของทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้เรายังมีมุมมองเป็นกลาง ต่อตลาดหุ้นยุโรป แม้ว่ามูลค่าพื้นฐานจะอยู่ในระดับไม่แพง

ญี่ปุ่น

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงปรับตัวขึ้นได้ดี ได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง ภายหลัง BOJ ออกมายืนยันว่าจะยังคงดำเนินนโยบายที่ผ่อนคลายต่อไป แม้ว่าจะยุตินโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ แต่จะไม่รีบเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย ช่วยหนุนกระแสเงินทุนต่างชาติเข้าซื้อสุทธิในตลาดหุ้นญี่ปุ่นต่อเนื่อง เรายังคงมุมมองเชิงบวก แนะนำทยอยสะสมต่อไป

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

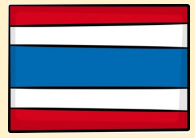
มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม

มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก

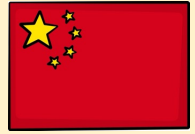
มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



หุ้นไทยผันผวนตลอดสัปดาห์ หลัง กนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ให้คงดอกเบี้ย และปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2567 ส่งสัญญาณถึงโอกาสการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น ขณะที่ต่างชาติกลับมาขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยช่วงที่ผ่านมา สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ เพราะจะส่งผลต่อทิศทางเงินทุนต่างชาติได้ ยังคงมุมมองเป็นกลาง



จีน



การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นจีนในสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวก และความเชื่อมั่นที่มีมากขึ้นต่อนโยบายทางเศรษฐกิจ และการเงิน โดยในระยะสั้นตลาดหุ้นอาจจะปรับตัวได้ต่อจากราคาที่ปรับลงมาก และระดับมูลค่าที่ไม่แพง แต่ระยะยาวการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างรวมถึงการฟื้นฟูความเชื่อมั่นของตลาดยังต้องใช้เวลา คงมุมมองเป็นกลาง



อินเดีย



RBI มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 6.5% และส่งสัญญาณว่าจะยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไปเพื่อสกัดเงินเฟ้อ เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 4% ขณะที่ มูลค่าพื้นฐานปัจจุบันอยู่ระดับที่ตึงตัวมากขึ้น และเริ่มเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นอินเดีย เราจึงมีมุมมองเป็นกลาง แนะนำรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว



เกาหลีใต้



แนะนำเป็นคณนำนักการลงทุน หลังจากดัชนี KOSPI บวกขึ้นมาโดดเด่นเมื่อสองสัปดาห์ก่อน ทำให้ในระยะสั้นตลาดหุ้นอาจพักตัว หรือย่อตัวลงบ้างจากแรงขายทำกำไร ทั้งนี้ ในระยะกลาง (3-6 เดือน) เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จากการส่งออก และอุตสาหกรรม Semiconductor ที่เริ่มฟื้นตัว แนะนำรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงปรับตัวขึ้นต่อ จากการฟื้นตัวของภาคการส่งออกที่มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้งเงินเฟ้อที่ชะลอลง และการออกมาตรการต่าง ๆ ที่ช่วยหนุนการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภคภายในประเทศ ส่งผลให้เศรษฐกิจเวียดนามเติบโตได้โดดเด่นในปี นี้ รวมถึงระดับ Valuation ที่น่าสนใจ จึงแนะนำทยอยสะสมเพื่อโอกาสการเติบโตในระยะยาว



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว ภายหลังกนง. มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ให้คงดอกเบี้ย และ ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจปี 2567 ลง ส่งสัญญาณถึงโอกาสที่จะเห็นการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้นในระยะข้างหน้า โดยในสัปดาห์นี้แนะนำติดตามการรายงานดัชนีเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในวันที่ 13 ก.พ.นี้



ต่างประเทศ



Bond Yield สหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยอายุ 2 ปีและ 10 ปี ขึ้นมาแตะ 4.49% และ 4.18% ตามลำดับ ซึ่งเรามองว่า น่าสนใจสำหรับการเข้าลงทุน ดังนั้น เราปรับเพิ่มคำแนะนำ เป็น กอวยสะสม สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ตลาดคาด Headline CPI +2.9% YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +3.4% YoY

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำสัปดาห์หน้าคาดว่าจะผันผวน แนะนำรอติดตามดัชนีเงินเฟ้อเดือนม.ค.สหรัฐฯ (CPI) เพราะหาก CPI ชะลอตัวลง น่าจะทำให้ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับลงและ Dollar Index อ่อนค่า ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นได้ ในทางกลับกัน หาก CPI เร่งตัวขึ้น อาจทำให้ Bond Yield ปรับขึ้นและ Dollar Index แข็งค่า กดดันราคาทองคำให้ปรับตัวลดลง



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจาก Dollar Index ชะลอการแข็งค่า และ EIA คาดการณ์ว่า อุปทานน้ำมันของสหรัฐฯ มีแนวโน้มทรงตัว และยังไม่ทำจุดสูงสุดใหม่จนกว่าจะถึงเดือน ก.พ.ปีหน้า เรามองว่า ในระยะสั้นราคาน้ำมันยังมีความผันผวน แกว่งตัวในกรอบ \$70-80/bbl ดังนั้น นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง สามารถ Trading เก็งกำไรระยะสั้นได้

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs ผันผวนเชิงลบ ทั้ง REITs ไทย และ สิงคโปร์ จาก US Bond Yield ที่เร่งตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ภาพระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวก จากสถิติในอดีตหลังจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้นราคากลุ่ม REITs มักปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง และระดับการจ่ายเงินปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย ที่มีระดับ Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจลงทุน



สไตล์ Value + Quality

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เน้นลงทุนหุ้นคุณภาพและหุ้นคุณค่าที่ทนทาน ในตลาดขาลง และมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นตามตลาดขาลง



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

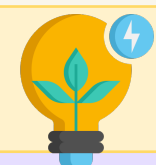
- ราคาของตราสารหนี้อยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตราสารทุน
- ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป



เปลี่ยนกลุ่มการลงทุนสู่หุ้นขนาดกลาง-เล็ก

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

กลุ่ม Laggard Play ที่ระดับราคายังไม่ปรับตัวตามหุ้นขนาดใหญ่มากนัก



การเปลี่ยนผ่านไปสู่พลังงานสะอาด

กรอบเวลาการลงทุน:
ไตรมาส 1/67

- ธีมหุ้น Energy Transition และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง มีแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ยังขยายตัว
- คาดว่าจะสร้างผลตอบแทนและรับมือกับความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวได้