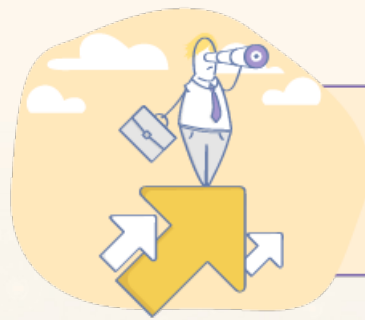




โค้งสุดท้ายรายงานงบ
ตลาดหุ้นมีโอกาสผันผวนสูงขึ้น



Highlight ประจำสัปดาห์



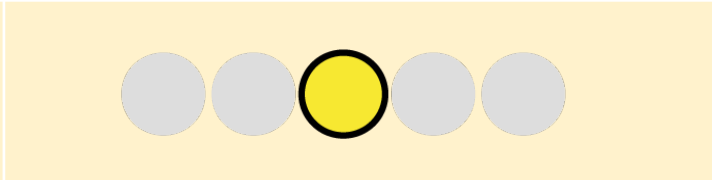
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งตัวผันผวนมากขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังดัชนีเงินเฟ้อ CPI เดือน ม.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด ทำให้ Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยช้าและน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง ส่วนการรายงานงบโดยรวมยังคงดีกว่าคาดต่อเนื่อง ช่วงกลางสัปดาห์นี้ติดตามการรายงานผลประกอบการของ Nvidia ที่อาจส่งผลให้ตลาดผันผวนมากขึ้น ส่วนตลาดหุ้นฝั่งเอเชียปรับตัวบวกได้เป็นส่วนใหญ่ นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น แม้เข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิค แต่กลับช่วยลดความกังวลว่า BOJ จะกลับทศนโยบายการเงินในระยะอันใกล้ บวกกับเงินเยนอ่อนค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก




ทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ เรามองว่าตลาดหุ้นอาจกลับมามีความผันผวนสูงขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการประกาศงบของบริษัท Nvidia ในวันที่ 21 ก.พ.นี้ ซึ่งเป็นปัจจัยบ่งชี้ว่ากระแส AI จะยังคงร้อนแรงต่อเนื่องจากปีก่อนได้หรือไม่ และจะมีผลต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นได้ทั้งบวกและลบ นอกจากนี้ เมื่อผ่านพ้นฤดูกาลรายงานผลประกอบการแล้ว นักลงทุนน่าจะหันกลับมาให้ความสำคัญต่อปัจจัยมหภาคที่ตอนนี้ดูเหมือนจะเป็นแรงกดดันมากกว่าแรงผลักดัน ดังนั้น ระยะถัดไปตลาดอาจมีความเสี่ยงพิกฐานมากขึ้น แต่เรามองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมลงทุนตามธีม 4A ซึ่งเป็นธีมการลงทุนหลักที่เราแนะนำสำหรับปีนี้



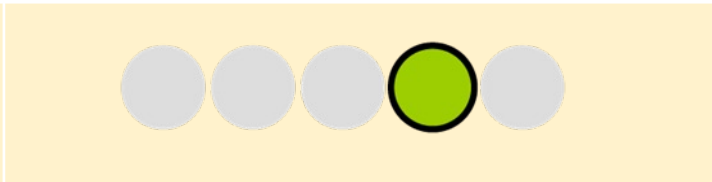
สหรัฐอเมริกา



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งตัวผันผวนมากขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ติดตามงบของ Nivida ในช่วงกลางสัปดาห์นี้อาจส่งผลให้ตลาดผันผวนมากขึ้นทั้งขาขึ้นและขาลง ดังนั้นเราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น Neutral ในระยะสั้นเพื่อรอประเมินผลประกอบการดังกล่าวที่อาจเป็นตัวชี้วัดว่ากระแส AI จะยังร้อนแรงต่อไปหรือไม่



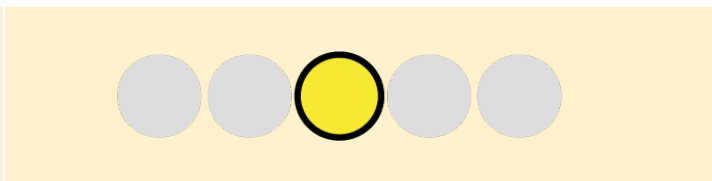
ยุโรป



ปรับเพิ่มมุมมองตลาดหุ้นยุโรปขึ้นเป็น “ค่อนข้างเป็นบวก” หลังดัชนี Stoxx 600 ขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ของปีนี้ หนุนภาพโมเมนตัมราคาที่ดีขึ้น ขณะที่ดัชนีเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่องตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. ช่วยลดความกังวลเศรษฐกิจถดถอยรุนแรง ส่วนระดับมูลค่าถูกต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีหลังสุด ดังนั้นเราจึงแนะนำทยอยสะสมลงทุน



ญี่ปุ่น



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงปรับตัวขึ้นโดดเด่นต่อเนื่อง การเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิคช่วยลดความกังวลว่า BOJ จะกลับทศนโยบายในระยะอันใกล้ ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าเทียบดอลลาร์ฯ ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก ทั้งนี้เราปรับลดคำแนะนำเป็น “Neutral” จากราคาที่ปรับขึ้นมาแรงเพิ่มความเสี่ยงพื้นฐานระยะสั้น รอสะสมเมื่อย่อตัว บริเวณ 36,500-37,000 จุด

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

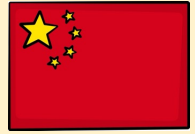
- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



SET Index ปรับตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนทางภาพตลาดหุ้นเอเชียที่ปรับตัวขึ้นเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสแกว่งตัวผันผวนไร้ทิศทางชัดเจนในระยะสั้น แต่เรายังคาดหวังการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยในปีนี้ หากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนเริ่มเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงทางลบเพิ่มเติมจำกัด



จีน



ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ปิดทำการตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนตลาดหุ้นฮ่องกงที่กลับมาเปิดทำการเห็นการฟื้นตัวขึ้นแรง หลังทางการจีนทยอยออกมาตรการช่วยพยุงตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ติดตามดัชนีเศรษฐกิจจีนหลังตรุษจีนว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นหรือไม่ ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดว่าตลาดหุ้นจีนจะฟื้นตัวได้ยั่งยืนมากน้อยเพียงใด



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้ดีตามภูมิภาคส่วนใหญ่ ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกระยะกลางจากแนวโน้มเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งในปีนี้ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนในเรื่องการเลือกตั้ง เนื่องจากสถิติในอดีตพบว่าตลาดหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ดีก่อนการเลือกตั้ง ดังนั้นเราจึงแนะนำรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัวเพิ่มเติม



เกาหลีใต้



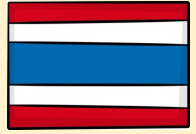
ดัชนี KOSPI ปรับตัวขึ้นได้ดีตามภูมิภาคส่วนใหญ่ เรามีมุมมองเชิงบวกจากภาคการส่งออกที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและอุตสาหกรรม Semiconductor ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวในปีนี้ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า Consumer Electronics ทั้งนี้ดัชนีเข้าใกล้แนวต้านที่ 2,670 จุด หากไม่ผ่าน อาจปรับลงระยะสั้น เราจึงแนะนำรอสะสมจังหวะย่อตัว แนวรับแรกแถว 2,600 จุด



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามยังปรับตัวบวกต่อเนื่องและถือเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีโมเมนตัมแข็งแกร่งตั้งแต่ต้นปี โดยมีปัจจัยหนุนทั้งมาตรการเติบโตที่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวเด่นในปีนี้และระดับมูลค่าที่ถูกลดค่าเฉลี่ยในอดีตและภูมิภาค นอกจากนี้สถิติในอดีตบ่งชี้ว่าตลาดหุ้นเวียดนามมักสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยราว +3% ภายใน 4-5 สัปดาห์หลังเทศกาลตรุษจีน



ในประเทศ



ปรับเพิ่มมุมมองเป็น “ค่อนข้างเป็นบวก” แม้ผลการประชุม กนง. ล่าสุด จะมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายแต่เริ่มมีเสียงแตก เพิ่มโอกาสที่จะเห็นการลดดอกเบี้ยนโยบายลงในระยะถัดไป ดังนั้น เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตราสารหนี้ในประเทศจากระดับดอกเบี้ยที่สูงในรอบหลายปีและคาดการณ์การเริ่มลดดอกเบี้ยลงในปีนี้



ต่างประเทศ



US Bond Yield ปรับตัวขึ้นทั้งระยะสั้นและระยะยาว โดยอายุ 2 ปีและ 10 ปีอยู่ที่ระดับ 4.64% และ 4.28% ตามลำดับ หลังดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ สูงกว่าตลาดคาด เพิ่มโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยซ้ำและน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง ทั้งนี้เรามองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมเพื่อรับดอกเบี้ยระดับสูงจูงใจและวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากแรงกดดัน Dollar Index ที่ทรงตัวแข็งค่าต่อเนื่อง เพราะตลาดกำลังปรับความคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองเชิงบวกและแนะนำให้ทยอยสะสมลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงพอร์ต ทั้งนี้สถิติในอดีต บ่งชี้ว่าราคาทองคำมักปรับตัวขึ้นโดดเด่นหลัง Fed เริ่มลดดอกเบี้ย



น้ำมัน



ราคาน้ำมัน WTI กลับมาฟื้นตัวขึ้นใกล้แตะระดับ \$80/bbl จากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางได้บดบังการคาดการณ์ของสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ที่คาดว่าอุปสงค์น้ำมันจะชะลอตัว ทั้งนี้เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น Neutral เนื่องจากมองว่าราคาน้ำมันดิบจะเคลื่อนไหวในกรอบ \$70-80/bbl +/- ซึ่งระดับราคาปัจจุบันเข้าใกล้ขอบบนแล้ว

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ราคากลุ่ม REITs โดยเฉพาะ REITs สังก์โพร ค่อนข้างผันผวนจาก US Bond Yield ปรับตัวขึ้นหลังตลาดเริ่มปรับเปลี่ยนความคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้ในภาพระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม REITs จากสถิติในอดีตหลังจบรอบดอกเบี้ยขาขึ้นราคากลุ่ม REITs มักปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องและระดับการจ่ายปันผลสูงจูงใจโดยเฉพาะ REITs ไทย



Attractive Yield Plays

กรอบเวลาการลงทุน:
1 ปีขึ้นไป

- REITs: Dividend Yield อยู่ในระดับน่าสนใจ, ได้ผลบวกหากดอกเบี้ยปรับลง
- Global Bond: วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดและมีโอกาสปรับลง



AI Spreading

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

กระแส Generative AI ยังไปต่อในปีนี้ โดยกลุ่มผู้ได้รับผลประโยชน์คาดว่าจะกระจายวงกว้างมากขึ้น เราจึงคาดหวังการปรับตัวขึ้นทั้งกลุ่มผู้นำ (Big Tech) และกลุ่มผู้ตาม (Mid-small Cap. Growth)



Asia in focus (Momentum plays)

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

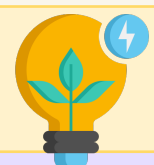
หุ้นญี่ปุ่นและหุ้นอินเดียมีปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตแข็งแกร่ง แต่การปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรง อาจมีการพักตัวในบางช่วงเวลา แนะนำรอจังหวะย่อก่อนแล้วค่อยสะสมลงทุน



Asia in focus (Value plays)

กรอบเวลาการลงทุน:
3-6 เดือน

หุ้นเกาหลีใต้, หุ้นไทยและหุ้นเวียดนาม มีระดับมูลค่าที่ไม่แพงและคาดหวังเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในปีี้ แนะนำทยอยสะสมลงทุน



Alternative scenarios

กรอบเวลาการลงทุน:
6-12 เดือน

- กรณีเศรษฐกิจถดถอย แนะนำกลุ่มสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำและพันธบัตรรัฐบาล
- กรณีเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว แนะนำกลุ่มสินทรัพย์ที่ทนทานต่อสภาวะเงินเฟ้อสูงได้ดี เช่น น้ำมันและกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์