



งู Nvidia ดึงว่าคาด
สร้างสีสันให้กับหุ้นกลุ่ม Tech



Highlight ประจำสัปดาห์



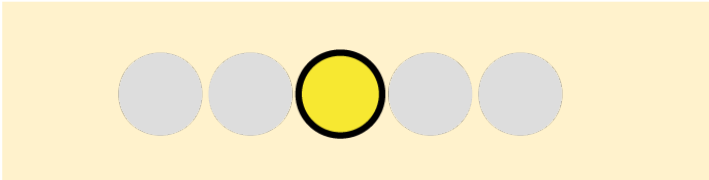
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวโดดเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากบริษัท Nvidia ประกาศบดักว่าคาดหนุนหุ้นของบริษัทฯ และกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องปรับตัวขึ้นแรง ในขณะที่รายงานการประชุม Fed และดัชนีเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ทยอยออกมาแข็งแกร่ง ลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ให้ช้าและน้อยกว่าที่ตลาดคาด ส่วนตลาดหุ้นฝั่งเอเชียปรับตัวบวกได้เป็นส่วนใหญ่ นำโดยตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวขึ้นเด่นเมื่อกลับมาเปิดทำการอีกครั้งหลังจากหยุดยาวช่วงตรุษจีน ในขณะที่ทางการจีนทยอยออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม ด้านตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงร้อนแรงต่อเนื่องอีกสัปดาห์เช่นกัน จากผลประกอบการที่เติบโตแข็งแกร่งและค่าเงินเยนยังอยู่ในโซนอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ หนุนกลุ่มหุ้นส่งออกต่อเนื่อง




ทิศทางการลงทุนสัปดาห์นี้ แม้ผลประกอบการของ Nvidia จะช่วยสนับสนุนมุมมองเชิงบวกของเราต่อกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องและได้ประโยชน์จาก AI แต่ภาพการลงทุนระยะสั้นเรามองตลาดหุ้นอาจกลับมามีความผันผวนเพิ่มสูงขึ้น โดยคาดว่านักลงทุนจะเริ่มกลับมาให้ความสำคัญต่อปัจจัยมหภาคเพิ่มขึ้น หลังจับตาดูประกาศงบและอาจหาจังหวะในการขายทำกำไรหลังตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นโดดเด่นตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ หากตลาดหุ้นมีการปรับฐานตามที่เราคาดจริง มองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมลงทุนเพิ่มตามธีม 4A ซึ่งเป็นธีมการลงทุนหลักที่เราแนะนำปีนี้



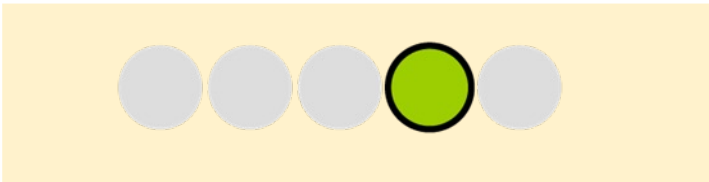
สหรัฐอเมริกา



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงในช่วงต้นก่อนที่จะปรับตัวขึ้นแรงหลัง Nvidia ประกาศงบช่วงกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยงบของ Nvidia ออกมาดีกว่าคาดและคาดการณ์รายได้จะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง ช่วยหนุน sentiment บวกต่อกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง แต่ระยะสั้นตลาดอาจมีความเสี่ยงพื้นฐานมากขึ้นหลังจบทศวรรษประกาศงบ แนะนำถือลงทุนต่อ รอย่อเพื่อสะสมเพิ่ม



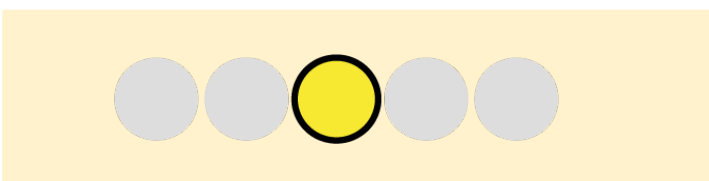
ยุโรป



เรายังคงมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นยุโรป หลังดัชนี STOXX600 ปรับตัวขึ้นต่อทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ หนุนโมเมนตัมราคาแข็งแกร่งต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีเงินเฟ้อที่ออกมาตามคาดแต่อยู่ในทิศทางชะลอลง ช่วยเปิดช่อง ECB ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายในอนาคต ส่วนระดับมูลค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ดังนั้นเราจึง แนะนำทยอยสะสมลงทุน



ญี่ปุ่น



ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังปรับตัวขึ้นโดดเด่นต่อเนื่องอีกสัปดาห์ เงินเยนที่ยังอ่อนค่าบริเวณ 150 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก นอกจากนี้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ทยอยออกมาเติบโตดีกว่าคาดยังช่วยตอกย้ำปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้เราแนะนำถือลงทุนต่อและรอสะสมเพิ่มเมื่อตลาดปรับย่อตัวแถวระดับ 36,500-37,000 จุด

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2567 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

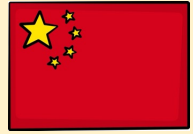
- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



SET Index ปรับตัวบวกขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาตามทิศทางตลาดหุ้นเอเชีย หนุนด้วยการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ แต่สำหรับโอกาสการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อาจต้องรอปัจจัยขับเคลื่อนเพิ่มเติม เช่น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ-การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ, ความเป็นไปได้ของการลดดอกเบี้ยของ ธปท. และแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ปรับตัวชัดเจนขึ้น



จีน



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นหลังทางการจีนทยอยออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจและภาคอสังหาเพิ่มเติม ผ่านการลดดอกเบี้ยกู้ยืมอายุ 5 ปี (Loan Prime Rate) ลงจากระดับ 4.20% เหลือ 3.95% หนุน sentiment การลงทุนระยะสั้น แต่รายงานราคาบ้านใหม่ในจีนยังหดตัวลง 7 เดือนติดต่อกัน เราคงมุมมองเป็นกลาง จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนกว่านี้



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวขึ้นได้ดีตามภูมิภาคเอเชีย แม้กระแสเงินทุนต่างชาติจะขายสุทธิหากนับตั้งแต่ต้นปี แต่สัปดาห์ที่ผ่านมาเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติกลับมาเป็นซื้อสุทธิอีกครั้ง สำหรับภาพรวมผลประกอบการออกมาเติบโตตามคาด แต่กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศต่ำคาด ส่วนระดับมูลค่ายังแพงกว่าภูมิภาค เราจึงแนะนำเป็นกลางต่อการลงทุนระยะสั้น



เกาหลีใต้



ทางการเกาหลีใต้มีกำหนดเปิดเผยรายละเอียด “Value Up Program” ซึ่งเป็นนโยบายที่พยายามจูงใจให้บริษัทจดทะเบียนมีแผนการใช้เงินทุนที่สร้างประโยชน์สูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น คาดจะยิ่งช่วยหนุนกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าต่อเนื่องต่อไป ทั้งนี้ ดัชนี KOSPI ยังไม่ผ่านแนวต้านที่ 2,670 จุด อาจพักตัวก่อนระยะสั้น แนะนำรอสะสมจังหวะย่อตัว



เวียดนาม



เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น “คงน้ำหนักการลงทุน” คาดว่า ในระยะสั้น ความผันผวนของตลาดหุ้นเวียดนาม อาจเพิ่มสูงขึ้นจากแรงขายทำกำไรหลังจากดัชนี VN Index ปรับตัวขึ้นมาแล้วราว 7% YTD อย่างไรก็ตาม ในระยะกลาง-ยาว เรายังมีมุมมองเชิงบวกจากทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนามและ Valuation ของตลาดหุ้นที่อยู่ในระดับที่ไม่แพง



ในประเทศ



GDP งวด 4Q66 ของไทย +1.7% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด ขณะที่ สศช. ปรับลดประมาณการ GDP Growth สำหรับปี 2567 จากเดิม 2.7-3.7% เป็น 2.2-3.2% และลดคาดการณ์เงินเฟ้อจาก 1.7-2.7% เป็น 0.9-1.9% ทำให้ตลาดมองความเป็นไปได้มากขึ้นสำหรับการลดดอกเบี้ยปีนี้ เป็นปัจจัยหนุนต่อราคาตราสารหนี้ในประเทศช่วงนี้



ต่างประเทศ



US Bond Yield แกว่งทรงตัวเมื่อสัปดาห์ก่อน ทั้งอายุ 2 และ 10 ปี ด้านมุมมองของตลาดผ่าน FedWatch Tool เริ่มปรับลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ เหลือ 3-4 ครั้ง ใกล้เคียงมากขึ้นกับ Dot Plot เมื่อเดือน ธ.ค. ปีก่อน สัปดาห์นี้จับตากรายงานเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ (29 ก.พ.) ที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดตราสารหนี้

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำเริ่มฟื้นตัว มาอยู่เหนือระดับ \$2,000/Oz หลังจาก US Dollar Index เริ่มอ่อนค่าลง สัปดาห์นี้มีปัจจัยติดตาม คือ การรายงานเงินเฟ้อ PCE เดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ ที่จะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของ Bond Yield และ US Dollar Index ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อเนื่องมาสู่ราคาทองคำ



น้ำมัน



เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมัน WTI แกว่งตัวในกรอบแคบและยังไม่ผ่านแนวต้านบริเวณ \$80/bbl ทำให้อาจเห็นการย่อพักตัวลงมาบ้าง แต่ไม่น่าจะปรับลงแรง เพราะราคาน้ำมันยังมีปัจจัยหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด และ US Dollar Index อ่อนค่าลง ดังนั้น เราคงมุมมองเป็นกลาง

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

กองทุน Top Pick: SCBPINA

ราคากลุ่ม REITs โดยเฉพาะ REITs สิงคโปร์ ค่อนข้างผันผวนจาก US Bond Yield ปรับตัวขึ้นหลังตลาดเริ่มปรับเปลี่ยนความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ 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

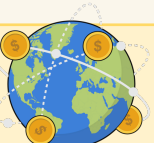
กระแส Generative AI ยังไปต่อในปีนี้ โดยกลุ่มผู้ได้รับผลประโยชน์คาดว่าจะกระจายวงกว้างมากขึ้น เราจึงคาดหวังการปรับตัวขึ้นทั้งกลุ่มผู้นำ (Big Tech) และกลุ่มผู้ตาม (Mid-small Cap. Growth)



Asia in focus (Momentum plays)

กรอบเวลาการลงทุน:
1-3 เดือน

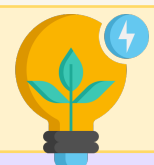
หุ้นญี่ปุ่นและหุ้นอินเดียมีปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตแข็งแกร่ง แต่การปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรง อาจมีการพักตัวในบางช่วงเวลา แนะนำรอจังหวะย่อก่อนแล้วค่อยสะสมลงทุน



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