



จีนเปิดเมืองหนุนหุ้นเอเชีย จับตาเงินเฟ้อสหรัฐฯ



Highlight ประจำสัปดาห์



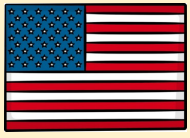
ดัชนีเศรษฐกิจ ออกมาผสมผสาน โดยดัชนี ISM ภาคผลิตและบริการออกมาต่ำกว่าคาดและอยู่ในโซนหดตัว ในทางกลับกัน การจ้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราว่างงาน ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด แต่เริ่มมีสัญญาณการชะลอตัวลงของอัตราค่าแรง ทำให้นักลงทุนมีความคาดหวังว่า Fed จะชะลอนโยบายตึงตัวหรืออาจถึงขั้นลดดอกเบี้ยปลายปีนี้ ซึ่งแตกต่างจากมุมมองของ Fed ในการประชุมล่าสุดเมื่อเดือน ธ.ค. ที่ส่งสัญญาณว่า ไม่น่าจะมีการลดดอกเบี้ยในปี 2566



ด้านตลาดหุ้นเอเชีย ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากประเด็นจีนเปิดเมืองเร็วกว่าคาด ขณะที่ข่าวทางการจีนกลับมาอนุญาตให้บริษัท Ant Group สามารถหาแหล่งระดมทุนเพิ่มได้อีกครั้ง ถือเป็นสัญญาณสำคัญสำหรับการกลับตัวของนโยบายควบคุมการผูกขาดและการจัดระเบียบกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ส่งผลให้หุ้นจีน โดยเฉพาะตลาด Offshore พุ่งตัวอย่างโดดเด่น



ปัจจัยสำคัญสัปดาห์นี้ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐฯ (CPI) เดือน ธ.ค. (วันที่ 12 ม.ค.) โดยตลาดคาดว่าจะชะลอตัวลงต่อเนื่อง, การรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เริ่มทยอยประกาศจากกลุ่มธนาคาร เช่น J.P.Morgan, Citigroup, Wells Fargo และ Bank of America



สหรัฐอเมริกา



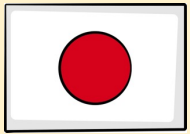
ประเดิมปีใหม่ด้วยทิศทางที่ไม่ชัดเจน เนื่องจากความกังวลต่อ Recession สะท้อนจากดัชนี ISM ทั้งภาคการผลิตและบริการ ที่ชะลอตัวลงและอยู่ในโซนหดตัว แต่ปลายสัปดาห์ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นค่อนข้างแรง เพราะอัตราค่าแรง ออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า ทำให้นักลงทุนมีความหวังมากขึ้นต่อการชะลอนโยบายตึงตัวของ Fed



ยุโรป



ดัชนีเศรษฐกิจ เช่น ดัชนี PMI, ยอดค้าปลีกที่ปรับตัวดีขึ้น, เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง และภาคการส่งออกที่ได้ประโยชน์จากจีนเปิดเมือง เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัวได้ดี ทั้งนี้ยังมีปัจจัยกดดันตลาดที่ต้องติดตาม คือ นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น และความเสี่ยงที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจะถูกปรับลดลง จากค่าเงินยูโรที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น



ญี่ปุ่น



ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น อาจกดดันให้ BOJ มีโอกาสดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินเยน มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ประกอบกับการหมดวาระของผู้นำ BOJ คนปัจจุบันในเดือน เม.ย. ส่งผลให้การดำเนินนโยบายการเงิน มีความไม่แน่นอนสูงขึ้นในช่วงการเปลี่ยนผ่าน เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นอาจมีความผันผวนในช่วงนี้

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 6 มกราคม 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

- (3rd green) มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- (3rd light green) มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- (3rd yellow) มุมมองเป็นกลาง แนะนำคองน้ำหนัก
- (3rd yellow) มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- (3rd red) มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีนมากกว่าประเทศอื่น เนื่องจาก ไม่มีการเพิ่มมาตรการเฉพาะในการรับนักท่องเที่ยวจีน ส่งผลดีต่อภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคภายในประเทศ เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ดี รวมทั้งจากสถิติ 10 ปีหลังสุด ช่วงเดือน ม.ค. SET Index มีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกมากถึง 70%



จีน



ตลาดหุ้นจีนได้ปัจจัยหนุนจากการเปิดประเทศที่เร็วกว่าคาดการณ์ของตลาด และภาคอสังหาริมทรัพย์ น่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัว จาก 16 มาตรการเพื่อช่วยภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้จีนสามารถใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไปได้ เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นจีน แนะนำทยอยสะสม เมื่อดัชนีมีการพักตัวลงมา



อินเดีย



ตลาดหุ้นเริ่มมีทิศทางปรับตัวลง ด้วยแรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี มีความเป็นไปได้ที่กระแสเงินทุนต่างชาติจะไหลออกจากตลาดหุ้นอินเดีย ไปเข้าสู่ตลาดหุ้นหลักของ EM อีกแห่งหนึ่ง คือ จีน ด้วยปัจจัยเร่งคือการ Reopening เศรษฐกิจจีน ประกอบกับ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาค



เกาหลีใต้



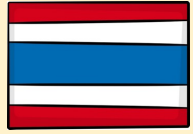
ยอดส่งออกเดือน ธ.ค. อยู่ที่ -9.5% YoY แต่ถือว่า ดีกว่าตลาดคาด มีความหวังว่ากำไรตลาดหุ้นจะผ่านจุดต่ำสุดในปี 2566 และดัชนีมีโอกาสฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2H66 ตามวัฏจักร Semiconductor รวมทั้งระดับมูลค่าตลาดที่ยังไม่แพง ส่งผลให้ในช่วง YTD กระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาค



เวียดนาม



รายงาน GDP ปี 2565 ขยายตัว 8.02% สูงกว่าตลาดคาดที่ 7.4% โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคในประเทศและการส่งออกที่แข็งแกร่ง ด้านธนาคารกลางเวียดนาม ส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินยึดหยุ่นมากขึ้น และค่าเงินดองมีทิศทางแข็งค่าขึ้น คาดว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะมีแนวโน้มชะลอลงในปีนี้ หนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป



ในประเทศ



เงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐาน เดือน ธ.ค. กลับมาเร่งตัวขึ้น แต่ไม่ได้เห็นข้อความคาดการณ์ของตลาด ส่งผลให้ทั้งปี 2565 เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 6.08% YoY ขณะที่ปี 2566 เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลง (กระทรวงพาณิชย์คาด 2-3% YoY) เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหนี้ไทย



ต่างประเทศ



US 10-year Treasury Yield ปรับตัวลงในช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากเร่งตัวขึ้นมาตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เรายังคงแนะนำทยอยสะสมพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูง (Investment Grade) โดยมองว่าปัจจัยเงินเฟ้อเริ่มมีแรงกดดันน้อยลงหลังผ่านจุดสูงสุดและช่วยลดความเสี่ยงทางเลือกการลงทุนในยามเศรษฐกิจถดถอย

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวพุ่งขึ้น จาก Dollar Index กลับทิศอ่อนค่าในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา รวมถึง Bond Yield ที่ปรับตัวลงช่วยหนุนการปรับตัวขึ้นของทองคำต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำ แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาทองคำย่อตัวลงมา เพื่อเป็น Recession hedge สำหรับพอร์ตลงทุน



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย สอดคล้องกับคำเตือนของผู้อำนวยการ IMF ว่าในปี 2566 เศรษฐกิจโลกราว 1 ใน 3 จะเข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะที่การกลับมาเปิดเมืองเร็วกว่าคาดของจีน อาจทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดเร่งตัวกระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ส่งผลต่ออุปสงค์ชะลอลงระยะสั้น

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

กลุ่ม REITs ของไทย ปรับตัวตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมา ด้วยปัจจัยขับเคลื่อนคือ พัฒนาการเชิงบวกของการคลายมาตรการ Zero COVID ของจีน เป็น Sentiment เชิงบวกต่อทั้งกลุ่มโรงแรม, ศูนย์การค้า, อุตสาหกรรม ขณะที่ REITs สิงคโปร์ ได้ประโยชน์จาก China Reopening เช่นกัน ทำให้ราคาทรงตัวได้ค่อนข้างมีเสถียรภาพ