



เงินเฟ้อสหรัฐฯ มาตามนัด ตลาดหวัง Fed ผ่อนคลาย



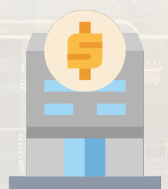
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นโลกโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนเรื่องจีนเปิดเมืองและรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาตอกย้ำว่าได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อ ส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่า Fed มีโอกาสจะหันมาลดดอกเบี้ยภายในปีนี้ แม้ว่าท่าทีของ Fed ยังคงระมัดระวังและต้องการเห็นแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงชัดเจนมากกว่านี้ก็ตาม



ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ ทั้งหมด (Headline CPI) เดือน ธ.ค. ปรับตัวขึ้น 6.5% YoY สอดคล้องกับคาดการณ์ของ Consensus ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน +5.7% YoY ตามคาดเช่นกัน หลังการประกาศเงินเฟ้อ นักลงทุนประเมินความน่าจะเป็นมากกว่า 90% (จากเดิมต่ำกว่า 80%) สำหรับการขึ้นดอกเบี้ยเพียง 25bps ในการประชุม Fed ครั้งถัดไป (31 ม.ค. - 1 ก.พ.) หนุนการฟื้นตัวของหุ้น Growth/Tech ในสหรัฐฯ ที่มีความอ่อนไหวต่อทิศทางดอกเบี้ยนโยบาย



การรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ กลุ่มการเงิน เช่น JP Morgan, Bank of America และ BlackRock โดยรวมถือว่า ค่อนข้างดีกว่าคาดการณ์ของตลาด ทั้งนี้ มากกว่า 60% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 มีกำหนดรายงานผลการดำเนินงานในช่วงปลายเดือน ม.ค. ถึงต้นเดือน ก.พ.

สหรัฐอเมริกา

เงินเฟ้อ CPI เดือน ธ.ค. ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ +6.5%YoY ตามคาด นักลงทุนจึงมีความหวังว่า Fed จะชะลออัตราเร่งของการขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 อาจมีความผันผวนสูงขึ้นในช่วงที่มีการรายงานผลประกอบการในเดือนม.ค.-ก.พ. ในเชิงเทคนิค S&P 500 มีแนวต้าน บริเวณ 4,010-4,020 จุด หากผ่านได้อาจพิจารณา Trading ตามโมเมนตัมตลาด

ยุโรป

ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ปัจจัยหนุนหลักจากจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาดซึ่งเป็นผลบวกต่อภาคส่งออกของยุโรป และความกังวลเรื่องวิกฤตพลังงานลดลงจากสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าคาด ส่งผลให้เราเริ่มเห็นโบรกเกอร์ต่างชาติบางแห่ง ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ของยุโรปสำหรับปี 2566

ญี่ปุ่น

เงินเฟ้อ CPI ในโตเกียวยังคงปรับตัวสูงขึ้นในเดือนธ.ค.มาอยู่ที่ +4%YoY สะท้อนภาพเงินเฟ้อทั่วประเทศมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเช่นเดียวกัน ส่งผลให้ความกังวลเรื่องการปรับเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของ BOJ ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง (ติดตามการประชุม BOJ วันที่ 17-18 ม.ค.) ประกอบกับค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้น เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นในช่วงนี้

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 13 มกราคม 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม

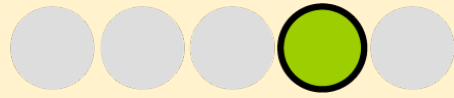
มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก

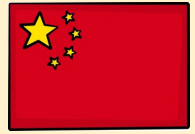
มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน ธ.ค. ปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 25 เดือน จากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี หนุนให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ต่างชาติเข้าซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง ประกอบกับ บรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างเป็นบวก ก่อนเข้าสู่การเลือกตั้ง (Election Rally) เป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ต่อ



จีน



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง ปัจจัยหนุนสำคัญจากการเปิดเมือง/ประเทศที่เร็วกว่าคาด รวมถึงการกลับทิศนโยบายในภาคอสังหาริมทรัพย์ และการจัดระเบียบกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ทั้งนี้ สถิติในอดีตบ่งชี้โอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีหากลงทุน 1-2 สัปดาห์ก่อนเทศกาลตรุษจีน ดังนั้น เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีนโดยเฉพาะ A-shares



อินเดีย



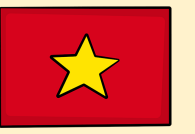
เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นอินเดีย ตลาดหุ้นเริ่มมีทิศทางปรับตัวลง จากแนวโน้มกระแสเงินทุนต่างชาติจะไหลออกจากตลาดอย่างต่อเนื่องและไปเข้าสู่ตลาดหุ้นจีนหรือเอเชียเหนือ จากปัจจัยหนุนเรื่องการเปิดเมือง/ประเทศของจีน นอกจากนี้ระดับมูลค่าของตลาดหุ้นอินเดียค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีตและภูมิภาค



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องตาม sentiment บวกจากจีนเปิดเมืองเร็วกว่าคาดและเริ่มเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้า ขณะที่ระดับมูลค่าไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีต แต่ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ และยุโรปที่อาจกดดันต่อการส่งออกและการฟื้นตัวของตลาดหุ้น ทำให้เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุน



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามค่อนข้างทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา คาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังปรับสูงขึ้นอาจส่งผลให้ธนาคารกลางเวียดนามยังต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อถึงแม้จะเริ่มส่งสัญญาณยืดหยุ่นมากขึ้น ส่งผลกดดันการฟื้นตัวตลาดหุ้นระยะสั้น แต่เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนระยะกลาง-ยาว โดยคาดหวังการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นใน 2H23



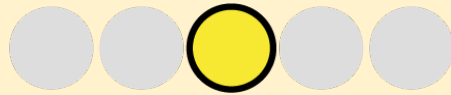
ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลงเล็กน้อยสู่ระดับ 2.39% โดยเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลงในปี นี้ (กระทรวงพาณิชย์คาด 2-3% YoY) เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตราสารหนี้ไทย



ต่างประเทศ



US 10-year Treasury Yield ปรับตัวลงต่อเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามคาดและมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง ช่วยหนุนราคาตราสารหนี้ปรับตัวขึ้น เรายังคงแนะนำทยอยสะสมพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูง (Investment Grade) สำหรับการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทะลุ \$1,900/oz. หลังอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาชะลอตัวลงต่อเนื่องส่งผล Dollar Index อ่อนค่าต่อในสัปดาห์ที่ผ่านมาและ Bond Yield ที่ปรับตัวลงหนุนราคาทองคำ แม้เรายังมองบวกต่อราคาทองคำระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า แต่ระยะสั้น อาจมีความเสี่ยงพักฐานก่อน เพราะราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรง



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI กลับมาฟื้นตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หนุนด้วยการอ่อนค่าของ US Dollar Index ล่าสุด ลงมาอยู่ที่ราว 102 จุด นับเป็นระดับอ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย.2565 และมีประเด็นบวกเสริมจากการเปิดประเทศของจีน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ ยังคงถูกกดดันจากดัชนีเศรษฐกิจภาคการผลิตของสหรัฐฯ ที่อ่อนแรงลง

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

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