



ดัชนีเศรษฐกิจชะลอ
แต่ตลาดแรงงานยังตึงตัว



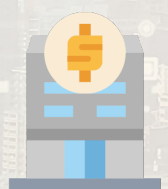
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งตัวขึ้นลงผันผวนมากขึ้น หลังการรายงานดัชนีเศรษฐกิจ เช่น ยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรม ชะลอตัว แต่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ขณะที่แนวโน้มเงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดและกำลังชะลอลง ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวดีกว่าภาพรวมตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา ด้านตลาดหุ้นยุโรป ย่อตัวลงช่วงปลายสัปดาห์ ด้วยแรงกดดันจากคณะกรรมการ ECB ยืนยันการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้อีกเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ส่วนดัชนีหุ้นจีน (CSI 300) ปรับตัวบวกเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน ก่อนหยุดยาวในเทศกาลตรุษจีน หนุนด้วยกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง



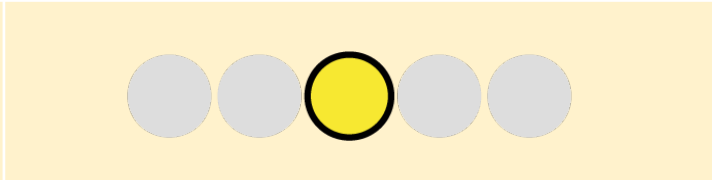
ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงเป้าหมายการควบคุมกรอบการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) ให้อยู่ระหว่าง +0.50% ถึง -0.50% เช่นเดิม รวมทั้ง คงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1% และประมาณ 0% สำหรับผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 10 ปี นักวิเคราะห์ประเมินว่า การที่ BOJ ไม่เปลี่ยนนโยบาย ทำให้เงินเยนอ่อนค่าลง แต่อาจเป็นเพียงระยะสั้น เพราะ BOJ มีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายตึงตัวมากขึ้นในระยะถัดไป




ติดตามการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ที่จะเริ่มทยอยประกาศในหลากหลายอุตสาหกรรมมากขึ้นในสัปดาห์นี้ เช่น Microsoft, Intel, Texas Instrument, Tesla, Johnson & Johnson, Visa, Mastercard เป็นต้น ทั้งนี้ มากกว่า 60% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 มีกำหนดรายงานผลการดำเนินงานในช่วงปลายเดือน ม.ค. ถึงต้นเดือน ก.พ.



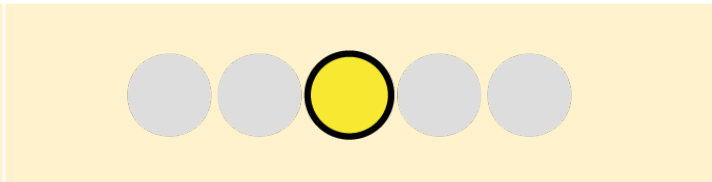
สหรัฐอเมริกา



ยอดค้าปลีก และดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธ.ค. ปรับตัวลงจากเดือนก่อนหน้า สะท้อนการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและการบริโภค ซึ่งมีความเสี่ยงที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน อาจถูกปรับลดลง ทางเทคนิค S&P500 อยู่ระหว่างเลือกทาง ด้วยการทดสอบแนวต้าน 4,000 จุด



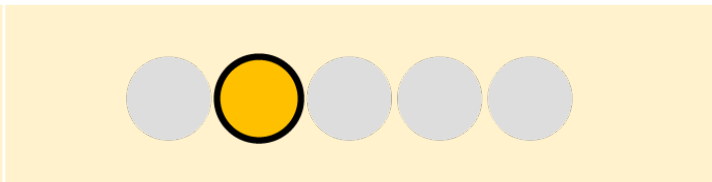
ยุโรป



ดัชนีเศรษฐกิจยุโรปล่าสุด เช่น ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีขึ้น และเงินเฟ้อ CPI ที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้การเกิด Recession ในยุโรปอาจไม่รุนแรงตามที่ตลาดคาดการณ์ เป็นปัจจัยหนุนให้ดัชนี STOXX 600 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ ตลาดหุ้นยังคงมีความเสี่ยงจากนโยบายการเงินตึงตัวของ ECB และกำไรตลาดอาจถูกปรับลดลงในระยะถัดไป



ญี่ปุ่น



BOJ มีมติคงนโยบายการเงินตามเดิม สร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับตลาดหุ้น ที่ก่อนหน้านี้คาดว่า จะปรับให้ตึงตัวมากขึ้น ทั้งนี้ ดัชนีเศรษฐกิจล่าสุด เช่น การนำเข้า-ส่งออก ที่ชะลอตัวลง, ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้น อาจกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 20 มกราคม 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

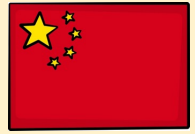
- (3rd green) มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- (3rd light green) มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- (3rd yellow) มุมมองเป็นกลาง แนะนำค้ำน้ำหนัก
- (2nd yellow) มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- (1st red) มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ปัจจัยหนุนหลักคือ การเปิดประเทศของจีน ล่าสุด จีนอนุญาตให้กรุ๊ปทัวร์เดินทางไป 20 ประเทศ รวมถึง ไทย ประกอบกับบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างเป็นบวกในช่วงใกล้ฤดูกาลจ่ายปันผล และก่อนเข้าสู่การเลือกตั้ง (Election Rally) แต่ความผันผวนของหุ้นรายตัวหรือบางกลุ่มอุตสาหกรรม เพิ่มสูงขึ้น ตามผลประกอบการที่รายงานออกมา



จีน



ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ หยุดทำการในสัปดาห์นี้เพื่อเฉลิมฉลองเทศกาลตรุษจีน ทั้งนี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีน ถึงแม้จะปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงก็ตามจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นจะช่วยหนุนการปรับคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป ขณะที่ระดับมูลค่ายังไม่แพง แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุน



อินเดีย



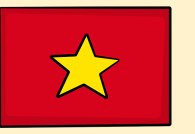
เรามีสัญญาณเชิงลบเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นอินเดีย ตลาดหุ้นเริ่มมีทิศทางปรับตัวลง จากแนวโน้มกระแสเงินทุนต่างชาติจะไหลออกจากตลาดอย่างต่อเนื่องและไปเข้าสู่ตลาดหุ้นจีนหรือเอเชียเหนือ จากปัจจัยหนุนเรื่องการเปิดเมือง/ประเทศของจีน นอกจากนี้ระดับมูลค่าของตลาดหุ้นอินเดียค่อนข้างแพงเมื่อเทียบตัวเองในอดีตและภูมิภาค



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องตาม sentiment บวกจากจีนเปิดเมืองเร็วกว่าคาดและเริ่มเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้า ขณะที่ระดับมูลค่าไม่แพงเมื่อเทียบในอดีต รวมถึงวัฏจักรกลุ่ม Semi ใกล้ถึงจุดต่ำสุดแล้ว แต่การที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงทำให้เราอาจจังหวะสะสมลงทุนเมื่อราคาย่อตัว



เวียดนาม



ข่าวการลาออกของปรน. เวียดนามหลังรองนายกรัฐมนตรี 2 ท่านและรัฐมนตรีหลายคนถูกปลดจากตำแหน่งกรณีคอร์รัปชันในช่วงก่อนหน้านี้ ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นเวียดนาม โดยกระแสเงินทุนต่างชาติยังคงไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นค่อนข้างไว ทำให้อาจมีจังหวะย่อตัวลงบ้าง ซึ่งนักลงทุนอาจเข้าไป Trading ได้



ในประเทศไทย



กองทุน Top Pick: SCBFIXEDA, SCBFP

ติดตามการประชุม กนง. วันที่ 25 ม.ค. Consensus คาด กนง. จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps สู่ระดับ 1.50% ส่วนแนวโน้มทั้งปี 2566 ตลาดคาดว่า กนง. จะขึ้นดอกเบี้ย 2-3 ครั้ง (รวม 50-75bps) สู่ระดับ 1.75%-2.00% ถือเป็นที่ยอมรับแบบค่อยเป็นค่อยไป ในภาวะที่เงินเฟ้อชะลอลงและเงินบาทมีทิศทางแข็งค่า



ต่างประเทศ



เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูง (Investment Grade) แต่ Bond Yield ที่ปรับตัวลงมาก่อนข้างเร็วและแรงตั้งแต่ต้นปี ทำให้เราแนะนำรอสะสม เมื่อ Bond Yield อาจมีโอกาสขยับขึ้น (ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลง) ในระยะสั้น โดยเฉพาะช่วงการประชุม FOMC ต้นเดือน ก.พ.

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองปรับตัวขึ้น 0.3% ในรอบสัปดาห์นี้ซึ่งเป็นการบวกขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน บนความคาดหวังว่า Fed จะชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก 50bps เป็น 25bps ในการประชุมต้นเดือน ก.พ. ขณะที่ดัชนี Dollar Index ยังอยู่ที่ทิศทางอ่อนค่า เรายังมองบวกต่อราคาทองคำระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า แต่ระยะสั้น อาจมีการพักฐานจากแรงขายทำกำไร



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หนุนจากทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่องของ US Dollar Index และมีประเด็นบวกเสริมจากการเปิดประเทศของจีน โดยเฉพาะช่วงเทศกาลตรุษจีนอาจช่วยหนุนอุปสงค์น้ำมัน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ ยังคงถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ และยุโรปในระยะข้างหน้า

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

การเปิดเมืองของจีน (China Reopening) ช่วยหนุน Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่ม REITs ทั้งของไทยและสิงคโปร์ ขณะที่แรงกดดันต่อ Valuation เริ่มน้ำหนักเบาลง เนื่องจากการปรับตัวลงของ Bond Yield ทำให้ Yield Spread (Dividend Yield ของ REITs เทียบกับ Bond Yield) มีความน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น