



## สัปดาห์แห่งการประชุม ธนาคารกลาง



### Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ดี โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเติบโตสูง (Growth Stocks) บนความคาดหวังว่า Fed น่าจะลดความตึงตัวของนโยบายการเงิน หลังจากเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องและตลาดมีความกังวลน้อยลงต่อโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอย ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้ คือ การรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน รวมถึง การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และยุโรป (ECB)



29% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 รายงานออกมาแล้ว โดย 69% ของบริษัทเหล่านี้ มีผลการดำเนินงานดีกว่าตลาด บริษัทขนาดใหญ่อย่าง Tesla รายงานกำไรออกมาดีกว่าคาดและสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่อัตรากำไรลดลงจากต้นทุนที่สูงขึ้นและการปรับลดราคา การรายงานดังกล่าวส่งผลให้ราคาหุ้น Tesla ปรับตัวขึ้น และหนุน Sentiment หุ้กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) โดดเด่นกว่าตลาด ขณะที่หุ้นกลุ่ม Semiconductor เช่น ASML, Lam Research, KLA ต่างรายงานยอดขายและกำไรดีกว่าคาด



ติดตามการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (31 ม.ค.-1 ก.พ.) และยุโรป (2 ก.พ.) สิ่งสำคัญที่ต้องจับตาคือ ท่าทีของ Fed ต่อแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินจะเริ่มผ่อนคลายมากขึ้นหรือไม่ หลังอัตราเงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดและมีแนวโน้มชะลอลง นอกจากนี้ ติดตามรายงานดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ เช่น ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (ISM) ภาคผลิตและบริการ รวมถึง ดัชนีตลาดแรงงานของสหรัฐฯ

**สหรัฐอเมริกา**

GDP 4Q65 +2.9%QoQ ดีกว่าตลาดคาดที่ +2.6%QoQ และเงินเฟ้อ Core PCE เดือน ธ.ค. ชะลอลงมาอยู่ที่ 4.4%YoY ซึ่งต่ำกว่าระดับดอกเบียนโยบายที่ 4.5% เพิ่มความมั่นใจว่า Fed จะชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ย ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น ประกอบกับ ดัชนี S&P500 ทะลุผ่านแนวต้าน 4,000 จุด เรามองเป็นจังหวะเข้า Trading ตามโมเมนตัม

**ยุโรป**

ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการล่าสุด ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า รวมทั้ง การได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีน และราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง ทำให้โบรกเกอร์ต่างชาติ เริ่มทยอยปรับเพิ่มประมาณการ GDP เป็นปัจจัยหนุนดัชนี STOXX 600 สัปดาห์นี้ ติดตามการประชุม ECB วันที่ 2 ก.พ. ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยอีก 50bps

**ญี่ปุ่น**

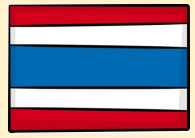
รายงานเงินเฟ้อ CPI ของโตเกียว เดือน ม.ค. เร่งตัวขึ้นเป็น +4.4%YoY และสูงกว่าตลาดคาดที่ +4%YoY สะท้อนถึงระดับเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังไม่ผ่านจุด Peak และยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมายของ BOJ ซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยสำคัญในการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นในอนาคต สร้างความกังวลและเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน  
 หมายเหตุ : \*ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 27 มกราคม 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

**Tactical View**

- มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

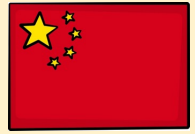
- มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 1.5% ตามคาด ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวเร็วขึ้นตามการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน ด้าน SET Index ผันผวนช่วงนี้ ส่วนหนึ่งเป็นเพราะต่างชาติเริ่มขายหุ้นไทยออกมาบ้าง หลังจากซื้อสุทธิต่อเนื่องมาตั้งแต่ปลายปีก่อน



จีน



ตลาดหุ้นจีน Onshore จะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งหลังจากหยุดยาวตรุษจีน ส่วนตลาดหุ้นฮ่องกงก็กลับมาเปิดแล้วเมื่อสัปดาห์ก่อน ยังคงขึ้นอย่างร้อนแรง ทำให้อาจมีความเสี่ยงพิกฐานระยะสั้น เราคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีน จากปริมาณการกำไรที่มีทิศทางดีขึ้นและระดับมูลค่ายังไม่แพง หากตลาดย่อลง ยังเป็นโอกาสสะสมสำหรับนักลงทุน



อินเดีย



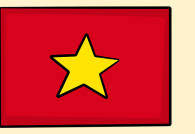
เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นอินเดีย ตลาดหุ้นมีทิศทางปรับตัวลง จากแนวโน้มกระแสเงินทุนต่างชาติไหลออก และมีโอกาสโยกย้ายเข้าสู่ตลาดหุ้นจีนหรือเอเชียเหนือ จากปัจจัยหนุนเรื่องการเปิดเมือง-เปิดประเทศของจีน นอกจากนี้ระดับมูลค่าของตลาดหุ้นอินเดียค่อนข้างแพงเมื่อเทียบตัวเองในอดีตและภูมิภาค



เกาหลีใต้



ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องตาม Sentiment บวกจากจีนเปิดเมืองเร็วกว่าคาดและเริ่มเห็นกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้า ขณะที่ระดับมูลค่าไม่แพงเมื่อเทียบในอดีต แต่การที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรง ประกอบแนวโน้มกำไรที่ยังปรับตัวลงต่อเนื่อง เป็นปัจจัยจำกัด Upside การฟื้นตัว

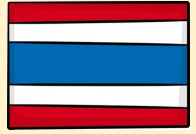


เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามยังปรับตัวขึ้นได้ดีจากกระแสเงินทุนต่างชาติยังคงไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง แต่ในเชิงเทคนิค ดัชนี VN Index มีแนวต้านหลักเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วันบริเวณ 1,150 จุด นักลงทุนที่ยังไม่มีสถานะในหุ้นเวียดนาม อาจรอดูการทดสอบแนวต้านก่อน





## ในประเทศ



ผลการประชุม กนง. ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps สู่ระดับ 1.50% ส่งผลให้ Bond Yield อายุ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.78% จาก 1.65% ส่วนแนวโน้มทั้งปี 2023 SCB EIC คาด กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งสู่ระดับ 2.00% ถือเป็นที่ยอมรับแบบค่อยเป็นค่อยไป ในภาวะที่เงินเฟ้อชะลอลงและเงินบาทมีทิศทางแข็งค่า



## ต่างประเทศ



เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูง (Investment Grade) อย่างไรก็ดี เนื่องจาก Bond Yield ปรับตัวลงมาก่อนข้างเร็วตั้งแต่ต้นปี เราจึงแนะนำให้หาจังหวะเข้าสะสม หาก Bond Yield ยับขึ้น (ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลง) ในระยะสั้น โดยเฉพาะช่วงใกล้การประชุม Fed กลางสัปดาห์นี้

## สินทรัพย์ทางเลือก



## ทองคำ



ราคาทองคำ มีความผันผวนมากขึ้น แต่ปิดทรงตัวในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา สอดคล้องกับทิศทาง US Dollar Index ที่ค่อนข้างทรงตัวและยังไม่หลุดระดับ 100 จุด ทั้งนี้ เรายังมองบวกต่อราคาทองคำระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า แต่ระยะสั้น อาจมีการพักฐานจากแรงขายทำกำไร



## น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI แกว่งตัวออกข้างบริเวณ US\$80/bbl +/- ช่วงนี้มีทั้งปัจจัยบวกและลบผสมผสาน ด้านบวก คือ การเปิดประเทศของจีน แต่ในทางตรงข้าม ก็ยังมีความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวในประเทศเศรษฐกิจหลักอื่น ส่วนการประชุมกลุ่ม OPEC+ (1 ก.พ.) คาดว่าจะคงนโยบายปัจจุบันในการปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วัน ไปจนถึงสิ้นปี 2023

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