



ตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวก ต่อผลการประชุม Fed



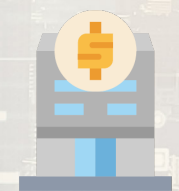
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเด่นหลังการประชุม Fed แต่ย่อตัวลงปลายสัปดาห์จากแรงขายทำกำไร และดัชนีตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่ตึงตัวและเงินเฟ้อ อาจจะลงช้ากว่าที่เคยประเมิน ด้านผลประกอบการบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่สหรัฐฯ ออกมาในเชิงลบมากกว่าบวก มีความเสี่ยงประมาณการกำไรจะถูกปรับลงอีก



ผลประชุม Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25bps ตามคาด เป็น 4.50-4.75% ประธาน Fed แสดงท่าทีพอใจต่อการชะลอลงของเงินเฟ้อ ตลอด 3 เดือนหลัง มองว่า สภาวะเงินเฟ้อลดลง (Disinflation) กำลังเริ่มต้นขึ้น แต่ยังไม่เร็วไปที่จะบอกว่าควบคุมเงินเฟ้อได้แล้ว คาดการณ์ปัจจุบันของ Fed ยังไม่คิดว่าจะปรับลดดอกเบี้ยภายในปีนี้ แต่หากข้อมูลเงินเฟ้อ ชะลอลงเร็วกว่าที่ Fed คาด ก็อาจเปลี่ยนแปลงนโยบายได้เช่นกัน ส่วนผลการประชุม ECB มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 50bps และระบุชัดเจนว่า จะมีการปรับขึ้นอีก 50bps ในการประชุมเดือนมี.ค.



ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ กลุ่มบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Alphabet และ Apple รายงานยอดขายและกำไรต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะ Apple ที่ยอดขายลดลงราว 5% YoY ซึ่งเป็นการลดลง YoY ครั้งแรกตั้งแต่ปี 2562 จากเศรษฐกิจที่ซบเซาและปัญหาด้านการผลิตในจีน ส่วน Amazon แม้ยอดขายออกมาดีกว่าคาด แต่บริษัทให้ Guidance เชิงลบ ด้าน Meta (หรือ Facebook) มีรายได้ดีกว่าคาดและประกาศซื้อหุ้นคืนมูลค่า 4 หมื่นล้านเหรียญฯ หนุนราคาหุ้นฟื้นตัว

สหรัฐอเมริกา

Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25bps ตามตลาดคาด และเริ่มคลายความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ แต่ยังไม่รีบลดดอกเบี้ย เพราะตลาดแรงงานยังคงตึงตัว สะท้อนจากตัวเลขจ้างงานที่ออกมาดีกว่าคาด เรามองว่า ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยับขึ้นแซงขึ้น จนถึงช่วงใกล้ประชุม Fed ครั้งถัดไป เดือน มี.ค. ซึ่งจะมีการประกาศ Dot Plot รอบใหม่

ยุโรป

ECB มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 50bps ตามตลาดคาด และจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 50bps ในการประชุมเดือนมี.ค. ทั้งนี้ ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปรับตัวขึ้นได้ดี หนุนจาก GDP ยุโรปโซนงวด 4Q65 +0.1%QoQ ดีกว่าคาดที่ -0.1%QoQ และเงินเฟ้อ Headline CPI เดือน ม.ค. ที่ลดลงต่อเนื่อง ส่งผลให้การชะลอตัวทางเศรษฐกิจอาจไม่รุนแรงเหมือนที่เคยกังวลก่อนหน้านี้

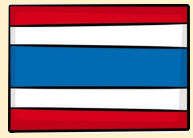
ญี่ปุ่น

ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลง 2.8%YoY จากอุปสงค์ทั่วโลกที่ชะลอตัวลงและต้นทุนการผลิตที่พุ่งสูงขึ้น แม้ว่ายอดค้าปลีกในเดือน ธ.ค. จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.8%YoY แต่กิจกรรมการผลิตที่ยังคงมีแนวโน้มอ่อนแรงลง ยังคงเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

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



ไทย



SET Index ยังไม่ผ่านแนวต้านจิตวิทยา 1,700 จุด ด้วย P/E Ratio ที่เริ่มตึงตัวขึ้น ประกอบกับต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 5 วันติดต่อกัน ส่วนหนึ่งน่าจะเป็นเพราะโยกย้ายไปสู่ตลาดหุ้น DM ที่กระแสดีช่วงนี้ แต่ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลบวกจากการเปิดประเทศของจีน ทำให้เราแนะนำถือหุ้นไทยไว้ก่อน



จีน



ตลาดหุ้นจีนพักตัวลงบ้างหลังปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นตั้งแต่ต้นปี ระยะสั้นเราคาดว่าอาจมีการแกว่งตัวในกรอบไปก่อน โดยมีความเสี่ยงที่กระแสเงินทุนจะไหลออกกลับไปเก็งกำไรในตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังประธาน Fed ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงิน แต่ระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวก โดยเฉพาะหุ้นจีน A-shares ที่ราคาหุ้นยังขึ้นมาน้อยกว่า H-shares



อินเดีย



ดัชนี Nifty 50 ลงแกว่งตัวใกล้แนวรับเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วัน ส่วนหนึ่งจากการปรับตัวลงแรงของราคาหุ้นกลุ่ม Adani บวกกับกระแสเงินทุนต่างชาติไหลออก แต่ดัชนีเริ่มฟื้นตัวจากแนวรับ ซึ่งน่าจะเป็นแรงซื้อกลับของนักลงทุนในประเทศ ทำให้ภาพเชิงเทคนิค ไม่ได้ดูแย่มากเกินไป อย่างไรก็ตาม เรายังกังวลต่อระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเทียบตัวเองในอดีตและภูมิภาค



เกาหลีใต้



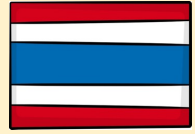
ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ มี Sentiment เชื่อมโยงกับการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม Tech ในสหรัฐฯ , ได้ผลบวกจากจีนเปิดเมืองเร็วกว่าคาด และได้รับกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้น แต่มีปัจจัยติดตามคือ แนวโน้มปริมาณการที่ยังคงถูกปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง อาจเป็นปัจจัยจำกัด Upside ของตลาดหุ้นในระยะถัดไป



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนาม ลดความร้อนแรงลงเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา จากแรงขายทำกำไรเมื่อเข้าใกล้แนวต้านเทคนิค ประกอบกับการรายงานงบ 4Q65 ของบริษัทขนาดใหญ่คือ Masan Group (MSN) ที่ค่อนข้างชะลอตัว ขณะที่แนวโน้มธุรกิจในปีแรก มีความท้าทายจากเงินเฟ้อที่สูงขึ้น, นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นและอุปสงค์ทั่วโลกที่อ่อนแอลง



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 และ 10 ปี ค่อนข้างทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา อยู่ที่ระดับ 1.78% และ 2.45% ตามลำดับ ทั้งนี้แนวโน้มทั้งปี 2023 SCB EIC คาด กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งสู่ระดับ 2.00% ถือเป็นความขยับขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ในภาวะที่เงินเฟ้อชะลอลงและเงินบาทมีทิศทางแข็งค่า



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 และ 10 ปี ผันผวนระหว่างสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดที่ระดับ 4.28% และ 3.52% ตามลำดับ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูง (Investment Grade) เรายังแนะนำให้หาจังหวะเข้าสะสม หาก Bond Yield ขยับขึ้น (ราคาตราสารหนี้ปรับตัวลง)

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำ ปรับตัวลงแรงช่วงปลายสัปดาห์ หลุดแนว US\$1,900/Oz จากแรงขายทำกำไร หลังจากดัชนี Dollar Index แข็งค่าขึ้น ขณะที่ดัชนีตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด อาจลดความกังวลต่อโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยลง เป็น Sentiment เชิงลบต่อทองคำ ซึ่งถูกมองเป็น Recession hedge



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI แกว่งตัวหลุดแนว US\$80/bbl ด้วยแรงกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 4.1 ล้านบาร์เรล สูงกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 3 แสนบาร์เรล ทั้งนี้ เราประเมินทิศทางราคาน้ำมันผันผวนในกรอบกว้าง หากราคาลงมาแถว US\$70/bbl นักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าไป Trading ได้

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