



เงินเฟ้อสหรัฐฯ คือปัจจัย
ชี้นำทิศทางตลาดช่วงนี้



Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นโลก แกว่งตัวออกข้างผสมกับพักตัว หลังจากปรับตัวขึ้นมาได้ค่อนข้างดีในช่วงก่อนหน้า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เช่น Alphabet (หรือ Google) ซึ่งสร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุน ในการเปิดตัว Chatbot AI ส่วนประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้ คือ การรายงานอัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือน ม.ค. ของสหรัฐฯ ในวันที่ 14 ก.พ. หากออกมาสูงกว่าคาดหรือมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า จะเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นโลก



สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวขึ้น 2.1% YoY ในเดือน ม.ค. เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับ เดือน ธ.ค. ที่ +1.8% YoY แต่ต่ำกว่าคาดที่ +2.2% YoY เนื่องจากการแพร่ระบาดของโควิด ส่งผลให้การใช้จ่ายของผู้บริโภคเป็นไปอย่างจำกัด แม้ว่ารัฐบาลได้ยกเลิกมาตรการควบคุมเป็นส่วนใหญ่แล้วก็ตาม ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดว่า ข้อมูลเงินเฟ้อที่ซบเซาอาจจะผลักดันให้รัฐบาลจีนดำเนินนโยบายการเงินและการคลังผ่อนคลายเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเพิ่มเศรษฐกิจ



ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 10 ก.พ.) จำนวน 69% ของบริษัทในดัชนี S&P500 ส่วนใหญ่รายงานออกมาดีกว่าคาดทั้งยอดขายและกำไร ทั้งนี้การเติบโตกำไรงวด 4Q65 โดยรวมออกมา -4.9% YoY ทั้งนี้ เมื่อจบฤดูกาลรายงานงบแล้ว หากกำไรรวมงวดนี้ ออกมาลดลงจริง จะนับเป็นการหดตัว YoY ครั้งแรกนับตั้งแต่การรายงานผลประกอบการงวด 3Q63

สหรัฐอเมริกา

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับลงเล็กน้อย หลังคณะกรรมการ Fed หลายท่าน หนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ในขณะที่ภาคแรงงานยังคงตึงตัว ติดตามรายงานเงินเฟ้อ CPI วันที่ 14 ก.พ. ซึ่งอาจเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาดหุ้น จนถึงช่วงใกล้ประชุม Fed ครั้งถัดไปในเดือน มี.ค. ซึ่งจะมีการประกาศ Dot Plot รอบใหม่

ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปยังคงได้ปัจจัยหนุนจากแนวโน้มเงินเฟ้อ และราคาพลังงานที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง/เปิดประเทศของจีน ส่งผลให้การชะลอตัวทางเศรษฐกิจอาจไม่รุนแรงเหมือนที่เคยกังวล ประกอบกับมูลค่า P/E ของตลาดหุ้นยุโรปที่อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี จึงทำให้ตลาดหุ้นยุโรปมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ดี

ญี่ปุ่น

ค่าจ้างแรงงานเดือน ธ.ค. เร่งตัวขึ้น 4.8% YoY สูงสุดในรอบ 26 ปี ส่วนหนึ่งมาจากการจ่ายโบนัสปลายปี ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นอาจเป็นปัจจัยหนุนให้ BOJ ตั้งตัวนโยบายการเงินมากขึ้นในระยะถัดไป จำกัด Upside ของตลาดหุ้นญี่ปุ่น ซึ่งดัชนี Nikkei 225 พุ่งตัวขึ้นมาแล้วราว 6% YTD ประเด็นติดตาม คือ วันที่ 14 ก.พ. จะมีการเสนอชื่อผู้สมัครผู้ว่าการ BOJ คนใหม่

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

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



ไทย



ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวได้ดี ทั้งจากเงินเฟ้อที่ชะลอลงต่อเนื่อง และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนม.ค. ที่ปรับตัวสูงขึ้นเกินระดับ 50 แต่ตลาดหุ้นไทยยังคงได้รับแรงกดดันจากกระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่อง และเข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการของกลุ่มที่อิงกับภาคเศรษฐกิจจริง ซึ่งอาจทำให้ตลาดมีความผันผวนสูงขึ้น



จีน



ตลาดหุ้นจีนทั้ง Onshore/Offshore แกว่งตัวออกข้างก่อนปิดสัปดาห์ปรับตัวลงเล็กน้อย รายงานเงินเฟ้อผู้บริโภคออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย หลังการบริโภคยังไม่ได้เร่งตัวรุนแรงหลังภาครัฐผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด ระยะสั้นเราคาดว่าตลาดหุ้นจีนอาจมีการแกว่งตัวในกรอบไปก่อน แต่ระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกสามารถทยอยสะสมได้



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดีย แกว่งตัวออกข้าง แต่สามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย EMA 10 วันได้ อย่างไรก็ตาม มีประเด็นกดดันจากการที่ MSCI ประกาศปรับลดน้ำหนักของบริษัทในเครือ Aldani Group เนื่องจากเกณฑ์ฟรีโพลต ส่งผลให้กระแสเงินทุนต่างชาติมีโอกาสไหลออกต่อในช่วงนี้



เกาหลีใต้



ดัชนี KOSPI แกว่งตัวออกข้างเริ่มพักฐานหลังราคาปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างเร็วและแรงตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ขณะที่แนวโน้มปริมาณการกำไร ยังถูกปรับลดลงต่อ เราประเมินว่า ช่วงไตรมาส 2-3 ปีนี้ รอบวัฏจักรกำไรของกลุ่ม Semiconductor น่าจะถึงจุดต่ำสุด ดังนั้น นักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าสะสม หากดัชนีตลาดหุ้นปรับตัวลงแรง



เวียดนาม



ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงต่อในสัปดาห์ที่ผ่านมา และอยู่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย EMA 10 วัน ภาพเชิงเทคนิคถือว่า ยังไม่เด่น อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนระยะกลาง-ยาว จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนในระดับสูง รวมถึงระดับมูลค่าที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีตและภูมิภาค



ในประเทศ



กระทรวงพาณิชย์รายงาน อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือน ม.ค. 66 ขยายตัว 5.02% ต่ำกว่าตลาดคาดและอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน ตามการชะลอตัวของราคาสินค้ากลุ่มพลังงานและอาหาร ช่วยลดแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. รวมถึงลดแรงกดดันต่อราคาตราสารหนี้ไทยระยะกลาง-ยาวด้วยเช่นกัน



ต่างประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 2 และ 10 ปี กลับมายับสูงขึ้นสัปดาห์ที่ผ่านมาปิดที่ระดับ 4.52% และ 3.74% ตามลำดับ หลังคณะกรรมการ Fed ทอยออกมาแสดงความระมัดระวังต่อแนวโน้มเงินเฟ้อ ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนคุณภาพสูง (Investment Grade) ถือเป็นจังหวะเข้าสะสม

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



การฟื้นตัวของราคาทองคำ ถูกจำกัดด้วยการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ การที่นักลงทุนลดความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยในยุโรปและสหรัฐฯ เป็นอีกปัจจัยเร่งต่อการขายทำกำไรทองคำ



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้นมาบริเวณ US\$80/bbl อีกครั้ง หนุนจากความกังวลว่าตลาดน้ำมันจะตึงตัวหลังจาก รัสเซียประกาศแผนการจะปรับลดการผลิตน้ำมัน 5 แสนบาร์เรล/วัน ในเดือนมี.ค. (ราว 5% ของกำลังการผลิตของรัสเซีย) ทั้งนี้เรามองตลาดน้ำมันผันผวนในกรอบกว้าง หากราคาปรับตัวลงแถว US\$70/bbl สามารถเก็งกำไร Trading

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

การปรับตัวขึ้นของ Bond Yield ในช่วงนี้ กดดันให้ราคากลุ่ม REITs ปรับตัวลงอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ในระยะกลาง เรายังเชื่อว่า การเปิดเมืองของจีน (China Reopening) ช่วยหนุน Sentiment เชิงบวกต่อการฟื้นตัวของกลุ่ม REITs ทั้งของไทยและสิงคโปร์