



เงินเฟ้อสูงกว่าคาด
ทำให้ตลาดหุ้นผันผวน



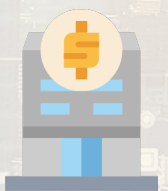
Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนหลังรายงานอัตราเงินเฟ้อ เดือน ม.ค. สูงกว่าคาดเล็กน้อย ทำให้นักลงทุนในตลาดเริ่มปรับมุมมองเกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวบวกขึ้นเล็กน้อย หลังรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนออกมาค่อนข้างดีกว่าคาดช่วยหักล้างความกังวลต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ด้านตลาดหุ้นจีนที่เคยปรับตัวขึ้นเด่นตั้งแต่ต้นปี ตอนนี้ปรับตัวลงต่อเนื่อง 3 สัปดาห์ติดต่อกัน เนื่องจากความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น



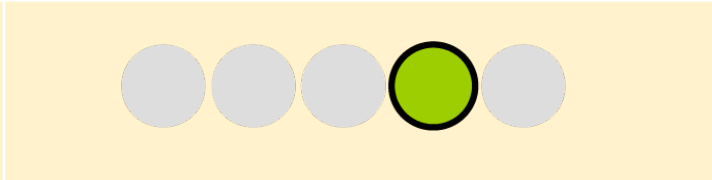
รายงานดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปสหรัฐฯ (Headline CPI) เดือน ม.ค. ออกมาที่ระดับ +6.4% YoY สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ +6.2% YoY และ +0.5% MoM ตามตลาดคาด ส่วนรายงานดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน ไม่รวมหมวดอาหารและพลังงานสหรัฐฯ (Core CPI) ออกมาที่ระดับ +5.6% YoY สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ +5.5% YoY แต่นับเป็นการชะลอตัวลงเดือนที่ 4 ติดต่อกัน และหากเทียบเดือนต่อเดือน พบว่า +0.4% MoM ตามตลาดคาด




เราเริ่มเห็นการแสดงความเห็นของประธาน Fed สาขาต่าง ๆ เช่น คุณเจมส์ บูลลาร์ด ประธาน Fed สาขาเซนต์หลุยส์ และคุณลอเรตตา เมสเตอร์ ประธาน Fed สาขาคลีฟแลนด์ ที่ออกมาสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย 50bps สำหรับการประชุมครั้งถัดไปในเดือน มี.ค. แทนที่จะปรับขึ้นเพียง 25bps โดยมีจุดประสงค์หลักในการควบคุมเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ทั้งคุณบูลลาร์ด และคุณเมสเตอร์ ไม่ได้เป็นสมาชิก Fed ผู้มีสิทธิโหวตในปี



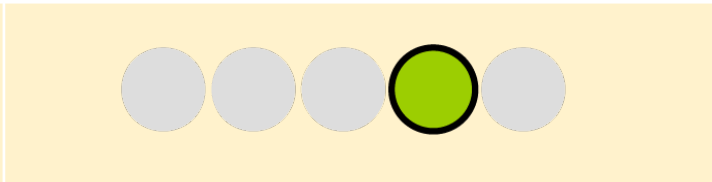
สหรัฐอเมริกา



หุ้นสหรัฐฯ ปรับลงเล็กน้อย หลังจากเงินเฟ้อ CPI และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด แต่ยังมีแนวโน้มชะลอลง ทั้งนี้ ยอดค้าปลีกที่ย้ายตัวมากกว่าคาด ช่วยลดความกังวลที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยคาดว่าดัชนียังแกว่งตัวในกรอบขาขึ้น จนถึงใกล้ประชุม Fed ในเดือน มี.ค. ซึ่งจะมีการประกาศ Dot Plot รอบใหม่



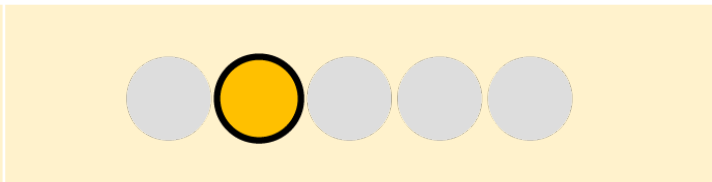
ยุโรป



ดัชนี Stoxx600 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 1 ปี สอดคล้องกับทิศทางของดัชนี FTSE100 ของอังกฤษที่ทำระดับ All time high รวมถึงดัชนี CAC40 ของฝรั่งเศส ที่ขึ้นไปแตะจุดสูงสุดระหว่างวันด้วยเช่นกัน โดยได้ปัจจัยหนุนจากรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q65 ที่แข็งแกร่ง และความหวังว่ายุโรปจะสามารถหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้



ญี่ปุ่น

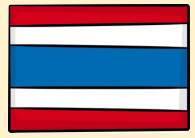


ยอดส่งออกเดือน ม.ค. ย้ายตัวเพียง 3.5% YoY ชะลอลงจากเดือนที่แล้วค่อนข้างมาก ส่งผลให้ญี่ปุ่นขาดดุลการค้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รวมทั้งนักลงทุนยังมีความกังวลในเรื่องการเปลี่ยนผ่านนโยบายการเงินที่อาจมีความเข้มงวดขึ้น ล่าสุดมีการเสนอชื่อคุณ Kazuo Ueda เป็นผู้ว่าการ BOJ คนใหม่ ซึ่งจะต้องติดตามแนวทางนโยบายการเงินในระยะถัดไป

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

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



ไทย



รายงาน GDP 4Q65 ขยายตัว 1.4%YoY และหดตัว 1.5%QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ จากยอดส่งออกที่ลดลง เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยระยะสั้น ทั้งนี้ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากเงินบาทที่อ่อนค่า และนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ ฤดูกาลรายงานผลประกอบการงวด 4Q65 ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นรายตัวมีความผันผวนมากขึ้น



จีน



ตลาดหุ้นจีนทั้ง Onshore/Offshore ปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้เศรษฐกิจจีนกำลังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แต่น่าจะเป็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ระยะสั้นเราคาดว่าตลาดหุ้นจีนอาจมีการแกว่งตัวในกรอบไปก่อน หลังปรับตัวขึ้นมาโดดเด่นตั้งแต่ต้นปี แต่ระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกและสามารถทยอยสะสมได้ในขณะนี้



อินเดีย



ดัชนี NIFTY50 ขึ้นมาแกว่งตัวใกล้แนวต้าน 18,000 จุดหนุนด้วยกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามาในระยะสั้น หากดัชนีผ่านแนวต้านได้ อาจมีโมเมนตัมเชิงบวกให้ปรับตัวขึ้นต่อ แต่ในทางกลับกัน หากย่อตัวลงมาแล้วหลุดแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วัน บริเวณ 17,590 จุด ภาพเทคนิคจะเปลี่ยนเป็นเชิงลบและนักลงทุนต้องมีความระมัดระวังมากขึ้น



เกาหลีใต้



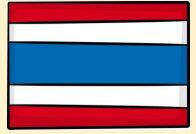
ดัชนี KOSPI แกว่งตัวออกข้าง หลังจากขึ้นมาใกล้แนวต้านบริเวณ 2,500 จุด ขณะที่แนวโน้มปริมาณการกำไร ยังถูกปรับลดลงต่อ โดยเราประเมินว่า ช่วงไตรมาส 2-3 ปีนี้ รอบวัฏจักรกำไรของกลุ่ม Semiconductor น่าจะถึงจุดต่ำสุด ดังนั้น นักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าสะสม หากดัชนีตลาดหุ้นปรับตัวลงแรง



เวียดนาม



ดัชนี VN Index ของเวียดนาม เริ่มปรับตัวบ้าง หลังจากปรับตัวลงมาตั้งแต่ปลายเดือนก่อน เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนระยะกลาง-ยาว จากแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนและระดับมูลค่าที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีตและภูมิภาค



ในประเทศไทย



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 และ 10 ปี พยับสูงขึ้นเล็กน้อย ตามทิศทาง Bond Yield ของสหรัฐฯ ปิดที่ระดับ 1.89% และ 2.60% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ช่วยลดแรงกดดันแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. รวมถึงลดแรงกดดันต่อราคาตราสารหนี้ไทยระยะกลาง-ยาวด้วยเช่นกัน



ต่างประเทศ



Yield ของ US Treasury อายุ 2 และ 10 ปี พยับขึ้นมาที่ 4.62% และ 3.82% ตามลำดับ เนื่องจากคณะกรรมการ Fed บางท่าน ออกมาสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย 50bps ในการประชุมครั้งถัดไป เราประเมินว่า Bond Yield อาจะปรับขึ้นต่อเพื่อซึ่มซับประเด็นนี้ เราแนะนำให้นักลงทุนรอหาจังหวะทยอยเข้าสะสมเพื่อลงทุนระยะยาว

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



การฟื้นตัวของราคาทองคำ ถูกจำกัดด้วยการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้น นอกจากนี้ การที่นักลงทุนลดความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยในยุโรปและสหรัฐฯ เป็นอีกปัจจัยเร่งต่อการขายทำกำไรทองคำ นักลงทุนอาจรอดูการทดสอบแนวรับ US\$1,800/Oz ก่อนพิจารณาเข้า Trading อีกครั้ง



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI ไม่สามารถทรงตัวได้เหนือแนว US\$80/bbl โดยมีปัจจัยลบ คือ สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่พุ่งขึ้น และระดับ 471.4 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2564 ทั้งนี้ เราประเมินราคาน้ำมันช่วงนี้ผันผวนในกรอบกว้าง หากราคา WTI ปรับตัวลงแนว US\$70/bbl สามารถเก็งกำไร Trading ได้

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

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