



สัปดาห์แห่งความผันผวน



Highlight ประจำสัปดาห์



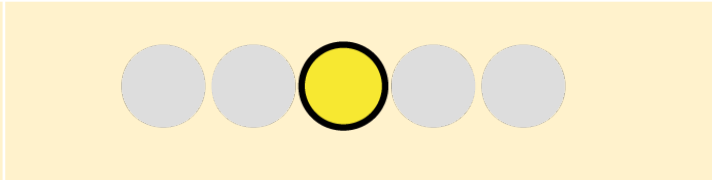
ความเชื่อมั่นของนักลงทุน ลดน้อยถอยลง ทำให้ตลาดหุ้นโลกมีความผันผวนเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนจากดัชนี VIX Index ซึ่งชี้วัดความเสี่ยงของดัชนี S&P 500 พุ่งสูงขึ้นเป็น 24.80 จุด เมื่อวันที่ 10 มี.ค. นับเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ต้นปีนี้ ประเด็นสำคัญ คือ การถูกสั่งปิดธนาคาร Silicon Valley Bank เนื่องจากปัญหาสภาพคล่อง ทำให้นักลงทุนกังวลว่า ปัญหาจะลุกลามบานปลายหรือไม่ และอีกประเด็นกดดันตลาดหุ้น คือ การแถลงของประธาน Fed ต่อสภาองเกรส ที่ส่งสัญญาณตั้งตัวนโยบายการเงินมากขึ้น หากดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งและเงินเฟ้อชะลงช้ากว่าที่ประเมินไว้




ความหวังของการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในระยะสั้น น่าจะขึ้นอยู่กับการรายงานเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ในวันที่ 14 มี.ค. หากออกมาต่ำกว่าคาดและแสดงทิศทางชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า น่าจะช่วยให้บรรยากาศการลงทุนเป็นบวกมากขึ้น โดยตลาดคาดเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) เพิ่มขึ้น 6.0% YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) คาดว่า จะเพิ่มขึ้น 5.5% YoY ทั้งนี้ ปัจจุบัน นักลงทุนให้น้ำหนักมากขึ้นกับการขึ้นดอกเบี้ย 50bps เป็น 5.00-5.25% ในการประชุม Fed เดือนนี้ เทียบกับช่วงก่อนหน้านี้ ที่ตลาดเทน้ำหนักไปทาง 25bps มากกว่า กลยุทธ์การลงทุน เราให้น้ำหนักมากขึ้นกับตราสารหนี้ต่างประเทศ หลังจาก Bond Yield ปรับตัวขึ้นรับข่าวพอสสมควรแล้ว ส่วนมุมมองต่อตราสารทุน ระยะสั้น ระเบิดระว่างมากขึ้น แต่ระยะกลาง ยังสามารถลงทุนได้



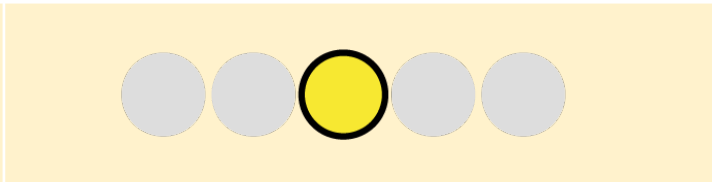
สหรัฐอเมริกา



ดัชนีภาคแรงงาน เดือน ก.พ. ออกมาผสมผสาน โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรสูงกว่าตลาดคาด ขณะที่อัตราการว่างงานปรับสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ในขณะที่ ปัญหาสภาพคล่องของภาคธนาคาร จากดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นแรง สร้างความผันผวนของตลาดช่วงนี้ให้เพิ่มสูงขึ้น ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือการรายงานเงินเฟ้อ CPI วันที่ 14 มี.ค.นี้



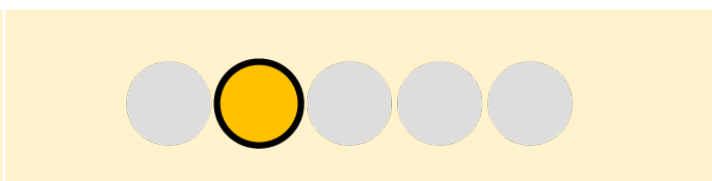
ยุโรป



ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง หลังการรายงานยอดค้าปลีกเดือน ม.ค. ต่ำกว่าตลาดคาด รวมทั้งความกังวลต่อการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่องของ ECB หลังจากเงินเฟ้อ Core CPI ปรับตัวลดลงช้า (ติดตามการประชุม ECB วันที่ 16 มี.ค.) ทั้งนี้ด้วยระดับมูลค่าตลาดที่ไม่แพง และเศรษฐกิจอาจเสี่ยง Recession ได้ ยังคงเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นยุโรป



ญี่ปุ่น

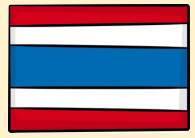


ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวขึ้นได้ดี หนุนจากดัชนี PPI และค่าจ้างแรง ที่ปรับตัวลงจากเดือนก่อนหน้าและต่ำกว่าตลาดคาด รวมทั้งผลการประชุม BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และคงนโยบาย Yield curve control ทั้งนี้เงินเยนอาจมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น จาก Dollar Index ที่เริ่มชะลอการแข็งค่า เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะถัดไป

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

Tactical View

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



ไทย



ดัชนี SET ปรับตัวลงมาหลุดแนวรับจิตวิทยาบริเวณ 1,600 จุด จากแรงกดดันกระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ยังคงมีปัจจัยหนุนภายในประเทศจากเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวดี สะท้อนจากเงินเฟ้อ CPI เดือน ก.พ. ชะลอลดต่ำกว่าตลาดคาด มาอยู่ที่ 3.79% และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้งการเลือกตั้งที่มีความชัดเจนขึ้น



จีน



ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลง หลังจากยอดนำเข้าเดือน ก.พ. ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด สร้างความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ทั้งนี้ ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนอาจได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed แต่ระยะกลาง เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนหุ้นจีน ด้วยระดับมูลค่าที่ไม่แพง และแนวโน้มกำไรที่เติบโตดีหลังการเปิดเมือง



อินเดีย



ตลาดหุ้นอินเดีย มี Valuation ค่อนข้างตึงตัว ทั้งในมุมมอง P/E Ratio เทียบกับภูมิภาค และในมุมมอง Earnings Yield Gap เทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจน้อยลง หากเทียบกับ Bond Yield ที่ปรับสูงขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ย แม้ระยะสั้น Flows ต่างชาติจะไหลกลับเข้าตลาดหุ้น แต่ YTD ยังเป็นขายสุทธิ



เกาหลีใต้



Sentiment เชิงลบจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ กดดันตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ซึ่งมีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีค่อนข้างมาก ทั้งนี้ เราประเมินว่า ช่วงไตรมาส 2-3 ปีนี้ รอบวัฏจักรกำไรของกลุ่ม Semiconductor น่าจะถึงจุดต่ำสุด ดังนั้น นักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าสะสม หากดัชนีตลาดหุ้นปรับตัวลงแรง



เวียดนาม



สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี VN Index ปรับตัวดีขึ้น สอดคล้องกับตลาดหุ้นในฝั่งเอเชีย หลังจากภาครัฐผ่อนคลายนโยบายด้วยการออก Decree 08 ที่ช่วยให้ผู้ออกหุ้นกู้สามารถขยายเวลาการชำระเงินต้นได้สูงสุด 2 ปี และสามารถชำระด้วยสินทรัพย์อื่นได้ ช่วยลดความกังวลเรื่องปัญหาสภาพคล่องโดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์



ในประเทศ



อัตราเงินเฟ้อของไทย เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นเพียง 3.79% YoY ต่ำกว่าคาดที่ +4.1% YoY และนับเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่น้อยสุดในรอบ 13 เดือน เนื่องจากราคาน้ำมันชะลอตัวลงและราคาสินค้ากลุ่มอาหารสดหลายชนิด ปรับตัวลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อน ลดแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงิน ทำให้การขึ้นดอกเบี้ยน่าจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปีนี้



ต่างประเทศ



เริ่มเห็นการปรับตัวลงของ US Treasury Yield ทั้งอายุ 2 และ 10 ปี ซึ่งน่าจะเกิดจากการโยกย้ายกระแสเงินทุนออกจากสินทรัพย์เสี่ยงที่มีความผันผวน มาสู่ตราสารหนี้/ พันธบัตรรัฐบาลที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า เราแนะนำลงทุนใน ตราสารหนี้ต่างประเทศ ซึ่ง Bond Yield ปรับตัวรับข่าว Fed ขึ้นดอกเบี้ยมาพอสมควรแล้ว

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ทิศทางราคาทองคำเป็นบวก แนวรับบริเวณ US\$1,800/Oz รับอยู่อีกครั้ง ในภาวะที่ Dollar Index ชะลอการแข็งค่า และกระแสเงินทุนโยกย้ายออกจากสินทรัพย์เสี่ยงที่มีความผันผวนมากช่วงนี้ นักลงทุนอาจพิจารณาถือทองคำไว้ในพอร์ตลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนช่วงนี้



น้ำมัน



แม้มีความผันผวนอยู่บ้างตาม Sentiment การลงทุนของสินทรัพย์เสี่ยง แต่ภาพเทคนิคระยะสั้นของราคาน้ำมันดิบ ดูดีกว่าตลาดหุ้นโลก เรามองว่า หากราคาน้ำมัน WTI ย่อตัวลงมาบริเวณแนวรับ US\$72-73/bbl นักลงทุนอาจจับจังหวะเข้า Trading ปัจจุบันติดตามคือ แผนการลดกำลังการผลิตน้ำมันของรัสเซีย ที่เริ่มต้นขึ้นในเดือนนี้

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

ดัชนี PF&REIT ของไทย ปรับตัวลงราว 3.4% ในเดือน ก.พ. (เทียบกับ SET Index -2.94%) ทั้งจากปัจจัยลบเฉพาะตัวของแต่ละกอง REIT และปัจจัยภายนอก คือ การปรับตัวขึ้นของ Bond Yield สหรัฐฯ บนความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เรามองว่า ราคากลุ่ม REITs อาจผันผวนในช่วงนี้ แต่มีโอกาสเสถียรมากขึ้นเมื่อผ่านพ้นการประชุม Fed