SCBAM

MARKET INSIGHT

ประจำวันที่ 27-31 มี.ค.66

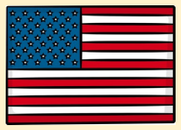
Fed เน้นคุมเงินเฟ้อต่อ แต่ใกล้จบรอบดอกเบี้ยขาขึ้น

Highlight ประจำสัปดาห์

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวขึ้น นักลงทุนคลายความกังวลปัญหาวิกฤติสภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์ลงไปได้บ้าง หลังผู้กำหนดนโยบายแสดงความพร้อมในการเข้ามาช่วยเหลือหากจำเป็นขณะที่ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ และอังกฤษยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามจาก Dot plot สำหรับปีนี้ ที่ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมแสดงถึงแนวโน้มดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดสูงสุด ส่งผลให้นักลงทุนโยกเงินมาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตสูงและมีฐานะการเงินแข็งแกร่งทนทานต่อสภาวะดอกเบี้ยสูง ขณะที่ ตลาดหุ้นฝั่งเอเชียสามารถปรับตัวขึ้นได้ดี นำโดยจีน หลังบริษัทจดทะเบียนทยอยรายงานงบออกมาดีกว่าคาด

ผลการประชุม Fed มีมติขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ตามตลาดคาด ส่งผลให้ระดับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นมาที่ 4.75-5.00% ส่วน Dot plot มองค่ากลางระดับดอกเบี้ยในปีนี้ ที่ 5.1% (เท่ากับ Dot plot รอบก่อน) แสดงถึงโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 25bps อีก 1 ครั้งในปีนี้ ก่อนจะคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ส่วนปีหน้าประเมินค่ากลางดอกเบี้ยระดับ 4.3% (สูงขึ้นกว่า Dot plot รอบก่อนที่ 4.1%) แสดงถึงโอกาสลดดอกเบี้ยลงน้อยกว่าที่คาดไว้รอบก่อน ขณะที่แผนลดขนาดงบดุล ยังเดินหน้าต่อ ด้วยอัตรา $9.5 หมื่นล้านเหรียญฯ ตามแผนเดิม ส่วนถ้อยแถลงของประธาน Fed แสดงความมั่นใจต่อระบบธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งและยังเน้นย้ำการให้ความสำคัญกับการควบคุมเงินเฟ้อเป็นหลัก โดยพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อไปหากจำเป็น โดยไม่คิดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในปีนี้

หุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

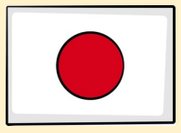


สหรัฐอเมริกา

เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ คาดมีโอกาสฟื้นตัวระยะสั้น เมื่อผลการประชุม Fed ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของตลาด และประธาน Fed แสดงความเชื่อมั่นต่อความแข็งแกร่งของระบบธนาคารในสหรัฐฯ ในเชิงกลยุทธ์ เน้นเลือกลงทุน (Selective) กลุ่มหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่และกลุ่มคุณภาพ (Quality) ที่คาดว่าจะผันผวนน้อยกว่าตลาด

ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคาร หลังจากอนุพันธ์ป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (CDS) ของธนาคาร Deutsche Bank ปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ธนาคารกลางทั้ง ECB และ BOE ยังคงมีทิศทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้นักลงทุนกลับมากังวลความเสี่ยงสภาพคล่องของธนาคารในยุโรปอีกครั้ง



ญี่ปุ่น

ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวขึ้น หลังจากนักลงทุนเริ่มคลายกังวลเกี่ยวกับปัญหาสภาพคล่องของธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรป รวมทั้ง อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือน ก.พ. ชะลอตัวลงมาที่ 3.3%YoY ช่วยลดแรงกดดันการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวขึ้น ทั้งนี้ เงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น จาก Dollar Index ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะถัดไป

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 24 มีนาคม 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันท์มนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

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

หุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

ไทย

ดัชนี SET Index ฟื้นตัวขึ้นได้ดี หลังจากปัจจัยกดดันภายนอกทั้งเรื่องปัญหาในภาคธนาคารของสหรัฐฯ และยุโรป ที่ผ่อนคลายลง รวมทั้งทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ใกล้ถึงจุดสูงสุด ส่งผลให้ค่าเงินดอลล่าร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง หนุนให้ Fund flow มีโอกาสไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป

จีน

ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวขึ้น หลังนักลงทุนเริ่มลดความกังวลต่อวิกฤติธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ และยุโรป นอกจากนี้บริษัท Tencent รายงานงบออกมาดีกว่าคาดช่วยหนุน Sentiment ตลาดหุ้นโดยเฉพาะฝั่ง Offshore เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนหุ้นจีน ด้วยระดับมูลค่าที่ไม่แพง และแนวโน้มกำไรที่เติบโตดีขึ้นต่อเนื่องหลังการเปิดเมือง

อินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียยังปรับตัวลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้า โดยมี Valuation ค่อนข้างตึงตัว ทั้งในมุมของ P/E Ratio เทียบกับภูมิภาค และในมุมของ Earnings Yield Gap เทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจน้อยลง

เกาหลีใต้

ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้น ตาม sentiment บวกในฝั่งสหรัฐฯ เราคาดว่าแนวโน้มดัชนี Dollar Index อ่อนค่าจะช่วยหนุนกระแสเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาอีกครั้ง ทั้งนี้เราประเมินว่า ช่วงไตรมาส 2-3 ปีนี้ รอบวัฏจักรกำไรของกลุ่ม Semiconductor น่าจะถึงจุดต่ำสุด ดังนั้น นักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าสะสมหากตลาดปรับตัวลง (Buy on Dip)

เวียดนาม

ดัชนี VN Index ปรับตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราเริ่มมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นเวียดนามมากขึ้นหลังภาครัฐเริ่มทยอยออกมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ธนาคารกลางเวียดนามกลับมาดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ดังนั้นเราแนะนำทยอยสะสมลงทุนอีกครั้งหากตลาดย่อตัว (Buy on Dip)

ตราสารหนี้

ในประเทศ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 2 ปีและ 10 ปี ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 1.72% และ 2.31% ตามลำดับ จับตาผลการประชุม กนง. วันที่ 29 มี.ค. ตลาดคาดว่า จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps เป็น 1.75% จับตาการส่งสัญญาณของ กนง. ต่อทิศทางดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี ในช่วงเวลาที่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ ใกล้ถึงจุดสิ้นสุด

ต่างประเทศ

US Treasury Yield ทั้งอายุ 2 และ 10 ปี ปรับตัวลงต่อโดยมาอยู่ที่ระดับ 3.76% และ 3.37% ตามลำดับ จากความต้องการพันธบัตรเพิ่มสูงขึ้นหลังนักลงทุนบางส่วนยังไม่กลับมาเชื่อมั่นต่อระบบธนาคารพาณิชย์และความกังวลเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้น เชิงกลยุทธ์ แนะนำกองทุนที่กระจายการลงทุนทั้งตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชนทั่วโลก

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำ

ราคาทองคำยังคงแข็งแกร่ง แกว่งตัวใกล้ US$2,000/Oz จากความกังวลต่อวิกฤติสภาพคล่องและหันกลับเข้ามาลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย ขณะที่แนวโน้มดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดสูงสุดและแนวโน้มดัชนี Dollar Index อ่อนค่ายังเป็นแรงหนุนสำคัญต่อราคาทองคำ แนะนำถือทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยง โดยรอให้มีการพักฐานลงมาก่อนค่อยกลับเข้าสะสม

น้ำมัน

ราคาน้ำมัน WTI เริ่มฟื้นตัวขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ยังปิดต่ำกว่าบริเวณ US$70/bbl ทั้งนี้เรามองว่าความต้องการน้ำมันยังได้แรงหนุนจากจีนปิดเมือง ขณะที่ปัญหาเชิงโครงสร้างกดดันฝั่งอุปทานตึงตัวต่อไป ทำให้ราคาน้ำมันมีโอกาสฟื้นตัวและเป็นโอกาสสำหรับ Trading ระยะสั้น โดยมีความเสี่ยงขาลงสำคัญ หากสงครามรัสเซีย-ยูเครน คลายความตึงเครียด

อสังหาฯและโครงสร้างพื้นฐาน

REITs ไทยและสิงคโปร์ ฟื้นตัวดีขึ้นบ้าง การที่ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงจากความกังวลวิกฤติสภาพคล่องและแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่เรามองว่าอาจเริ่มทำได้จำกัดมากขึ้น ช่วยลดแรงกดดันต่อราคากลุ่ม REITs นอกจากนี้ด้วยระดับ Dividend Yield Gap ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ เราจึงมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อกลุ่ม REITs