



ความกังวลเรื่องดอกเบี้ย แผ่ปกคลุมตลาดหุ้นอีกครั้ง



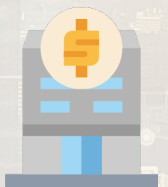
Highlight ประจำสัปดาห์



ดัชนีหุ้นโลกปรับตัวลงหลุดกรอบแนวโน้มขาขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังรายงานดัชนีเศรษฐกิจและเงินเฟ้อต่างออกมาสูงกว่าคาด สร้างความกังวลต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจจะสูงและยาวนานกว่าคาด ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ และราคาตราสารหนี้ปรับตัวลง ขณะที่ดัชนี Dollar Index แฉงค่าขึ้นกดดันให้ตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชียปรับตัวลงเช่นกัน



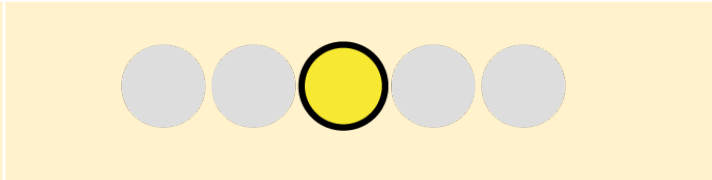
รายงานดัชนีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ทั้งหมด เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 5.4% YoY สูงกว่าคาดที่ 5.0% YoY และเพิ่มขึ้น 0.6% MoM สูงกว่าคาดที่ 0.5% MoM ส่วนดัชนี PCE พื้นฐานซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ เพิ่มขึ้น 4.7% YoY ในเดือน ม.ค. สูงกว่าคาดที่ระดับ 4.4% YoY และเพิ่มขึ้น 0.6% MoM เทียบกับคาดการณ์ของตลาดที่ 0.5% MoM เงินเฟ้อ PCE ที่สูงกว่าคาด ส่งผลเชิงลบต่อบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง




รายงาน GDP 4Q65 ของสหรัฐฯ รอบสอง ขยายตัว 2.7% ลดลงจากการประกาศรอบแรกที่มีการขยายตัว 2.9% โดยการปรับลดตัวเลขดังกล่าวมีสาเหตุจากการปรับลดตัวเลขการใช้จ่ายของผูบริโภคจาก 2.1% สู่ระดับ 1.4% ทั้งนี้ สัปดาห์นี้มีดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจที่ต้องติดตาม คือ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อทั้งภาคการผลิตและบริการของสหรัฐฯ



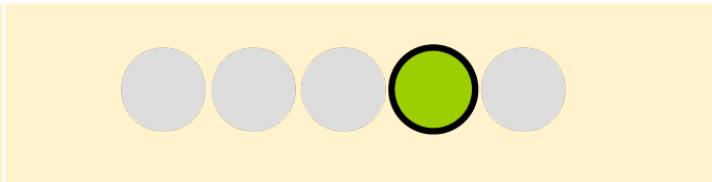
สหรัฐอเมริกา



Core PCE เดือน ม.ค. +4.7%YoY เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าและสูงกว่าคาด ประกอบกับดัชนี Flash PMI เดือนก.พ. ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ตลาดเริ่มมองว่า Fed จะใช้นโยบายการเงินตึงตัวขึ้น สะท้อนจาก CME FedWatch Tool ที่คาดว่าปีนี้ Terminal rate จะถูกปรับขึ้นมาที่ระดับ 5.25-5.5% และไม่มีการลดดอกเบี้ย ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ช่วงนี้



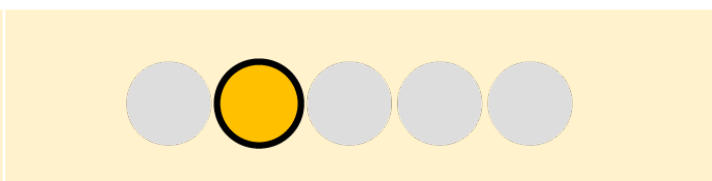
ยุโรป



ตลาดหุ้นยุโรปได้ปัจจัยหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q65 ที่ออกมาสูงกว่าตลาดคาด รวมทั้งดัชนี Flash PMI ภาคบริการในเดือนก.พ. ปรับเพิ่มสูงขึ้นและดีกว่าตลาดคาด ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์เริ่มสูงขึ้น หลัง ปธน.สหรัฐฯ ไปเยือนยูเครน และรัสเซียประกาศยกเลิกสนธิสัญญานิวเคลียร์กับสหรัฐฯ เป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม



ญี่ปุ่น



ดัชนี Nikkei225 ได้รับปัจจัยกดดันจากรายงานเงินเฟ้อ CPI เดือน ม.ค. ที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง อยู่ที่ 4.3%YoY และ รายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด จากผลกระทบของเงินเยนที่แข็งค่าขึ้น และการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก เป็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนปีนี้

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทมนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยขอคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

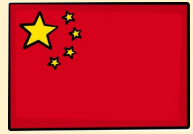
- (Green) มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก
- (Light Green) มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม
- (Yellow) มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก
- (Yellow) มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก
- (Red) มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา จากการรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q65 ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด เพิ่มแรงกดดันให้กระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การเลือกตั้งที่มีความชัดเจนมากขึ้น น่าจะช่วยหนุนจิตวิทยาการลงทุนใน SET Index ที่ย่อตัวลงมาใกล้แนวรับ 1,620 จุด



จีน



ตลาดหุ้นจีนทั้ง Onshore/Offshore ปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้เศรษฐกิจจีนกำลังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แต่ระยะสั้นคาดว่าตลาดหุ้นจีนอาจเกิดการแกว่งตัวออกห่างไปก่อน ขณะที่นายหวัง อี้ นักการทูตระดับสูงสุดของจีนได้เดินทางเยือนรัสเซียอาจเพิ่มความเสี่ยงในเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งนี้ ระยะกลางเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนหุ้นจีน



อินเดีย



ดัชนี NIFTY50 ปรับตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาหลุดเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วัน ซึ่งเป็นแนวรับสำคัญ ส่งผลต่อ Momentum เชิงลบต่อทิศทางตลาด ทั้งนี้เรายังระมัดระวังต่อการลงทุนจากระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงและกระแสเงินทุนต่างชาติมีโอกาสไหลออกต่อในช่วงนี้



เกาหลีใต้



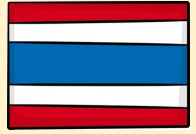
ดัชนี KOSPI พักตัวตามทิศทางตลาดหุ้นฝั่งตะวันตกและจากแรงกดดัน Dollar Index แฉงค่าขึ้น ขณะที่แนวโน้มประมาณการกำไร ยังถูกปรับลดลงต่อ โดยเราประเมินว่า ช่วงไตรมาส 2-3 ปีนี้ รอบวัฏจักรกำไรของกลุ่ม Semiconductor น่าจะถึงจุดต่ำสุด ดังนั้น นักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าสะสม หากดัชนีตลาดหุ้นปรับตัวลงแรง



เวียดนาม



ดัชนี VN Index ของเวียดนาม ปรับตัวลงจากความกังวลต่อปัญหาสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มความเสี่ยงต่อระบบเศรษฐกิจ ขณะที่ดัชนี Dollar Index ที่กลับมาแข็งค่า กดดันบรรยากาศการลงทุนระยะสั้น ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนระยะกลาง-ยาว จากแนวโน้มการเติบโตและระดับมูลค่าที่ค่อนข้างถูก



ในประเทศ



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ทรงตัวที่ระดับ 1.89% ขณะที่อายุ 10 ปีปรับลดลงเล็กน้อยที่ระดับ 2.55% แนวโน้มเงินเฟ้อของไทยที่ชะลอลง ช่วยลดแรงกดดันแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. รวมถึงลดแรงกดดันต่อราคาตราสารหนี้ไทยระยะกลาง-ยาว ดังนั้นเราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนตราสารหนี้ไทย



ต่างประเทศ



Yield ของ US Treasury อายุ 2 และ 10 ปี ขยับขึ้นต่อเนื่องมาแถว 4.81% และ 3.95% ตามลำดับ หลังตลาดกำลังปรับความคาดหวังแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เพิ่มสูงขึ้น หลังดัชนีเศรษฐกิจและตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด ทั้งนี้ระดับดอกเบี้ยในปัจจุบันเริ่มกลับมาน่าสนใจสำหรับการสะสมลงทุนระยะยาว

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำยังถูกกดดันจากดัชนี Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง ส่งผลให้นักลงทุนลดความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอย เป็นอีกปัจจัยเร่งต่อการขายทำกำไรทองคำ นักลงทุนอาจรอดูการทดสอบแนวรับ US\$1,800/Oz ว่าราคาทองคำสามารถยืนได้หรือไม่



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI แกว่งทรงตัวออกข้าง แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ US\$80/bbl ปัจจัยบวก-ลบ ผสมผสาน ด้านบวก คือ รัสเซีย เตรียมปรับลดการผลิตน้ำมันในเดือน มี.ค. แต่ดัชนี Dollar Index ที่แข็งค่าขึ้นก็เป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน เราประเมินว่า ทิศทางราคาน้ำมันยังไม่ชัดเจน นักลงทุนอาจใช้กลยุทธ์ Trading ในกรอบ US\$70-85/bbl

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

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