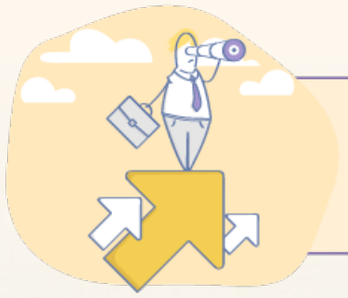
SCBAM

MARKET INSIGHT

ประจำวันที่ 3-7 เม.ย. 66

คลื่นลมเริ่มสงบ



Highlight ประจำสัปดาห์

บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง มีความผ่อนคลายมากขึ้น เมื่อตลาดหุ้นโลกฟื้นตัว ทั้งกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets) และกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (Emerging Markets) ขณะที่สินทรัพย์อื่น เช่น ตราสารหนี้ ทองคำ ซึ่งเปรียบเสมือนหลุมหลบภัยของนักลงทุนในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตอนนี้ราคาเริ่มทรงตัวถึงย่อตัวลงเล็กน้อย สะท้อนว่า ความกังวลของนักลงทุน คลายตัวลงในระยะสั้น ทำให้กระแสเงินทุนไหลกลับเข้ามาสู่สินทรัพย์เสี่ยง คือ ตลาดหุ้นโลก

ปัจจัยในประเทศ ยอดส่งออกของไทย เดือน ก.พ. หดตัว 4.7% YoY (แต่ดีกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ -7% YoY) นับเป็นการหดตัว 5 เดือนติดต่อกัน โดยหลักเป็นเพราะฐานสูงจากปีก่อน และแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ด้านการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 29 มี.ค. ขึ้นดอกเบี้ย 25bps เป็น 1.75% ตามคาด โดย กนง. ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทย เล็กน้อย สำหรับปี 2566 จาก 3.7% เป็น 3.6% และปี 2567 จาก 3.9% เป็น 3.8% ส่วนปัจจัยสำคัญในสัปดาห์นี้ คือ ดัชนีตลาดแรงงานของสหรัฐฯ เดือน มี.ค. (วันที่ 7 เม.ย.) ได้แก่ การจ้างงานนอกภาคการเกษตร, อัตราว่างงาน และอัตราค่าแรงรายชั่วโมง หากรายงานออกมาในทิศทางที่ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ตึงตัวน้อยลง น่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นให้เกิดขึ้นต่อเนื่อง

หุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

สหรัฐอเมริกา

นักลงทุนเริ่มคลายกังวลต่อวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรป รวมทั้ง เงินเฟ้อ Core PCE เดือน ก.พ. ชะลอตัวลง และต่ำกว่าคาด มาที่ 4.6%YoY ช่วยลดแรงกดดันต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed สะท้อนทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้จุดสูงสุด ช่วยหนุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวระยะสั้น โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่และกลุ่มคุณภาพ (Quality)

ยุโรป

ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัวขึ้นได้ดีโดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร หลังนักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่าทางการจะควบคุมปัญหาสภาพคล่องของธนาคารไม่ให้ลุกลามได้ ในขณะที่ เงินเฟ้อ CPI เดือนมี.ค. เบื้องต้น มีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง แต่เงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ ECB ยังมีความจำเป็นในการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง

ญี่ปุ่น

เงินเฟ้อ CPI เดือนมี.ค.ของกรุงโตเกียว ปรับตัวลดลงจากเดือนก.พ. แต่เงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน (Core CPI) ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง มาที่ 3.4%YoY สะท้อนภาพเงินเฟ้อ Core CPI ของทั้งประเทศยังมีทิศทางปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ความเสี่ยงในเรื่องการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวขึ้นในระยะข้างหน้ายังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันท์มนัส เปี่ยมทิพย์มนัส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

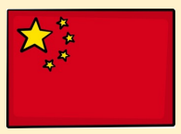
Tactical View

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

หุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

ไทย

กนง.มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามตลาดคาด และคาดว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 1-3% กลางปีนี้ เพิ่มความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยของไทยใกล้ถึงจุดสูงสุด รวมทั้ง ปรับเพิ่มคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2566-2567 ช่วยลดแรงกดดันเงินบาทอ่อนค่า หนุนให้ Fund flow มีโอกาสไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป



จีน

ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวขึ้น โดยได้แรงหนุนจากรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ เดือน มี.ค. ออกมาดีกว่าตลาดคาด สะท้อนเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวหลังการเปิดเมือง รวมทั้ง เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ สะท้อนจากยอดขายบ้านมือสองและราคาบ้านในเมืองใหญ่ที่ปรับตัวดีขึ้น

อินเดีย

ระดับเงินเฟ้อ CPI ของอินเดีย ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงช้ากว่าประเทศอื่นในภูมิภาคเดียวกัน ประกอบกับ Valuation ค่อนข้างตึงตัว ทั้งในมุมของ P/E Ratio เทียบกับภูมิภาค และในมุมของ Earnings Yield Gap เทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ทำให้ตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจน้อยลง

เกาหลีใต้

ยอดส่งออกเดือนมี.ค. ยังคงปรับตัวลงต่อเนื่อง ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง แต่การบริโภคภายในประเทศมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น สะท้อนจากดัชนียอดค้าปลีกที่ขยายตัวขึ้น ทั้งนี้เราประเมินว่า ช่วงไตรมาส 2-3 ปีนี้ รอบวัฏจักรกำไรของกลุ่ม Semiconductor น่าจะถึงจุดต่ำสุด ดังนั้น นักลงทุนอาจหาจังหวะเข้าสะสมหากตลาดปรับตัวลง (Buy on Dip)

เวียดนาม

รายงานเงินเฟ้อ CPI เดือนมี.ค. อยู่ที่ 3.35%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.85%YoY และต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางที่ 4.5%YoY หนุนให้ธนาคารกลางเวียดนามปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 50bps มาที่ 5.5% พร้อมทั้งส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยได้อีกในอนาคต หากจำเป็น ดังนั้นเราแนะนำทยอยสะสมลงทุนอีกครั้งหากตลาดย่อตัว (Buy on Dip)

ตราสารหนี้

ในประเทศ

การประชุม กนง. เมื่อวันที่ 29 มี.ค. มีมติขึ้นดอกเบี้ย 25bps เป็น 1.75% ตามคาด โดย กนง. มองว่า ปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อระบบการเงินไทยอย่างมีนัยสำคัญ แต่มองว่า เงินเฟ้อยังทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้ SCB EIC คาดว่า กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 2.00% ในการประชุมเดือน พ.ค.

ต่างประเทศ

Bond Yield สหรัฐฯ ปรับขึ้นเมื่อสัปดาห์ก่อน ทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี ขึ้นมาเป็น 4% และ 3.47% ตามลำดับ สะท้อนว่าความกังวลของนักลงทุนต่อปัญหาสภาพคล่องกลุ่มธนาคารในประเทศเศรษฐกิจหลัก เริ่มคลายตัวลง ทำให้เม็ดเงินลงทุนไหลกลับไปที่สินทรัพย์เสี่ยงบ้าง หลังจากในช่วงก่อนหน้า กระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ตราสารหนี้อย่างรวดเร็ว

สินทรัพย์ทางเลือก

ทองคำ

แม้ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์สำหรับกระจายความเสี่ยง แต่เนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างเร็ว เข้าใกล้ US$2,000/Oz ทำให้มีความเสี่ยงที่จะมีแรงขายทำกำไรระยะสั้นเข้ามา หลังจากปัญหาสภาพคล่องในกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ และยุโรป ไม่ได้มีข่าวลบใหม่เพิ่มเติม ดังนั้น นักลงทุนอาจพิจารณาทยอยขายทำกำไรบางส่วน

น้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบ WTI ฟื้นตัวกลับมายืนเหนือระดับ US$70/bbl อีกครั้ง เราคาดว่า ราคาน้ำมันมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นต่อ เพราะความกังวลต่อปัญหาภาคการเงิน เริ่มคลายตัว, ดัชนี PMI จีน เดือน มี.ค. ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ อยู่ในระดับเกิน 50 (แสดงถึงการขยายตัว) และล่าสุด มีข่าวว่ากลุ่ม OPEC+ เตรียมลดกำลังการผลิตอีกกว่า 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน

อสังหาฯและโครงสร้างพื้นฐาน

การประชุม Fed เดือน มี.ค. ส่งสัญญาณผ่าน Dot Plot ว่า วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้ถึงจุดสิ้นสุด ทำให้ทิศทางของ Bond Yield ปีนี้ ไม่น่าจะปรับขึ้นรุนแรงและรวดเร็วเหมือนปีก่อน ช่วยให้แรงกดดันต่อกลุ่ม REITs ลดน้อยลง และราคากลุ่ม REITs น่าจะมีความเสถียรมากขึ้น