



ติดตามผลประกอบการ
และอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ



Highlight ประจำสัปดาห์



ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลง รายงานดัชนีเศรษฐกิจต่าง ๆ บ่งชี้แนวโน้มชะลอตัวลง ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ยังเร็วเกินไปที่จะกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยและมองว่าตลาดหุ้นน่าจะมีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนออกข้างมากกว่าจะมีแนวโน้มขึ้นหรือลงอย่างชัดเจนในระยะสั้น ติดตามผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เริ่มจากกลุ่มการเงิน รวมถึง รายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (วันที่ 12 เม.ย.) (ตลาดคาด CPI +5.2%YoY, Core CPI +5.6%YoY) หากรายงานออกมาน้อยกว่าคาด จะยิ่งช่วยลดแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดของ Fed



รายงานดัชนีเศรษฐกิจออกมาในทิศทางชะลอตัวลง กล่าวคือ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (ISM Manu.) เดือน มี.ค. ของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด (46.3 vs 47.5) ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ISM Non-Manu.) เดือน มี.ค. ของสหรัฐฯ ออกมาน้อยกว่าคาด (51.2 vs 54.5) แต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว ขณะที่ดัชนีตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่วนใหญ่บ่งชี้ทิศทางตั้งตัวน้อยลง จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ (Initial Jobless Claim) ออกมาสูงกว่าตลาดคาด (228k vs 200k), การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) น้อยกว่าคาดเล็กน้อย (236k vs 239k), อัตราการว่างงานลดลงจากเดือนก่อนและต่ำกว่าคาดเล็กน้อย (3.5% vs 3.6%) และค่าจ้างแรงงานรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าคาดเล็กน้อย (4.2% vs 4.3%YoY)

สหรัฐอเมริกา

แม้ว่าดัชนีเศรษฐกิจ ทั้งดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ รวมทั้งดัชนีภาคแรงงานที่ชะลอลง เพิ่มความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย แต่ก็เป็นการช่วยลดแรงกดดันต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed สะท้อนทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้จุดสูงสุด ช่วยหนุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่และกลุ่มคุณภาพ (Quality)

ยุโรป

รายงานดัชนี PMI ภาคบริการของยูโรโซน เดือนมี.ค.ขยายตัวต่อเนื่อง มาที่ 55.0 รวมทั้ง ข้อมูลการผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนี เดือนก.พ. ปรับตัวดีขึ้นกว่าตลาดคาด ช่วยหนุน sentiment เชิงบวกให้กับตลาดหุ้น ทั้งนี้ ตลาดหุ้นยังมีปัจจัยกดดันจาก เงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ระดับสูง ส่งผลให้ ECB จำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง

ญี่ปุ่น

รายงานตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือน (Household spending) เดือนก.พ. ปรับตัวดีขึ้น มาที่ +1.6%YoY จากเดือนก่อนหน้าที่ -0.3%YoY สะท้อนการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น ทั้งนี้ภาคการส่งออกที่ยังมีทิศทางชะลอลง และแนวโน้มเงินเยนที่มีทิศทางแข็งค่าขึ้น เป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับหนังสือชี้ชวนได้ทุกวันทำการที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา บลจ.ไทยพาณิชย์ และผู้สนับสนุนการขายทุกราย ควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
 หมายเหตุ : *ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 7 เมษายน 2566 ทั้งนี้ เอกสารนี้จัดทำโดย นางนันทกัมมิตส์ เปี่ยมทิพย์มณีส ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเผยแพร่ทั่วไป โดยข้อคิดเห็นและบทความในเอกสารฉบับนี้ เป็นการแสดงความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงต้องใช้ความระมัดระวังด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นด้วยตนเอง

Tactical View

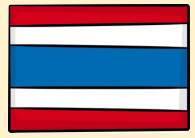
มุมมองเชิงบวก แนะนำซื้อ / เพิ่มน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นบวก แนะนำทยอยสะสม

มุมมองเป็นกลาง แนะนำคงน้ำหนัก

มุมมองค่อนข้างเป็นลบ แนะนำทยอยลดน้ำหนัก

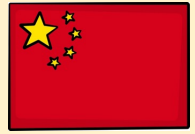
มุมมองเชิงลบ แนะนำขาย / ลดน้ำหนัก



ไทย



อัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือนมี.ค. +2.83%YoY ถือว่า ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าตลาดคาด โดยทำจุดต่ำสุดในรอบ 15 เดือน เป็นปัจจัยช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และช่วยลดแรงกดดันในการปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ คาด SET Index แกว่งตัวในรอบ เนื่องจากเข้าใกล้ช่วงวันหยุดยาว ทำให้นักลงทุนเริ่มชะลอการซื้อขาย



จีน



รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของจีนที่จัดทำโดย Caixin เดือนมี.ค. ภาคผลิตออกมาต่ำกว่าคาด (50.0 vs 51.7) แต่ยังคงอยู่ในโซนขยาย ขณะที่ภาคบริการออกมาสูงกว่าคาดมาก (57.8 vs 54.8) ขยายตัวมากสุดในรอบ 2 ปี จากแรงหนุนยอดสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานภาคบริการ ช่วยหนุน sentiment บวกต่อการลงทุนต่อเนื่อง เราแนะนำสะสมลงทุน



อินเดีย



ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) มีมติคงดอกเบี้ยนโยบาย (repo rate) ที่ระดับ 6.5% สวนทางกับมุมมองของตลาดที่คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 25bps ทำให้ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นเป็นบวกในระยะสั้น อย่างไรก็ตามจากระดับมูลค่าที่ค่อนข้างแพงเทียบตัวเองในอดีตและในภูมิภาคจึงทำให้เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อการลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย



เกาหลีใต้



คาดช่วงไตรมาส 2-3 ปีนี้ วัฏจักรกำไรของกลุ่ม Semiconductor น่าจะถึงจุดต่ำสุด, ข่าวความคืบหน้าการควบรวมระหว่างบริษัท Western Digital Corp และบริษัท Kioxia ผู้ผลิตชิปของญี่ปุ่น สร้างความหวังว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมชิป NAND น่าจะลดลง, ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ได้ Sentiment บวกจากการฟื้นตัวของหุ้น Tech สหรัฐฯ



เวียดนาม



ธนาคารกลางเวียดนามปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 50bps มาที่ 5.5% พร้อมทั้งส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยได้อีกในอนาคต หลังตัวเลขเงินเฟ้อชะลอลงและดัชนี Dollar เริ่มทรงตัว/ชะลอลง เรามองการกลับทิศนโยบายการเงินเป็นสัญญาณบวกต่อการฟื้นตัวของตลาดหุ้น ดังนั้นเราแนะนำทยอยสะสมลงทุนอีกครั้งหากตลาดย่อตัว (Buy on Dip)



ในประเทศ



เรามีมุมมองเป็นกลางต่อตราสารหนี้ไทย เงินเฟ้อมีทิศทางชะลอลงต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อทั่วไป เดือน มี.ค. ทำระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ส่วนทิศทางดอกเบี้ย คาดว่า กนง. มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps เป็น 2.00% ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ระยะสั้น-กลาง มีโอกาสขยับขึ้นอีกบ้างตามแนวโน้มดอกเบี้ยนโยบาย



ต่างประเทศ



Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวลงก่อนเร่งตัวขึ้นช่วงสุดสัปดาห์ก่อน ทั้งอายุ 2 ปี และ 10 ปี แม้ว่าดัชนีตลาดแรงงานจะชะลอลงบ้าง แต่ยังคงน่ากังวล ช่วยลดความกังวลของนักลงทุนต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยลงมาได้บ้าง เชิงกลยุทธ์ แนะนำให้รอหาจังหวะเพิ่มน้ำหนักเมื่อ Yield ขยับขึ้นมาในระดับที่น่าสนใจมากขึ้น

สินทรัพย์ทางเลือก



ทองคำ



ราคาทองคำ ทรงตัวบริเวณ US\$2,000/Oz เรายังคงมีความเสี่ยงที่จะมีแรงขายทำกำไรระยะสั้นเข้ามา หลังจากปัญหาสภาพคล่องในกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ และยุโรป ไม่ได้มีข่าวลบใหม่เพิ่มเติมและนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอยลงในระยะข้างหน้า ดังนั้น นักลงทุนอาจพิจารณาทemporaryทำกำไรบางส่วน



น้ำมัน



ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งตัวกลับมาขึ้นเหนือระดับ US\$80/bbl อีกครั้ง หลังกลุ่ม OPEC+ ประกาศปรับลดกำลังการผลิต แต่ความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอย อาจทำให้การฟื้นตัวขึ้นต่อ ถูกจำกัดในระยะสั้น เรายังคงคาดว่าราคาน้ำมันจะแกว่งตัวผันผวนในกรอบกว้าง แนะนำกลับเข้าเก็งกำไร (Trading) เมื่อราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลงต่ำกว่า US\$75/bbl

อสังหาฯและ
โครงสร้างพื้นฐาน

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