LIB Globe

8 Dec 2023

Liberator

LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ อยู่ในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ จากการตั้งความหวังตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ ว่าจะชะลอลงอย่างชัดเจน ในส่วนปัจจัยภายในภูมิภาค ได้แก่ การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 6.5% ของแบงก์ชาติอินเดีย หลังจากเงินเฟ้อเดือน ต.ค. ลดลงต่ำสุดในรอบ 4 เดือน แม้ผู้ว่าฯแบงก์ชาติอินเดียจะส่งสัญญาณว่าเงินเฟ้อจะสูงขึ้นในเดือนถัดไปจากการขึ้นมาของราคาอาหาร ด้านตลาดหุ้นญี่ปุ่นลดลงกว่า 1.5% จากตัวเลขจีดีพีไตรมาส 3 ที่หดตัว 2.9% ซึ่งถือว่าแรงกว่าคาด

LIB Today's US Update

Nvidia บริษัทชิป AI สหรัฐ ที่ร้อนแรงสุดในขณะนี้ กำลังเจรจากับยักษ์ใหญ่ด้านการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลของมาเลเซีย YTL ในการร่วมกันสร้าง Cloud Infrastructure ที่รัฐยะโฮห์ ซึ่งมีชายแดนติดสิงคโปร์ ซึ่งทางสำนักข่าวรอยเตอร์สรายงานจากแหล่งข่าวในวงการอุตสาหกรรมดังกล่าว

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	36,117.38 (+0.17%)
S&P500	4,585.59 (+0.80%)
NASDAQ	14,333.99 (+1.37%)
GOLD	2,047.50 (+0.05%)
10yrs T Yield	4.159% (-0.2461%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

8 ธันวาคม	14.00 u.	Germany CPI (Nov)
8 ธันวาคม	14.30 u.	BOE Infl Attitudes Survey
8 ธันวาคม	20.30 u.	US Nonfarm Payrolls (Nov)
8 ธันวาคม	22.00 u.	U of Mich. Sentiment(Dec)
9 ธันวาคม	08.30 u.	China CPI (Nov)

แนวโน้มคืนนี้: ตลาดสหรัฐคืนนี้ น่าจะทรงตัวจากตัวเลข Nonfarm Payrolls ที่คาดว่าต่ำกว่า Consensusนิดๆ

บรรยากาศของตลาดหุ้นสหรัฐในคืนนี้ ถนนทุกสายมุ่งตรงไปที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรกรรม ว่าจะออกมาเอนเอียงกับฝั่งขึ้นหรือคงดอกเบี้ยมากกว่ากัน เรามองว่าน่าจะออกมาแบบต่ำกว่า Consensus ที่ 183K เล็กน้อย ซึ่งดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐในคืนนี้ น่าจะทรงๆตัว ด้านมุมมอง World Investment Outlook ปี 2024 เรามองว่าเป็นปีที่ค่อนข้างดีต่อการลงทุนเนื่องจากเป็นช่วงดอกเบี้ยขาลงอย่างแท้จริง โดยตลาดหุ้นสหรัฐจะโดดเด่นที่สุดในครึ่งหลังของปี 2024 จากการที่เฟดลดดอกเบี้ย โดยไตรมาส 2 น่าจะเป็นไตรมาสที่ตลาดหุ้นสหรัฐมีอัตราผลตอบแทนต่ำที่สุดในปี 2024

มี 4 เหตุการณ์ที่เรามองว่าน่าจะมีผลกระทบต่อ World Investment Outlook ประจำปี 2024 ดังนี้:

หนึ่ง ความแตกต่างระหว่างการคาดการณ์ของตลาดกับการปฏิบัติจริงของธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟด: โดยเรามองว่า ณ ขณะนี้ ที่ตลาด Price in โอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ยไว้ในเดือนมีนาคม 2024 ไว้ที่ราว 55% และในเดือนมิถุนายน 2024 ไว้ที่ราว 75% นั้น ถือว่าให้โอกาสสูงเกินไปในการลดดอกเบี้ยเมื่อเทียบกับความเป็นจริง เรามองว่าประธานเฟด เจย์ พาวเวล น่าจะต้องใช้เวลาในการพิจารณาว่าอัตราเงินเฟ้อลดลงเข้าสู่เป้าหมายแบบเรียบร้อยจริงๆ จึงจะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ย

รูปแสดงโอกาสการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของการประชุมธนาคารกลางยุโรป ระหว่างปี 2023-2024

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut
12/14/2023	-0.033	-3.3%
01/25/2024	-0.125	-9.2%
03/07/2024	-0.750	-62.5%
04/11/2024	-1.562	-81.2%
06/06/2024	-2.659	-109.7%
07/18/2024	-3.593	-93.4%
09/12/2024	-4.392	-79.9%
10/17/2024	-5.272	-88.0%

ที่มา: Bloomberg

นโยบาย ซึ่งเรามองว่าน่าจะไม่เร็วกว่าเดือนมิถุนายน 2024 โดยมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 3 อยู่ไม่น้อย

สอง มีความเป็นไปได้สูงที่ ธนาคารกลางยุโรปหรืออีซีบีจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงไตรมาส 2 ปี 2024: โดยช่วงที่ผ่านมา เศรษฐกิจยุโรปถือว่ามีอัตราการเติบโตที่ต่ำกว่าสหรัฐในระดับหนึ่ง ซึ่งเรามองว่าแนวโน้มยังคงเป็นเช่นนี้

รูปแสดงโอกาสการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ระหว่างปี 2023-2024

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut
12/13/2023	+0.012	+1.2%
01/31/2024	-0.108	-12.0%
03/20/2024	-0.660	-55.2%
05/01/2024	-1.371	-71.2%
06/12/2024	-2.122	-75.1%
07/31/2024	-2.848	-72.6%
09/18/2024	-3.626	-77.8%
11/07/2024	-4.319	-69.4%
12/18/2024	-4.954	-63.5%
01/29/2025	-5.568	-61.4%

ที่มา: Bloomberg

และเศรษฐกิจยุโรปอาจจะชะลอกว่าคาดในปี 2024 ด้วย เราจึงมองว่ามีโอกาสค่อนข้างสูงที่อีซีบีจะลดดอกเบี้ยในไตรมาส 2 ปี 2024 โดยมีโอกาสเกิดขึ้นในช่วงต้นไตรมาส 2 ปี 2024 มากอยู่ในระดับพอสมควร

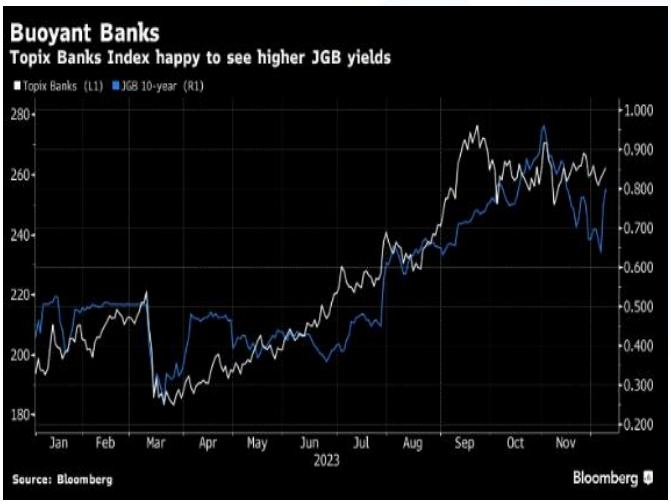
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
Analyst Registration No.110952
Boontham.R@liberator.co.th

สาม ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีโอกาสค่อนข้างสูงที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งหลังปี 2024: โดยล่าสุด ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นได้เริ่มให้ความเห็นถึงแบบส่งสัญญาณในประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกว่า หากตัดสินใจจะขึ้นจริงๆ ยังคงไม่แน่ใจว่าควรจะขึ้นในรูปแบบใด โดยถือเป็นสัญญาณว่าการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่นน่าจะเกิดขึ้นในปี 2024 โดยมีโอกาสเป็นครึ่งหลังของปีค่อนข้างสูง

สี่ เรามองว่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐกับจีนจะเกิดขึ้นในช่วงราวไตรมาส 3-4 ของปี 2024 ในช่วงก่อนการเลือกตั้งผู้นำครั้งใหญ่ของสหรัฐ ในขณะที่วิกฤตตลาดแรงงานและวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ของจีน น่าจะเกิดขึ้นเป็นระยะๆ ใหญ่บ้างเล็กบ้าง ทว่ายังไม่ได้เกิดเป็นวิกฤตระดับใหญ่โตในปี 2024

ด้านมุมมอง Investment Outlook รายไตรมาส ประจำปี 2024 เป็นดังนี้

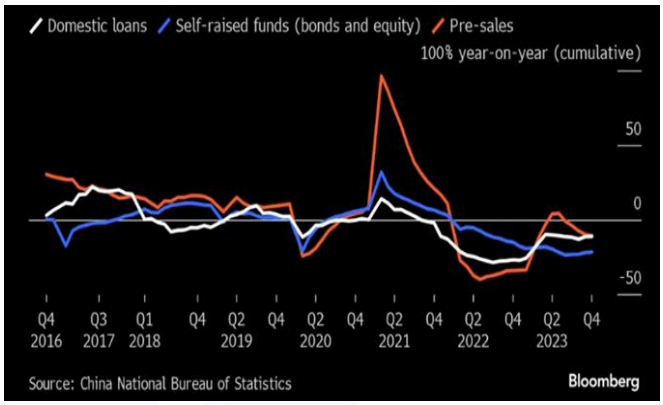
รูปแสดงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี และดัชนีหุ้นกลุ่มแบงก์ (Topix Banks Index) ของญี่ปุ่น



ที่มา: Bloomberg

ไตรมาสแรก ปี 2024: ตลาดหุ้นในภูมิภาคตลาดเกิดใหม่ รวมถึงจีน น่าจะได้รับอานิสงก์เชิงบวกจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM)

รูปแสดงอัตราการเติบโตของแหล่งเงินประเภทต่างๆ สำหรับอสังหาริมทรัพย์จีน ตั้งแต่ปี 2016 ถึงปัจจุบัน



ที่มา: Bloomberg

โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากธนาคารกลางสหรัฐ ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงยังเป็น Sideline หรือระดับดัชนีอยู่ในกรอบในช่วงที่เป็นอยู่ในปัจจุบันหรือสูงกว่าเล็กน้อย

ไตรมาสสอง ปี 2024: ตลาดหุ้นในภูมิภาคยุโรป น่าจะได้ประโยชน์จากการที่อีซีบีมีโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยในไตรมาส 2 ปี 2024 ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะเป็นต้นไตรมาส 2 ด้วย โดยหากเป็นเช่นนั้นจริง อีซีบีน่าจะเป็นธนาคารกลางแห่งแรกในกลุ่มประเทศ DM ที่ทำการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ครึ่งหลังของปี 2024: ตลาดหุ้นสหรัฐ น่าจะได้รับอานิสงก์เชิงบวกจากการลดดอกเบี้ยของเฟด ในขณะที่ตลาดหุ้นในตลาดเกิดใหม่ อาทิ บราซิล เม็กซิโก และตุรกี น่าจะได้รับอานิสงก์เชิงบวกจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากธนาคารกลางสหรัฐ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) อย่างในอาเซียนก็น่าจะได้รับประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยของเฟดด้วย แม้จะน้อยกว่ากลุ่มประเทศอเมริกาใต้

ไตรมาสสี่ ปี 2024: เรามองว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่น น่าจะได้รับอานิสงก์เชิงบวกจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งหลังปี 2024 ซึ่งเรามองว่าน่าจะเกิดขึ้นและสามารถผ่านพ้นไปแบบค่อนข้างเรียบร้อย จนตลาดหุ้นญี่ปุ่นสามารถให้ผลตอบแทนได้ค่อนข้างดี ในช่วงปลายปี 2024

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิก	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441