

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในสัปดาห์ก่อนปรับตัวลดลง จากแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อที่ฝั่งผู้ผลิตและผู้บริโภคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดการณ์ หนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯสามารถคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมไว้ยาวนานมากขึ้น ด้านตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลงในสัปดาห์ก่อน โดยตลาดชะลอการลงทอนเพื่อจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น ในวันที่ 18-19 มี.ค. นี้ ซึ่งตลาดคาดว่า อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2550 ขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังธนาคารกลางจีนอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบการเงินเพิ่ม 1 หมื่นล้านหยวน ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.พ. กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ช่วยเพิ่มความหวังว่าเศรษฐกิจจีนจะสามารถฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง มุมมองการลงทุนในสัปดาห์นี้ คาดว่าตลาดจะมีความผันผวนสูง เนื่องจากการประชุมธนาคารกลางทั้งหมด 3 แห่ง ได้แก่ ญี่ปุ่น สหรัฐฯ และ อังกฤษ ซึ่งเราคาดว่าธนาคารกลางต่างๆยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม แต่จะส่งสัญญาณที่เข้มงวดมากขึ้น จะส่งผลให้ Bond Yield มีแนวโน้มดีดตัวขึ้น และตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวลง แนะนำให้ทยอยทยอยทำกำไรก่อนการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ และรอจังหวะที่ตลาดหุ้นปรับฐานในการทยอยเข้าสะสม

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ก่อน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบหลายสัปดาห์ นำโดยหุ้นกลุ่ม Semiconductors เช่น Marvell Technology, AMD, Broadcom, Tesla, Micron และ Intel เป็น กลุ่มที่มีการปรับตัวลดลงมากที่สุด นักลงทุนได้มีการขายทำกำไรในหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมามากกว่าตลาด และได้มีการกลับไปซื้อหุ้นกลุ่มที่ขึ้นน้อยกว่าตลาด อาทิเช่น Paypal, Alphabet และ Microsoft เป็นต้น นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 และ 10 ปี ปรับตัวขึ้นมาที่ระดับ 4.69% และ 4.28% ตามลำดับ หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ PPI เดือนก.พ. ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะราคาของภาคบริการ, อาหาร และพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งได้ทำให้ตลาดเริ่มลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. ลง นอกจากนี้ ตัวเลขค่าปลีกเดือนก.พ. ของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น 0.6% MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.8% เริ่มบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของภาคบริโภคของชาวสหรัฐฯ ลง
- ตลาดหุ้นยุโรปได้มีการปรับตัวขึ้นทำ All-Time High อย่างต่อเนื่อง โดยหุ้นในกลุ่ม Consumers, Energy และ Banks ได้มีการปรับตัวขึ้นมามากที่สุด ตรงข้ามกับกลุ่ม Technology และ Property ที่ปรับตัวลดลงสะท้อนราคาพลังงาน และอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ตลาดหุ้นฮ่องกง และจีน ฟื้นตัวในสัปดาห์ก่อน ถึงแม้ว่าตลาดยังผิดหวังจากการที่รัฐบาลจีนยังคงไม่มีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ แต่อย่างไรก็ตามแรงซื้อจากกองทุนรัฐบาลจีน และตัวเลขการบริโภคในประเทศจีนที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดมีความคลายกังวลลง
- ตลาดหุ้นไทยสัปดาห์ที่แล้ว SET ปรับตัวลงเล็กน้อย มาที่ระดับ 1,386 จุด จากความกังวลการลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯที่อาจน้อยกว่าคาด และ ประเด็น FTSE มีการปรับน้ำหนักหุ้นไทยใน FTSE Index

มุมมองการลงทุนในสัปดาห์นี้

- เรามองว่าตลาดหุ้นจะกลับมามีความผันผวนสูงขึ้น ก่อนและหลังการประชุม FED ในสัปดาห์นี้ เนื่องจากมีโอกาสสูงที่ FED จะยังคงส่งสัญญาณ Higher For Longer ต่อไป จากตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆของสหรัฐฯที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยเงินเฟ้อ และ ตัวเลขภาคแรงงานในเดือน ก.พ. ที่ประกาศออกมาในสัปดาห์ก่อนยังคงสูงกว่าคาด ในส่วนของการประชุม BOJ เราคาดว่าจะได้เห็นสัญญาณที่พร้อมสำหรับการขึ้นดอกเบี้ยในเร็วนี้ แต่อาจจะยังไม่ใช้ในการประชุมครั้งนี้ จึงอาจจะทำให้ตลาดคลายความกังวลได้ในระยะสั้น โดยในภาพระยะกลาง-ยาว เรามองว่าตลาดหุ้นทั้งใน Developed Market และ Emerging Market ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจาก Equity Risk Premium ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อยๆ แต่ในระหว่างทางตลาดจะยังคงมีความผันผวนอยู่เรื่อยๆ แนะนำให้จับจังหวะเข้าลงทุนในช่วงที่ตลาดปรับตัวลงมา

- กองทุนหุ้นทั่วโลก แนะนำ กองทุน KKP GNP-H, MFGGA, ES-GCG-A
- กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ แนะนำ กองทุน TMBGINCOME และ MUBOND-A
- กองทุนหุ้นตลาดเกิดใหม่ แนะนำ กองทุน M-EM, TMBEAE





BlueBell

Weekly
Asset Overview
มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์

ตราสารหนี้



Overweight

มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะได้เห็น กนง. ปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ หลังตัวเลขเงินเฟ้อไทยยังอยู่ในระดับต่ำ และ การคาดการณ์ GDP ไทยเริ่มมีการปรับประการณ์ลง ดังนั้นการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ไทย อายุกลาง-ยาว มีโอกาสได้ผลตอบแทนส่วนเพิ่มมากขึ้น

กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น Top Pick : KKP S-PLUS, KKP ACT FIXED



Overweight

US Bond Yield ทั้ง 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.7% และ 4.2% หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด เรามองว่า Bond Yield ยังคงมีความผันผวนต่อเนื่องตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา แต่แนวโน้มยังเป็นขาลง จึงแนะนำให้เข้าลงทุนในช่วงที่ Bond Yield ยังอยู่ในระดับสูง เพื่อรับผลตอบแทนจาก Yield ในพอร์ตที่สูง และ รอสร้างผลตอบแทนจากราคาตราสารหนี้ที่ปรับขึ้น ในช่วงที่ดอกเบี้ยปรับตัวลงในอนาคต

กองทุน Top Pick : TMBGINCOME, MUBOND-A

ตราสารทุน



Neutral

ในระยะสั้นตลาดสหรัฐฯมีโอกาสพักฐานลงจากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ PPI เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อน และ สูงกว่าคาด ประกอบกับตัวเลขภาคแรงงานที่ยังแข็งแกร่งอยู่ จึงทำให้มีโอกาสที่ FED จะยังคงดอกเบี้ยต่อจนถึงไตรมาส 3-4 ในปีนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นมีโอกาสปรับตัวลงหลังจากทราบผลการประชุม FED ในวันที่ 20 มี.ค. นี้

กองทุน Top Pick : TMBUSBLUECHIP, TMBUS500



Neutral

ตลาดหุ้นยุโรปทำสูงสุดสูงใหม่ในปีนี้อาจตลาดคาดหวังว่า ECB จะปรับลดดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้ หลังจากเงินเฟ้อชะลอลง แต่เรามองว่าจากเศรษฐกิจที่แม้จะไม่ได้เข้าสู่ภาวะ Recession แต่ก็ยังไม่ได้แข็งแกร่งมากนัก สวนทางกับตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างสูง จึงแนะนำให้ชะลอการลงทุน

กองทุน Top Pick : MEURO



Neutral

หุ้นจีนยังเจอปัจจัยกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัวมากนัก จากตัวเลขราคาบ้านใหม่ยังคงหดตัวเป็นระยะเวลา 8 เดือนติดต่อกัน แต่ด้วยมาตรการต่างๆที่ทางภาครัฐจีนยังคงออกมาหนุนความเชื่อมั่น และ กระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอ เราจึงมองว่าโอกาสที่หุ้นจีนจะปรับตัวลงแรงค่อนข้างยาก แต่ก็ยังคงต้องใช้เวลาสำหรับการฟื้นตัวระยะยาว แนะนำให้ทยอยสะสมเพื่อลงทุนระยะยาว

กองทุน Top Pick : KFACHINA-A, TMBCOF



Overweight

SET INDEX เริ่มเห็นสัญญาณการทยอยสุกจากนักลงทุนต่างชาติที่ลดลง เรามองว่าตลาดไทยมีแนวโน้มที่ฟื้นตัวจากเศรษฐกิจที่ฟื้นขึ้นในปีนี้ และ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะมีมากขึ้นจากการเบิกจ่ายงบประมาณของปีนี้จากภาครัฐฯ ซึ่งเราคาดว่า การเบิกจ่ายงบประมาณได้เร็วขึ้น และ กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้ในปีนี้ **กองทุน Top Pick : ASP-T12, ASP-SME-A**



BlueBell

Weekly Asset Overview
มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์



Neutral

ตลาดหุ้นเวียดนามระยะสั้นถูกกดดันจากการนัดประชุมสภาด่วนในวันพฤหัสบดีนี้ คาดว่าจะมีการปรับเปลี่ยนตำแหน่งทางด้านการเมือง เรามองว่ารอให้เห็นความชัดเจนหลังการประชุมไปก่อน แนะนำทยอยสะสมหากตลาดเวียดนาม VNINDEX ปรับตัวลงมาแถวระดับ 1,200 - 1,220 จุด โดยเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกกับเวียดนามในระยะยาว จากพื้นฐานที่แข็งแกร่ง
กองทุน Top Pick : PRINCIPAL VNEQ-A



Neutral

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน เนื่องจากตลาดมองว่า BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้ โดยเรามองว่ามีโอกาสที่ BOJ จะปรับลดดอกเบี้ยใน 1-2 เดือนข้างหน้า เพื่อรอดูผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงในเดือนนี้ก่อน แนะนำให้ทยอยสะสม ในกรอบดัชนี NIKKEI 225 ที่ 38,000 - 39,000 จุด **กองทุน Top Pick : TMBJE, ASP-NGF**



Neutral

ดัชนี NIFTY50 ของอินเดียเริ่มฟื้นแรงลงตามภูมิภาคส่วนใหญ่ หลังจากทำระดับ All time High ไปก่อนหน้านี้ โดยเรายังมีมุมมองที่เป็นบวกกับอินเดียในระยะกลาง 3-6 เดือนข้างหน้า จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เติบโต และ ปัจจัยหนุนด้านการเลือกตั้งที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นในปีนี้ได้ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นอินเดียยังอยู่ในช่วงที่พักฐานลงมา จึงแนะนำให้รอจังหวะในการเข้าลงทุน **กองทุน Top Pick : TMBINDAE**

สินทรัพย์ทางเลือก



Neutral

ราคากองคำปรับตัวลงตลอดสัปดาห์ หลัง Dollar Index เริ่มแข็งค่าขึ้น ประกอบกับนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อสภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง หลังตัวเลขเงินเฟ้อและภาคแรงงานออกมาสูงกว่าคาด เรามองว่าทองคำเหมาะสำหรับกระจายความเสี่ยง และควรถือในสัดส่วนไม่เกิน 10% ของพอร์ต **กองทุน Top Pick : SCBGOLDH, SCBGOLD**



Neutral

ราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากอุปทานน้ำมันที่ลดลงจากสถานการณ์ความไม่สงบในทะเลแดง น่าจะช่วยดันราคาน้ำมันให้ยืนอยู่เหนือระดับ 80\$ ได้ แต่ในระยะยาวราคาน้ำมันยังถูกกดดันจาก Demand ที่ชะลอลงทั่วโลก **กองทุน Top Pick : KT-ENERGY**



Neutral

REITs ทั่วโลกสามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจาก Bond Yield ที่มีทิศทางเป็นขาลง อย่างไรก็ตามในสัปดาห์ที่ผ่านมา เริ่มเห็น Bond Yield ปรับตัวขึ้นกลับมา ทำให้กลุ่ม REITs อาจจะเจอแรงขายทำกำไรในช่วงสั้น เราแนะนำให้ทยอยสะสมต่อเนื่อง เพื่อรอรับประโยชน์จากรีม "Yield Play" ในอนาคต โดยคงสัดส่วนการลงทุน 10-15% ของพอร์ต **กองทุน Top Pick : TMBPIPF, KFGPROP-A**

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด ข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่รับประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์ขงเสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ คำชี้แจง ดัดแปลง ทำให้อ้างอิง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัท **ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน**