

30 ก.ย. 2022

จับตาดูหน่วยงานรัฐบาลเข้าประคองหุ้น ก่อนประชุมสมัชชาใหญ่ฯจีน

ในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงเผชิญกับความผันผวน และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังคงแรงตัวขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดอุปสรรคทุกสินทรัพย์กลับมาปรับตัวลงแรงไม่ว่าจะเป็นตลาดตราสารหนี้ ตลาดหุ้น ตลาดอสังหาริมทรัพย์ และรวมไปถึงสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ ก็มีแรงเทขายออกมาเป็นวงกว้าง แต่กลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจะเป็นกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มที่เป็น High Growth อย่างกลุ่ม Tech เป็นต้น โดยนับตั้งแต่ต้นปี Nasdaq ตดลบไปแล้วกว่า 31% (ข้อมูล ณ วันที่ 29 กันยายน 2565) อย่างไรก็ตาม หากเจาะเป็นรายประเทศนั้น หนึ่งในประเทศที่มีการปรับตัวลงแรงสุด คือ ตลาดหุ้นจีน โดย Hang Seng -27% China A50 -17% Shanghai -16% โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากการใช้นโยบาย zero-Covid policy และอุปสงค์ในฝั่งต่างประเทศที่ชะลอตัว

อย่างไรก็ดี ระยะเวลาข้างหน้ามองว่าเศรษฐกิจจีนจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นจากการกลับมาเปิดเศรษฐกิจ การที่ทางการยังคงใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ซึ่งสวนทางกับนโยบายการเงินในหลายประเทศที่หันมาใช้นโยบายทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น และรวมไปถึงความคาดหวังในเรื่องแรงซื้อจาก National Team ที่มีความเป็นไปได้ที่จะทยอยเข้าลงทุนก่อนการประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ครั้งที่ 20 ที่จะมีการขึ้นในวันที่ 16 ตุลาคม 2565 นี้

สถาบันวิจัยต่างประเทศหลายแห่ง คาดจีนผ่อนคลายมาตรการ COVID และ เตรียมเปิดประเทศในช่วงมี.ค. – มิ.ย. ปีหน้า

ล่าสุด Morgan Stanley ออกมาแสดงมุมมองที่เป็นบวกต่อการเติบโตของตลาดหุ้นจีน ซึ่งมองว่าจะฟื้นตัวจากการที่ทางการกลับมาผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 และคาดว่าจะกลับมาเปิดประเทศในช่วงฤดูใบไม้ผลิในปี 2023 ขณะเดียวกันมองว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจะอยู่ที่ 5.5% ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2023 เพราะมองว่านโยบาย zero-Covid policy ได้ส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของรายได้ และอัตราการว่างงานของประชากร ซึ่งค่อนข้างขัดต่อหลักกรนโยบายของปธน.สี จิ้นผิง ที่มุ่งเน้นในเรื่องความเจริญรุ่งเรืองร่วมกัน (Common Prosperity) หรือ ในอีกแง่ คือ การกระจายความมั่งคั่งไปสู่ประชาชนทุกคนอย่างเท่าเทียม ซึ่งถือเป็นเรื่องหนึ่งความท้าทายของรัฐบาลจีนในการจัดการให้ประเทศมีการเติบโตอย่างมีคุณภาพและเป็นไปอย่างยั่งยืน

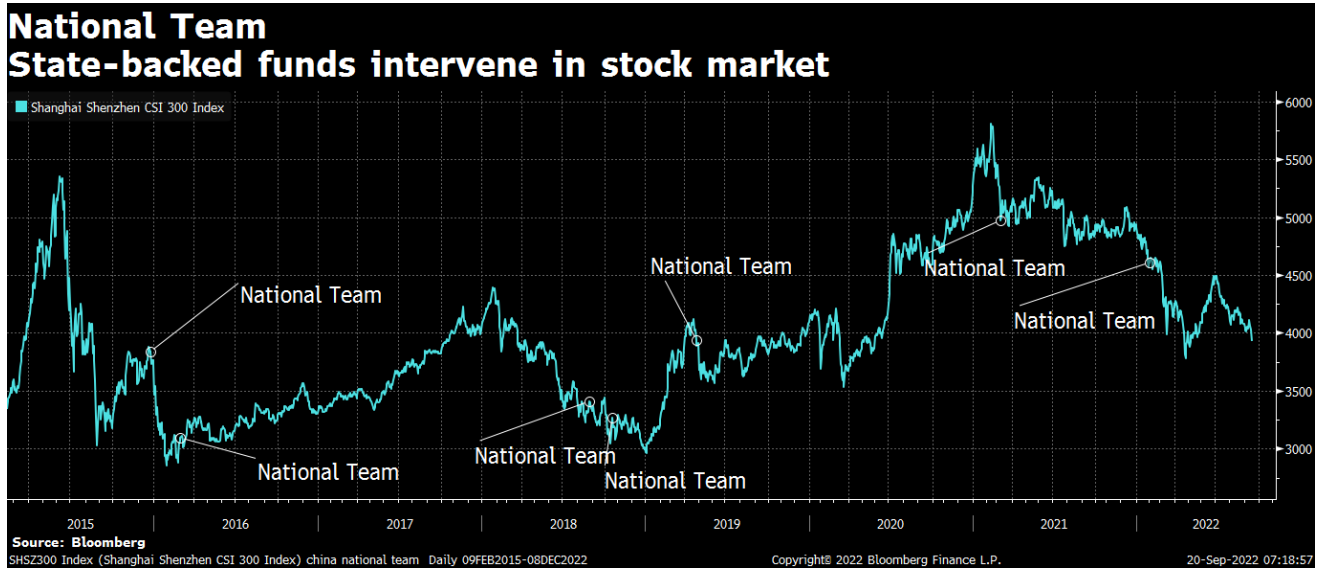
ส่วน Goldman Sachs ที่มองว่าจีนจะเริ่มกลับมาเปิดเศรษฐกิจในไตรมาส 2 ปีหน้า ด้าน Nomura มองว่ารัฐบาลจีนจะเริ่มผ่อนคลายมาตรการต่างๆหลังเดือนมี.ค.2023 อย่างไรก็ตาม ทั้ง Goldman Sachs และ Nomura ได้ปรับลดการเติบโตของประเทศจีนต่ำกว่า 5% ในปีหน้า โดยมองว่าเงินเฟ้อจะกลับมาเร่งตัวขึ้นหลังจากที่ทางการมีการยกเลิกมาตรการควบคุมต่างๆ และจะกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าได้

จับตาดูการเคลื่อนไหว National Team ก่อนการประชุมสมัชชาใหญ่ฯ

การประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์ครั้งที่ 20 ในวันที่ 16 ตุลาคม ถือเป็นอีกหนึ่งเหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนกลับมาจับตา ซึ่งคาดว่าปธน.สี จิ้นผิง จะได้ดำรงตำแหน่งต่อไปอย่างน้อยจนถึงปี 2027 ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนความต่อเนื่องของการใช้นโยบายของทางการในระยะข้างหน้า ด้าน Goldman Sachs ประเมินว่าอาจเห็น National Team ซึ่งเป็นหน่วยงานของรัฐบาลจีนกลับเข้าซื้อหุ้นได้ในช่วงสัปดาห์ใกล้ๆก่อนการประชุม เพื่อรักษาเสถียรภาพและเรียกความเชื่อมั่นของให้กับตลาดหุ้นจีน ซึ่งเบื้องต้นมองว่าหุ้น A-Shares น่าจะได้รับประโยชน์จากประเด็นนี้

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำมาใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

ทุกครั้งก่อนการประชุมสมัชชาใหญ่พรรคคอมมิวนิสต์มักจะเห็นแรงซื้อหุ้นของ **National Team** ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นจีนให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น



ที่มา: Bloomberg

โดยภาพรวมจีนถือเป็นอีกหนึ่งตลาดที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นได้มีการปรับฐานลงแรงนับตั้งแต่ต้นปี ผลกระทบหลักมาจากการที่ทางการยังคงใช้นโยบาย **zero-Covid policy** อย่างไม่รู้คิด เริ่มมีบางสำนักอย่าง **Morgan Stanley** ออกมาให้มุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อตลาดหุ้นจีน หากทางการกลับมาผ่อนคลายมาตรการ **COVID-19** และเดินหน้าที่จะกลับมาเปิดเศรษฐกิจในปี **2023** และมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นอัตราดอกเบี้ยของเศรษฐกิจจีนกลับมาแตะระดับ **5.5%** ในช่วงครึ่งปีหลังของปี **2023** อย่างไม่รู้คิด ด้านสำนักข่าว **Bloomberg** เบื้องต้นมองว่าทางการจะยังคงใช้นโยบายที่เข้มงวดกับการเดินทางในประเทศไปจนถึงสิ้นเดือนตุลาคม เนื่องจากตรงกับช่วงวันหยุดยาวของจีน (**China Golden Week**) ในวันที่ **1-7 ตุลาคม 2565** และคาดจะมีการผ่อนคลายการตรวจ **PCR Test** ในเดือนพฤศจิกายน

ที่มา: Investing, Bloomberg, Goldman Sachs