

23 ธ.ค. 2022

ส่อง 3 ปัจจัยสำคัญช่วงไตรมาสแรกปีหน้าต้องจับตาอะไรบ้าง?

ปี 2565 เป็นอีกหนึ่งปีที่ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงเผชิญกับความผันผวนต่อเนื่องจากหลากหลายประเด็น ไม่ว่าจะเป็นทิศทางของธนาคารกลางใหญ่หลายประเทศที่กลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ในรูปแบบของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การดึงสภาพคล่องออกจากระบบ หรือความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน จีน-ไต้หวัน รวมไปถึงผลกระทบจากการใช้นโยบาย Zero COVID ในจีนที่ได้สร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจในวงกว้างไม่ว่าจะเป็นฝั่งของภาคธุรกิจและประชาชนทั่วไป สำหรับในไตรมาสแรกของปีหน้า เรามองว่ามี 3 ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด เพื่อให้นักลงทุนเตรียมพร้อมรับมือต่อสถานการณ์ได้อย่างเหมาะสมต่อไป

ตัวเลขผลประกอบการของไตรมาส 4/2565



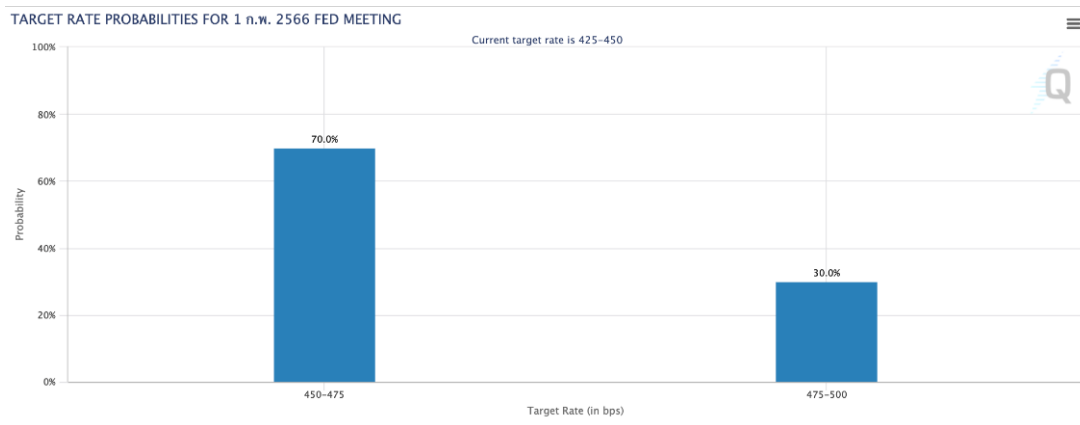
ที่มา: FactSet

หากดูจากข้อมูลคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4/2565 จาก FactSet จะพบว่าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีแนวโน้มชะลอตัว และนักวิเคราะห์ได้มีการปรับลดคาดการณ์ลงมาจากเดิมที่เคยประเมินไว้ในช่วงเดือนกันยายน ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากความกังวลในเรื่องเศรษฐกิจถดถอย และอุปสงค์โลกที่ชะลอตัวจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยในภาพรวมคาดว่าบริษัทที่จดทะเบียนใน S&P500 จะชะลอตัว -2.8% ซึ่งกลุ่มที่คาดว่าจะกำไรจะหดตัวแรง ได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย กลุ่มบริการ และกลุ่มสื่อสาร สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะยังมีผลประกอบการที่เติบโตแข็งแกร่ง ได้แก่ กลุ่มพลังงาน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสาธารณสุขโรค โดยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐน่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม เนื่องจากผลประกอบการที่ดีเป็นปัจจัยพื้นฐานที่สำคัญที่จะทำ

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

ให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้ โดยเราคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 4/2565 จะเริ่มทยอยประกาศออกมาในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์เป็นต้นไป

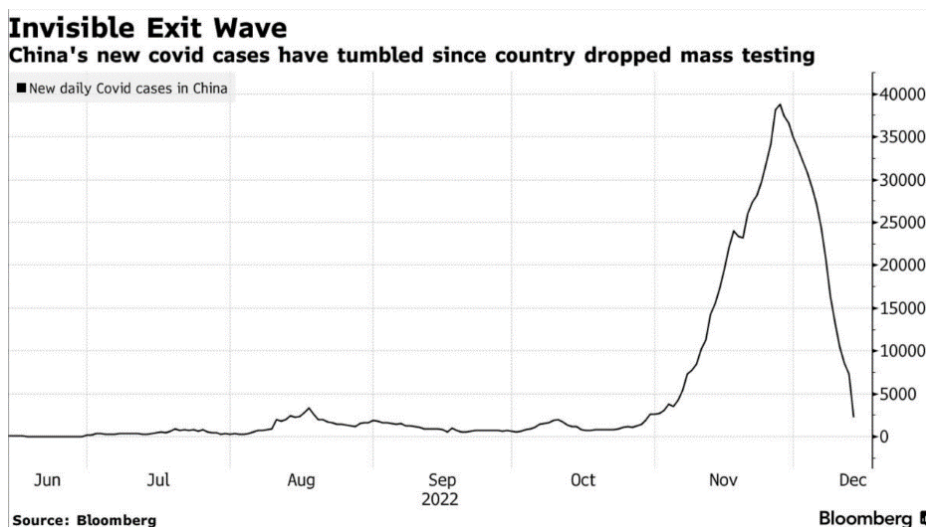
การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในเดือนกุมภาพันธ์



ที่มา: CME Group

ในปี 2565 Fed มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสู่ระดับ 4.25% - 4.50% ขณะที่ Fed Dot Plot คาดอัตราดอกเบี้ยสูงสุดจะอยู่ที่ระดับ 5.1% ในปี 2566 หรือนับเป็นการปรับเพิ่มดอกเบี้ยอีก 0.75% จากระดับปัจจุบัน ทั้งนี้แนะนำให้ติดตามการประชุม Fed ที่จะมีขึ้นในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2566 โดยหากอิงจากข้อมูลของ CME Group ตลาดให้น้ำหนักถึง 70% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.50% - 4.75% ซึ่งหาก Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ตามที่ตลาดคาดจริง จะนับเป็นการส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกที่สำคัญต่อตลาดหุ้น

ความชัดเจนในการเปิดประเทศของจีน



ที่มา: Bloomberg

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

เป็นเวลา 3 ปีแล้วที่ชาวจีนต้องอยู่กับมาตรการ Lockdown ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศอย่างมหาศาล อย่างไรก็ตาม ในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา เราได้เห็นทางการจีนออกมาผ่อนคลายนโยบาย Zero COVID อย่างต่อเนื่อง อย่างเช่น การลดขนาดพื้นที่เสี่ยง ผู้ติดเชื้อที่ไม่แสดงอาการก็สามารถกักตัวที่บ้านได้และยกเลิกการรายงานผู้ติดเชื้อที่มีอาการไม่รุนแรง การให้ข้อมูลกับประชาชนถึง COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ว่ามีความรุนแรงลดลงเมื่อเทียบกับสายพันธุ์อื่นๆ รวมถึงพิจารณาการพัฒนาวัคซีน mRNA และการเพิ่มอัตราการได้รับวัคซีนของผู้สูงอายุ เพื่อประกอบการตัดสินใจผ่อนคลายความเข้มงวดลงเพิ่มเติม ล่าสุดมีรายงานข่าวว่าจีนเตรียมผ่อนคลายมาตรการกักตัวผู้เดินทางจากต่างประเทศเข้ามาในจีนตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2566 เป็นต้นไป โดยจะลดมาตรการลงเป็นไม่ต้องกักตัวและเหลือเพียงช่วงเฝ้าระวัง 3 วัน เบื้องต้นตลาดคาดว่าจะเห็นการทยอยผ่อนคลายกฎเกณฑ์ต่างๆอย่างต่อเนื่องเพื่อเตรียมเปิดประเทศอย่างชัดเจนในไตรมาส 2 ปีหน้า โดยหากมีทิศทางเปิดประเทศอย่างชัดเจน ก็จะส่งผลดีกับเศรษฐกิจจีนและตลาดหุ้นโดยรวม อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามจำนวนผู้ติดเชื้ออย่างใกล้ชิด เนื่องจากโดยปกติแล้วผู้ติดเชื้อมักจะเพิ่มขึ้นทวีคูณหลังผ่านไป 3 - 4 สัปดาห์หลังจากที่มีการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown โดยต้องจับตาช่วงวันหยุดยาวตรุษจีนในช่วงวันที่ 22 มกราคม 2566 ซึ่งเป็นช่วงที่ชาวจีนมีการเคลื่อนไหวมากที่สุด และอาจทำให้ตัวเลขผู้ติดเชื้อกลับมาทำจุดสูงสุดอีกครั้ง

ซึ่ง 3 เหตุการณ์สำคัญที่ได้กล่าวไป ถือเป็นปัจจัยที่จะต้องเฝ้าจับตาดูอย่างใกล้ชิด โดยถ้าหากทั้งผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมออกมาดีกว่าคาด ผลการประชุม Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามที่ตลาดคาด รวมถึงเหตุการณ์การติดเชื้อ COVID-19 ในจีนไม่ได้เลวร้ายอย่างที่หลายฝ่ายกังวล ตลาดหุ้นในปี 2566 อาจจะสามารถเริ่มต้นปีได้อย่างสดใส และฟื้นตัวได้จากปี 2565 แต่หากทั้ง 3 เหตุการณ์ออกมาแย่กว่าที่คาดไว้ การฟื้นตัวของตลาดหุ้นในปีหน้าอาจจะต้องรอจนถึงช่วงไตรมาส 2 เป็นต้นไป

ที่มา: FactSet, CME Group, Bloomberg