

TISCO ESU Morning View December 04, 2024: ปี 2025 ปีที่หุ้นคุณค่า (Value stocks)

จะกลับมาเติบโตอย่างโดดเด่น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- ไทย: นายพิชัย ชุณหวชิร รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ระบุว่ากำลังเร่งพิจารณาเรื่องการปรับโครงสร้างภาษีเช่นการขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT จากปัจจุบันที่ 7% ไปเป็น 15%) และปรับลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและนิติบุคคลลงมาเป็นอัตราเดียวที่ 15% ทั้งเพื่อแก้ไขภัยเศรษฐกิจที่ต่ำ หนี้สาธารณะใกล้เต็มเพดาน ความเหลื่อมล้ำสูง อีกทั้งจะเป็นการดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติให้เข้ามามากขึ้น

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน พ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ต.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 29 พ.ย. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) เดือน ต.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 December									
Tue	03	22:00	US	JOLTS Job Openings	Thousands	Oct	7519k	7744k	7443k
Today		7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Nov F	--	50.1	49.8
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Nov F	--	50.5	50.2
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Nov	--	--	51.9
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Nov	52.4	--	52.0
		11:00	Thailand	CPI	% YoY	Nov	1.1%	--	0.8%
		11:00		CPI	% MoM	Nov	0.2%	--	-0.1%
		11:00		Core CPI	% YoY	Nov	0.8%	--	0.8%
		15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Nov	53.3	--	54.9
		15:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Nov	53.8	--	55.2
		15:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Nov	49.6	--	51.0
		15:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Nov	50.8	--	52.4
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Nov F	45.7	--	45.7
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Nov F	44.8	--	44.8
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Nov F	49.4	--	49.4
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Nov F	47.3	--	47.3
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Nov F	49.2	--	49.2
		16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Nov F	48.1	--	48.1
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Nov F	50.0	--	50.0
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Nov F	49.9	--	49.9
		17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Oct	0.4%	--	-0.6%
		17:00		PPI	% YoY	Oct	-3.2%	--	-3.4%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-29	--	--	6.3%
		20:15		ADP Employment Change	Persons	Nov	150k	--	233k
		21:45		S&P Global Services PMI	Index	Nov F	57.0	--	57.0
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Nov F	55.3	--	55.3
		22:00		ISM Services Index	Index	Nov	55.7	--	56.0
		22:00		Durable Goods Orders	%	Oct F	0.2%	--	0.2%

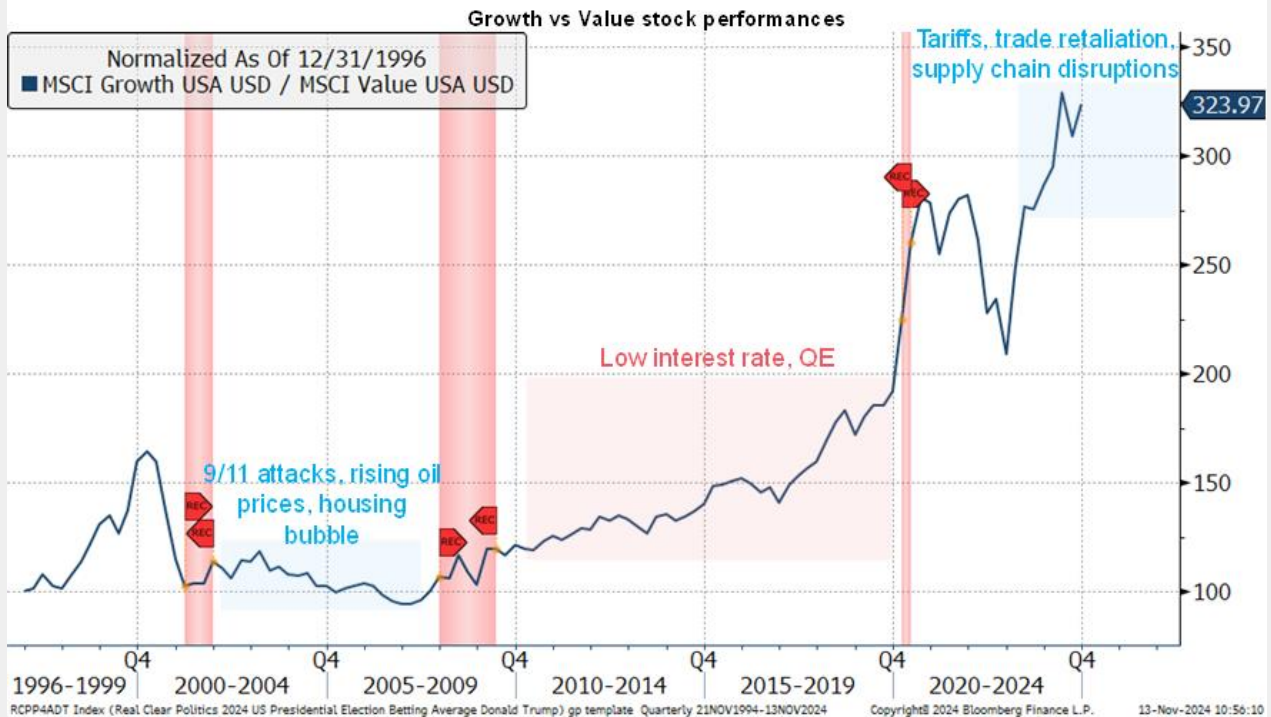
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ปี 2025 ปีที่หุ้นคุณค่า (Value stocks) จะกลับมาเติบโตอย่างโดดเด่น



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- 2024 นับเป็นปีที่ตึงเครียดอีกปีหนึ่งของตลาดหุ้น ท่ามกลางการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่ดีกว่าคาด ซึ่งทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยลดลงอย่างมาก ในขณะที่เงินเฟ้อก็มีแนวโน้มชะลอลงกลับสู่เป้าหมาย ทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกสามารถปรับลดดอกเบี้ยลงได้ เศรษฐกิจที่โตดีกว่าตลาดและนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลง เป็นปัจจัยขับเคลื่อนทั้งด้านกำไรและ Valuation ของตลาดหุ้นโลกให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีที่กำลังจะผ่านไป
- 2025 จะเป็นปีที่ตลาดผันผวนมากขึ้น จากทั้งนโยบายของประธานาธิบดี Trump ที่คาดเดาได้ยากและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศเป็นวงกว้าง รวมถึงความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะกลับมาเร่งตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของราคาสินค้า ท่ามกลางมาตรการกีดกันการค้าและการตั้งกำแพงภาษีตอบโต้กันของหลายประเทศ ประกอบกับการเติบโตของเศรษฐกิจที่มีทิศทางชะลอตัวลงทั่วโลก
- อัตราเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ ซึ่งปรับลดลงเข้าใกล้เป้าหมายของ Fed ที่ 2% อาจกลับมาเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 3% ในระยะข้างหน้า เป็นอุปสรรคต่อแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed โดยอาจปรับลดดอกเบี้ยลงน้อยกว่าที่ส่งสัญญาณในการประชุมในเดือน ก.ย. ที่ Terminal rate ระดับ 3% และเป็นปัจจัยหนุนให้ Bond yield อายุยาว ทรงตัวในระดับสูงในระยะข้างหน้า
- การปรับเพิ่มขึ้นของ Bond yield จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น เนื่องจาก Bond yield ถูกใช้เป็นอัตราคิดลด (Discount Rate) ในการประเมินราคาหุ้น เมื่อ Bond yield สูงขึ้น กระแสเงินสดในอนาคตจะลดลง ส่งผลกดดันราคาหุ้นในปัจจุบัน โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นเติบโต (Growth stocks) ซึ่งพึ่งพาการขยายธุรกิจในอนาคต
- นอกจากนี้ นโยบายของทรัมป์ เช่น การลดภาษีนิติบุคคล คาดว่าจะส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน (Financials) มากที่สุด และจัดอยู่ในกลุ่มหุ้นคุณค่า (Value stocks) ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี (Tech.) ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มหุ้นเติบโต (Growth

stocks)

คาดว่าจะได้รับผลบวกค่อนข้างจำกัดจากการลดภาษีนิติบุคคล

และมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากการตอบโต้กลับจากมาตรการกีดกันทางการค้า ตามสัดส่วนยอดขายจากต่างประเทศที่สูง

- ปัจจัยด้านเงินเฟ้อ และนโยบายของทรัมป์ น่าจะทำให้ตลาดโยกย้ายการลงทุนจากหุ้นเติบโต (Growth stocks) ไปสู่หุ้นคุณค่า (Value stocks) มากขึ้นในช่วงปี 2025 ทำให้เรามองว่าหุ้นคุณค่า (Value stocks) อาจไม่ได้ Underperform หุ้นเติบโต (Growth stocks) มากเหมือนในปีที่ผ่านมา

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole