

25 พฤศจิกายน 2565

เราขยับเป้าดัชนี SET ใน 1 ปีข้างหน้า เป็น 1,738 จุด จากการที่ประเมินเศรษฐกิจไทย น่าจะเข้าสู่ภาวะ Goldilocks

ในตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา เศรษฐกิจไทยได้รับข่าวดีทั้งจากตัวเลขจีดีพี ของไตรมาส 3 ที่โต 4.5% รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อสิงคโปร์ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่สูงกับเงินเฟ้อไทย ล่าสุดลดลงต่ำกว่า 7% ทำให้เรามองว่าเศรษฐกิจไทยน่าจะกำลังเข้าสู่ภาวะ Goldilocks (เงินเฟ้อชะลอและจีดีพีเติบโตใช้ได้) เราขอปรับเป้าดัชนี SET ใน 1 ปีข้างหน้า ขึ้นมาที่ 1,738 จุด จากเป้าเดิม 1,700 จุด และเมื่อตลาดประเมินว่าแบงก์ชาติจะขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้าเหลือเพียง 75 bp เรามองว่า ดัชนี SET จะขยับมาที่เป้า 1,720 จุด

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 23 พ.ย. 65	วันที่ 24 พ.ย. 65	คาดการณ์แนวโน้มวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้	ระดับผลกระทบต่อตลาดไทย
US (S&P500)	+0.59%	Thanksgiving Holiday		ตลาดหุ้นสหรัฐปิดบวกจาก Fed Minute ก่อนปิดทำการตามเทศกาล	Medium
EU (Stoxx600)	+0.60%	+0.46%		ตลาดหุ้นยุโรปปรับผลบวกต่อเนื่อง จากการเปิด Fed Minute	Low
Japan (Nikkei225)	+0.61%	+0.95%		หน่วยงานทางการญี่ปุ่นประเมินเศรษฐกิจเดือน พ.ย. ยังคงดีอยู่	Low
China (SSEC)	+0.26%	-0.25%		จีนเผชิญจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดสูง all-time high และยังไม่ฟื้น	Medium
Thailand (SET)	+0.56%	+0.03%		อันวาร์ อิบราฮิม นายกรัฐมนตรีมาเลเซีย ส่งผลดีต่อจีนในอาเซียนมากขึ้น	Medium

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยขับเคลื่อนจากการที่อันวาร์ อิบราฮิม ได้เป็นนายกรัฐมนตรีมาเลเซีย จะส่งผลดีต่ออิทธิพลของจีนในอาเซียนให้มีมากขึ้น รวมถึงเกิดการค้าระหว่างไทยกับมาเลเซียเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ โทษของบันทึกการประชุมเฟดหรือ Fed Minute ที่เปิดเผยออกมา ก็ยังมีอิทธิพลต่อตลาดไทยอยู่ต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้



- นอกจากนี้ ในภูมิภาคหลักอื่นๆ จะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย ในตลาดยุโรป ผลบวกในช่วงเชิงบวกของการประกาศ Fed Minute ได้ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นยุโรป ด้านจีน จำนวนผู้ติดโควิดที่ได้สู่ระดับ all-time high หลังจากมีมาตรการล็อกดาวน์โควิดที่เมืองกวางโจวและบางส่วนของปักกิ่ง รวมถึงเมืองอื่นๆ ใกล้เคียงเพิ่มเติม ซึ่งตัวเลขโควิดยังคงสูงต่อไป น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นจีน
- ทางด้านญี่ปุ่น น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย เนื่องจาก หน่วยงานทางการญี่ปุ่น (Cabinet Office) ประเมินเศรษฐกิจเดือน พ.ย. ของญี่ปุ่นยังคงดีอยู่

Stocks of the Day

GULF (TP 60) แนวรับ: 52 แนวต้าน: 52.75	ถึงเส้นตาย กทพ. รับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 5,203 MW
KTB (TP 20) แนวรับ: 17.5 แนวต้าน: 17.7	ต้อนรับ 'เป่าตังเปย์' ซูเปอร์วอลเลตใหม่
TOP (TP 64) แนวรับ: 54.5 แนวต้าน: 55.5	เศรษฐกิจอาเซียนโตได้ดี ช่วยเสริมอุปสงค์ต่างๆ ด้านพลังงาน

Thailand Drivers for Today

SET Index	P/E					
	3 Month Horizon		6 Month Horizon		1 Year Horizon	
	75 bp BOT Rate Hike in 2023	125 bp BOT Rate Hike in 2023	75 bp BOT Rate Hike in 2023	125 bp BOT Rate Hike in 2023	75 bp BOT Rate Hike in 2023	125 bp BOT Rate Hike in 2023
Baseline World	1,720	1,645	1,753	1,667	1,849	1,710
Recession World	1,617	1,546	1,647	1,567	1,738	1,637

ที่มา: Liberator และ Bloomberg

- EPS: หากพิจารณาดัชนี SET โดยใช้ EPS ของ Bloomberg ในกรณีฐาน (Baseline Scenario) ซึ่งโลกไม่มีภาวะเศรษฐกิจถดถอย ของปีนี้ ที่ 107.52 ซึ่งจะขยับขึ้นเป็น EPS ในปี 2023 ด้วย ซึ่งถือว่าเป็นสมมติฐานที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยม ในขณะที่ Scenario ที่โลกเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอย จะให้ EPS ลดลงจากกรณีฐาน 6% หรือ EPS ที่ 101
- โดย P/E: โดยอ้างอิงจากคาดการณ์ Bloomberg พบว่า P/E ในขณะนี้อยู่ที่ 15.2
- มุมมอง SET ใน 3 เดือนข้างหน้า: จะพบว่าในช่วงต้นปีหน้า (ระยะเวลามองไปข้างหน้า 3 เดือน ซึ่งคาดว่าโลกยังไม่เกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอย) หากตลาดมองว่าแบงก์ชาติในปี 2023 จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 75 bp ลดลงจากมุมมองในขณะนี้ ที่มองว่าขึ้น 125 bp จะทำให้ Valuation ของ SET ขยับขึ้นจาก 1,645 มาเป็น 1,720 จุด โดย P/E จะขึ้นจาก 15.2 มาสู่ระดับ 16 เท่า
- P/E ในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า อยู่ที่ 17.2 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.3
- มุมมอง SET ใน 1 ปีข้างหน้า: เรามองว่าโลกในอีก 1 ปีข้างหน้า จะเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยที่ประเมินว่าแบงก์ชาติในปี 2023 จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 75 bp ซึ่งทำให้ใช้ P/E ในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า อยู่ที่ 17.2 นั่นคือเรามองว่าเป้าหมาย SET ในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า จะอยู่ที่ 1,738 จุด

หลักทรัพย์แนะนำ

- โดยสรุปปีนี้ เซกเตอร์ที่มีโอกาสได้รับผลประโยชน์จากการที่ถนง. น่าจะคงดอกเบี้ย ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ ค่าปลีก และ ก่อ่งเที่ยว โดยประเมินว่าการที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เราคาดว่าจะไม่ขึ้นนั้น จะส่งผลดีต่อหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงของบริษัท รวมถึงผู้กู้ก็มีภาระเงินงวดที่ไม่เพิ่มขึ้นด้วย โดยเราแนะนำหุ้น SPALI นอกจากนี้การคงดอกเบี้ยนโยบาย ยังส่งผลดีต่อกลุ่มค้าปลีกและก่อก่งเที่ยว เนื่องจากไม่มีต้นทุนด้านการเงินเพิ่มเติมจากเงินงวดของสินเชื่อกที่ตนเองยังกู้ยู่ ทำให้มีเงินจ่ายใช้สอยสินค้าและก่อก่งเที่ยวในช่วงปีใหม่ ซึ่งเราแนะนำ MINT และ HMPRO
- จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นดังนี้ ได้แก่ 1) ธีมภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal ได้แก่หุ้น JWD 2) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก ได้แก่ WHA 3) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทย ประกอบด้วยหุ้น CRC, COM7 และ HMPRO 4) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ ประกอบด้วยหุ้น AOT, BEM, MINT และ CENTEL และ 5) ธีมบันเทิงหลังเปิดเมือง ประกอบด้วยหุ้น ONEE โดยทั้งหมดเป็นหุ้นแนว Pure Domestic Play

กระแสฟุตบอลโลก... แรงแข็งขันในวันที่สาม

Sentiment จากมหกรรมฟุตบอลโลกที่ชาวไทยจะได้รับชมฟรีครบทุกแมตช์ จะเป็นกระแสมากขึ้นเรื่อยๆในสัปดาห์นี้

โดยจากการศึกษาเชิงสถิติในช่วงเวลาการแข่งขันฟุตบอลโลกครั้งที่ผ่านมา พบว่าหุ้นที่ได้รับผลดีจากกระแสดังกล่าวอย่างชัดเจน จนขึ้นชื่อว่าเป็นหุ้นกระแสมหกรรมฟุตบอลโลก ประกอบด้วย CENTEL, CBG, CRC, SNNP และ CPALL

Viewpoint on SET Index this Year & Today

- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ สิ้นปี เราคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 999 จุด ในขณะที่ ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,070-1,080 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 970-1,000 และ ดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,610-1,645

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
25/11/65	US Thanksgiving Day holiday - German GDP (Q3)	- Singapore GDP (Q3)

