

14 ธันวาคม 2565

ตัวเลข CPI สหรัฐ ออกมาต่ำกว่าคาด ไม่ได้หมายความว่า ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ครั้งนี้ จะออกมาโตนอ่อนคลาย

แม้ตัวเลข CPI สหรัฐ ของเดือนพฤศจิกายน ที่ออกมาเมื่อคืนนี้ จะออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ กว่าเรามองว่าเฟดในคืนนี้จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% โดยประธานเฟดไม่น่าจะมีคำพูดเชิงชะลอขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด นั่นคือ ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐในคืนนี้ จะลดลงหรืออย่างดีที่สุดคือทรงๆตัว หลังจากผลการประชุมเฟดออกมา นั่นหมายความว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยน่าจะขึ้นมาในวันนี้ จากนั้นจะลดลงหรืออย่างดีแค่ทรงๆในวันพรุ่งนี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 12 ธ.ค. 65	วันที่ 13 ธ.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,019	+1.43%	+0.73%	Medium	ประธานเฟดไม่น่าจะมีคำพูดเชิงชะลอขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด
Stoxx600 442	-0.49%	+1.29%	Low	ยังคงซึมซับข่าวดีจากตลาดหุ้นสหรัฐ ก่อนผลประชุมเฟดออกมา
Nikkei225 27,954	-0.21%	+0.4%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวผ่อนคลายโควิดจีนเสริมอุปสงค์ต่อการส่งออก
Shanghai 3,176	-0.87%	-0.09%	Low	ลุ่มมาตรการผ่อนคลายล็อกดาวน์โควิดของทางการในหลายเมืองใหญ่ของจีน
SET 1,625.91		+0.17	Medium	ซึมซับข่าวดีจากตลาดสหรัฐและจากมาตรการผ่อนคลายล็อกดาวน์โควิดของจีน

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ผลบวกจากการที่ดัชนีหุ้นสหรัฐขึ้นมาเนื่องจากตัวเลข CPI สหรัฐ ของเดือนพฤศจิกายน ที่ออกมาเมื่อคืนนี้ ต่ำกว่าคาดการณ์ กว่าประธานเฟดเจย์ พาวเวล ไม่น่าจะมีคำพูดเชิงชะลอการขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ เนื่องจากเรามองว่ายังไม่แน่นอนแบบรอยเปอร์เซ็นที่ว่าตัวเลข Core CPI จะไม่กลับขึ้นไปสูงขึ้นอีกครั้งในอนาคต (ดังคำอธิบายในหน้าถัดไป) ซึ่งอาจจะทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐถูกกดดันให้อยู่ในแดนลบหรือเต็มทีเพียงแค่ทรงๆตัวสำหรับตลาดหุ้นสหรัฐในคืนนี้ หลังจากที่เฟดแถลงผลการประชุม โดยเฟดน่าจะขึ้นดอกเบี้ยตามที่ตลาดประเมินว่าเฟดน่าจะขึ้นใน



ระดับ 0.5% ในการประชุมเฟดครั้งนี้ นอกจากนี้ เรามองว่าผลการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในอนาคตของสมาชิก FOMC หรือ Dot Plot จะสูงขึ้นกว่าครั้งก่อนราว 0.1-0.25% โดยน่าจะมีการขยับระดับค่าคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยสูงสุดหรือ Terminal Rate ในปีหน้าให้สูงขึ้นถึงระดับ 5% หรือใกล้เคียง

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าข้อตกลงของคณะกรรมการยุโรปต่อการตั้ง price cap ต่อน้ำมันที่ส่งออกจากรัสเซียจะสามารถตกลงกันได้เกือบทั้งหมดในช่วงกลางสัปดาห์นี้ นั่นจะส่งผลดีต่อการกดดันต่อรัสเซียให้ต้องผลิตน้ำมันในปริมาณที่มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อราคาน้ำมันและก๊าซในยุโรป ซึ่งจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นยุโรปในวันนี้
- ด้านตลาดหุ้นจีน คาดว่าจะมีการออกนโยบายเสริมสภาพคล่องในตลาดเพิ่มเติมจากการเงิน เพื่อมาประคองตลาดหุ้นจีนให้สามารถยืนได้ในระดับนี้ รวมถึงตลาดได้รับผลดีจากมาตรการผ่อนคลายโควิดจากการจีนที่ออกมามากเกินไปอีกด้วย
- ตลาดญี่ปุ่นน่าจะขึ้นเล็กน้อยจากการที่ตลาดได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวผ่อนคลายโควิดจีน เนื่องจากจะช่วยเสริมอุปสงค์ต่อการส่งออกของญี่ปุ่น แม้ว่ารัฐบาลญี่ปุ่นจะไม่สามารถออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆในช่วงนี้ จากการที่ระดับความนิยมที่ลดลง

Thailand Drivers on Today

Core CPI inflation

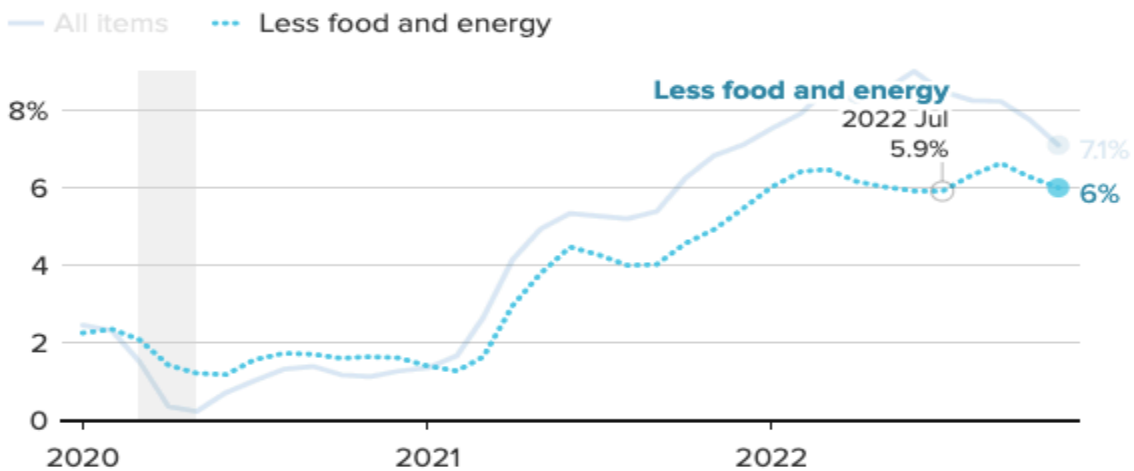


Note: Core inflation excludes food and energy categories
Source: Labor Department

- จากรูปข้างบน หากพิจารณาจากด้านอัตราเงินเฟ้อ Core CPI สหรัฐ ในรอบระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา ที่ขึ้นมา 4.3% แบบ annualized เมื่อพิจารณาหลังปรับปัจจัยฤดูกาล ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2021
- หรือเมื่อพิจารณาในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา จะพบว่าขึ้นมา 5.4% แบบ annualized ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ต่ำสุดในปี

U.S. consumer price index

Year-over-year percent change in November 2022



Note: Data as of Dec. 13, 2022
Shaded area indicates recession.
Chart: Gabriel Cortes / CNBC
Source: [U.S. Bureau of Labor Statistics](#)



- อย่างไรก็ตาม ในรูปที่ 2 จะพบว่า Core CPI สหรัฐหรืออัตราเงินเฟ้อ CPI หลังหักราคาอาหารและพลังงาน ในเดือนพฤศจิกายน ที่ 6% ไม่ใช่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 6 เดือน นั่นอาจมองได้ว่าตัวเลข Core CPI ยังไม่แน่นอนแบบรอยเปอร์เซ็นต์ว่าจะไม่กลับขึ้นไปสูงขึ้นอีกครั้งในอนาคต
- ในทางตรงกันข้าม ตัวเลข CPI น่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ยกเว้นจะเกิดสถานการณ์ความตึงเครียดด้านสงครามอีกรอบ จนราคาน้ำมันดิบกลับไปสู่ระดับรอยดอลลาร์ต่อบาร์เรลอีกครั้ง

Stocks of the Day

PTTEP (TP 190) แนวรับ: 173 แนวต้าน: 176.5	ราคาน้ำมันดิบ Brent ตะ 80 ดอลลาร์/บาร์เรล
TOP (TP 64) แนวรับ: 54 แนวต้าน: 54.75	บรรยากาศ Risk-On จากดัชนีตลาดสหรัฐขึ้นมาเมื่อคืนนี้
BDMS (TP 36) แนวรับ: 27.75 แนวต้าน: 28.5	มาตรการผ่อนคลายโควิดของจีน ส่งผลดีต่อแนวโน้มลูกค้าต่างประเทศในอนาคต

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะนี้ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,680-1,720 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,700-1,738 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,610-1,640
- 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 960-1,000

หลักทรัพย์แนะนำ

- จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal	JWD
2) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก	WHA
3) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทย	CRC, COM7 และ HMPRO
4) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT และ CENTEL
5) ธีมบันเทิงหลังเปิดเมือง	ONEE
6) หุ้นกระแสสมรรถฟุตบอล	CENTEL, CBG, CRC, SNNP และ CPALL
7) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
8) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเพื่อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
14/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - FOMC Statement & Economics Projection - UK CPI & PPI (Nov) - EU Industrial Orders (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> - Korea Unemployment Rate (Nov) - Japan Tankan Survey & Industrial Production (Nov)
15/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - ECB Monetary Policy Meeting - BOE MPC Vote - Philly Fed Manufacturing Index (Nov) - US Retail Sales & Industrial Production (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> - Australia Unemployment (Nov) - China Retail Sales, House Price & Industrial Production (Nov) - Korea Trade Data (Nov) - Japan Trade Data (Nov)

16/12/65	<ul style="list-style-type: none">- UK Retail Sales (Nov)- EU & German PMI (Nov)- EU CPI (Nov)- US Manufacturing PMI (Nov)	<ul style="list-style-type: none">- Japan Manufacturing PMI (Nov)
----------	---	---

