

16 ธันวาคม 2565

ความเสี่ยง Recession เศรษฐกิจสหรัฐ ปี 2023 น่าจะกลับมาอันดับหนึ่ง แม้เฟดเหมือนจริงจั่งจะเข้มต่อนโยบายการเงิน

หลังจากประธานเฟดแถลง เหมือนเจย์ พาวเวลจะลดโทนความเข้มข้นของนโยบายการเงินลงมากกว่าที่แสดงออกมา รวมถึงหลังจากการประชุมธนาคารกลางยุโรปและอังกฤษที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับไม่เกินที่ระดับเฟดขึ้นดอกเบี้ย เราประเมินว่าความเสี่ยง Recession ของเศรษฐกิจสหรัฐ น่าจะค่อยๆเป็นริ้วสำคัญในการลงทุนมากกว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ โดยหุ้นกลุ่ม Domestic Focus เริ่มเปิดเมือง ยังคงเป็นกลุ่มหุ้นที่ดูน่าสนใจ

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 14 ธ.ค. 65	วันที่ 15 ธ.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,895	-0.61%	-2.49%	Medium	ตัวเลข Retail Sales ที่ลดลง ส่งผลตลาดสหรัฐกังวลการเติบโตของเศรษฐกิจ
Stoxx600 429	-0.02%	-2.85%	Low	การประกาศแผนลดงบดุลของธนาคารกลางยุโรปส่งผลเชิงลบต่อตลาดยุโรป
Nikkei225 28,156	+0.72%	-0.37%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงลบจากข่าวการทบทวนนโยบายการเงินของแบงก์ชาติญี่ปุ่นในปี 2023
Shanghai 3,168	+0.01%	-0.25%	Low	ลุ่มมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินของทางการในหลายเมืองใหญ่ของจีน
SET 1,620.28	+0.46%	-0.80%	Medium	ตลาดหุ้นไทยดูน่าสนใจในภาพรวม เมื่อเทียบกับชาติอาเซียนในปี 2023 จากสายตาต่างชาติ (ดูบทวิเคราะห์กลยุทธ์ 15 ธันวาคม 2565)

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดเริ่มจะมองว่าประธานเฟดอาจจะตั้งใจดูจริงจั่งให้เหมือนทำนโยบายการเงินแบบเข้มข้นในการแถลงข่าวหลังการประชุม โดยสังเกตจากการลดลงของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐที่น้อยกว่าทุกครั้งเมื่อเฟดตั้งใจจะส่งสัญญาณเข้มต่อนโยบาย แม้ว่าตัวเลขคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในอนาคตของสมาชิก FOMC หรือ Dot Plot ในส่วนระดับ Terminal Rate ในปีหน้าได้กลับมาสูงเกิน 5% อีกครั้ง นอกจากนี้ ตลาดพันธบัตร



สหรัฐฯตอบสนองด้วยอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีที่ลดลง รวมถึงระดับ Break-even Inflation ระยะเวลาดำเนินการ 2 ปี ที่ลดลง (ดังรูปด้านล่าง) โดยเรามองว่าหลังความกังวลของเงินเพื่อเริ่มชะลอ ความกังวลต่อ Recession น่าจะเพิ่มขึ้นตามลำดับ

- ทางด้านยุโรป ทางด้านยุโรป การประกาศแผนลดงบดุลของธนาคารกลางยุโรปและท่าทีของประธานธนาคารกลางยุโรปว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่ออีกเยอะพอสมควร แม้จะขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี้นี้น่าจะเพียงร้อยละ 0.5 ได้ส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรป
- ด้านตลาดหุ้นจีน ตัวเลข Retail Sales และ Industrial Production ของจีนที่ออกมาแยกว่าคาด ได้กดดันต่อตลาดหุ้นจีน อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นจีนยังพอได้รับผลดีจากมาตรการผ่อนคลายโควิดจากการจีนที่ออกมาเกินคาดตามลำดับ
- ตลาด ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเริ่มได้รับผลกระทบเชิงลบเล็กน้อย จากข่าวการทบทวนนโยบายการเงินของแบงก์ชาติญี่ปุ่นในปี 2023

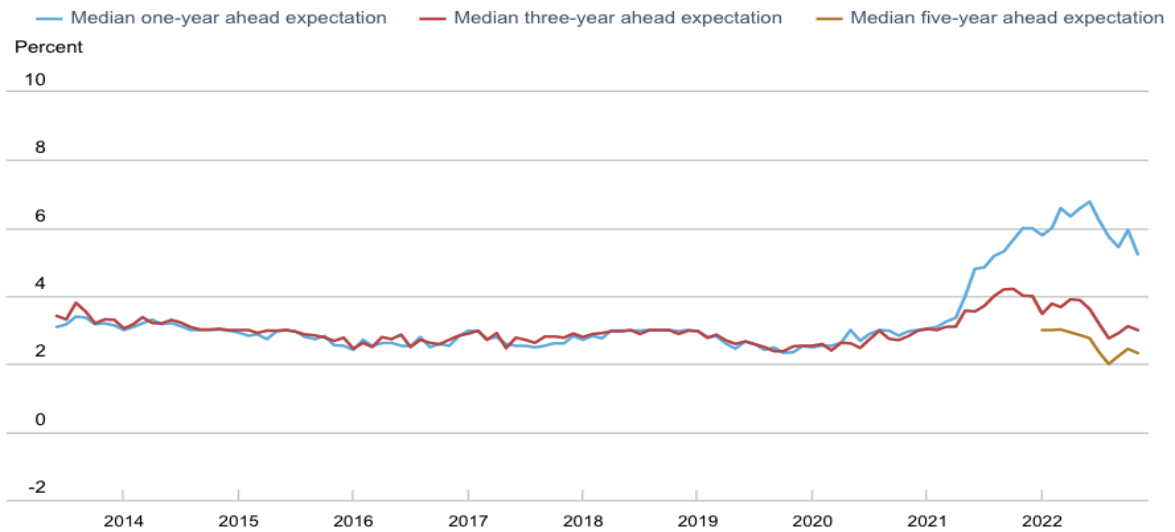
Thailand Drivers on Today

รูปแสดงระดับ Break-even Inflation ระยะเวลาดำเนินการ 2 ปี ของตลาดพันธบัตรสหรัฐฯระหว่างปี 2022



ที่มา : Bloomberg

- ตลาดเริ่มมองว่าเฟดไม่ได้มีความเข้มต่อการทำให้นโยบายการเงินตึงตัวเหมือนอย่างที่แสดงไว้ระหว่างการแถลงผลการประชุมเฟด โดยสังเกตได้จากระดับ Break-even Inflation ระยะเวลาดำเนินการ 2 ปี ของสหรัฐฯได้ลดลงหลังประชุม ดังรูปข้างบน



Source: New York Fed Survey of Consumer Expectations

ที่มา : Federal Reserve Bank of New York

- นอกจากนี้ ผลการสำรวจความคาดหวังของอัตราเงินเฟ้อของผู้บริโภคจากเฟดสาขา นิวยอร์ก ของระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า จะพบว่าลดลงจากร้อยละ 5.9 เหลือร้อยละ 5.2 ดังรูปข้างบน ซึ่งเริ่มจะเป็นผลที่คล้ายกับผลของการสำรวจเงินเฟ้อคาดหวังจากหน่วยงานอื่นเกือบทุกสถาบัน

รูปแสดงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลักของโลกในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา



ที่มา: Refinitiv DataStream และ Reuters

- จากรูปข้างบน หากพิจารณาจากระดับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลักต่างๆ จะพบว่า เฟดมีระดับอัตราดอกเบี้ยที่สูงที่สุด ซึ่งจากผลการประชุมของธนาคารกลางยุโรปและอังกฤษ จะพบว่าขึ้นดอกเบี้ยไม่เกินจากระดับที่เฟดขึ้นเมื่อวานนี้ ซึ่งเราเชื่อว่าจะเป็นเช่นนี้ต่อไปในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 ตรงนี้ ถือเป็นแรงกดดันต่ออัตราการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐตั้งแต่ช่วงเวลานี้เป็นต้นไป ทำให้เรามองว่านักลงทุนจะกลับมาโฟกัสต่อประเด็น Recession อีกครั้ง
- แม้ว่าผลการประชุมเฟดจะออกมาในโทนว่าจะเข้มต่อนโยบายการเงินต่อไป ไม่ว่าจะเป็นคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในอนาคตของสมาชิก FOMC หรือ Dot Plot ที่สูงเกินร้อยละ 5 หรือ ประธานเฟดยังมีความเห็นว่กักเงินเฟ้อมากกว่าที่ตลาดคาด ทว่าตลาดเหมือนจะมองจากในภาพรวมว่า โดยจริงแล้ว เฟดเหมือนว่าจะลดโทนความเข้มขันของนโยบายการเงินลงมากกว่าที่เห็น นั่นคือหลังจากประชุมเฟด รวมถึงหลังจากการประชุมธนาคารกลางยุโรปและอังกฤษที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับไม่เกินที่ระดับเฟดขึ้นดอกเบี้ย เราประเมินว่าความเสี่ยง Recession ของเศรษฐกิจสหรัฐ น่าจะค่อยๆเป็นริ้วสำคัญในการลงทุนมากกว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ
- เราจึงมองว่าตั้งแต่ในช่วงนี้หุ้นริ้ว Domestic Focus น่าจะกลับมาเป็นที่สนใจตั้งแต่นี้จนถึงปี 2023 ผ่านริ้วที่ 3 และ 4 ของเรา ดังนี้
 - ริ้วการเปิดเมืองสำหรับชาวไทย: CRC, COM7 และ HMPRO
 - ริ้วการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ: AOT, BEM, MINT และ CENTEL

Stocks of the Day

DTAC (TP 49) แนวรับ: 42.75 แนวต้าน: 43.75	Synergy Benefit จากการควบรวมกับ TRUE หลังศาลปกครองกลางยกคำร้องชะลอการควบรวม
BEM (TP 10.8) แนวรับ: 9.5 แนวต้าน: 9.65	กลุ่มขนส่งเติบโตได้ดีหลังโควิด
SNNP (TP 30) แนวรับ: 19 แนวต้าน: 19.3	ขนมคบเคี้ยวขายดีเทศกาลบอลโลก

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 1,600-1,640
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ สิ้นปี เราคาดการณ์ไว้ที่ระดับ 999 จุด ในขณะนี้ ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,070-1,080 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 955-1,000

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) หุ้นกระแสสมรรถนะฟุตบอล	CENTEL, CBG, CRC, SNNP และ CPALL
7) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
8) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
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)

