

22 ธันวาคม 2565

เซกเตอร์ Auto น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด... จากการยกเลิก YCC ของธนาคารกลางญี่ปุ่น

เซอร์ไพรส์จากผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่เตรียมออกนอกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นการขยับเพิ่มช่วงกว้างอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี จาก 0.25% เป็น 0.5% จะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยเป็นช่วงๆตลอดปี 2023 เรามองว่ามี 3 เซกเตอร์ที่จะได้รับผลเชิงบวกคือ รถยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และเกษตรกรรม โดยเราแนะนำกลุ่ม Auto ว่าน่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 20 ร.ค. 65	วันที่ 21 ร.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,878	+0.1%	+1.49%	Medium	ตลาดหุ้นสหรัฐรับข่าวดีจากตัวเลขความเชื่อมั่นการบริโภคออกมาดีกว่าคาด
Stoxx600 431	-0.4%	+1.71%	Low	ออกจากผลเชิงลบของแบงก์ชาติญี่ปุ่นต่อตลาดหุ้นยุโรปในตลาดบอนด์
Nikkei225 26,387	-2.46%	-0.68%	Medium	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังรับผลกระทบเชิงลบจากเซอร์ไพรส์ผลประชุม BOJ ที่กำลังเตรียมออกจากโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงิน
Shanghai 3,068	-1.07%	-0.17%	Low	รับผลเชิงลบจากเซอร์ไพรส์ของการออกมาตรการ YCC ของแบงก์ชาติญี่ปุ่น
SET 1,609.94	-0.85%	+0.34%	Medium	รับข่าวดีจากตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปสดใส

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

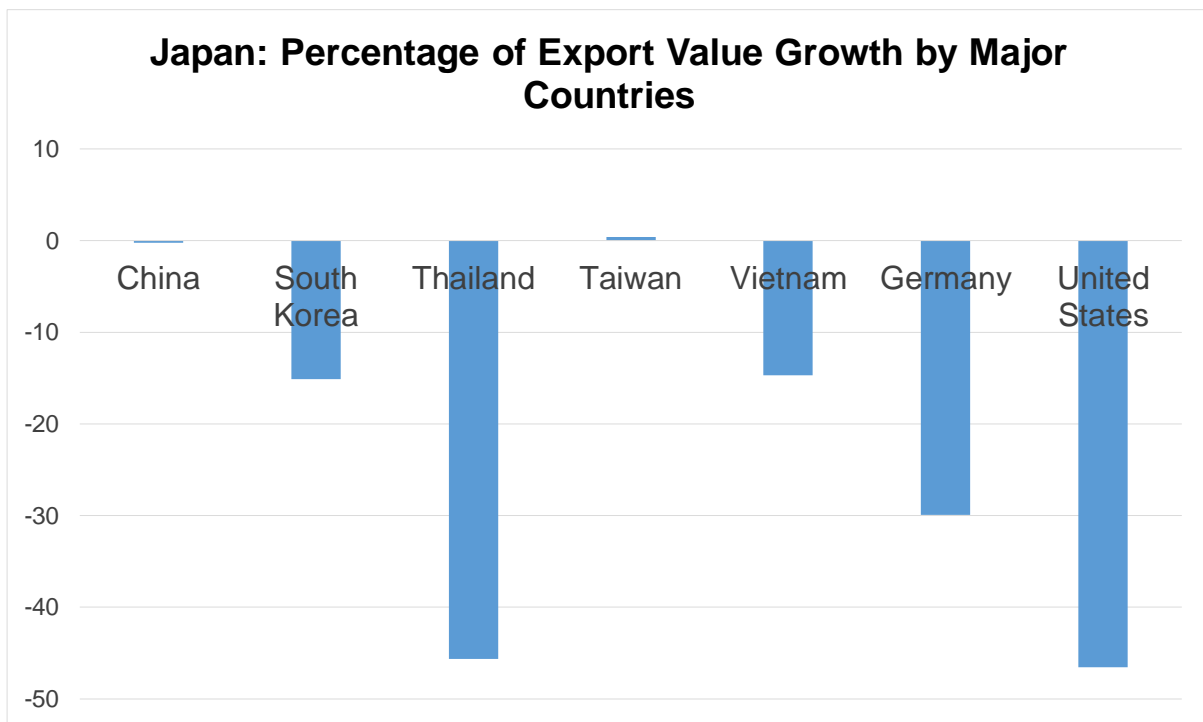
- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ผลกระทบเชิงบวกทั้งจากตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปที่ขยับขึ้นมาช่วงเมื่อคืนนี้ จากทั้งความกังวลที่ดูคลายลงของการออกจากโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น รวมถึงตัวเลขความเชื่อมั่นการบริโภคสหรัฐที่ออกมาดีกว่าคาด ยิ่งเพิ่มโอกาสที่สภาพเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐในปีหน้าจะไม่รุนแรงมากในภาพรวม



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าตลาดเริ่มประเมินว่าผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่นน่าจะมีผลกระทบจำกัดในระยะสั้น ที่จะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากตลาดพันธบัตรยุโรปไม่ได้มีความลึกมากเท่ากับตลาดสหรัฐ จึงทำให้ตลาดหุ้นยุโรปกระตือรือร้นในวันนี้
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะยังคงได้รับผลกระทบเชิงลบต่อเนื่องจากผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น ที่สร้างเซอร์ไพรส์ด้วยการเตรียมการเริ่มออกจากโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินที่มีมาอย่างต่อเนื่องตลอดกว่าสามสัปดาห์ที่ผ่านมา ตามแนวทางกับธนาคารกลางหลักอื่นๆ

Thailand Drivers on Today

ภาพแสดงการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการส่งออกจากญี่ปุ่นไปสู่คู่ค้าสำคัญระหว่างเดือนมิถุนายน 2019 ถึง เดือนมิถุนายน 2020 (ช่วงโควิด)

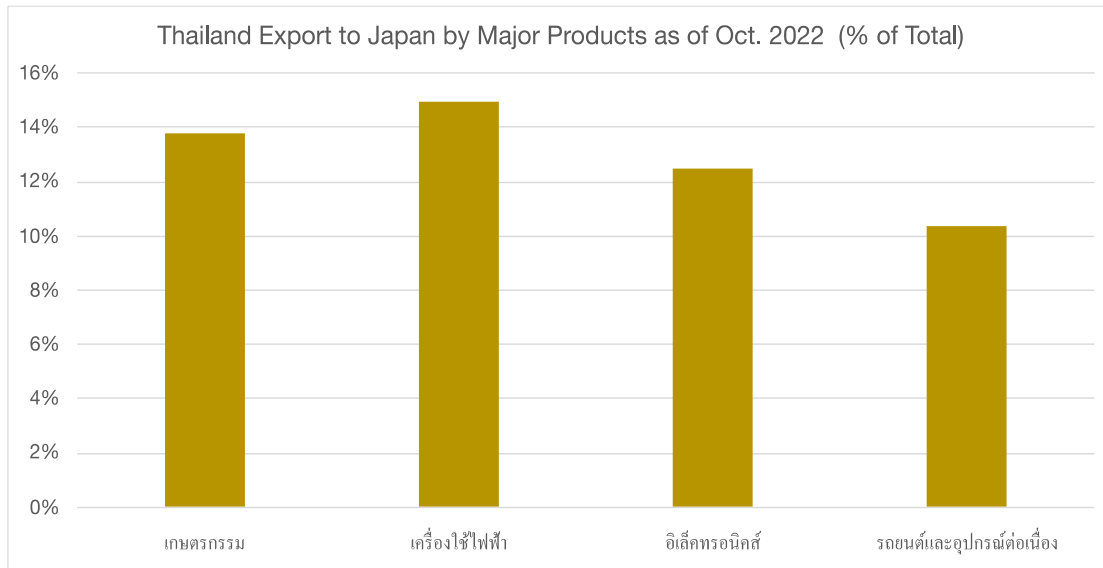


ที่มา: ธปท. และ Liberator

- หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการส่งออกจากญี่ปุ่นไปสู่คู่ค้าสำคัญระหว่างเดือนมิถุนายน 2019 ถึง เดือนมิถุนายน 2020 (ช่วงโควิดระลอกแรก) จะพบว่ามูลค่าการส่งออกจากญี่ปุ่นมาไทยลดลงมากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับคู่ค้าอื่นๆ อาทิ จีน เกาหลีใต้ ไต้หวัน เวียดนาม เยอรมัน และสหรัฐอเมริกา นั่นคือมูลค่าการค้าระหว่างไทยกับญี่ปุ่นมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยภายนอกค่อนข้างมาก โดยค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นย่อมมีผลต่อมูลค่าการส่งออกจากไทยไปญี่ปุ่นค่อนข้างมากเช่นกัน ซึ่งตรงนี้ การเปลี่ยนแปลงโหนดทางนโยบายการเงินจากผลประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นเมื่อวันที่ 20

ธันวาคม 2022 ถือว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นกำลังใกล้จะเข้าสู่โหมดทำให้นโยบายการเงินแบบตึงตัวมากขึ้นแบบช้าๆ นั้นย่อมจะส่งผลต่อการส่งออกในสินค้ากลุ่มหลักๆของไทยไปญี่ปุ่นให้มีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างมากจากค่าเงินบาทต่อเยนที่เปลี่ยนแปลงไป

ภาพแสดงสัดส่วนของมูลค่าการส่งออกจากไทยไปญี่ปุ่นแยกตามสินค้าหลัก ในระยะเวลา 10 เดือนแรกของปี 2022



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ และ Liberator

- จากรูปข้างบน จะพบว่ามูลค่าการส่งออกจากไทยไปญี่ปุ่น มี 4 กลุ่มสินค้าหลักที่พบว่ามีสัดส่วนสูงสุด ประกอบด้วย เกษตรกรรม เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และรถยนต์ รวมถึงอุปกรณ์ต่อเนื้อง เราประเมินว่าค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นจากนี้จนถึงช่วงถัดไป หรือค่าเงินบาทที่อ่อนลงเมื่อเทียบกับเงินเยน หมายถึงการส่งออกไปสู่ญี่ปุ่นจะมีมูลค่าสูงขึ้นอย่างไรก็ดี เซกเตอร์เกษตรกรรมมีปัจจัยฤดูกาลและดินฟ้าอากาศที่มีผลต่อมูลค่าการผลิตของสินค้าเกษตรกรรม ซึ่งปีนี้ ถือว่าดีมากกว่าทุกปี ส่วนตลาดหุ้นของเซกเตอร์อิเล็กทรอนิกส์ มีค่า P/E ที่สูงมาก (เท่ากับ 57 เท่า ณ เดือนธันวาคม 2022 ข้อมูลจาก Bloomberg) เมื่อเทียบกับดัชนี SET โดยรวม ในขณะที่เซกเตอร์รถยนต์รวมถึงอุปกรณ์ต่อเนื้อง ซึ่งส่งออกมีมูลค่าอยู่ราว 1 แสนล้านบาทในระยะเวลา 10 เดือนแรกของปีนี้ ถือว่าได้ประโยชน์จากผลกระทบของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเยน โดยที่ค่า P/E ไม่สูง

Stocks of the Day

SAWAD (TP 53) แนวรับ: 46.25 แนวต้าน: 47.25	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐเสริมกำลังการ ฟื้นของกลุ่มคนชั้นล่างถึงกลางล่าง
WHA (TP 4.6) แนวรับ: 3.82 แนวต้าน: 3.86	โครงการโลจิสติกส์ภาครัฐเสริมกลุ่ม Industrial Estate
BEM (TP 10.8) แนวรับ: 9.45 แนวต้าน: 9.6	วันหยุดยาวและนักท่องเที่ยวเยอะ ช่วยเสริมการ ใช้บริการขนส่งสาธารณะ

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 1,590-1,630
- 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 960-1,000



หลักทรัพย์แนะนำ

- จากมุมมองที่ต่อเศรษฐกิจของเรา 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) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองสู่ศึกเลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
7) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
22/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - US GDP (Q3) - US Consumer Spending (Q3) - UK Current Account (Q3) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan CPI (Nov) - Australia Housing & Private Credit (Nov)
23/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - US PCE Price Index (Q3) - US Personal Spending and Durable Goods (Nov) - US Personal Consumption (Nov) - US Mich. Consumer Expectation (Nov) - US New Home Sales (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> - Singapore CPI & Industrial Production (Nov) - Brazil CPI (Nov)