

2 ธีมการลงทุน ปี 2023: บีโอเจ่อยกเลิก YCC และ เงินเฟ้อไทยลงต่อยากเมื่อลงถึง 3%

ในช่วงท้ายของปี 2022 ขอบทกวนอีกครั้งว่ามีเหตุการณ์ที่สำคัญต่อธีมการลงทุนในปี 2023 ได้แก่ หนึ่ง แบงก์ชาติญี่ปุ่น ปล่อยเลิกมาตรการ Yield Curve Control (YCC) หรือมาตรการตั้งดอกเบี้ยพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี และ สอง แบงก์ชาติให้มุมมองว่าอัตราเงินเฟ้อไทยหากลดลงถึง 3% จะลงต่ออีกได้ยากขึ้น เราขอแนะนำการลงทุนในเซกเตอร์รถยนต์ และ ธนาคาร จากธีมทั้งสองตามลำดับ

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 28 ธ.ค. 65	วันที่ 29 ธ.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนี วันนี้
S&P500 3,849	-1.20%	+1.75%	Low	Initial Jobless Claims ออกมา เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด มั่นใจ เศรษฐกิจสหรัฐ
Stoxx600 430	-0.13%	+0.68%		ตลาดหุ้นยุโรปน่าจะกลับมามอง ผลดีของการที่จีนเปิดเมือง
Nikkei225 26,093	-0.41%	-0.94%	Low	ทางการญี่ปุ่นเข้มงวดตรวจโควิด ในเขตระหว่างพรมแดนที่ติดกับ จีน
Shanghai 3,073	-0.26%	-0.44%	Medium	ลั่นมาตรการผ่อนคลายนโยบาย ดานีโควิด และเปิดประเทศของ ทางการจีนและฮ่องกงต่ออีก
SET 1,661.20	+0.25%	+0.84%	Medium	ตลาดหุ้นไทยพักฐานเล็กน้อย หลังต่างชาติเข้าซื้อไปชุดหนึ่ง

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะลดลงเล็กน้อยเพื่อพักฐานหลังจากได้รับผลกระทบเชิงบวกจากมาตรการเปิดเมืองของจีนมา 3 วันก่อนหน้าติดต่อกัน รวมถึงผลกระทบเชิงบวกจากการท่องเที่ยวภายในประเทศของบ้านเราจากชาวไทยและต่างชาติในช่วงปีใหม่ ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐแม้ได้รับผลกระทบเชิงบวกจากตัวเลขจำนวนผู้รับสวัสดิการการว่างงาน Initial Jobless Claims ที่ขึ้นมาน้อยกว่าคาด ส่งผลให้มั่นใจเศรษฐกิจสหรัฐว่าจะไม่เกิด Recession แสง

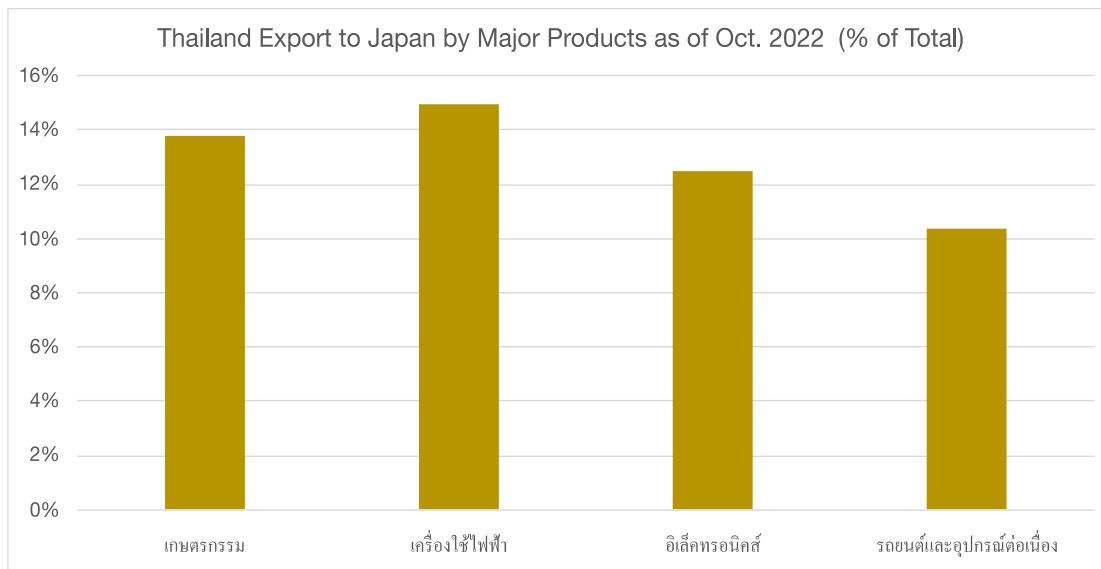


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าการท่องเที่ยวมายังยุโรปของนักท่องเที่ยวชาวจีนจะกลับมาสูงขึ้นในเร็ววัน ส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนนี้
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังถูกกดดันจากทางการญี่ปุ่นที่เข้มงวดโควิดในแถบชายแดนที่ติดกับจีน ต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้ ส่วนตลาดหุ้นจีนน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการผ่อนคลายมาตรการโควิดและแนวทางการเปิดเมืองจากโควิดของจีนและล่าสุดของฮ่องกง

Thailand Drivers on Today

- พันด์โพลว์ต่างชาติน่าจะเข้าตลาดหุ้นไทยแบบชะลอตัวลงจากในช่วง 3 วันที่ผ่านมา

ภาพแสดงสัดส่วนของมูลค่าการส่งออกจากไทยไปญี่ปุ่นแยกตามสินค้าหลัก ในระยะเวลา 10 เดือนแรกของปี 2022



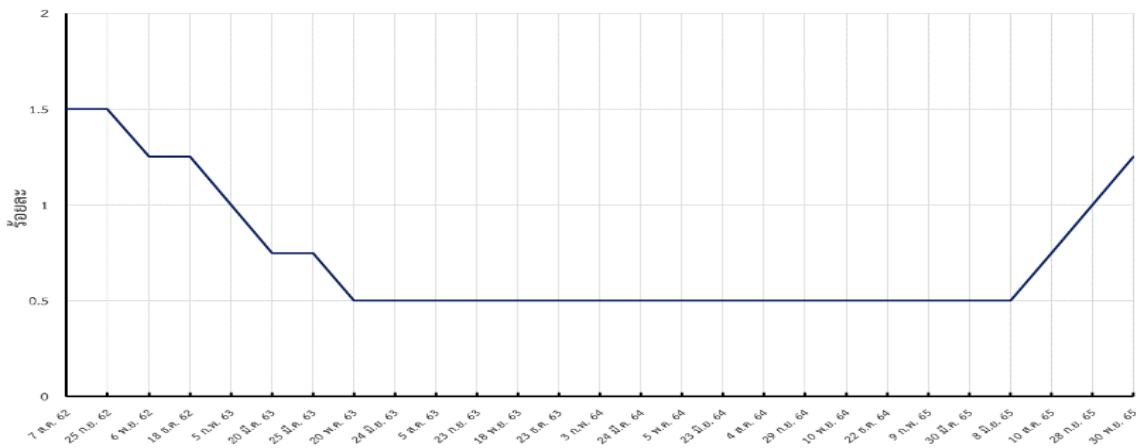
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ และ Liberator

ปี 2023 จะมี 2 ธีมการลงทุนล่าสุด ดังนี้ หนึ่ง แบงก์ชาติญี่ปุ่นจะยกเลิกมาตรการตรึงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี หรือ Yield Curve Control (YCC) จากรูปข้างบน จะพบว่ามูลค่าการส่งออกจากไทยไปญี่ปุ่น มี 4 กลุ่มสินค้าหลักที่พบว่ามีสัดส่วนสูงสุด ประกอบด้วย เกษตรกรรม เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และรถยนต์รวมถึงอุปกรณ์ต่อเนื่อง เราประเมินว่าค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นจากนี้จนถึงช่วงถัดไป หรือ ค่าเงินบาทที่อ่อนลงเมื่อเทียบกับเงินเยน หมายถึงการส่งออกไปสู่ญี่ปุ่นจะมีมูลค่าสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เซกเตอร์เกษตรกรรมมีปัจจัยฤดูกาลและดินฟ้าอากาศที่มีผลต่อมูลค่าการผลิตของสินค้าเกษตรกรรม ซึ่งปีนี้ ถือว่าดีมากเป็นพิเศษกว่าทุกปี ส่วนตลาดหุ้นของเซกเตอร์อิเล็กทรอนิกส์ มีค่า P/E ที่สูงมาก (เท่ากับ 57 เท่า ณ เดือนธันวาคม 2022 ข้อมูลจาก Bloomberg) เมื่อเทียบกับดัชนี

SET โดยรวม ในขณะที่เซกเตอร์รถยนต์รวมถึงอุปกรณ์ต่อเนื่อง ซึ่งส่งออกมีมูลค่าอยู่ราว 1 แสนล้านบาทในระยะเวลา 10 เดือนแรกของปีนี้ ถือว่าได้ประโยชน์จากผลกระทบของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเยน โดยที่ค่า P/E ไม่สูง

สำหรับธีมการลงทุนที่สอง เราคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยสูงสุดหรือ Terminal Rate ในปีหน้าจะต่ำกว่า 2% เล็กน้อย จากความเห็นของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารแห่งประเทศไทยในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อกลางเดือนธันวาคมที่ผ่านมา จากการที่มองว่าอัตราเงินเฟ้อของบ้านเราจะคล้ายกับสหรัฐที่เมื่อลดลงถึงร้อยละ 3 จะลงจากจุดนี้ค่อนข้างยาก ส่งผลให้การขึ้นดอกเบี้ยของบ้านเราน่าจะยุติที่กลางปีหน้า ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทยในภาพรวม

ภาพแสดงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (อัตราดอกเบี้ยธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคีระยะ 1 วัน)



ที่มา : ธปท.

จากรูปข้างบน ทำให้เรามองว่าระดับอัตราดอกเบี้ยสูงสุด (Terminal Rate) ของบ้านเรา น่าจะต่ำกว่าระดับที่ประมาณร้อยละ 2 ตามที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ และหยุดการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายก่อนกลางปี 2023 และนั่นหมายความว่ากำไรจาก NIM ของแบงก์ไทยน่าจะสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ทำให้เราชอบหุ้นกลุ่มแบงก์ โดยซื้อตอนในช่วงนี้ถึง 1Q23 เพื่อขายทำกำไรในช่วงครึ่งหลังของปี 2023

Stocks of the Day

HMPRO (TP 18.5) แนวรับ 15.6 แนวต้าน 15.9	ค่าโอนอสังหาริมทรัพย์ลดลงและมาตรการ ลดหย่อนภาษีต้นปีหน้าเอื้อยอดขายช่วงต้นปีหน้า
TOP (TP 64) แนวรับ 56 แนวต้าน 56.75	จีนเตรียมเปิดประเทศ ส่งอุปสงค์ปีโตแรกมีใน เมืองจีนสูงขึ้น
AOT (TP 82) แนวรับ: 75.75 แนวต้าน: 76.5	ผู้โดยสารขาออกมีความคึกคักขึ้นจากการที่จีน เตรียมเปิดเมือง

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 1,650-1,670
- 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 โดยคาดดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,000-1,020

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) 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
30/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - US Chicago PMI (Dec) - UK Nationwide HPI (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Korea CPI (Nov) - Brazil CPI (Nov) - China PMI (Dec) - India Federal Fiscal Deficit (Nov)