

7 ธันวาคม 2565

อัตราเงินเฟ้อไทยในเดือนพฤศจิกายน ที่จะประกาศในวันนี้...น่าจะออกมาต่ำกว่าร้อยละ 5

เรามองว่าตัวเลขเงินเฟ้อที่กระทรวงพาณิชย์จะประกาศในวันนี้ จะออกมาต่ำกว่าคาด โดยอัตราอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยในเดือนพฤศจิกายน น่าจะต่ำกว่าร้อยละ 5 หรือเต็มที่ไม่เกินร้อยละ 5 ต้นๆ และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของไทยในเดือนพฤศจิกายน น่าจะต่ำกว่าร้อยละ 3 จากราคาน้ำมันดิบโลกและราคาหน้าสถานีบริการน้ำมันที่ลดลงราวร้อยละ 5-8 ในเดือนพฤศจิกายน รวมถึงเงินเฟ้อสังคิปร์ซึ่งเป็น leading indicator ของเงินเฟ้อบ้านเราที่ลดลงเมื่อเดือนที่แล้ว แนะนำหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (SPALI) หุ้นกลุ่ม ICT (ADVANC) และหุ้นกลุ่มพาณิชย์ (HMPRO)

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 5 ร.ค. 65	วันที่ 6 ร.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,941	-1.79%	-1.44%	Medium	ตลาดหุ้นสหรัฐยังกังวลเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยนานกว่าคาด จากตัวเลข ISM ภาคบริการซึ่งออกมาที่ 56.5 โดยถือว่าสูงกว่าคาด
Stoxx600 438	-0.41%	-0.58%	Low	ราคาน้ำมันลดลงเล็กน้อยจาก price cap ของน้ำมันที่ส่งออกจากรัสเซีย
Nikkei225 27,820	+0.15%	+0.24%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวผ่อนคลายโควิดจีนเสริมอุปสงค์ต่อการส่งออก
Shanghai 3,211	+1.76%	+0.02%	Low	ลุ่มมาตรการผ่อนคลายล็อกดาวน์โควิดของทางการในหลายเมืองใหญ่ของจีน
SET 1,641		-0.53%	Medium	ซึมซับข่าวดีที่ตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือน พ.ย. น่าจะออกมาต่ำกว่าคาด

Today's LIB Highlight

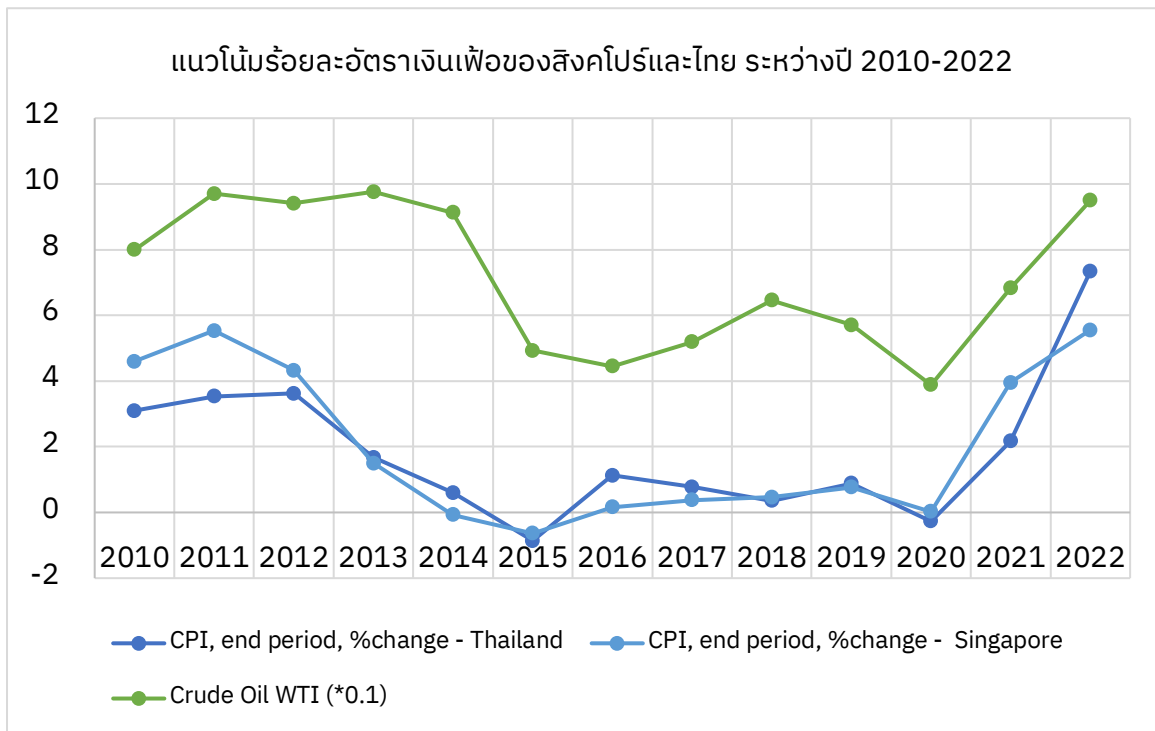
World Drivers for Today

- ตลาดหุ้นสหรัฐยังกังวลว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยนานกว่าคาด จากตัวเลข ISM ภาคบริการซึ่งออกมาที่ 56.5 โดยถือว่าสูงกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐขยับลดลงเล็กน้อย
- ทางด้านยุโรป ดัชนีตลาดหุ้นลดลงเล็กน้อย จากราคาน้ำมันลดลงเล็กน้อยผ่าน price cap ของน้ำมันที่ส่งออกจากรัสเซีย



- ด้านตลาดหุ้นจีน ตอบรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและแทรกแซงกระตุ้นปริมาณสินเชื่อของทางการ มาตรการตลาดหุ้นจีนให้กลับมาสูงขึ้นได้ค่อนข้างมาก รวมถึงตลาดได้รับผลดีจากมาตรการผ่อนคลายโควิดจากทางการจีนที่ออกมามากเกินไป
- ตลาดญี่ปุ่นน่าจะขึ้นเล็กน้อยจากการที่ตลาดได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวผ่อนคลายโควิดจีนว่าจะช่วยเสริมอุปสงค์ต่อการส่งออกของญี่ปุ่น

Thailand Drivers on This Week & Today



ที่มา : IMF

- หากพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อไทยกับสิงคโปร์ ผ่านค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation coefficient) ระหว่างปี 2010-2022 จะพบว่าเท่ากับ 0.89 ซึ่งถือว่าเป็นค่าที่สูงมาก โดยจากรูป จะพบว่าอัตราเงินเฟ้อของไทยมักจะเปลี่ยนแปลงในลักษณะที่ตามไปกับอัตราเงินเฟ้อของสิงคโปร์ อย่างไรก็ดี นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา อัตราเงินเฟ้อของไทยเคลื่อนไหวแบบที่มีความสัมพันธ์กับราคาน้ำมันดิบ WTI มากกว่าอัตราเงินเฟ้อของสิงคโปร์ที่มีต่อราคาน้ำมันดิบ โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อไทยกับ WTI สูงกว่า ระหว่างอัตราเงินเฟ้อสิงคโปร์กับ WTI ในช่วงระหว่างปี 2021-2022 ซึ่งในอดีตจะพบว่าทั้งคู่มีความใกล้เคียงกัน โดยในปี 2022 อัตราเงินเฟ้อของไทยสูงกว่าของสิงคโปร์ (7.3% vs. 5.6%) ซึ่งส่วนหลักมาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในปี 2022

- จากตัวเลขเงินเฟ้อสิงคโปร์เดือนตุลาคม ที่ออกมาเมื่อวันที่ 23 พฤศจิกายนที่ผ่านมา ปรากฏว่า CPI ลดลงเหลือ 6.7% จาก 7.5% ในเดือนกันยายน นั้นหมายความว่ามีความเป็นไปได้ที่อัตราเงินเฟ้อของไทยของเดือนพฤศจิกายน ที่จะประกาศในวันที่ 7 ธันวาคมนี้ จะลดต่ำลงอีกตามอัตราเงินเฟ้อสิงคโปร์ ที่สำคัญ การที่ราคาน้ำมันดิบโลกได้ลดต่ำลงเมื่อเดือนที่แล้ว ยิ่งจะทำให้อัตราเงินเฟ้อของไทยลดลงแบบรวดเร็วเหมือนในช่วงราคาน้ำมันขาขึ้นในช่วงก่อนหน้าของปีนี้
- เมื่อพิจารณาระดับราคาพลังงาน ผ่านราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ลดลง 8% และราคาน้ำมันหน้าสถานีบริการ ที่ลดลง 5% ในเดือนพฤศจิกายน 2022 เมื่อพิจารณาน้ำมันหนักของพลังงานต่อถักร้ารวมสินค้าและบริการทั้งหมดที่ร้อยละ 12 จะพบว่าผลกระทบต่อเงินเฟ้อในเดือนพฤศจิกายน จะลดลงประมาณ 0.8% ในขณะที่ จากค่าสหสัมพันธ์ที่สูงระหว่างเงินเฟ้อไทยกับสิงคโปร์ จึงทำให้อัตราเงินเฟ้อของไทยน่าจะลดลงตามตัวเลขเงินเฟ้อสิงคโปร์เมื่อเดือนที่แล้วประมาณ 0.6% โดยรวมทั้งสองส่วน คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยของเดือนพฤศจิกายน น่าจะต่ำกว่าร้อยละ 5 หรืออย่างเต็มที่ร้อยละ 5 ต้นๆ โดยลดลงจากระดับร้อยละ 5.98 เมื่อเดือนตุลาคมที่ผ่านมา และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของไทยในเดือนพฤศจิกายน น่าจะต่ำกว่าร้อยละ 3 โดยลดลงจากระดับร้อยละ 3.17 เมื่อเดือนตุลาคมที่ผ่านมา
- ดังนั้น เราจึงประเมินว่า ในสัปดาห์นี้ หุ้นและกลุ่มที่ได้ประโยชน์ได้แก่ หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แนะนำ SPALI หุ้นกลุ่ม ICT แนะนำ ADVANC และหุ้นกลุ่มพาณิชย์ แนะนำ HMPRO

Stocks of the Day

SNNP (TP 30) แนวรับ: 19.8 แนวต้าน: 20.3	รอบ 8 ทีมฟุตบอลโลก ต้องมีชนมขบเคี้ยว
BDMS (TP 36) แนวรับ: 28.25 แนวต้าน: 28.75	ลูกค้าต่างประเทศน่าจะกลับมาเยอะขึ้นอีก จากนโยบายผ่อนคลายโควิดของจีน
AOT (TP 82) แนวรับ: 73.5 แนวต้าน: 74.5	นักท่องเที่ยวน่าจะเข้ามาเยอะขึ้นอีก จากนโยบายผ่อนคลายโควิดจีนออกมาต่อเนื่อง

Viewpoint on SET Index this Year & Today

- 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 1,610-1,665
- 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 960-1,005

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

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
7/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - French Trade Data (Oct.) - EU Employment Data (Q3) - EU GDP (Q3) - US Mortgage Index (Oct.) - Canada Rate Decision 	<ul style="list-style-type: none"> - RBI Rate Decision - Trade Data (China) for Nov. - Japan Tankan Survey (Dec.) - Japan Leading Indicator
8/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - US Initial Jobless Claim 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan GDP (Q3)
9/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - UK Inflation Expectations - US PPI (Nov.) - US Michigan Sentiment Index 	<ul style="list-style-type: none"> - China CPI (Nov.)

