

9 ธันวาคม 2565

บรรยากาศเศรษฐกิจถดถอย จาก US Yield Curve Inversion ที่มีขนาดสูงสุดตั้งแต่ปี 1980 กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกจนมาถึงตลาดหุ้นไทยบางส่วน โดยตลาดหุ้นไทยยังพึ่งแรงบวกจากมาตรการในการหาเสียงเลือกตั้งของพรรคต่างๆ

ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปติดลบมา 4 วันติด จากเส้นโค้งอัตราดอกเบี้ยกลับที่เมื่อเกิดขึ้น 3 ครั้งใน 40 ปีที่ผ่านมา โดยทุกครั้งที่เกิดขึ้น ภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะเกิดขึ้นต่อสหรัฐ ภายในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปีถัดมา มาตอนนี้ ปรากฏการณ์ดังกล่าว ได้เกิดขึ้นแบบที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐดังกล่าว สูงถึงร้อยละ 0.81 ซึ่งถือว่ามีความสูงที่สุด ได้กดดันตลาดหุ้นไทยแต่ไม่มากนัก เพราะผลดีจากนโยบายหาเสียงของพรรคต่างๆ

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 7 ธ.ค. 65	วันที่ 8 ธ.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,963	-0.19%	+0.75%	Medium	ตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาเป็นบวก หลังจากติดลบมา 4 วันติด หวัง Recession เบา
Stoxx600 435	-0.62%	-0.17%	Low	ตลาดหุ้นยุโรปกังวลธนาคารกลางยุโรปขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่า 0.5% ในสัปดาห์หน้า
Nikkei225 27,574	-0.72%	-0.40%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงลบจากความไม่แน่นอนในมาตรการเปิดเมืองของจีน
Shanghai 3,197	-0.40%	-0.07%	Low	ตลาดหุ้นจีนลดลงจากผลกระทบเชิงลบจากความกังวลต่อความราบรื่นต่อมาตรการเปิดเมืองจากแนวทาง zero-covid
SET 1,620.49	-0.23%	-0.11%	Medium	ตลาดหุ้นไทย ได้รับผลกระทบเชิงลบจากตลาดหุ้นต่างประเทศจากความกังวลจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทว่าได้รับแรงบวกจากนโยบายหาเสียงเลือกตั้ง

Today's LIB Highlight World Drivers for Today

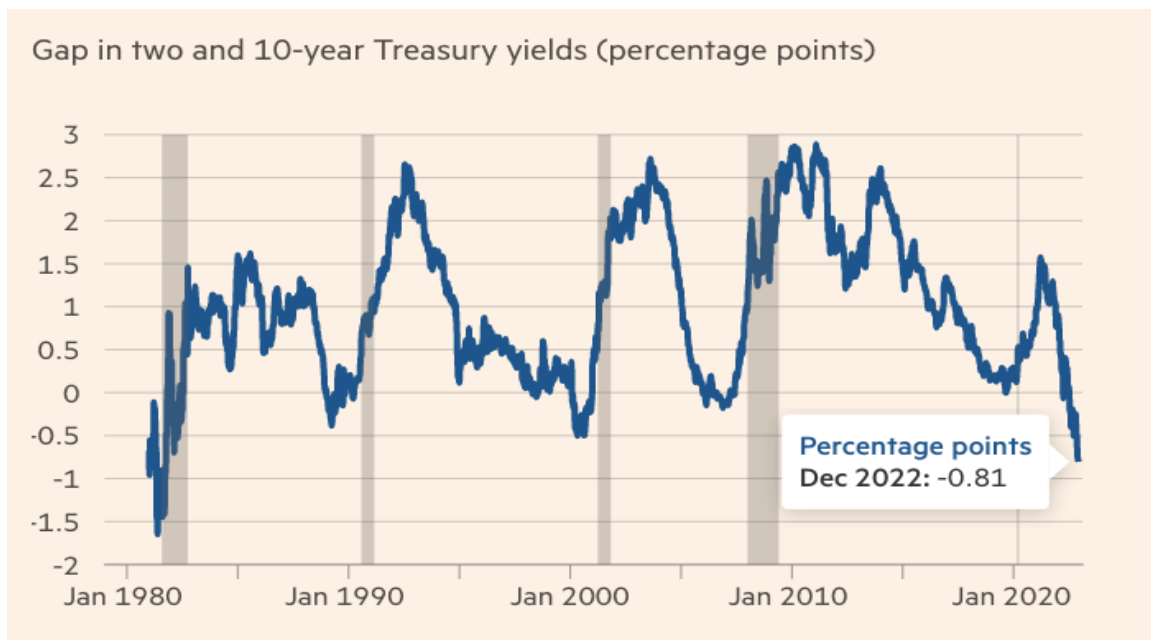
- ตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาเป็นบวกได้ หลังจากติดลบมา 4 วันติด โดยเริ่มมาพิจารณาตัวเลข Unit labor cost ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและอัตราผลิตภาพที่สูงกว่าคาดของเดือนพฤศจิกายน ว่าอาจจะส่งผลให้เศรษฐกิจถดถอยหรือ Recession ไม่แรงและไม่นานมาก



- ทางด้านยุโรป ดัชนีตลาดหุ้นลดลงเล็กน้อย จากความกังวลว่าธนาคารกลางยุโรปอาจจะขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่า 0.5% ในสัปดาห์หน้า
- ตลาดหุ้นจีนลดลงจากผลกระทบเชิงลบ อันเนื่องมาจากความกังวลต่อความราบรื่นต่อมาตรการเปิดเมืองจากแนวทาง zero-covid
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงลบจากแรงกดดันของตลาดหุ้นจีน

Thailand Drivers on This Week & Today

- ตลาดหุ้นไทยได้รับผลกระทบเชิงลบจากบรรยากาศความกังวลสภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ส่งผ่านมาจากตลาดหุ้นต่างประเทศ ทว่าได้รับผลกระทบเชิงบวกในบางเซกเตอร์จากข้อเสนอมาตรการต่างๆ ในหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆ ซึ่งเริ่มนำเสนอต่อสาธารณชนมากขึ้นในขณะนี้



ที่มา: Bloomberg

- เมื่อพิจารณาจากภาพข้างบน จะพบว่าหากพิจารณาในอดีต 40 ปีที่ผ่านมา จะพบว่ามีเหตุการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปี หรือเส้นโค้งอัตราดอกเบี้ยหัวกลับ (Inverted Yield Curve) อยู่ 3 ครั้ง และทุกครั้งที่เกิดขึ้น สภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ภายในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปีถัดมา มาถึงคราวนี้ ในปี 2022 ปรากฏการณ์ดังกล่าว ได้เกิดขึ้นแบบที่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปี ถึงร้อยละ 0.81 อยู่ ณ ตอนนี ซึ่งถือว่ามียอดสูงสุด นับตั้งแต่ปี 1980 เป็นต้นมา สิ่งนี้ทำให้เป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ในขณะนี้

- สอง เมื่อพิจารณาจากภาพ จะพบว่า สภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่จะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2023 นั้น น่าจะเกิดค่อนข้างแน่ ทว่าระยะเวลาที่จะเกิดและความรุนแรงที่จะเกิดขึ้น เป็นสิ่งที่ประเด็นให้ถกเถียงกัน ด้วยความที่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปี ถึงร้อยละ 0.81 ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นของประเทศตลาดพัฒนาแล้ว อย่างตลาดสหรัฐได้รับผลข้างเคียงตรงนี้ค่อนข้างมาก
- สาม สำหรับในส่วนของการตลาดหุ้นไทย ผลกระทบข้างเคียงน่าจะถือว่าไม่น้อยกว่า ด้วยกระแสการที่นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ และนโยบายของพรรคการเมืองต่างๆ ที่เริ่มทยอยประกาศออกมาสำหรับการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ในปีหน้า จึงสามารถกลบแรงกดดันจากตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วไปได้ในบางส่วน

Stocks of the Day

AOT (TP 82) แนวรับ: 73.5 แนวต้าน: 74.25	นโยบายหาเสียงทุกพรรคเน้นจำนวนนักท่องเที่ยว ต่างชาติเพิ่มทั้งหมด
CPALL (TP 75) แนวรับ: 64.25 แนวต้าน: 65	บอลโลกกลับมาเตะในรอบ 8 ทีมแล้ว สั่งอาหารร้านสะดวกซื้อตอนดึกกัน
WHA (TP 4.6) แนวรับ: 3.86 แนวต้าน: 3.92	โลจิสติกส์และสาธารณูปโภคของอุตสาหกรรมคือเป้าหมายของการหาเสียงเกือบทุกพรรค

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 1,600-1,650
- 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) หุ้นกระแสสมรรถฟุตบอล	CENTEL, CBG, CRC, SNNP และ CPALL
7) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองสู่ศึกเลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
8) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO

Week Ahead

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