

21 ธันวาคม 2565

ภาพการส่อยกเล็ก YCC ของธนาคารกลางญี่ปุ่น... ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นเอเชีย

ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น สร้างเซอร์ไพรส์ตลาดด้วยการขยับเพิ่มช่วงกว้างอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี จาก 0.25% เป็น 0.5% ได้ชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ไต่กอดันให้แบงก์ชาติญี่ปุ่นหันมาทำนโยบายการเงินตึงตัวเช่นกัน ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งเอเชียปรับตัวลดลง เรามองว่าสิ่งนี้คือความเสี่ยงใหม่เอเชียที่จะเกิดขึ้นตลอดปี 2023

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 19 ธ.ค. 65	วันที่ 20 ธ.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,821	-0.9%	+0.1%	Low	ตลาดหุ้นสหรัฐรับข่าวดีจากผลกำไรของบริษัทขนาดใหญ่ช่วงท้ายตลาด
Stoxx600 424	+0.27%	-0.4%	Low	ท่าทีของแบงก์ชาติญี่ปุ่นส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรปผ่านตลาดบอนด์
Nikkei225 26,568	-1.05%	-2.46%	Medium	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงลบจากเซอร์ไพรส์ผลประชุม BOJ ที่กำลังเตรียมออกจากโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงิน
Shanghai 3,073	-1.92%	-1.07%	Low	รับผลเชิงลบจากเซอร์ไพรส์ของการออกมาตรการ YCC ของแบงก์ชาติญี่ปุ่น
SET 1,604.44	-0.05%	-0.85%	Medium	ซึมซับข่าวโมเมนตัมเชิงลบจากเซอร์ไพรส์ผ่านผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

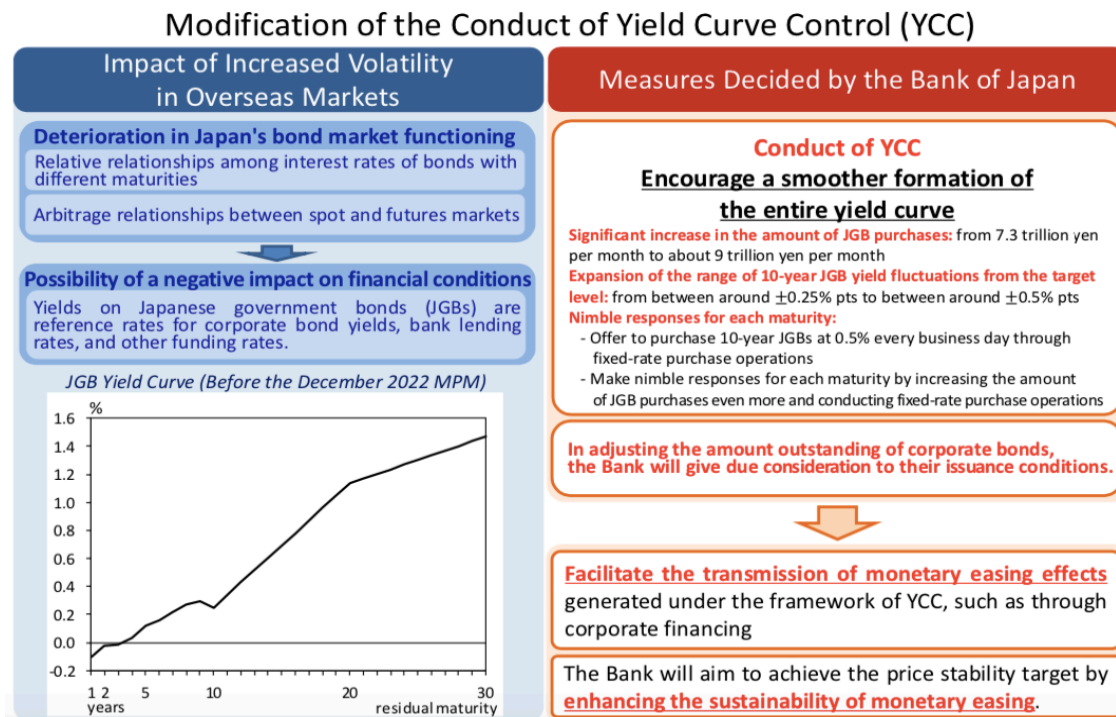
- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ผลกระทบเชิงลบทั้งจากผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่คาดว่าจะค่อยๆ ยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำ ซึ่งเดินตามรอยกับธนาคารกลางหลักอื่นๆ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.15 และระดับร้อยละ 3.7 ซึ่งคาดว่าจะลงจากจุดนี้ค่อนข้างยาก ส่งผลให้การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐยิ่งดูมีโอกาสที่จะเพิ่มระดับ Terminal Rate กดดันต่อตลาดหุ้นไทยของวันนี้ในภาพรวม



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่นน่าจะสร้างความกดดันต่อตลาดพันธบัตรยุโรป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยพันธบัตรยุโรปให้มีระดับสูงขึ้นมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบต่อเนื่องจากผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น ที่สร้างเซอร์ไพรส์ด้วยการเตรียมการเริ่มออกจากโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินที่มีมาอย่างต่อเนื่องตลอดกว่าสามสัปดาห์ที่ผ่านมา ตามแนวทางกับธนาคารกลางหลักอื่นๆ

Thailand Drivers on Today

ตารางแสดงการสรุปมาตรการผ่อนคลายปฏิบัติการ Yield Curve Control ของธนาคารกลางญี่ปุ่น



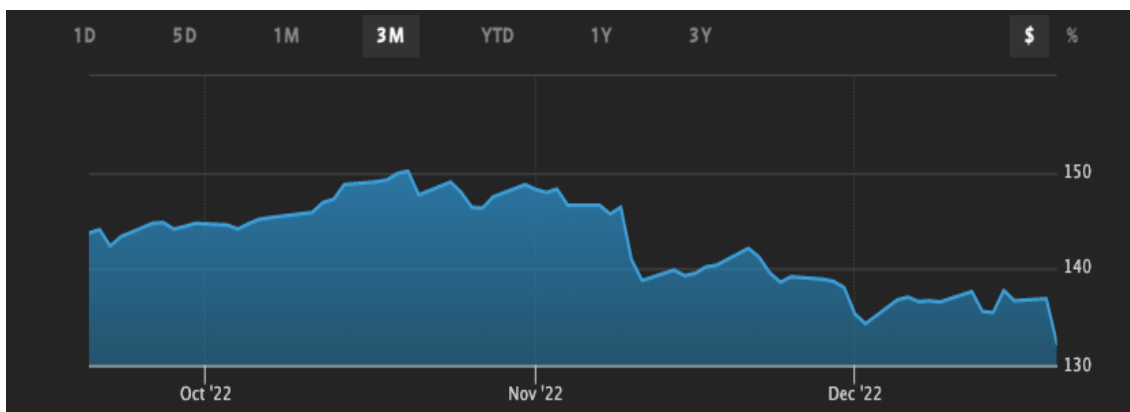
ที่มา: Bank of Japan

- ในการประกาศผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2022 ทางแบงก์ชาติญี่ปุ่นประกาศมาตรการต่างๆ ดังรูปข้างบน โดยทำการเพิ่มขนาด Band ของแถบความกว้างสำหรับนโยบาย Yield Curve Control (YCC) จากร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 0.5 เนื่องจากตลาดการเงินและตลาดพันธบัตรของญี่ปุ่นมีความผันผวนมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงเพิ่มปริมาณการซื้อพันธบัตรญี่ปุ่นจาก 7.3 ล้านล้านเยนต่อเดือน ขึ้นมาเป็น 9 ล้านล้านเยนต่อเดือน นอกจากนี้ ยังมีการปรับปริมาณการซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนซึ่งจะ

มีการประกาศเงื่อนไขที่ชัดเจนในช่วงเวลาถัดไป ตรงนี้ เรามองว่าเหมือนทาง BOJ น่าจะกำลังอยู่ในกระบวนการค่อยๆที่จะยกเลิกมาตรการ YCC ซึ่งตรงนี้ ถือว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นกำลังใกล้จะเข้าสู่โหมดทำให้นโยบายการเงินแบบตั้งตัวมากขึ้นแบบช้าๆ

- เราประเมินว่าปรากฏการณ์ Carry Trade ที่เกิดขึ้นกับญี่ปุ่น กำลังจะค่อยๆลดมูลค่าลง ซึ่งจะมีผลต่อพันธบัตรในประทศที่มีอัตราผลตอบแทนสูงอย่าง บราซิล รวมถึงการลงทุนของประเทศอื่นๆ โดยตลาดหุ้นไทยจำเป็นต้องพิจารณาปัจจัยดังกล่าวที่เกิดขึ้นต่อพันธบัตร รวมถึงจากผลกระทบเชิงการค้าจากค่าเงินเยนที่น่าจะมีความผันผวนในช่วงถัดไป

ภาพแสดงค่าเงินสกุลเยนเมื่อเทียบกับดอลลาร์ในระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา



ที่มา : Dow Jones

จากรูปข้างบน จะเห็นได้ว่าค่าเงินสกุลเยนแข็งค่าขึ้นเกือบร้อยละ 3 หลังจากแบงก์ชาติญี่ปุ่นขยาย band ของ YCC พร้อมเพิ่มปริมาณการซื้อพันธบัตรญี่ปุ่น พร้อมกับดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นลดลงกว่าร้อยละ 2 ซึ่งนับเป็นขนาดการลดลงที่สูงที่สุดในรอบหลายเดือน ถือเป็นสัญญาณที่ตลาดตอบรับในเชิงลบค่อนข้างมาก

Stocks of the Day

PTTEP (TP 190) แนวรับ: 165 แนวต้าน: 168	ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ทะลุ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
AOT (TP 82) แนวรับ: 73.25 แนวต้าน: 74	เตรียมรับนักท่องเที่ยวชื้อเงินเยนแข็ง
CENDEL (TP 54) แนวรับ: 48 แนวต้าน: 49	ตบเท้าเข้า SET50 ในช่วงครึ่งแรกปี 2023

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

- จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวริมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ภูมิภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal	JWD
2) ภูมิภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก	WHA
3) ภูมิภาคการเปิดเมืองสำหรับชาวไทย	CRC, COM7 และ HMPRO
4) ภูมิภาคการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT และ CENTEL
5) ภูมิภาคบันเทิงหลังเปิดเมือง	ONEE
6) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
7) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
21/12/65	<ul style="list-style-type: none"> - US Mortgage Market Index - US Current Account (Q3) - US Existing Home Sales (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> - Korea PPI (Nov) - Japan Foreign Bond Buying
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)

