

13 มกราคม 2566

จิกซอว์ท้ายสุดปี 2022: CPI สหรัฐ เดือน ธ.ค. เหมือนจะดูดี แต่อาจจะไม่ดีพอสำหรับเฟด

ข้อมูลสำคัญชุดสุดท้ายของปี 2022 ออกมาแบบตรงตามคาด โดยอัตราเงินเฟ้อ CPI หดตัวลง -0.1% จากเดือนที่แล้ว ส่วน Core CPI (หลังหักอาหารและพลังงาน) ขึ้น 0.3% จากเดือนที่แล้ว อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อ Core Inflation ภาคบริการที่ไม่รวมที่อยู่อาศัยซึ่งมีอยู่ถึงร้อยละ 55 ของตระกร้าเงินเฟ้อ ยังสูงขึ้นต่อเนื่อง บ่งบอกถึงการลงตัวของเงินเฟ้อสหรัฐจะค่อนข้างยากมากขึ้นในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 11 ม.ค. 66	วันที่ 12 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,983	+1.28%	+0.34%	Medium	อัตราเงินเฟ้อ CPI ภาคบริการยังสูงขึ้นต่อเนื่อง แม้ภาพรวมเงินเฟ้อจะดูดีขึ้น
Stoxx600 450	+0.38%	+0.63%	Low	โมเมนตัมตลาดหุ้นยุโรปน่าจะยังไปต่อหลังดัชนีขึ้นสู่จุดสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2022
Nikkei225 26,449	+1.03%	+0.01%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากมาตรการเข้มโควิดต่อชาวจีนที่เดินทางเข้าประเทศญี่ปุ่น
Shanghai 3,163	-0.24%	+0.05%	Low	ลุ้นเพิ่มมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินและควบคุมบริษัทเทคโนโลยีของจีน
SET 1,687.45	-0.33%	+0.10%	Medium	แรงซื้อต่างชาติน่าจะประคองดัชนีให้ยืนได้ในท้ายสัปดาห์

Today's LIB Highlight

World Drivers for This Week

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะยังได้รับผลกระทบเชิงบวกเล็กน้อยจากดัชนีตลาดหุ้นยุโรปที่ขึ้นสู่จุดสูงสุดที่นับตั้งแต่เดือนเมษายน 2022 ในช่วงการเทรดเมื่อวานนี้
- ทางด้านตลาดหุ้นสหรัฐ เรามองว่าตัวเลข CPI สหรัฐ ที่ออกมา แม้จะเป็นไปตามคาด ทว่ามีหลายประเด็นที่น่าจะเป็นที่ถกเถียงกันต่อไป



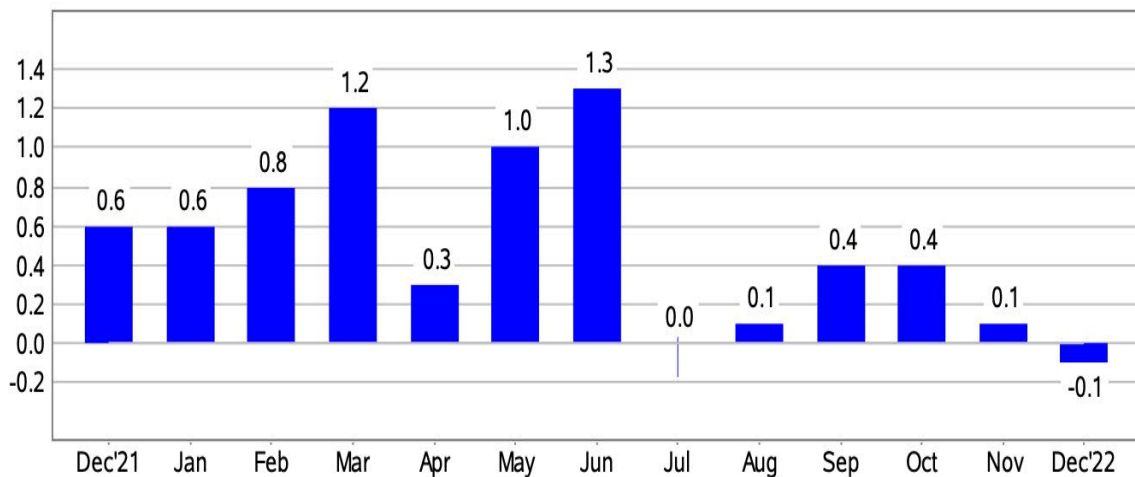
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากมาตรการเข้มด้านโควิดต่อชาวจีนที่เดินทางเข้ามาในญี่ปุ่น

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศการรับนักท่องเที่ยวจีนที่เริ่มต้นเดินทางเข้ามาบ้านเรา และนโยบายที่เป็นมิตรขึ้นกับบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของทางการจีน น่าจะเป็นปัจจัยบวกสำหรับตลาดหุ้นไทย
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่กลางปีหน้า น่าจะประกาศออกมาเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ หลังจากมีการย้ายพรรคของนักการเมืองแบบคึกคักก่อนลงเลือกตั้ง

รูปแสดงอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ รายเดือน (เมื่อเทียบกับเดือนที่แล้ว) ระยะเวลา 1 ปีย้อนหลัง

Chart 1. One-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), seasonally adjusted, Dec. 2021 - Dec. 2022
Percent change



ที่มา: Bureau of Labor Statistics

หลังจากที่ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือนธันวาคม 2022 ออกมาตอนก่อนที่ตลาดหุ้นสหรัฐจะเปิดตลาดเมื่อคืนนี้ จะเห็นได้ว่าดัชนี S&P500 Futures สลับกันระหว่างขึ้นและลงจากดัชนีที่ปิดเมื่อวันก่อนนี้อยู่หลายครั้ง ก่อนที่ดัชนีจะปิดตลาดเป็นบวกเล็กน้อย จะเห็นได้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐที่ออกมา ในภาพรวม ดูเป็นไปตามคาดแบบเต็มร้อยเปอร์เซ็นต์ โดย CPI สหรัฐ ลดลง -0.1% โดยที่ตัวเลขเดือนพฤศจิกายน +0.1% แบบเทียบกับเดือนก่อน ดังรูป และ ขึ้น 6.5% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ในขณะที่ Core CPI สหรัฐ ขึ้น 0.3% แบบเทียบกับเดือนก่อน และ ขึ้น 5.7% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งตรงนี้ ถือว่าเป็นภาพที่ดีสำหรับการลดลงของ CPI จากร้อยละ 7.1% เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2022

รูปแสดงอัตราเงินเฟ้อ Core CPI สหรัฐ จากสินค้าโภคภัณฑ์ และ ภาคบริการ ย้อนหลัง 50 ปี



ที่มา: Bureau of Labor Statistics และ Bloomberg

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาตัวชี้ในของอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ เดือนธันวาคมที่ผ่านมา จะพบว่าแม้จะเป็นไปตามคาดที่อัตราเงินเฟ้อในส่วนของสินค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อ Core CPI ในภาคบริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งไม่นับรวมที่อยู่อาศัยซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55 ของตระกร้าสินค้าและบริการทั้งหมดที่ทำการคำนวณเงินเฟ้อ ขยับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วกว่าที่คาด ดังรูป โดยตัวเลขที่สูงขึ้นดังกล่าว ถือเป็นจุดซึ่งตลาดหุ้นสหรัฐมีความกังวลอยู่จนมีการลดลงของดัชนีหุ้นในบางจังหวะ เนื่องจากจุดนี้ ถือเป็นเงินเฟ้อส่วนที่มีความยากในการทำให้ลดลงมา เนื่องจากในตอนนี้อัตราเงินเฟ้อในส่วนดังกล่าวพุ่งสูงขึ้นแบบรวดเร็ว

เราคาดว่า ตัวเลขในส่วนนี้ เมื่อพิจารณาประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐที่จะออกมาในช่วงถัดไปจะมีอิทธิพลระดับหนึ่งต่อการตัดสินใจในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐในช่วงต้นเดือนหน้า

Stocks of the Day

TOP (TP 64) แนวรับ: 54.75 แนวต้าน: 55.5	ราคาน้ำมันดิบและสเปรด์ค่าการกลั่นน่าจะสูงขึ้นจากอุปสงค์จีน เนื่องจากการเปิดประเทศ
BDMS (TP 36) แนวรับ: 29.75 แนวต้าน: 30.25	นโยบายเปิดประเทศ คนใช้จากต่างแดนมากขึ้น
GULF (TP 60) แนวรับ: 53.25 แนวต้าน: 54.25	โปรเจกต์ใหม่จากการประมูลพลังงานทดแทนของไทย 5.2 GW

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 1,660-1,700
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ สิ้นปี 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 990-1,030



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
13/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Trade Balance (Nov) - UK Manufacturing Production (Nov) - EU Industrial Production (Nov) - EU Trade Balance (Nov) - French CPI (Dec) - Michigan Consumer Sentiment (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> - Korea Trade Price Index (Dec) - Singapore GDP (Q4) - China Trade Balance (Dec)