

17 มกราคม 2566

## ตลาดหุ้นไทยดูน่าสนใจกว่าตลาดหุ้นสหรัฐ แม้ครึ่งเดือนแรกของปี 2023 จะออกตัวช้ากว่า

IMF เพิ่งออกบทวิเคราะห์ว่าความเกี่ยวข้องระหว่างกันของประเทศต่างๆในโลกเราเริ่มลดลงเรื่อยๆ ในขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มว่าจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ด้านเศรษฐกิจไทยในครึ่งปีแรกถือว่าดูดีกว่าประเทศเพื่อนบ้านในอาเซียน ด้วยระดับค่า P/E ของตลาดหุ้นสหรัฐและไทย ณ ตอนนี้ อยู่ราวที่ 18 เท่า เรามองตลาดหุ้นไทยน่าสนใจกว่าตลาดหุ้นสหรัฐ เมื่อมองไป 4-5 เดือนข้างหน้าจาก ณ ตรงนี้

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 13 ม.ค. 66	วันที่ 16 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,999	+0.4%			ตัวเลขจีดีพีจีน น่าจะกดดันตลาดสหรัฐ
Stoxx600 454	+0.52%	+0.46%	Low	ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปผ่านความคาดหวังจากอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ
Nikkei225 25,822	-1.25%	-1.14%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น ที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงิน
Shanghai 3,227	+1.01%	+1.01%	Medium	ตัวเลขจีดีพีจีนน่าจะออกมาต่ำกว่าคาด
SET 1,684.86	-0.34%	+0.19%	Low	ซึมซับข่าวไม่ค่อยดีจากตัวเลขจีดีพีจีนที่น่าจะออกมาต่ำกว่าคาด

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงลบจากตัวเลขจีดีพีจีนไตรมาส 4 ปี 2022 ที่น่าจะออกมาค่อนข้างต่ำกว่าคาดที่ทั้งปีจะเติบโต 2.7% รวมถึงตัวเลข Retail Sales ของจีนน่าจะออกมาค่อนข้างต่ำเช่นกัน



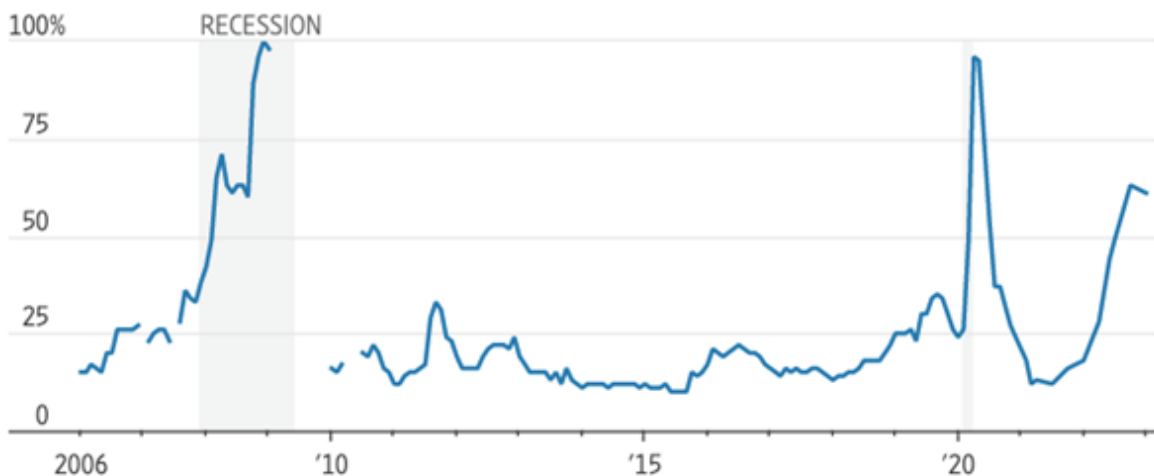
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 70 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่นในวันพรุ่งนี้ ที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป

## Thailand Drivers on Today

- ผลกระทบของตัวเลขจีดีพีของจีนในไตรมาส 4 ปี 2022 ที่น่าจะออกมาต่ำกว่าคาด น่าจะกดดันตลาดหุ้นไทย แม้ทางการจีนมีแผนจะออกนโยบายใหม่ๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจีนในช่วงถัดไปก็ตาม

รูปแสดงโอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้า จากปี 2006 จนถึงวันนี้

### Probability the U.S. is in a recession in next 12 months including today



Note: Gaps indicate question not asked or data unavailable.

ที่มา: Wall Street Journal surveys of economists

ดัชนีหุ้นสหรัฐในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา มีอัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ 2.7% ซึ่งถือว่าดีที่สุดในรอบหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนดัชนี Stoxx600 ของยุโรป ขึ้นมา 5.3% หากนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงเมื่อวานนี้ ซึ่งสิ่งนี้ แสดงถึงบรรยากาศ Sentiment แบบ Risk On ของตลาดหุ้นกลุ่มประเทศตลาดพัฒนาแล้ว หรือ DM รวมถึงตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลกอีกด้วย

กระนั้นก็ดี หากพิจารณาว่าผลของการสำรวจความคิดเห็นนักเศรษฐศาสตร์สหรัฐจำนวน 76 ท่านจาก WSJ จะพบว่ามีโอกาสเกิด Recession ในเศรษฐกิจสหรัฐ อยู่ค่อนข้างสูง ดังรูป

ตารางแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ของอัตราการเติบโตจีดีพี และ อัตราเงินเฟ้อ ระหว่างปี 2022 กับ ปี 2023 กับ อัตราส่วนระหว่างอัตราการเติบโตจีดีพีต่ออัตราเงินเฟ้อ ในปี 2023

	GDP Growth	Inflation Change	GDP Growth /Inflation
	From 2022 to 2023	From 2022 to 2023	2023 (December Update)
Southeast Asia	-0.8	-0.6	1.04
Indonesia	-0.6	0.8	0.96
Malaysia	-3	0	1.43
Philippines	-1.4	-1.4	1.40
Singapore	-1	-0.5	0.42
Thailand	0.8	-3.6	1.48
Vietnam	-1.2	1	1.40

ที่มา : ADB และ Liberator

ในขณะที่หากพิจารณาจากตัวเลขของ ADB เมื่อปลายเดือนพฤศจิกายน 2022 ดังตาราง จะพบว่าเศรษฐกิจของไทย ถือว่าดูดีกว่าเพื่อนบ้านในอาเซียน

โดยค่า P/E ของตลาดหุ้นไทยและสหรัฐ ในขณะที่มีระดับที่ใกล้เคียงกัน โดย SET และ S&P500 ที่ระดับราว 18 เท่า เรามองว่าจาก ณ จุดนี้ไปอีก 4-5 เดือนข้างหน้า ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจกว่าตลาดหุ้นสหรัฐ หากพิจารณาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเมืองในขณะนี้

## Stocks of the Day

<b>ADVANC (TP 210)</b> แนวรับ: 201 แนวต้าน: 203	รับนักท่องเที่ยวทั่วโลก ด้วยสัญญาณคุณภาพดีทั่วโลก
<b>IVL (TP 47)</b> แนวรับ: 41.5 แนวต้าน: 42	สเปกโตรปิโตรเคมีสูงขึ้น จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของจีน
<b>BDMS (TP 36)</b> แนวรับ: 29.75 แนวต้าน: 30.25	ลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้น จากมาตรการเปิดเมืองเต็มตัวทั่วโลก

## Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะนี้ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,660-1,700
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 985-1,020

## 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) 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
17/1/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- UK CPI (Dec)</li> <li>- German CPI (Dec)</li> <li>- EU Zew Economic Sentiment (Jan)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- China GDP (Q4)</li> <li>- China Retail Sales (Dec)</li> </ul>
18/1/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- US PPI (Dec)</li> <li>- US Retail Sales (Dec)</li> <li>- UK Car Registration (Dec)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- BOJ Rate Decision &amp; Outlook Report</li> <li>- Japan Industrial Production (Nov)</li> <li>- Japan Reuters Tankan Index (Jan)</li> </ul>
19/1/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- US Philly Business Condition (Jan)</li> <li>- EU Current Account (Nov)</li> <li>- US Building Permits (Dec)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan Trade Balance (Dec)</li> <li>- Australia Unemployment (Dec)</li> </ul>
20/1/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- UK Retail Sales (Dec)</li> <li>- German PPI (Dec)</li> <li>- US Existing Home Sales (Dec)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan CPI (Dec)</li> <li>- Korea PPI (Dec)</li> </ul>

