

19 มกราคม 2566

## เงินทุนยังน่าจะไหลจากตลาดสหรัฐสู่ตลาดเกิดใหม่และไทยต่อ... น่าจะได้เวลาหุ้น Cyclical

ผลสำรวจล่าสุดของผู้จัดการกองทุนทั่วโลก (FM) จากแบงก์ออฟอเมริกา ปรากฏว่า FM ลดน้ำหนักการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มขึ้นราว 40% และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนหุ้นในตลาดเกิดใหม่เพิ่มขึ้นเกือบ 30% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยจากคาดการณ์พื้นฐานทางเศรษฐกิจ พบว่าไทยเหมือนดูดีกว่าเพื่อนบ้าน ทำให้เราแนะนำหุ้นกลุ่ม Cyclical ที่ราคาน่าจะยังเหมาะสม ภายใต้บรรยากาศ Bullish ต่อหุ้นในตลาดเกิดใหม่

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 17 ม.ค. 66	วันที่ 18 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,928	-0.20%	-1.56%	Low	ตลาดสหรัฐยังน่าจะลดลงต่อจากความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอย
Stoxx600 457	+0.40%	+0.23%	Low	ความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ น่าจะกดดันตลาดยุโรป
Nikkei225 26,791	+1.23%	+2.50%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากตลาดสหรัฐที่ลดลง
Shanghai 3,224	-0.10%	+0.00%	Low	ท่าที่เป็นมิตรต่อทุนนิยมแบบเสรีของผู้นำเงินในงานประชุมที่ Davos 2023
SET 1,685.44	-0.23%	+0.26%	Low	คาดยังซึมซับข่าวดีจากท่าทีของผู้นำเงินในงานประชุมที่ Davos

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากงานประชุมที่ Davos ปี 2023 ซึ่งมีท่าทีที่เป็นมิตรต่อแนวทางทุนนิยมแบบเสรีจากผู้นำระดับสูงของจีนในขณะนี้
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าการที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ทั้งตัวเลข PPI ที่ลดลง และ Retail Sales ที่หดตัวในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา น่าจะกดดันดัชนีตลาดหุ้นยุโรปในวันนี้ให้ลดลง
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ทั้งตัวเลข PPI ที่ลดลง และ Retail Sales ที่หดตัว จนดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ลดลง

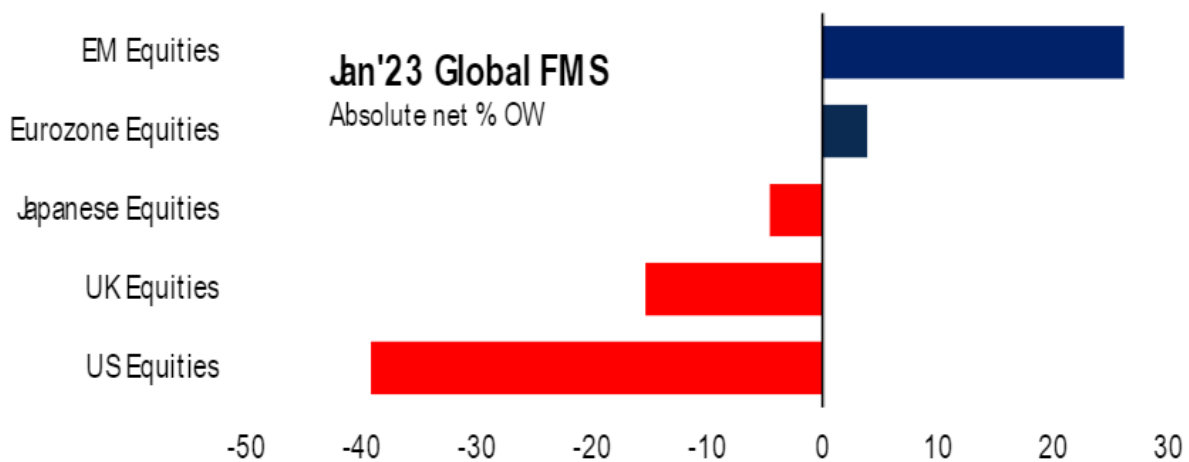


## Thailand Drivers on Today

- ผลกระทบเชิงบวกจากทั้งท่าที่ที่เป็นมิตรต่อแนวทางทุนนิยมแบบเสรีของผู้นำจีนในขณะนี้ และผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่ยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป น่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

รูปแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงน้ำหนักการลงทุนของหุ้นในตลาดหลักต่างๆของโลก เดือนมกราคม 2023 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2022 จากการสำรวจผู้จัดการกองทุนรวมทั่วโลกโดย BofA

Absolute net % OW (regions)



ที่มา: Bank of America Global Fund Manager Survey

ทางแมกกีออฟอเมริกาได้เปิดเผยผลสำรวจผู้จัดการกองทุนทั่วโลกประจำเดือนมกราคม 2023 ดังรูปข้างบน ปรากฏว่าลดน้ำหนักการลงทุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐมากขึ้นราว 40% และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนตลาดเกิดใหม่มากขึ้นเกือบ 30% จากเดือนธันวาคม 2022 โดยมาจาก 2 สาเหตุหลัก ได้แก่ หนึ่ง การเปิดเมืองจากโควิดของจีนก่อนกำหนด ได้ส่งผลให้ผู้จัดการกองทุนทั่วโลกประเมินว่าอุปสงค์จากเศรษฐกิจของประเทศที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก ที่อื่นไว้มากกว่า 3 ปีจะได้รับการปลดปล่อยออกมาซึ่งตัวเลขจำนวนประชากรของจีนที่มีกว่า 1.2 พันล้านคน นอกจากนี้ ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา จากคาดการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐจะเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วได้เริ่มชะลอตัวลงแล้วนั้นได้ทำให้ Sentiment ต่อตลาดเกิดใหม่ดูดีขึ้น จากมูลหนี้เมื่อเทียบเป็นสกุลเงินดอลลาร์ที่เริ่มลดลง

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

หากพิจารณาจากตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศต่างๆในอาเซียน ดังตาราง จะพบว่าเศรษฐกิจของไทยถูกคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2023 สูงกว่าปี 2022 มากที่สุดในอาเซียน ในขณะที่ไทยคาดว่าจะมีอัตราเงินเฟ้อในปี 2023 ลดลงจากปี 2022 มากที่สุดในอาเซียน ณ ช่วงปลายปี 2022 นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนอัตราการเติบโตของจีดีพีต่ออัตราเงินเฟ้อ จะพบว่าไทยมีค่าสูงที่สุดในอาเซียน ซึ่งถือว่าไทยมีพื้นฐานดีที่สุดในปีนี้

ตารางแสดงกลุ่มหุ้นที่น่าจะได้รับผลดีจากการที่จีนเปิดเมืองจากโควิดเร็วกว่าคาด โดยส่งผลให้ FM มีความ Bullish ต่อหุ้นในตลาดเกิดใหม่

	ความถูกแพงของเซกเตอร์ (P/E)			
		หุ้นถูก	หุ้นราคาปานกลาง	หุ้นแพง
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	High ROE	Agri		
	Medium ROE	Petro	Energy	
	Low ROE			

ที่มา : Liberator และ SET

ด้วยบรรยากาศที่ Bullish ต่อตลาดเกิดใหม่ จึงน่าจะเป็นช่วงเวลาที่ดีในการหาหุ้นกลุ่ม Cyclical ในตลาดหุ้นไทย โดยเราใช้ส่วนผสมของความถูกแพงของหุ้นหรือ Valuation (P/E) และอัตราผลตอบแทน ROE จากข้อมูล ณ ไตรมาส 3 ปี 2022 เพื่อทำการพิจารณาหาเซกเตอร์นอกกลุ่ม Domestic Play ที่น่าสนใจ โดยเราได้เซกเตอร์ที่ดูน่าจะไปพิจารณาลงทุนหากจะต้องการออกนอกกลุ่มหุ้น Domestic Play ประกอบด้วย

1. เซกเตอร์สินค้าเกษตร เนื่องจากมีอัตราส่วน P/E ที่ต่ำ และ อัตราผลตอบแทน ROE ที่สูง โดยหุ้นที่เราประเมินว่าน่าสนใจได้แก่ TU
2. เซกเตอร์ปิโตรเคมี เนื่องจากมีอัตราส่วน P/E ที่ต่ำ และ อัตราผลตอบแทน ROE ระดับปานกลาง ได้แก่ IVL
3. เซกเตอร์พลังงาน เนื่องจากมีอัตราส่วน P/E ปานกลาง และ อัตราผลตอบแทน ROE ระดับปานกลาง ได้แก่ TOP

## Stocks of the Day

<b>CPALL (TP 75)</b> แนวรับ: 68 แนวต้าน: 68.75	เดินเข้าร้านสะดวกซื้อกันเยอะสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ
<b>WHA (TP 4.6)</b> แนวรับ: 3.78 แนวต้าน: 3.86	รถไฟฟ้าของจีนเป็นที่ต้องการของตลาดกันมากขึ้น
<b>CRC (TP 46)</b> แนวรับ: 43.25 แนวต้าน: 43.75	ซื้อสินค้ารับเทศกาลตรุษจีน พร้อมรับประโยชน์จากมาตรการชิม ช้อป ใช้

## 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) 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
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>