

20 มกราคม 2566

โปรดฟังอีกครั้ง: เงินทุนยังน่าจะไหลจากตลาดสหรัฐเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่และตลาดไทยต่อไป

มุมมองของนักลงทุนต่างชาติค่อนข้างจะเป็นบวกต่อตลาดเกิดใหม่ โดยหากพิจารณาเปรียบเทียบกับสถานการณ์วิกฤตระหว่างในครั้งนี้นับกับทุกๆครั้งที่ผ่านมา จะพบว่า ณ ตรงนี้ ถือว่าตลาดหุ้นน่าจะยังมี Upside จากการลงทุนอยู่ค่อนข้างมากสำหรับตลาดหุ้นในตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดหุ้นไทย

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 18 ม.ค. 66	วันที่ 19 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,898	-1.56%	-0.76%	Low	ตลาดสหรัฐยังน่าจะลดลงต่อจากความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอย
Stoxx600 450	+0.23%	-1.55%	Low	ความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ น่าจะกดดันตลาดยุโรป
Nikkei225 26,405	+2.50%	-1.44%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจาก Sentiment ที่ไม่ค่อยดีต่อ DM
Shanghai 3,240	+0.00%	+0.49%	Low	ท่าที่เป็นมิตรต่อทุนนิยมแบบเสรีของผู้นำจีนในงานประชุมที่ Davos 2023
SET 1,688.48	+0.26%	+0.18%	Low	คาดยังซึมซับข่าวดีจากท่าทีของจีน และกระแสเงินทุนน่าจะไหลมาจากต่างชาติ

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากงานประชุมที่ Davos ปี 2023 ซึ่งมีท่าทีที่เป็นมิตรต่อแนวทางทุนนิยมแบบเสรีจากผู้นำระดับสูงของจีน และจากกระแสเงินทุนจากต่างชาติที่น่าจะไหลเข้ามาต่อ แม้ตลาดหุ้นสหรัฐจะถูกกดดันจากรายงานเศรษฐกิจ Beige Book ของธนาคารกลางสหรัฐ 12 แห่งที่ออกมาแบบชะลอตัว
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าการที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ทั้งตัวเลข PPI ที่ลดลง และ Retail Sales ที่หดตัวในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา น่าจะกดดันดัชนีตลาดหุ้นยุโรปในวันนี้ให้ลดลง
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ จาก Sentiment ที่ไม่สู้ดีต่อหุ้นของตลาดพัฒนาแล้ว



Thailand Drivers on Today

- ผลกระทบเชิงบวกจากทั้งค่าที่ที่เป็นมิตรต่อแนวทางทุนนิยมแบบเสรีของผู้นำจีนในขณะนี้ และจากกระแสเงินทุนจากต่างชาติที่น่าจะไหลเข้ามาต่อไปอีก น่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทย

ทั้งนี้ จากการประเมินวิกฤตเศรษฐกิจครั้งใหญ่ 12 ครั้งในอดีต จะพบว่าระยะเวลาเฉลี่ยของการเกิดวิกฤตจะอยู่ที่ 4 เดือน และมีขนาดสูญเสียมากที่สุดเฉลี่ยร้อยละ 20 ซึ่งวิกฤตในรอบนี้มีระยะเวลาการเกิดวิกฤตจนถึงปัจจุบันเท่ากับ 13 เดือนแล้ว และมีขนาดสูญเสียมากที่สุดที่ร้อยละ 26

โดยที่ระยะเวลาเฉลี่ยสำหรับการฟื้นตัวจากวิกฤตอยู่ที่ 7 เดือน และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการฟื้นตัวอยู่ที่ร้อยละ 27 ซึ่งวิกฤตในรอบนี้ ถึงตรงนี้ ระยะเวลาการฟื้นตัวผ่านมา 2 เดือนแล้ว โดยอัตราผลตอบแทนจากการฟื้นตัว ถึงตรงนี้ พ้นขึ้นมาแล้วร้อยละ 11

ในขณะที่หลังจากเกิดวิกฤต 12 เดือน อัตราผลตอบแทนขึ้นจากจุดต่ำที่สุดที่ร้อยละ 29 และหลังจากเกิดวิกฤต 24 เดือน อัตราผลตอบแทนขึ้นจากจุดต่ำที่สุดที่ร้อยละ 50

ภาพแสดงอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของ EM ที่เหนือกว่า US และค่าเงินดอลลาร์ในอดีตจนถึงปัจจุบัน

Exhibit 4: Improving EM relative growth differential implies dollar weakness ahead



ที่มา: Goldman Sachs Global Investment Research, FactSet, Consensus Economics

โดยเมื่อพิจารณาอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจระหว่างกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (DM) กับกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ในขณะนี้ จะพบว่า อัตราการเติบโตที่ดีพียงของตลาด EM มีค่าที่สูงกว่าของตลาด DM มากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงเริ่มต้นโควิด

นอกจากนี้ นโยบายการเปิดเมืองของจีน มาพร้อมกับมาตรการผ่อนคลायอสังหาริมทรัพย์ของรัฐบาลจีนที่ประกาศในไตรมาสที่ 2 ปี 2022 โดยรวมถึงการยืดเวลาการชำระหนี้ออกไป 1 ปี พร้อมกับการสร้างเสถียรภาพของการให้แหล่งเงินจากผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุน การออกสินเชื่อพิเศษสำหรับการก่อสร้างอาคารที่ยังค้างอยู่ให้เสร็จสิ้น และขยายเวลาให้ธนาคารลดสินเชื่อต่อบางเซกเตอร์ รวมถึงตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตเศรษฐกิจให้สูงขึ้นในปี 2023 โดยกำหนดไว้ที่ร้อยละ 5 พร้อมกับการผ่อนคลायข้อจำกัดการเดินทางของนักท่องเที่ยวจากโควิด ซึ่งในประเด็นหลังสุดนี้ ถือว่าส่งผลดีโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทย

ซึ่งในจุดนี้ ถือว่าตรงกันข้ามกับผลการสำรวจ Beige Book จากสาขาต่างๆของธนาคารกลางสหรัฐ ประจำเดือนมกราคม 2023 โดยหากพิจารณาจากรายงาน Beige Book ทั้ง 12 มลรัฐของธนาคารกลางสหรัฐ จากตารางข้างบน พบว่า ในภาพรวม เศรษฐกิจสหรัฐยังมีการเติบโตเล็กน้อยในระยะเวลาดู 2-3 เดือนข้างหน้า โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคและด้านค้าปลีกในช่วงเทศกาลวันหยุดดีขึ้นเล็กน้อย ทว่ายอดขายค้าปลีกอื่นๆยังชะลอตัวจากตัวเลขเงินเฟ้อที่สูงลดกำลังการซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในกลุ่มครอบครัวที่มีรายได้ปานกลางและต่ำ ตัวเลขยอดขายรถยนต์ทรงตัว แต่เริ่มมีจะดีลเลอร์รถยนต์บางรายกล่าวว่ารถยนต์ที่มีในโชว์รูมมากขึ้น ดูแล้วจะทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้น ภาคการท่องเที่ยวดูเหมือนดีขึ้นจากเทศกาลวันหยุดยาว โดยภาคการผลิตอุตสาหกรรมและภาคที่อยู่อาศัยชะลอตัวลดลง ส่วนภาคการเกษตรยังทรงตัว ดังตารางข้างล่างนี้

ตารางแสดงผลการสำรวจ Beige Book จากสาขาต่างๆของเฟด ประจำเดือนมกราคม 2023

ลำดับ	ธนาคารกลาง (เฟด) ชื่อสาขา	ภาพรวมและอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในมลรัฐต่างๆของสหรัฐ	มุมมอง
1	สาขาบอสตัน	ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจค่อนข้างทรงตัวและการจ้างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามฤดูกาล ในขณะที่ราคาสินค้าและบริการ รวมถึงค่าจ้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อยโดยแรงกดดันจากต้นทุนที่มีใช้แรงงานถูกลง ด้านกิจกรรมด้านการท่องเที่ยวเติบโตได้ดี กว่าการขายบ้านยังคงลดลง .	Neutral
2	สาขา นิวยอร์ก	ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังหดตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งเซกเตอร์การผลิตภาคอุตสาหกรรม การเติบโตของแรงงานชะลอตัวเล็กน้อย ทว่ายังมีการจ้างงานที่ค่อนข้างคึกคัก โดยอัตราการเติบโตค่าจ้างเติบโตเล็กน้อย ตลาดบ้านยังคงชะลอตัว	Bearish Some what

3	สาขาฟิวเจอร์ส	กิจกรรมทางธุรกิจดูเหมือนจะลดลงเล็กน้อยหลังจากทรงตัวมา 6 เดือน ด้านอัตราเงินเฟ้อด้านค่าจ้างและราคาเริ่มชะลอตัวลงกว่ายังเติบโตอยู่เล็กน้อย การจ้างงานเติบโตขึ้นเล็กน้อยกว่าแผนการจ้างงานเริ่มชะลอตัว	Neutral
4	สาขาคลิฟแลนด์	กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวเล็กน้อยจากอัตราดอกเบี้ยรวมถึงต้นทุนกับราคาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตของต้นทุนและราคาจะแผ่วลงจากกลางปี 2022 อย่างชัดเจน โดยมองไปข้างหน้า แม้เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงเล็กน้อยกว่าภาคธุรกิจมีแผนจะจ้างงานเพิ่มเติมเล็กน้อยในอนาคต	Neutral
5	สาขา रिชมอนด์	กิจกรรมทางเศรษฐกิจของภูมิภาคยังเติบโตเล็กน้อยเนื่องจากการบริโภค ภาคอุตสาหกรรม การขนส่ง อสังหาริมทรัพย์ และการปล่อยกู้เติบโตแบบชะลอตัวลง ส่วนการจ้างงานเริ่มแผ่วลง โดยระดับราคายังคงสูงขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา	Neutral
6	สาขาแอตแลนต้า	กิจกรรมทางเศรษฐกิจเติบโตเล็กน้อย ความตึงตัวของตลาดเริ่มผ่อนคลายลง ในขณะที่ยังมีแรงกดดันด้านค่าจ้างอยู่ โดยต้นทุนที่มีใช้แรงงานเริ่มลดลงเล็กน้อย ในขณะที่ผู้ค้ารายย่อยรายงานยอดขายช่วงวันหยุดยาวที่ดี ยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้น รายได้ภาคท่องเที่ยวดีขึ้น ในขณะที่อุปสงค์ที่อยู่อาศัยและการขนส่งแผ่วลง ส่วนอัตราการเติบโตด้านสินค้าเชื่อยังทรงตัว	Neutral
7	สาขาชิคาโก	กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวเล็กน้อย ในขณะที่การจ้างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนการบริโภคและการใช้จ่ายภาคธุรกิจยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ด้านภาคการผลิตอุตสาหกรรม รวมถึงการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ลดลงเล็กน้อย โดยระดับราคาและค่าจ้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ด้านสถานะด้านการเงินตึงตัว	Bearish Some what
8	สาขาเซนต์หลุยส์	สถานะทางเศรษฐกิจยังคงไม่เปลี่ยนแปลงจากรายงานครั้งก่อน ทั้งนี้ การขาดแคลนแรงงานยังคงเป็นประเด็นหลัก แม้ว่าไม่ได้รุนแรงเหมือนช่วงก่อน โดยราคาต้นทุนเริ่มขึ้นช้าลง รวมถึงค่าขนส่งและเวลาในการขนส่งเริ่มจะลดลงด้วย	Neutral

9	สาขามิเนะโพลิส	กิจกรรมทางเศรษฐกิจเติบโตเล็กน้อยใน 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา โดยการจ้างงานเติบโตเล็กน้อยในขณะที่อุปสงค์ต่อแรงงานชะลอลงกว่ายังแข็งแกร่ง ด้านราคาและค่าจ้างยังสูงอยู่แต่ชะลอลงเล็กน้อย โดยการช้อปในช่วงเทศกาลยังดีอยู่แต่ถูกทำให้ชะลอลงจากอากาศหนาวที่รุนแรง โดยภาคที่สังหาริมทรัพย์ยังคงซบเซาอยู่	Bullish Some what
10	สาขาแคนซัส	กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวเล็กน้อย ในช่วงปลายปีที่แล้ว แม้ว่าอุปสงค์ต่อแรงงานจะชะลอตัวลงกว่าแรงกดดันต่อค่าจ้างยังสูงอยู่ การใช้จ่ายด้านการบริโภคชะลอตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในร้านค้าปลีกและภัตตาคาร ด้านระดับราคาสินค้าและบริการยังคงสูงอยู่ แม้จะชะลอตัวลงมา ด้านภาคพลังงาน กิจกรรมเริ่มแผ่วลงเนื่องจากระดับราคาเริ่มลดลง	Bullish Some what
11	สาขาดัลลัส	กิจกรรมทางเศรษฐกิจเติบโตเล็กน้อย โดยเซกเตอร์ภาคการผลิตดีขึ้น ในขณะที่ภาคบริการแผ่ลง นอกจากนี้ยอดขายปลีกและยอดขายที่อยู่อาศัยดีขึ้นต่อ โดยภาคพลังงานขยายตัว ด้านแรงงาน การเติบโตการจ้างงานและอัตราการเติบโตของค่าจ้างและราคายังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่อง ในภาพรวม เศรษฐกิจดูย่ำแย่ลง ยกเว้นภาคพลังงาน	Bearish Some what
12	สาขาซานฟรานซิสโก	กิจกรรมทางเศรษฐกิจเติบโตเล็กน้อย โดยการจ้างงานยังคงเติบโตแบบเล็กน้อยจากอุปทานแรงงานที่ดีขึ้น โดยค่าจ้างและระดับราคายังคงสูงขึ้นเล็กน้อยจากรายงานครั้งก่อน โดยภาคเกษตรกรรมและที่อยู่อาศัยยังอ่อนแอ	Neutral
	ภาพรวมทั้งหมด	ในภาพรวม ถือว่ารายงาน Beige Book ในเดือนมกราคม 2023 ที่ออกมา ถือว่าเศรษฐกิจสหรัฐค่อนข้างจะชะลอตัว โดยจากการประเมินของเรา พบว่ามี 7 มลรัฐที่ประเมินเศรษฐกิจสหรัฐเป็นกลาง ในขณะที่มี 3 มลรัฐที่ประเมินเศรษฐกิจสหรัฐเป็นลบ และมี 2 มลรัฐที่ประเมินเศรษฐกิจสหรัฐเป็นบวก	

ที่มา : Liberator และ Federal Reserve

Stocks of the Day

GULF (TP 60) แนวรับ: 53.75 แนวต้าน: 54.25	การประชุม Davos ปี 2023 ช่วยเสริมกระแสความสำคัญของการใช้พลังงานหมุนเวียน
CENDEL (TP 54) แนวรับ: 51 แนวต้าน: 51.5	รับประทานอาหารรับเทศกาลตรุษจีนกันมากขึ้น พร้อมรับประโยชน์จากมาตรการชิม ช้อป ใช้
BDMS (TP 36) แนวรับ: 30 แนวต้าน: 30.5	เปิดประเทศจากโควิด ลูกค้าต่างชาติเดินทางเข้ามาใช้บริการโรงพยาบาลบ้านเรามากขึ้น

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 โดยคาดการณ์ SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,665-1,705
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 990-1,025

หลักทรัพย์แนะนำ



LIBERATOR SECURITIES CO., LTD.

Samyang Mitrtown
Room No. 2906 Floor 29 No. 944
Rama 4 Road, Wang Mai Subdistrict,
Pathumwan District Bangkok 10330

W. liberator.co.th
E. info@liberator.co.th
T. +66 . 2 . 028 . 7441

- 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
20/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Retail Sales (Dec) - German PPI (Dec) - US Existing Home Sales (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan CPI (Dec) - Korea PPI (Dec)