

24 มกราคม 2566

เรามองว่าแบงก์ขนาดเล็ก น่าจะได้ประโยชน์จากผลประชุม กนง. ในวันพุธนี้และในครั้งหน้า

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันพุธนี้ เรามองว่า กนง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% พร้อมกับส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต เนื่องจาก ณ ขณะนี้ สมาชิกเฟดหลายท่านได้ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยลงเหลือ 0.25% สำหรับการประชุมเฟดครั้งนี้ เราจึงมองว่า กนง. ก็น่าจะมีโทนของผลการประชุมในทิศทางเดียวกับเฟด ซึ่งหุ้นแบงก์ขนาดเล็กได้ประโยชน์จากมุมมองดังกล่าวนี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 20 ม.ค. 66	วันที่ 23 ม.ค. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,019	+1.89%	+1.19%	Low	คาดกันว่าเฟดจะขึ้นดบ.แค่ 0.25% ใน สัปดาห์หน้าส่งผลดีต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 454	+0.37%	+0.52%	Low	ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ได้ ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปผ่านความ คาดหวังจากอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอ
Nikkei225 26,906	+0.56%	+1.33%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจาก การที่แบงก์ชาติญี่ปุ่นคงนโยบายการเงิน แบบเป็นเอกฉันท์ในสัปดาห์ที่แล้ว และตลาด หุ้นสหรัฐที่ปิดบวกมากกว่า 1% เมื่อคืนนี้
Shanghai 3,264	+0.76%			ตลาดหุ้นปิดทำการในเทศกาลวันปีใหม่ของจีน
SET 1,684.04	-0.66%	+0.40%	Low	ฟันด์โฟลว์ต่างชาติยังคงไหลเข้าไทย จาก คาดการณ์ท่องเที่ยวที่จะดีขึ้นมาก

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากจากราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงต่ำสุดในช่วงฤดูหนาวนี้ และจากการคาดการณ์ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อสหรัฐ PCE ที่น่าจะออกมาต่ำลงค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม ประเด็นเพดานหนี้สหรัฐที่มูลค่าหนี้ของรัฐบาลสหรัฐกำลังจะก่อแบบเกินเพดานที่ตั้งไว้ น่าจะเป็นปัจจัยเชิงลบซึ่งเรายังให้น้ำหนักน้อยกว่าปัจจัยบวก

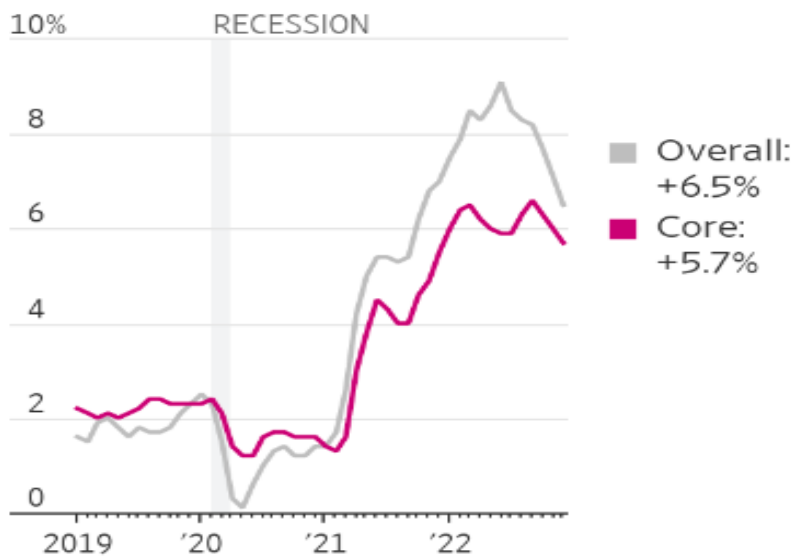


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะยังได้รับผลกระทบเชิงบวกจากผลการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่นเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ที่ยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่องแบบเป็นเอกฉันท์ สวนทางกับธนาคารกลางหลักอื่นๆ

Thailand Drivers on Today

- การใช้จ่ายค้ำคักผ่านมาตรการช้อปดีมีคืนในช่วงเทศกาลตรุษจีน และ เม็ดเงินจากต่างชาติที่เข้ามาบ้านเราเยอะในช่วงเทศกาลตรุษจีน รวมถึงลุนมาตรการไทยเที่ยวไทยออกมาใหม่
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ที่จะประกาศออกมาเพิ่มเติมเรื่อยๆ

รูปแสดงอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ ทั้งแบบ Headline และ Core Inflation ตั้งแต่ปี 2019



Source: Labor Department

ที่มา: US Labor Department

จากรูปข้างบน จะเห็นได้ว่าตัวเลข CPI ของสหรัฐ ในเดือนธันวาคม 2022 ถือว่าเป็นขาลงที่ชัดเจนขึ้นแม้ว่า Core Inflation จะไม่ได้ลงมากเท่าตัวเลข Inflation รวม กระนั้นก็ดี ทางผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดสาขาต่างๆหลายท่านได้ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในวันที่ 1 กุมภาพันธ์นี้ เพียงร้อยละ 0.25 รวมถึงตลาดมองว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียง 0.5% ในปีนี้ ซึ่งตรงจุดนี้ ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทางคณะกรรมการนโยบายการเงิน หรือ กนง. ของบ้านเราน่าจะส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ยหลังขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในวันพุธนี้

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้น KBANK (ตัวแทนหุ้นขนาดใหญ่) และ หุ้น TISCO (ตัวแทนหุ้นขนาดเล็ก) ในช่วงเดือนที่คณะกรรมการนโยบายการเงินประกาศขึ้นหรือลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ระหว่างปี 2005-2015

	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้น KBANK ในเดือนที่ MPC ปรับดอกเบี้ย	อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้น TISCO ในเดือนที่ MPC ปรับดอกเบี้ย	จำนวนครั้งที่มีการปรับดอกเบี้ยระหว่างปี 2005 - 2015
MPC ปรับขึ้นดอกเบี้ย	1.53%	0.24%	20
MPC ปรับลดดอกเบี้ย	1.37%	4.34%	17

ที่มา : Liberator, Bank of Thailand และ Yahoo Finance

โดยในระยะสั้น เรามองว่าปัจจัยเฟดดังกล่าว น่าจะทำให้ตลาดตีความผลประโยชน์ของกนง. ในแบบที่จะกลับมาคงดอกเบี้ยแบบเร็วกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลดีต่อหุ้นแบงก์ขนาดเล็กดังตาราง ที่แสดงให้เห็นว่าจากอดีตที่ผ่านมา ในช่วงเวลาที่ กนง. ลดดอกเบี้ยนโยบาย หุ้นแบงก์ขนาดเล็กจะได้ประโยชน์ ซึ่งทำให้เรามองว่าในช่วงกลางสัปดาห์นี้ หลังกนง. ประกาศและแถลงผลการประชุมนโยบายการเงิน หุ้นแบงก์ขนาดเล็กน่าจะได้ประโยชน์

Stocks of the Day

KKP (TP 84) แนวรับ: 70.25 แนวต้าน: 71.5	คาดการณ์ประชุมนักวิเคราะห์เข้านี้ ผลน่าจะเป็นบวกต่อหุ้น KKP
SNNP (TP 30) แนวรับ: 24.3 แนวต้าน: 24.9	เทศกาลปีใหม่ของชาวจีน งานรื่นเริงต้องมีนมขบเกี่ยวทานกัน
CENTEL (TP 54) แนวรับ: 50.5 แนวต้าน: 51.25	เทศกาลปีใหม่ของชาวจีน นักท่องเที่ยวต่างชาติมาพักโรงแรมและเดินห้างในเมืองใหญ่

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 โดยคาดการณ์ดัชนี 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 โดยคาดการณ์ดัชนี 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
24/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - German PMI (Jan) - EU PMI (Jan) - US PMI (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Manufacturing PMI (Jan)
25/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK PPI (Dec) - German Ifo Business Confidence (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> - Thai MPC Rate Decision - Singapore CPI (Dec)
26/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - Korea GDP (Q4) - US Trade Balance (Dec) - US GDP (Q4) 	<ul style="list-style-type: none"> - Singapore Industrial Production (Dec) - Hong Kong Trade Balance (Dec)
27/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU Loan to Non-Financial Corporate (Dec) - US Michigan Consumer Confidence (Jan) - US PCE (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan CPI (Jan) - Korea Manufacturing BSI Index (Feb)

