

27 มกราคม 2566

ตัวเลขส่งออกไทยไม่สวย & Global Recession: เมาใจได้จาก MPC & ตัวเลขศก.สหรัฐ

ตลาดหุ้นไทยเริ่มมีความกังวลต่อตัวเลขส่งออกไทยที่ลดลงร้อยละ 6 ในไตรมาส 4 ปี 2022 กว่า การนำเสนอของกนง.ได้เน้นถึงการชะลอตัวของมูลค่าส่งออกสินค้า โดยมูลค่าส่งออกด้านบริการซึ่งส่วนหลักเป็นการท่องเที่ยวขยายตัวอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ความกังวลถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกนั้น เมื่อตัวเลขจีดีพีสหรัฐไตรมาส 4 ขยายตัวเกินคาดที่ร้อยละ 2.9 รวมถึงตัวเลข Jobless Claims สหรัฐ ในสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 186,000 ตำแหน่ง เป็นตัวเลขต่ำสุดใน 9 เดือน น่าจะทำให้ความกังวลนี้คลายลง

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 25 ม.ค. 66	วันที่ 26 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,060	-0.02%	+1.10%	High	ตัวเลขอัตราการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 4 ออกมาดี แม้ Earning ที่ประกาศออกมาของ บ.เทคโนโลยีบางส่วนจะแยกว่าคาด
Stoxx600 453	-0.29%	+0.42%	Low	ตัวเลขความเชื่อมั่นทางธุรกิจ & PMI ที่ดี น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 27,362	+0.35%	-0.12%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการที่แบงก์ชาติญี่ปุ่นเร่งซื้อพันธบัตรญี่ปุ่นจากการเตรียมออกจากมาตรการ YCC
Shanghai 3,264				ตลาดหุ้นปิดทำการในเทศกาลวันปีใหม่ของจีน
SET 1,671.34	-0.05%	-0.64%	Low	ตัวเลขอัตราการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 4 ออกมาดี น่าจะเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการคลายกังวลถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกซึ่งส่งผลเชิงลบต่อการส่งออกของไทย จากตัวเลขอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐในไตรมาส 4 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 ซึ่งน่าจะทำให้ความเสียหายเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกในไตรมาสแรกของปีนี้ลดลงในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ ตัวเลขผลประกอบการของหุ้นกลุ่มพลังงานที่จะประกาศในสัปดาห์หน้า น่าจะเริ่มมีผลต่อดัชนีหุ้นไทย



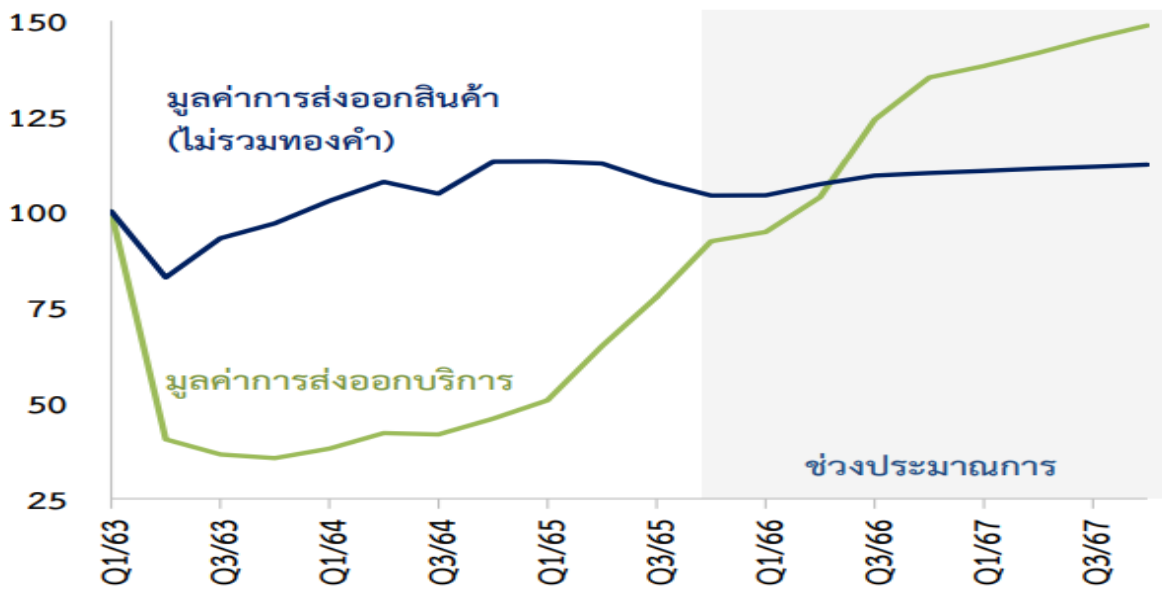
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต รวมถึงตัวเลข PMI ของหลายประเทศในยุโรป
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะยังได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการซื้อพันธบัตรญี่ปุ่นของธนาคารกลางญี่ปุ่นในปริมาณที่มากกว่าในอดีต เพื่อที่จะออกจากมาตรการ Yield Curve Control หรือการตรึงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรญี่ปุ่น 10 ปีให้คงที่ แบบราบรื่น

Thailand Drivers on Today

- การใช้จ่ายค้ำคักผ่านมาตรการช้อปดีมีคืนในช่วงเทศกาลตรุษจีน และ เม็ดเงินจากต่างชาติที่เข้ามาบ้านเราเยอะในช่วงเทศกาลตรุษจีน รวมถึงการประกาศโครงการเราเที่ยวด้วยกัน
- ความคาดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ในช่วงกลางสัปดาห์หน้า พร้อมกับตัวเลขอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดที่ร้อยละ 2.9 น่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนที่ดีต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

รูปแสดงดัชนีมูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) และ บริการ รายไตรมาส ระหว่างปี 2020-2024

Index, Q1/63=100 (sa)

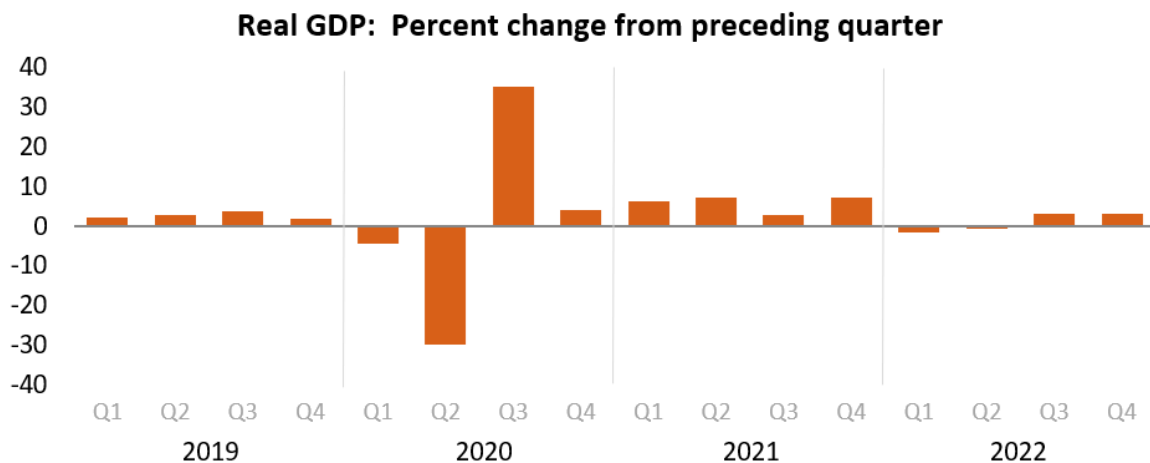


ที่มา: ประมาณการโดย สปท. ณ 23 ม.ค. 2023

จากตารางข้างบน จะพบว่าในการแถลงข่าวจากคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้นำเสนอประมาณการมูลค่าส่งออกสินค้าว่าจะลดลงและชะลอลง ในขณะที่ประมาณการมูลค่าส่งออกบริการจะสูงขึ้นอย่างค่อนข้างรวดเร็ว จึงมองได้ว่าความกังวลต่อมูลค่าการส่งออก

ไทยที่ออกมาลดลงในเดือนธันวาคม 2022 ไม่น่าจะเป็นสิ่งที่เหนือความคาดหมายของทางการพร้อมกันนี้ กนง. ยังมองว่าขนาดเศรษฐกิจไทยซึ่งเติบโตได้ดี จะกลับมาเท่ากับช่วงก่อนโควิดใน 1-2 เดือนข้างหน้า ซึ่งตรงจุดนี้ สอดคล้องกับอัตราการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐในไตรมาส 4 ปี 2022 ซึ่งเติบโตได้ค่อนข้างดีที่ร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และ เติบโตร้อยละ 2.1 ในปี 2022 ดังภาพข้างล่าง

ภาพแสดงอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐรายไตรมาส ระหว่างปี 2019-2022



U.S. Bureau of Economic Analysis

Seasonally adjusted annual rates

ที่มา : U.S. Bureau of Economic Analysis

Stocks of the Day

<p>PTTEP (TP 190) แนวรับ: 170 แนวต้าน: 172</p>	<p>ราคาน้ำมันดิบเมื่อคืนนี้ขึ้นมา ส่วนหนึ่งน่าจะมาจากความต้องการของจีนที่สูงขึ้น</p>
<p>IVL (TP 47) แนวรับ: 39.75 แนวต้าน: 40.5</p>	<p>อุปสงค์ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งน่าจะมาจากการเปิดเมืองของจีน</p>
<p>ONEE (TP 11) แนวรับ: 7.65 แนวต้าน: 7.9</p>	<p>เรตติ้งน่าจะสูงขึ้น เมื่อละครใหม่ช่วงค่ำ ลงจอในช่วงวัน และ แอปพลิเคชัน One-D</p>

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะที่ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่า



ธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยคาดดัชนี SET ในวันที่ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,650-1,690

- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดดัชนี SET50 ในวันที่ เคลื่อนไหวที่ระดับ 975-1,010

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
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)