

3 มกราคม 2566

จากข่าวการเปิดเมืองของจีนเร็วกว่าคาด เรขยับเป้าดัชนี SET ปี 2023 มาเป็น 1,772 จุด

เรขบทวนเป้าหมายดัชนี SET ปี 2023 จากระดับ 1,738 จุด ขึ้นมาเป็น 1,772 จุด โดยมองว่ามาตรการการเปิดเมืองของจีนที่เร็วกว่าคาด จะทำให้โอกาสเกิด Recession ของโลกในปี 2023 ลดลงร้อยละ 30

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 29 ธ.ค. 65	วันที่ 30 ธ.ค. 65	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,839	+1.75%	-0.25%	Low	ความกังวลต่อ recession ยังคงกดดันตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 430	+0.68%		Low	ราคากีฬาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปผ่านความคาดหวังจากอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอ
Nikkei225 26,094	-0.94%	+0.00%		ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจากท่าทีเชิงบวกของผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น
Shanghai 3,089	-0.44%	+0.51%	Low	ลุ้นมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินและการเปิดเมืองของทางการจีน
SET 1,668.66	+0.84%	+0.45%	Medium	ซึมซับข่าวดีจากการจับจ่ายใช้สอยผ่านมาตรการช้อปดีมีคืน

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนที่เพิ่มขึ้นผ่านมาตรการช้อปดีมีคืน ในขณะที่ตัวเลขคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในอนาคตของบ้านเรา เราคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยสูงสุดหรือ Terminal Rate ในปีหน้าจะต่ำกว่า 2% เล็กน้อย ดอกเบี้ยของบ้านเราน่าจะยุติที่ราวกลางปีหน้า ซึ่งน่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทยในภาพรวม
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคากีฬาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเล็กน้อย ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอมากกว่าคาดในอนาคต



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากท่าทีที่ดูจะไม่ยกเลิกมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินของผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น

Thailand Drivers on Today

- ตลาดหุ้นไทยได้รับอานิสงฆ์เชิงบวกจากการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนเพิ่มขึ้นในช่วงปีใหม่จากมาตรการชิม ชีพ ใช้ และ มาตรการไทยเที่ยวไทย

ตารางแสดงการคำนวณดัชนี SET เป้าหมาย ปี 2023

SET Index	P/E					
	3 Month Horizon		6 Month Horizon		1 Year Horizon	
	75 bp BOT Rate Hike in 2023	125 bp BOT Rate Hike in 2023	75 bp BOT Rate Hike in 2023	125 bp BOT Rate Hike in 2023	75 bp BOT Rate Hike in 2023	125 bp BOT Rate Hike in 2023
Baseline World	1,720	1,645	1,753	1,667	1,849	1,710
Recession World	1,617	1,546	1,647	1,567	1,738	1,637

ที่มา: Liberator และ Bloomberg

- EPS: หากพิจารณาดัชนี SET โดยใช้ EPS ของ Bloomberg ในกรณีฐาน (Baseline Scenario) ซึ่งในกรณีโลกที่ไม่มีภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปี 2023 ที่ 107.52 ซึ่งคาดว่าจะมีแนวโน้มจะมีการทบทวนในแนวทางเพิ่มขึ้นในอนาคต ในขณะที่ Scenario ที่โลกเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอย จะให้ EPS ลดลงจากกรณีฐาน 6% หรือ EPS ที่ 101
- โดย P/E อ้างอิงจากคาดการณ์ Bloomberg พบว่า P/E ในกรณีเบงก์ชาติขึ้นดอกเบี้ย 125 bp จะเท่ากับ 15.2
- มุมมอง SET ในไตรมาสแรก ปี 2023: คาดว่าโลกยังไม่มี Recession ในช่วงนี้ หากตลาดมองว่าเบงก์ชาติในปี 2023 จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 75 bp ลดลงจากมุมมองในช่วงที่ผ่านมา ที่มองว่าขึ้น 125 bp จะทำให้ Valuation ของ SET ขึ้นจาก 1,645 มาเป็น 1,720 จุด โดย P/E จะขึ้นจาก 15.2 มาเป็นสู่ระดับ 16 เท่า
- P/E ในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า (ปี 2023) อยู่ที่ 17.2 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.3

- มุมมอง SET ในปี 2023: เรามองว่าจากเดิมในปี 2023 โลกเราจะเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยแน่นอน โดยที่แบงก์ชาติจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 75 bp ในปี 2023 ซึ่งจะทำให้ใช้ค่า P/E ปี 2023 ที่ 17.2 นั่นคือ ณ เดือนพฤศจิกายน 2022 เรามองว่าเป้าหมาย SET หากมี Recession ในปี 2023 จะอยู่ที่ 1,738 จุด อย่างไรก็ตาม เรามองว่าหลังจากจีนเปิดเมือง โอกาสที่จะไม่เกิด Recession น่าจะอยู่ที่ร้อยละ 30 ทำให้เราปรับเป้าหมาย SET ในปี 2023 ใหม่ โดยขยับขึ้นมาที่ 1,772 จุด

Stocks of the Day

CBG (TP 115) แนวรับ: 96.5 แนวต้าน: 97.25	ดีมีผลลงกันทั้งคืนในช่วงส่งท้ายปีใหม่
KTB (TP 20) แนวรับ: 17.6 แนวต้าน: 17.8	เปิดตัวซูเปอร์วอลเล็ต "เป่าตังเปย์" ตอบโจทย์คนรุ่นใหม่
CPALL (TP 75) แนวรับ: 68 แนวต้าน: 68.5	เที่ยวทั่วไทยในช่วงวันหยุดปีใหม่ ไม่พ่นซื้อของเล็กๆน้อยๆร้านในเมือง

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 1,650-1,680
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 990-1,025

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
3/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - German Unemployment and CPI (Dec) - US PMI and Construction Spending (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - China Caixin Manufacturing PMI (Dec) - Singapore GDP (Q4)
4/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU S&P Global Composite PMI (Dec) - US Mortgage Index (Dec) - US ISM Manufacturing PMI (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Manufacturing PMI (Dec) - India Nikkei Services PMI (Dec)
5/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - German Trade Balance (Dec) - US ADP Nonfarm Employment Change (Dec) - UK Services PMI (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - China Caixin Services PMI (Dec) - Japan Household Confidence (Dec)
6/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Halifax House Price Index (Dec) - EU Retail Sales (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Services PMI (Dec) - Hong Kong Foreign Reserves (Dec)



	<ul style="list-style-type: none">- EU CPI (Dec)- EU Consumer Confidence (Dec)- US Unemployment & Payrolls (Dec)	
--	--	--

