

6 มกราคม 2566

บันทึก Minute เฟด และตัวเลขเงินเฟ้อไทยล่าสุด น่าจะไม่เป็นบวกต่อดัชนีหุ้นไทยในระยะสั้น

แม้ว่าเราค่อนข้างจะ Bullish ต่อเศรษฐกิจไทยและดัชนีหุ้นไทย ณ ตรงจุดนี้ กว่าตัวเลขแรงงานสหรัฐ ADP และบันทึกผลการประชุมเฟดเดือนธันวาคมที่ออกมา น่าจะไม่เป็นผลดีต่อตลาดหุ้นสหรัฐในไตรมาสแรก รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือนธันวาคมที่ออกมา เหมือนตัวเลขเงินเฟ้อไทยจะลงต่อจากนี้ค่อนข้างช้า เรามองว่าดัชนีหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจาก 2 ประเด็นนี้ในช่วงเดือนแรกของปี 2023

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 4 ม.ค. 66	วันที่ 5 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,808	+0.75%	-1.16%	Medium	ตัวเลขแรงงานที่ร้อนแรงกว่าคาดและ Minute เฟดออกมาเน้นนโยบายการเงินเข้มงวด กดดันตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 439	+1.38%	-0.20%	Low	ตัวเลขแรงงานสหรัฐที่ร้อนแรงกว่าคาด กดดันตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 25,820	-1.45%	+0.40%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากตลาดสหรัฐเมื่อคืนนี้
Shanghai 3,155	+0.22%	+1.01%	Low	ทางการจีนเปิดทางส่งสัญญาณไฟเขียวต่อภาคเอกชนในการทำธุรกิจ
SET 1,663.86	-0.34%	-0.56%	Medium	ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากแรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐในวันนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

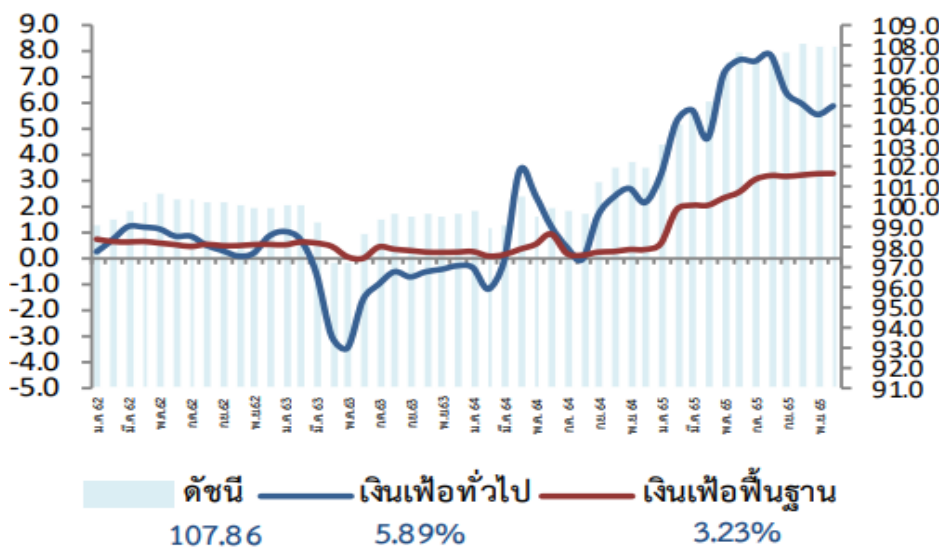
- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่ถูกกดดันจากตัวเลขแรงงานภาคเอกชน ADP ที่ออกมาสูงกว่าคาดมากและจากผล Minute ของการประชุมเฟดที่ออกมาเน้นนโยบายการเงินตึงตัวกว่าคาด โดยจะชะลอบรรยากาศการลงทุนของดัชนีหุ้นไทยที่กำลังอยู่ในช่วงขาขึ้นเล็กน้อยในช่วงสั้นต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้
- ทางด้านตลาดหุ้นยุโรป เรามองว่ายังได้รับแรงกดดันต่อเนื่องจากตัวเลขแรงงานภาคเอกชนที่ออกมาสูงกว่าคาดมาก



- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากตลาดหุ้นสหรัฐที่ปิดในแดนลบเมื่อคืนนี้

Thailand Drivers on Today

- ตลาดหุ้นไทยในเดือนแรกของปี 2023 น่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบในช่วงสั้น จากบันทึกผลการประชุมเฟด แรงกดดันจากเงินเพื่อสหรัฐ และตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของไทย ประจำเดือนธันวาคม 2022 ที่ประกาศออกมาล่าสุด



ที่มา: สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า

- จากการประเมินตัวเลขอัตราเงินเฟ้อไทย ที่ประกาศโดยสำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า ประจำเดือนธันวาคม 2023 เมื่อวานนี้ ปรากฏว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปโตร้อยละ 5.89 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว โดยสูงขึ้นจากเดือนที่แล้วที่ออกมาร้อยละ 5.55 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนธันวาคม 2022 ออกมาที่ร้อยละ 3.23 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งลดลงต่ำกว่าเดือนที่แล้วเล็กน้อย โดยเกือบทั้งหมดเป็นไปตามที่เราคาดไว้ในบทวิเคราะห์ประจำวันวันที่ 4 มกราคม 2023
- ทั้งนี้ จากการพิจารณาตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคประจำเดือนธันวาคม 2022 ของไทย พบว่าลดลงจากเดือนที่แล้วเพียงเล็กน้อย ซึ่งถือว่าความเร็วของการลดของอัตราเงินเฟ้อไทยชะลอลงมาจากแนวโน้มของ 3 เดือนก่อนแบบค่อนข้างมาก โดยมีแนวโน้มว่าอัตราเร็วในการลดลงจะยังคงชะลอต่ออีกในเดือนมกราคม 2023 เราประเมินว่าด้วยนโยบายการเปิดเมืองจากโควิดของจีนในช่วงแรก น่าจะส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อไทยในเชิงชะลอตัวลงอีก

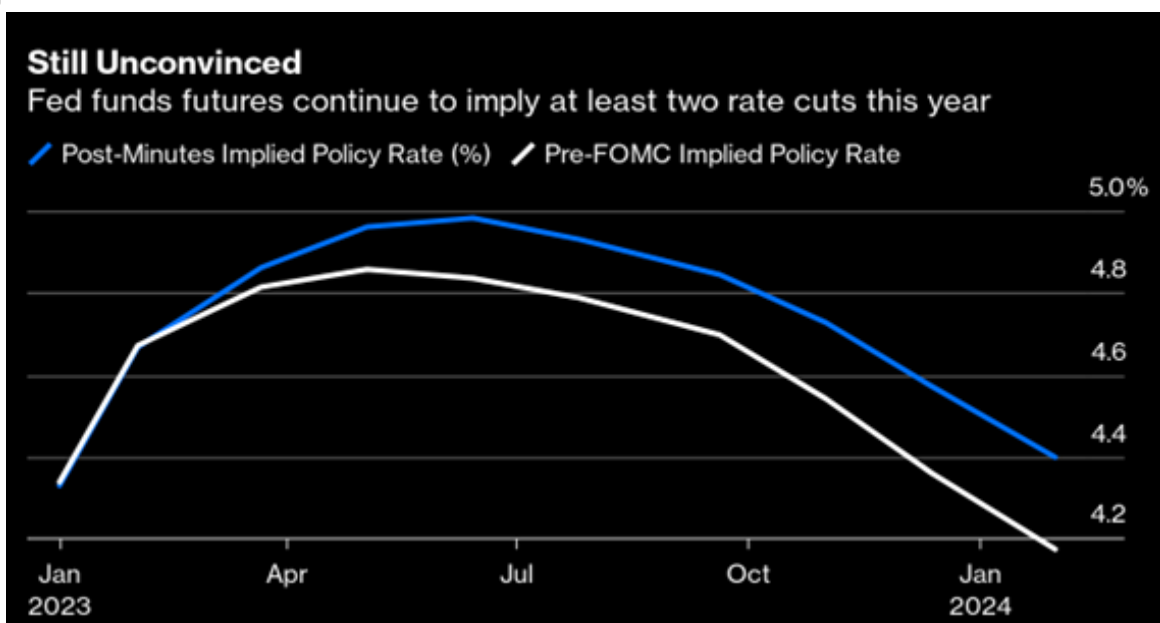
รูปแสดงการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคเมื่อเทียบกับช่วงต่างๆ ในเดือนธันวาคม ปี 2022

ดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนธันวาคม 2565 เท่ากับ 107.86 (ปีฐาน 2562 = 100)		
เมื่อเทียบกับ	การเปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
1. เดือนธันวาคม 2564 (YoY)	สูงขึ้น	5.89
2. เดือนพฤศจิกายน 2565 (MoM)	ลดลง	-0.06
3. เฉลี่ย ปี 2565 เทียบกับ ปี 2564 (AoA)	สูงขึ้น	6.08
4. ไตรมาสที่ 4 ปี 2565 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY)	สูงขึ้น	5.81
5. ไตรมาสที่ 4 ปี 2565 เทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ)	สูงขึ้น	0.40

ที่มา: สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า

- จากตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนธันวาคม 2022 ของไทย เมื่อเทียบกับช่วงเวลาต่างๆ ก่อนหน้า จะพบว่าอัตราการเติบโตดัชนีราคาผู้บริโภคชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องดังรูป โดยการเปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้ามีอัตราการเติบโตติดลบ ในขณะที่อัตราการเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้าจะเติบโตที่ร้อยละ 0.4 โดยหากพิจารณาอัตราการเติบโตดัชนีราคาผู้บริโภคของสิงคโปร์ซึ่งเป็น leading Indicator ที่ดีต่อตัวเลขเงินเฟ้อของไทย จะพบว่าอัตราเงินเฟ้อสิงคโปร์กำลังอยู่ในลักษณะที่ทรงตัวมาหลายเดือนติดต่อกัน

รูปแสดงการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจากตัวเลข Fed funds futures ในปี 2023



ที่มา: Bloomberg World Interest Rate Probability



- หากพิจารณาตัวเลขคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ผ่านตัวเลข Fed funds future จะพบว่าตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะทำการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.4 ในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 ซึ่งใน Minute การประชุมเฟดที่ออกมา ระบุสมาชิกเฟดให้ความเห็นว่าตลาดประเมินการตัดสินใจในประเด็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ดีเกินกว่าที่เป็นจริงอยู่ในระดับหนึ่ง เราจึงมองว่าปัจจัยเฟดน่าจะมีส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ รวมถึงต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงเดือนแรกของปี 2023

Stocks of the Day

SNNP (TP 30) แนวรับ: 19.8 แนวต้าน: 20.2	มักท่องเที่ยวเข้าไทยเสริมอุปสงค์ขมขมเคี้ยว
WHA (TP 4.6) แนวรับ: 3.96 แนวต้าน: 4.08	นโยบายเปิดเมืองจีนกระตุ้นการใช้รถยนต์ไฟฟ้า
TOP (TP 64) แนวรับ: 53.5 แนวต้าน: 54.5	นโยบายเปิดเมืองจีนกระตุ้นอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

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 1,640-1,685
- ส่วนทางด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยค่าดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 980-1,020

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
6/1/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Halifax House Price Index (Dec) - EU Retail Sales (Dec) - EU CPI (Dec) - EU Consumer Confidence (Dec) - US Unemployment & Payrolls (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Services PMI (Dec) - Hong Kong Foreign Reserves (Dec)