

14 กุมภาพันธ์ 2566

จับตา ตัวเลข CPI สหรัฐ คืบนี้ และการรับรองของสภาต่อว่าที่ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ คาซุโอะ อุเอดะ อาจจะเป็นหนึ่งในจุดเปลี่ยนผ่านต่อดัชนีหุ้นตลาดเกิดใหม่และหุ้นไทย

ดัชนีหุ้นของตลาดเกิดใหม่และไทยได้รับแรงกดดันในช่วงเกือบ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากการชะลอการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ออกไป ส่วนหลักมาจากความกังวลว่าเฟดจะไม่หยุดขึ้นดอกเบี้ยในกลางปีนี้ เนื่องจากตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐออกมาสูงกว่าคาดมาก และความไม่แน่นอนของมาตรการ Yield Curve Control ของแบงก์ชาติญี่ปุ่นหลังผู้ว่าฯท่านปัจจุบันหมดวาระ โดยตัวเลข CPI สหรัฐและการแต่งตั้งว่าที่ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ในวันนี้ อาจจะช่วยแก้ไขจุดนี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 10 ก.พ. 66	วันที่ 13 ก.พ. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,137	+0.22%	+1.14%	Low	คาดตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ออกมาชะลอ
Stoxx600 462	-0.96%	+0.90%	Low	ราคาทึาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปผ่านความคาดหวังจากอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอ
Nikkei225 27,427	+0.31%	-0.88%	Medium	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวนายกฯญี่ปุ่นจะเสนอชื่อผู้ว่าฯแบงก์ชาติญี่ปุ่นใหม่ในวันนี้
Shanghai 3,284	-0.30%	+0.72%	Low	แบงก์ชาติจีนได้อัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบในตลาด Repo Market
SET 1,664.89	-0.28%	+0.02%	Low	ซึม ชับ ช่ว ดี จากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว แบงก์ชาติจีนอัดฉีดสภาพคล่องและข่าวว่าที่ผู้ว่าฯแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว จากการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านตลาด Repo ของธนาคารกลางจีน และจากผลกระทบเชิงบวกจาก



การประชุมสภาของญี่ปุ่น ที่คาดว่าจะน่าจะได้ผู้ว่าการธนาคารญี่ปุ่นคนใหม่ ที่มีชื่อว่า คาซุโอะ อุเอดะ ในวันที่

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคากีฬาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการประชุมสภาของญี่ปุ่น ที่คาดว่าจะน่าจะได้ผู้ว่าการธนาคารญี่ปุ่นคนใหม่ ที่มีชื่อว่า คาซุโอะ อุเอดะ ในวันที่

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว และ มาตรการช้อปดีมีคืน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ที่ใกล้จะมาถึงในปีนี้

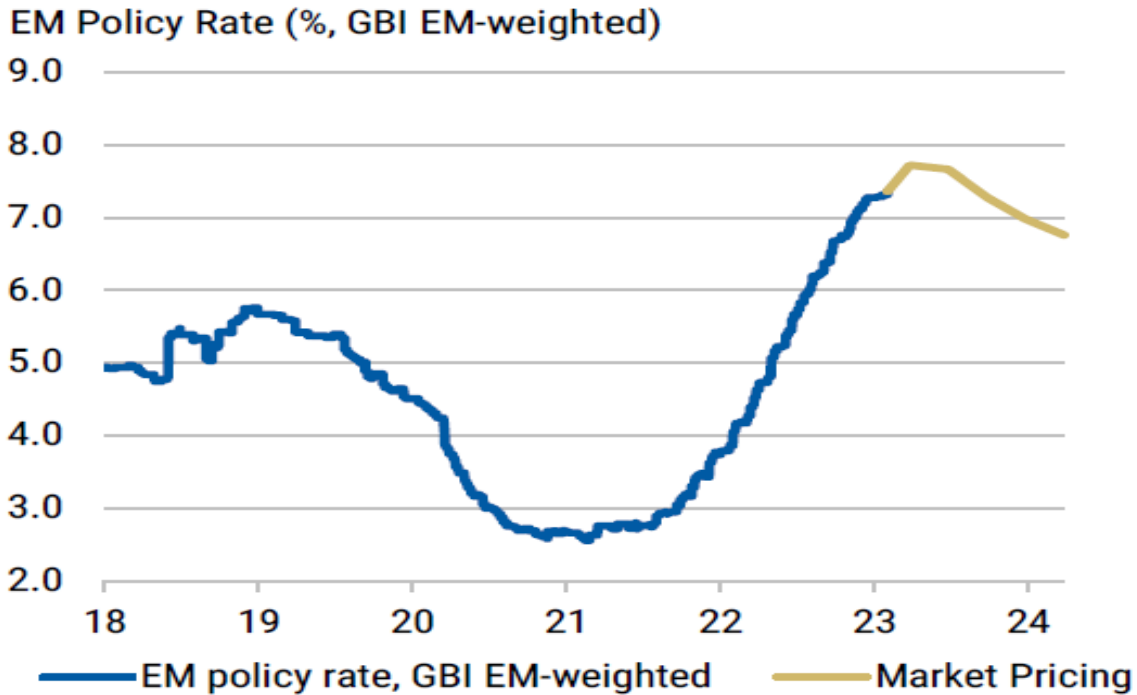
ในวันนี้ เราคาดหมายว่า สภาโตเอคของญี่ปุ่นจะมีวาระการเสนอชื่อผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ สืบต่อจากฮารุฮิโกะ คูโรดะ ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านปัจจุบันที่จะหมดวาระลงในช่วงปลายเดือนหน้า โดยคาดหมายว่า คาซุโอะ อุเอดะ จะเข้าดำรงตำแหน่งผู้ว่าฯใหม่ค่อนข้างแน่นอน โดยอุเอดะมีแนวทางด้านนโยบายการเงินที่ค่อนข้างเป็นพลวัตมากกว่าคูโรดะ คาดว่าในระยะเวลา 1-2 สัปดาห์นี้ ค่าเงินเยนน่าจะมีแนวโน้มแข็งค่ามากขึ้น เนื่องจากความมั่นใจในตัวอุเอดะว่าจะสามารถทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นน่าจะก้าวไปสู่จุดที่ดีกว่านี้ได้ในระยะยาว รวมถึงกระแสฟันด์โฟลว์น่าจะเข้ามาสู่ฝั่งเอเชียมากขึ้น เนื่องจากตลาดน่าจะมีความเชื่อมั่นต่อตัวว่าที่ผู้ว่าฯแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ว่าจะสามารถสานต่อดำเนินนโยบายการเงินของญี่ปุ่นได้เป็นอย่างดี

ทั้งนี้ เรามองว่าการประสานงานกันระหว่างนโยบายการเงินและการคลังของญี่ปุ่น จะสามารถทำได้ดีขึ้นกว่าในตอนนี้ หากอุเอดะได้ขึ้นดำรงตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น ภายใต้ นายกรัฐมนตรี ฟุมิโอะ คิชิดะ ซึ่งน่าจะส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นสามารถเติบโตได้ดีขึ้นภายใต้การออกจากโหมดนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นอย่างมากในช่วงระยะเวลา 5 ปีในวาระผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นของอุเอดะ

โดยในระยะสั้น เราคาดว่าน่าจะเป็นอานิสงฆ์เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย จากความน่าสนใจของตลาดญี่ปุ่นซึ่งจะส่งผลมาถึงตลาดเอเชียอื่นๆด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งเซกเตอร์ส่งออกของบ้านเรา ที่เรามองว่าค่าเงินเยนน่าจะมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากนโยบายของอุเอดะที่ดูแลอย่างไรเสีย ก็น่าจะมีนโยบายการเงินแนวผ่อนคลายน้อยกว่าในยุคของคูโรดะ

ภาพแสดงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่มธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ระหว่างปี 2018 ถึง 2024

Exhibit 2: Rate cuts in some EMs could be delayed



ที่มา : Bloomberg และ Morgan Stanley Research

ดัชนีหุ้นของตลาดเกิดใหม่และของไทยในช่วงเกือบ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ได้รับแรงกดดันจากการชะลอการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ออกไป ส่วนหนึ่งมาจากอัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ที่ไม่ได้ลดลงมากดังที่คาดไว้ตอนปลายปีที่แล้ว โดยสิ่งนี้ส่วนหลักมาจากความกังวลว่าเฟดจะไม่หยุดขึ้นดอกเบี้ยในกลางปีนี้ เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯออกมาสูงกว่าคาดมาก รวมถึงความไม่แน่นอนของมาตรการ Yield Curve Control ของแบงก์ชาติญี่ปุ่นหลังผู้ว่าฯท่านปัจจุบันหมดวาระ

โดยเรามองว่าตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ ประจำเดือนมกราคม 2023 ที่จะออกมาในคืนนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ตัวเลข Headline Inflation คาดว่ามีโอกาสจะลดลงต่อเนื่องจากเมื่อปลายปีที่แล้วเหลือร้อยละ 6.2 จากร้อยละ 6.5 เมื่อเดือนก่อน และ ที่สำคัญ การแต่งตั้งผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ในวันนี้ มีโอกาสจะช่วยสามารถคลายความกังวลในแรงกดดันดังกล่าวลงได้เป็นอย่างดี และน่าจะส่งผลดีต่อพันธบัตรโพลวในภูมิภาคตลาดเกิดใหม่ในช่วงถัดไป

Stocks of the Day

TOP (TP 65) แนวรับ: 57 แนวต้าน: 58	คาดการณ์การกลั่น GRM ไตรมาสแรก สูงขึ้นจากยุโรป Sanction ในส่วนน้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซีย
ADVANC (TP 230) แนวรับ: 208 แนวต้าน: 212	นักท่องเที่ยวต่างประเทศจับจ่ายใช้สอยและใช้บริการอินเทอร์เน็ต จึงใช้ชิมผ่านมือถือกันมากขึ้น
AOT (TP 84) แนวรับ: 72.5 แนวต้าน: 73	คนไทยและนักท่องเที่ยวต่างประเทศใช้บริการสนามบินกันมากขึ้นเยอะ หลังทางการเปิดรับนักท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ

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 1,645-1,680
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี 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 970-1,005

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal	JWD
2) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก	WHA
3) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT และ CENTEL
4) ธีมบันเทิงหลังเปิดเมือง	ONEE
5) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้ศึกเลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
6) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO
7) หุ้นกลุ่มรับดอกเบียร์ชะลอ & Geopolitics แรง	PTTEP

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
14/2/66	<ul style="list-style-type: none"> UK Unemployment (Dec) EU GDP (Q4) US CPI (Jan) OPEC Monthly Report 	<ul style="list-style-type: none"> Japan GDP (Q4) Japan Industrial Production (Dec) New BOJ Governor name to be endorsed in Diet Parliament, proposed by PM Fumio Kishida
15/2/66	<ul style="list-style-type: none"> UK CPI (Jan) EU Industrial Production (Dec) US Retail Sales (Jan) US Industrial Production (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> Korea Trade Balance (Jan) Korea Unemployment (Jan)
16/2/66	<ul style="list-style-type: none"> US PPI (Jan) US Housing Starts (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> Japan Trade Balance (Jan) Australia Unemployment (Jan) China House Price (Jan)
17/2/66	<ul style="list-style-type: none"> EU Current Account (Dec) UK Retail Sales (Jan) US Leading Index (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> Singapore Non-Oil Export (Jan)