

16 กุมภาพันธ์ 2566

ถ้าเทรนด์มาแบบนี้... หุ้นแบงก์ใหญ่และกลุ่มท่องเที่ยวน่าจะไปได้เปรียบในช่วงครึ่งแรกของปีนี้

ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐชุดล่าสุด ประสานเสียงเดียวกันว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังร้อนแรงจนน่าจะทำให้เฟดน่าจะต้องขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าตลาดคาดอย่างน้อยร้อยละ 0.25 กอปรกับการประสานนโยบายการเงินและการคลังของผู้นำแบงก์ชาติญี่ปุ่นคนใหม่ คาซุโอะ อุเอดะ ภายใต้ นายกฯ ฟุมิโอะ คิชิดะ แม้ว่าจะไม่ได้ส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายออกมา ทว่าตลาดน่าจะเริ่มต้อง Price in ว่าจะเกิดเร็วขึ้น เรามองว่าน่าจะส่งผลดีต่อกลุ่มแบงก์พาณิชย์ขนาดใหญ่และกลุ่มท่องเที่ยว

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 14 ก.พ. 66	วันที่ 15 ก.พ. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,147	-0.03%	+0.28%	Low	กังวลเฟดขึ้นดบ.แรง หลังเงินเฟ้อสหรัฐชะลอลงน้อยกับตัวเลขการจ้างงานที่สูงขึ้น
Stoxx600 464	+0.08%	+0.42%	Low	ราคาถั่วธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปผ่านความคาดหวังจากอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลง
Nikkei225 27,501	+0.64%	-0.37%	Medium	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวที่ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่
Shanghai 3,280	+0.28%	-0.39%	Low	แบงก์ชาติจีนได้อัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบในตลาด Repo Market
SET 1,647.39	-0.73%	-0.32%	Low	ซึม ชับ ชั่ว ดี จากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว, ทางการจีนอัดฉีดสภาพคล่อง และข่าวที่ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว และจากผลกระทบเชิงบวกจากการจะได้ข่าวการธนาคารญี่ปุ่นคนใหม่ คาซุโอะ อุเอดะ ทว่ามีการส่งออกที่คาดว่าในปีนี้จะเติบโตเล็กน้อยเป็นปัจจัยลบ



- ด้านสหรัฐ ตัวเลข Retail Sales เดือนมกราคม 2023 ขึ้นมาร้อยละ 3 แรงกว่าคาดมาก ต่อจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ ประจำเดือนมกราคม 2023 ที่ออกมาลดลงเพียงเล็กน้อยเหลือร้อยละ 6.4 จากร้อยละ 6.5 เมื่อเดือนก่อน น่าจะทำให้โอกาสเกิด Recession น้อยลง กว่าโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยด้วยขนาดมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ในขณะนี้ก็มีสูงมากขึ้นเช่นกัน น่าจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐลดลงในคืนนี้
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง ได้ส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ

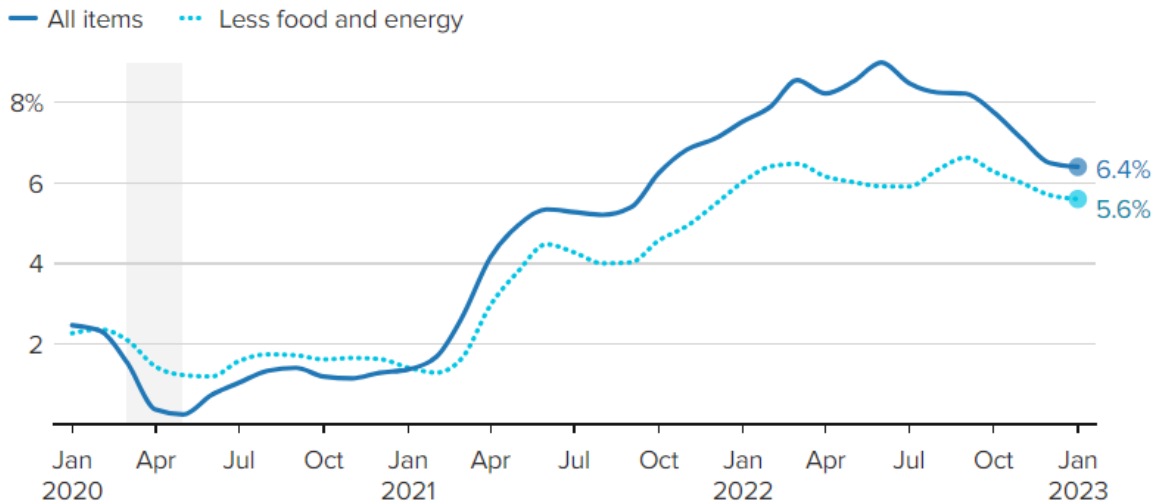
สถานการณ์ภาพเศรษฐกิจและการเงินโลกในขณะนี้ ถือว่ายังอยู่คงในจุดที่ยังอึมครึมอยู่ค่อนข้างมาก โดยได้สะท้อนมาถึงสถานการณ์ตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ที่ยังคงอยู่ในจุดที่ยังรอดูว่าจะเป็นขาขึ้นหรือขาลงในจังหวะถัดไป ทว่ามีสิ่งหนึ่งที่ได้เริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้น นั่นคือเศรษฐกิจสหรัฐถือว่ามีความร้อนแรงมากกว่าที่ได้คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ในระดับหนึ่ง สะท้อนได้จากตลาดแรงงานผ่านดัชนีการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเดือนมกราคม 2023 ที่แข็งแกร่งและจากอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือนมกราคม 2023 ที่เริ่มลดลงยากขึ้น นั้นหมายความว่าธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดน่าจะมีการทบทวนคาดการณ์ตัวเลขอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจให้สูงขึ้นกว่าเดิม และลดประมาณการณ้อัตราการว่างงานลง และที่สำคัญที่สุดน่าจะมีการขึ้นคาดการณ์ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยสมาชิกเฟดในปีนี้เป็นปีหน้า (Dot Plot) นั่นก็จะเป็นแรงกดดันให้คณะกรรมการนโยบายการเงินของบ้านเราน่าจะขยับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สูงขึ้นกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้เดิมก่อนหน้านี้ แม้ว่าขนาดการเพิ่มของอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจะไม่ได้มากเท่ากับเฟดก็ตาม

สำหรับแนวทางการบริหารเศรษฐกิจของคาซุโอ อุเอดะ ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ตลาดน่าจะคาดว่า การขึ้นดอกเบี้ยของอุเอดะจะเกิดขึ้นเร็วและแรงกว่าถ้าผู้ว่าฯท่านเดิมดำรงตำแหน่งอยู่ นั้นหมายความว่า ค่าเงินเยนน่าจะมีแนวโน้มแข็งค่ามากขึ้น รวมถึงมีความมั่นใจในตัวอุเอดะว่าจะสามารถทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นน่าจะก้าวไปสู่จุดที่ดีกว่านี้ได้ในระยะเวลาที่เป็นวาระในตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นของอุเอดะ

ภาพแสดงอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ ในแบบ Headline และ Core ระหว่างเดือน ม.ค. 2020 ถึง ม.ค. 2023 (เปลี่ยนแปลงเทียบเดือนเดียวกันแบบข้ามปี)

U.S. consumer price index

Year-over-year percent change through January 2023



Note: Shaded area indicates recession.

Chart: Gabriel Cortes / CNBC

ที่มา : U.S. Bureau of Statistics และ CNBC

โดยตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ ในเดือนมกราคม 2023 ซึ่งออกมาลดลงกว่าตัวเลขในเดือนธันวาคม 2022 เพียงเล็กน้อย ซึ่งถือว่าชะลอตัวลงน้อยกว่าที่เคยได้ลดลงมาตลอดในช่วง 4 เดือนที่ผ่านมา ดังรูปข้างบน โดยน่าจะถือว่าอัตราการชะลอของอัตราเงินเฟ้อในเดือนมกราคมนี้ แม้จะได้รับการคาดหมายว่าจะชะลอตัวลง ก็ยังถือว่าชะลอตัวอย่างรวดเร็วกว่าคาดค่อนข้างมาก แม้ว่าดูเหมือนเป็นข่าวไม่ตื๊นัก อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี หากมาพิจารณาประกอบกับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ จะพบว่าความสอดคล้องของภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกไปในทางที่แข็งแกร่งมาก จึงทำให้ข่าวเงินเฟ้อ CPI สหรัฐล่าสุดที่ออกมาสูงกว่าคาดนี้ ไม่ได้เป็นข่าวร้ายมากเท่าไร

โดยเมื่อพิจารณาตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ เดือนมกราคม 2023 ปรากฏว่าขึ้นมาร้อยละ 0.5 (+6.4% YoY เทียบกับ +6.5% ในเดือน ธ.ค.) ส่วน Core CPI ขึ้นร้อยละ 0.4 (+5.6% YoY เทียบกับ 5.7% ในเดือน ธ.ค.) ในขณะที่ ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI ภาคบริการที่ไม่นับรวมอาหาร พลังงาน และที่อยู่อาศัย เพิ่มขึ้น 0.2% จากเดือนก่อน และร้อยละ 4 จากเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว

ภาพแสดงจำนวนตำแหน่งการจ้างงานของเอกชนนอกภาคเกษตรสหรัฐแบบรายเดือน ระหว่างเดือน
ม.ค. 2022 ถึง ม.ค. 2023

Monthly job creation in the U.S.

January 2022 through January 2023

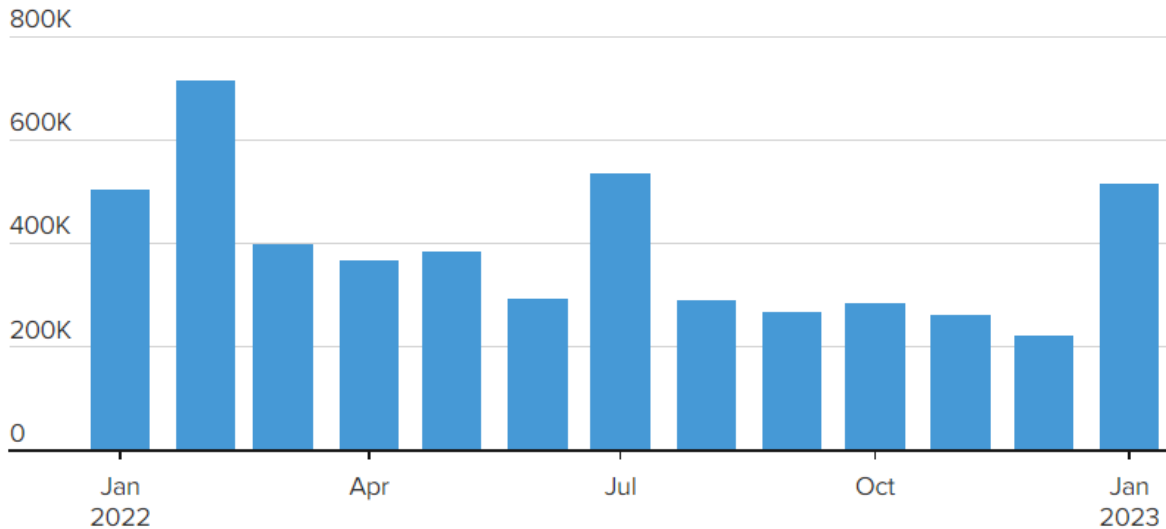


Chart: Gabriel Cortes / CNBC

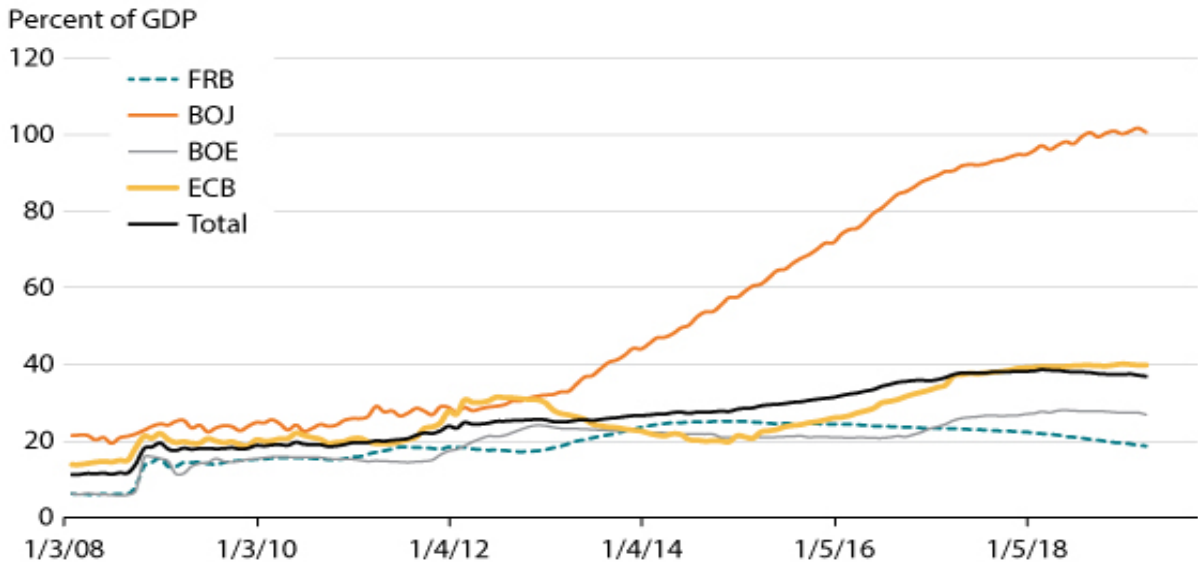
ที่มา : U.S. Bureau of Labor Statistics via FRED และ CNBC

โดยความร้อนแรงของเศรษฐกิจสหรัฐดังกล่าว ได้รับการยืนยันจากตัวเลขตำแหน่งการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐประจำเดือนมกราคม 2023 ดังรูปข้างบน ที่สูงขึ้นเกินคาดขึ้นมาถึง 5.17 แสนตำแหน่งในเดือนมกราคม 2023 โดยทั้ง 2 ประเด็นนี้ประกอบกัน จึงส่งผลให้ตลาดไม่ได้กังวลมากเท่าไรนักต่อตัวเลขเศรษฐกิจทั้งสองชุด เนื่องจากถือเป็นการตอกย้ำว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังมีความร้อนแรงอยู่ค่อนข้างมาก

ตรงนี้ สะท้อนมาถึงสมาชิกเฟดบางท่านที่เริ่มจะทำการลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ เหลือเพียงร้อยละ 4-4.5 หลังจากก่อนหน้านี้ เคยคาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 4.5-5 และอย่างที่กล่าวไว้ข้างต้นว่าตลาดน่าจะต้องทบทวนการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดว่าน่าจะขึ้นมากกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้อย่างน้อยร้อยละ 0.25

นั่นจะเป็นแรงกดดันให้คณะกรรมการนโยบายการเงินของบ้านเรายับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สูงขึ้นกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้เดิมก่อนหน้านี้ แม้ว่าขนาดการเพิ่มของอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจะไม่ได้มากเท่ากับเฟดก็ตาม

ภาพแสดงมูลค่าการถือครองสินทรัพย์ของธนาคารกลางเทียบกับร้อยละของ GDP Central Bank Asset Holdings as a Percentage of GDP



SOURCE: Bank of England (BOE), Bank of Japan (BOJ), European Central Bank (ECB), Federal Reserve Board (FRB), Organisation for Economic Co-operation and Development, Haver Analytics, FRED®, and author's calculations.

ที่มา : BOE, BOJ, ECB, FRB, OECD, Haver Analytics, FRED และ Federal Reserve

เรามองว่าด้วยการใช้กลไกให้เม็ดเงินในการขยายงบดุลของธนาคารกลางญี่ปุ่นจนเมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อจีดีพีถือเป็นอันดับที่หนึ่งของโลกในขณะนี้ ทำให้อย่างไรเสีย ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น คาซุฮิโตะ อุเอดะ จำเป็นต้องลดขนาดงบดุลของธนาคารกลางญี่ปุ่นลงในที่สุด นอกจากนี้ ทางอุเอดะน่าจะมีตารางการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในใจแล้ว โดยที่ตลาดน่าจะประเมินว่าน่าจะมีขึ้นในยุคของอุเอดะในช่วงระยะเวลา 5 ปีถัดไปนี้ นอกจากนี้ การที่ Uedanomics น่าจะสามารถทำให้การขับเคลื่อนเศรษฐกิจของญี่ปุ่นทำได้ยิ่งกว่าเดิม นั่นจะช่วยให้ตลาดประเมินภาคเอกชนของญี่ปุ่นว่าจะมีศักยภาพที่สูงขึ้น รวมถึงความเชื่อมั่นในเงินเยนน่าจะมีสูงขึ้น

โดยจากการที่ทั้งเฟดและธนาคารกลางญี่ปุ่นน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากและเร็วขึ้นตามลำดับ รวมถึงการลดขนาดงบดุลของแบงก์ชาติทั้งสองแห่ง ทำให้มีแนวโน้มว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินของบ้านเราก็น่าจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้เช่นกัน

เราคาดว่าตรงนี้น่าจะเป็นอานิสงฆ์เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในเซกเตอร์ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เนื่องจะมีส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากที่สูงขึ้น และมีผลเชิงบวกต่อเซกเตอร์การท่องเที่ยว เนื่องจากจะทำให้ค่าเงินดอลลาร์และเงินเยนแข็งค่ามากขึ้น รวมถึงมีกำลังทรัพย์จากนักท่องเที่ยวญี่ปุ่นมากขึ้นอีกด้วย โดยเราแนะนำหุ้น BBL, KTB, CENTEL และ AOT ว่าน่าจะได้ประโยชน์จากตรงจุดนี้



Stocks of the Day

BBL (TP 170) แนวรับ: 163.5 แนวต้าน: 164.5	แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของไทยน่าจะสูงขึ้น ภายใต้ แบงก์ชาติญี่ปุ่นในยุคผู้ว่าฯอุเอเดะและเฟดในขณะนี้
KTB (TP 20) แนวรับ: 17 แนวต้าน: 17.2	แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของไทยน่าจะสูงขึ้น ภายใต้ แบงก์ชาติญี่ปุ่นในยุคผู้ว่าฯอุเอเดะและเฟดในขณะนี้
AOT (TP 84) แนวรับ: 72.25 แนวต้าน: 73.25	แนวโน้มค่าเงินบาทน่าจะอ่อนลงเทียบกับดอลลาร์ และเยน ภายใต้แบงก์ชาติญี่ปุ่นในยุคผู้ว่าฯอุเอเดะ และเฟดในขณะนี้ ส่งผลให้นักท่องเที่ยวมาเยอะขึ้น

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 1,630-1,670
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 960-1,000



หลักทรัพย์แนะนำ

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) หุ้นกลุ่มรับดอกเบียชะลอ & Geopolitics แรงแง	PTTEP

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
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)