

1 กุมภาพันธ์ 2566

## IMF ประเมินว่าราวครึ่งหนึ่งของการเติบโตเศรษฐกิจโลกในปี 2023 มาจากจีนและอินเดีย ซึ่งเรามองว่า เซกเตอร์ปิโตรเคมี อิเล็กทรอนิกส์ และ อุตสาหกรรม น่าจะได้ประโยชน์

ในการทบทวนประมาณการเศรษฐกิจโลกล่าสุดจาก IMF ได้มีการทบทวนอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกในปีนี้ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ส่วนกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มีอัตราการเติบโตเศรษฐกิจที่ลดลงน้อยกว่า ก่อนที่เศรษฐกิจโลกจะอยู่ในช่วงขาขึ้นในปี 2024 ทั้งนี้ การเติบโตของเศรษฐกิจจีนและอินเดียเป็นส่วนประกอบครึ่งหนึ่งของการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ซึ่งไทยส่งออกสินค้าในกลุ่มปิโตรเคมี อิเล็กทรอนิกส์ และอุตสาหกรรม ไปยังจีนและอินเดีย คิดเป็นสัดส่วนที่สูงของทั้งหมด

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 30 ม.ค. 66	วันที่ 31 ม.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,076	-1.30%	+1.46%	Medium	ตลาดหุ้นสหรัฐน่าจะได้รับผลดีต่อจากผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในคืนนี้
Stoxx600 453	-0.17%	-0.26%	Low	ตลาดหุ้นยุโรปเริ่มกังวลว่าการประชุมธนาคารกลางยุโรปสัปดาห์นี้จะขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่าคาด
Nikkei225 27,327	+0.19%	-0.39%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการซื้อพันธบัตรเพิ่มเติมของธนาคารกลางญี่ปุ่นเพื่อออกจากมาตรการ YCC
Shanghai 3,255	+0.14%	-0.42%	Low	ลุ้นมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินโควิดและกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนต่ออีก
SET 1,671.46	-0.00%	-0.58%	Medium	ซึม ชับ ข้าว ดี จาก บรรยากาศ เปิดรับนักท่องเที่ยวและมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินโควิดและกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for this Week

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากคาดการณ์ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐในคืนนี้ที่คาดว่าน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 และจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีนเพิ่มเติม



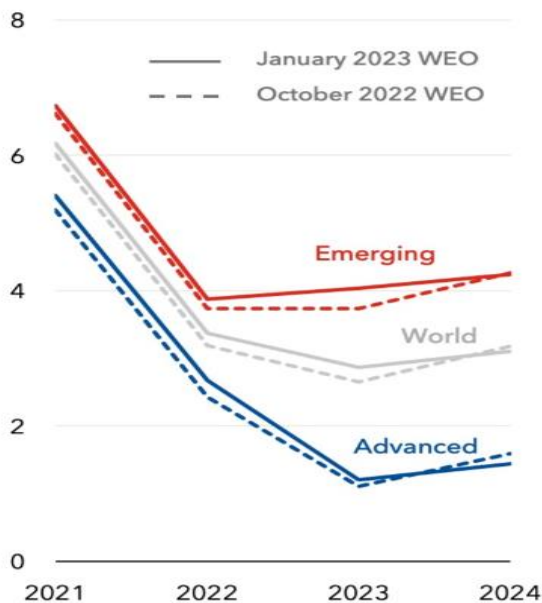
- ทางด้านยุโรป เรามองว่าการคาดการณ์ธนาคารกลางยุโรปที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดในช่วงกลางสัปดาห์นี้ น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นยุโรปในวันนี้
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากความชัดเจนในการคัดเลือกผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่แทนฮารุฮิโกะ คูโรดา ผู้ว่าฯท่านปัจจุบัน จากนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น โฟมิโอะ คิชิดะ

## Thailand Drivers on Today

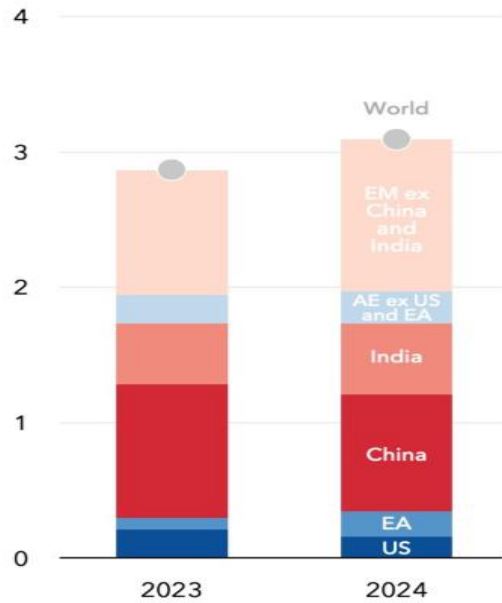
- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว และ มาตรการช้อปดีมีคืน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ที่ใกล้จะมาถึงในปีนี้น่าจะประกาศออกมาเพิ่มเติม

## รูปแสดงคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาคหลักของโลก ในปี 2022-24

**Growth projections**  
(percent; year over year)



**Contribution to world GDP growth**  
(percent share of world growth)



Sources: IMF, WEO January 2023 Update; and IMF staff calculations.  
Note: AE = Advanced economies. EM = Emerging economies. EA = Euro area.

IMF

ที่มา: IMF



LIBERATOR SECURITIES CO., LTD.

Samyang Mitrtown  
Room No. 2906 Floor 29 No. 944  
Rama 4 Road, Wang Mai Subdistrict,  
Pathumwan District Bangkok 10330

W. liberator.co.th  
E. info@liberator.co.th  
T. +66 . 2 . 028 . 7441

จากคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ดังรูปข้างบน ทาง IMF ได้ปรับอัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเติบโตลดลงจากร้อยละ 3.4 ในปี 2022 มาสู่ระดับร้อยละ 2.9 ในปี 2023 แล้วกลับไปสู่ระดับร้อยละ 3.1 ในปี 2024 ในขณะที่ได้ปรับอัตราการเติบโตจีดีพีของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วลดลงเล็กน้อย โดยอัตราการเติบโตจีดีพีลดลงจากร้อยละ 2.7 เมื่อปีที่แล้ว ลงสู่ร้อยละ 1.2 และ 1.4 ในปี 2023 และ 2024 ตามลำดับ ด้านอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และอัตราการเติบโตจะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4 และ 4.2 ในปีนี้และปีหน้า ตามลำดับ

## ตารางแสดงมูลค่าการส่งออกสินค้าสำคัญจากไทยไปจีนและอินเดียในเดือนธันวาคม 2022

ประเภทสินค้าส่งออก	จีน มูลค่า (ล้านบาท)	จีน สัดส่วนต่อ ส่งออก รวม (%)	อินเดีย มูลค่า (ล้านบาท)	อินเดีย สัดส่วนต่อ ส่งออกรวม (%)	โลก สัดส่วนต่อ ส่งออกรวม (%)
เม็ดพลาสติก	7,102	7.7	3,101	11.5	3%
เคมีภัณฑ์	4,444	4.9	1,809	6.7	2.9%
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และ ส่วนประกอบ	5,483	6	936	3.5	8.1%
แผงวงจรไฟฟ้า หรือ อุปกรณ์ที่ใช้น้ำ	2,714	2.9	1,730	6.4	3.4%
สินค้าอุตสาหกรรม อื่นๆ	3,663	4	567	2.1	2%

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประเทศไทย และ Liberator

โดยแม้ว่าการส่งออกจะไม่ใช่แรงขับเคลื่อนหลักสำหรับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย ในปีนี้ กว่าด้วยมูลค่าการส่งออกของไทยที่คิดเป็นสัดส่วนถึงกว่าร้อยละ 60 ของจีดีพีไทย ก็ยังทำให้หากมีอัตราการขยายตัวของการส่งออกในหมวดสินค้าใดๆก็ตามที่มีมูลค่าค่อนข้างสูง ย่อมจะส่งผลต่ออัตราการเติบโตของจีดีพีไทยค่อนข้างมาก จากการที่ IMF ได้ย้ำถึงอิทธิพลของการเติบโตของจีนและอินเดียต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยมีส่วนร่วมในการเติบโตของเศรษฐกิจโลกถึงครึ่งหนึ่งของทั้งหมด จึงทำให้เราดำเนินการหาเซกเตอร์สำคัญๆที่ไทยส่งออกไปจีนและอินเดีย พบว่า ประกอบด้วยสินค้าส่งออกในเซกเตอร์เม็ดพลาสติก เคมีภัณฑ์ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ แผงวงจรไฟฟ้า และสินค้าอุตสาหกรรม โดยหุ้น TOP และ IVL น่าจะได้รับอานิสงฆ์เชิงบวกจากปัจจัยดังกล่าว

## Stocks of the Day

<b>PTTEP (TP 200)</b> แนวรับ: 170.5 แนวต้าน: 173	ปริมาณยอดขายเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 4
<b>WHA (TP 4.6)</b> แนวรับ: 3.76 แนวต้าน: 3.82	กระแสเงินลงทุนทางตรงจากจีนมาสู่ต่างประเทศ อยู่ในช่วงขาขึ้น
<b>CRC (TP 46)</b> แนวรับ: 42.25 แนวต้าน: 42.75	นักท่องเที่ยวจีนและเอเชียเดินทางมาไทยเยอะ เห็น ซื้อสินค้าตามห้างสรรพสินค้ากันหนาตา

## 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 1,650-1,690
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 970-1,010



## 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
1/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- US FOMC Rate Decision</li> <li>- Central Bank of Brazil Decision</li> <li>- EU Mfg PMI (Jan)</li> <li>- EU CPI (Jan)</li> <li>- EU Unemployment Rate (Dec)</li> <li>- US Job Openings (Dec)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- China Caixin Mfg PMI (Jan)</li> <li>- Japan Mfg PMI (Jan)</li> <li>- Korea Trade Balance (Jan)</li> </ul>
2/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ECB Rate Decision</li> <li>- BOE Rate Decision</li> <li>- US Consumer Durable Goods (Dec)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Korea CPI (Jan)</li> <li>- Australia Building House Approval (Dec)</li> </ul>
3/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- UK PMI (Jan)</li> <li>- German PMI (Jan)</li> <li>- US Nonfarm Payrolls (Jan)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- China Caixin Service PMI (Jan)</li> <li>- Japan Service PMI (Jan)</li> </ul>