

20 กุมภาพันธ์ 2566

## โฟกัสสัปดาห์นี้: หากคำตอบว่า ธีมหลักจะเปลี่ยนจาก Fed Pivot เป็น Fed Prolong ไหม?

ในสัปดาห์นี้ ทัวโลกต่างจับตาตัวเลขเพียงตัวเลขเดียวที่จะชี้ชะตาสมมติฐานที่เกือบทุกคนเชื่อกันว่าเฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนถึงกลางปีนี้อีกร้อยละ 0.5-0.75 แล้วจะหยุดขึ้นหรือลดดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ยังจะถูกทางใหม่ คือ ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐ เดือน ม.ค. 2023 ในวันศุกร์นี้ นอกจากนี้ยังรอคำแถลงครั้งแรกของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ คาซุโอะ อุเอดะ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 16 ก.พ. 66	วันที่ 17 ก.พ. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,079	-1.38%	-0.28%		วันหยุดทำการ Presidents Day
Stoxx600 464	+0.19%	-0.20%	Low	ราคาเกาซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง น่าจะส่งผลเชิงบวกผ่านอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลง
Nikkei225 27,513	+0.71%	-0.66%	Medium	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากความกังวลต่อคำแถลงของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นใหม่ว่าจะออกมาแบบขึ้นดบ.เร็วขึ้น (Hawkish)
Shanghai 3,224	-0.96%	-0.77%	Low	รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐเจรจาด้านความมั่นคงกับผู้บริหารสูงสุดด้านการต่างประเทศของจีน จบลแบบไม่มีข้อตกลงร่วมกัน
SET 1,651.67	+0.66%	-0.40%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคาเกาซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ทว่ายังกังวลต่อท่าทีของเฟดในอนาคตที่อาจขึ้นดบ.มากกว่าคาด

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาเกาซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ ทว่าปัจจัยลบด้านความกังวลต่อเฟดที่อาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดและผู้ว่าด้านต่างประเทศของจีนและสหรัฐ เจรจาจบลงแบบไม่มีข้อตกลงร่วมกันมากลบปัจจัยบวก



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากผลการแต่งตั้งผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ และน่าจะมีสุนทรพจน์ของผู้ว่าฯใหม่ออกมาในสัปดาห์นี้ ที่ตลาดกังวลว่าอาจจะ Hawkish

## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ความกังวลต่อเฟดว่าอาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด น่าจะเป็นปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด

โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ระหว่างวันที่ 10 ถึง 17 กุมภาพันธ์ 2023 แสดงดังตารางต่อไปนี้

ตารางอัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ (Weekly Return) ของตลาดหลักและไทย

ดัชนี	10/2/2023	17/2/2023	Weekly Return
S&P500	4090	4079	-0.27%
Stoxx600	457	464	1.51%
Nikkei225	27670	27513	-0.57%
Shanghai	3260	3224	-1.12%
SET	1664.57	1651.67	-0.78%

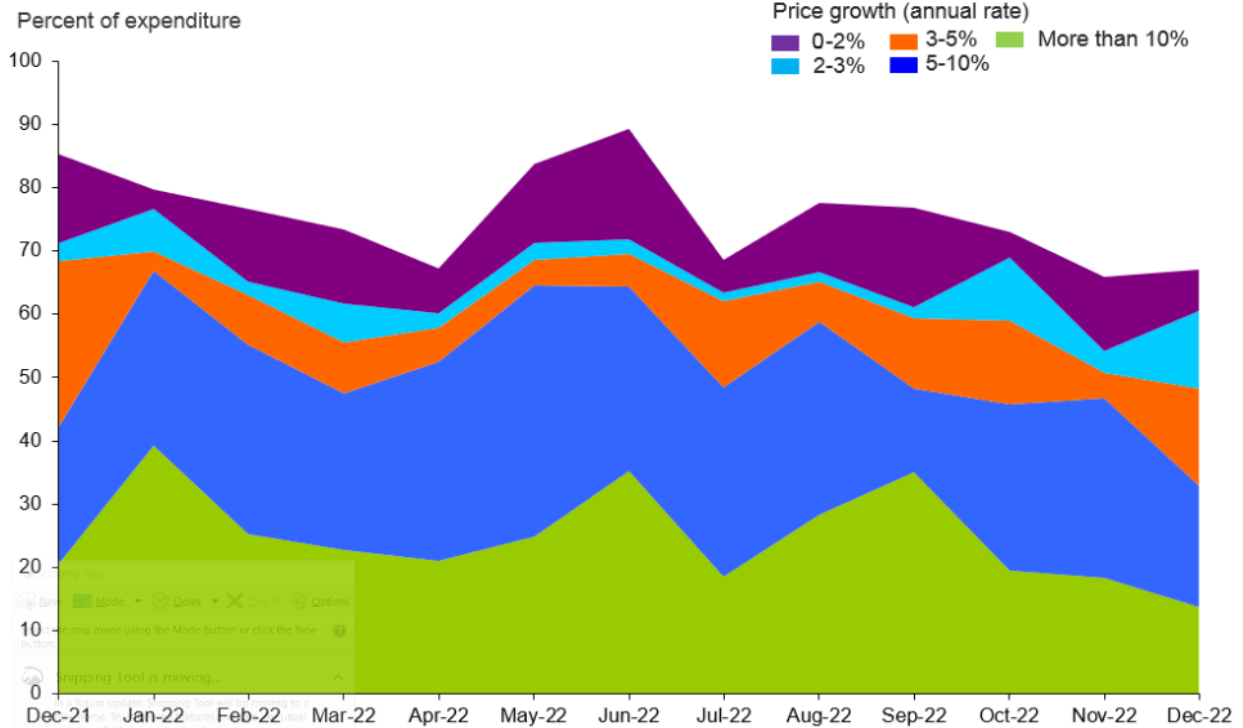
ที่มา : SET, CNBC และ Liberator

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลกโดยส่วนใหญ่ติดลบ โดยดัชนี SET ที่ติดลบร้อยละ 0.78 ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนติดลบสูงสุดเป็นอันดับ 2 รองจากดัชนี Shanghai โดยติดลบที่ร้อยละ 1.12 ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ติดลบที่ร้อยละ 0.57 และดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐ S&P500 ติดลบที่ร้อยละ 0.27 ทั้งนี้ มีเพียงตลาดหุ้นยุโรป ที่ดัชนี Stoxx600 เป็นบวกที่ร้อยละ 1.51

ปัจจัยหลักของตลาดหุ้นสหรัฐที่ลดลงมาจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ CPI ประจำเดือนมกราคม 2023 ที่ออกมาลดลงจากเดือนที่แล้วน้อยกว่าคาด รวมถึงมีผู้ว่าฯเฟดบางท่านเริ่มให้ความเห็นว่าสมควรขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 ในการประชุมเฟดครั้งหน้า ส่วนตลาดหุ้นไทยมาจากตัวเลขการส่งออกประจำเดือนมกราคม 2023 และจีดีพีในไตรมาสที่ 4 ปี 2022 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด จนในส่วนนักลงทุนต่างประเทศเป็นฝั่งขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพแสดงการกระจายตัวขององค์ประกอบการใช้จ่ายสินค้าและบริการจากเงินเพื่อ PCE แยกตามร้อยละของอัตราการเพิ่มขึ้นของราคา

### Evolution of the Distribution of Component Price Increases



ที่มา : Federal Reserve Bank of Dallas

เราคาดว่าในสัปดาห์นี้ ปัจจัยที่โดดเด่นที่สุดในการขับเคลื่อนตลาดหุ้นเอเชียและตลาดไทย ได้แก่ การที่ทั่วโลกต่างจับตาตัวเลขเพียงตัวเลขเดียวที่จะชี้ชะตาว่าสมมติฐานที่เกือบทุกคนเชื่อกันที่ว่าเฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนถึงกลางปีนี้อีกร้อยละ 0.5-0.75 แล้วจะหยุดขึ้นหรือลดดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ นั่นคือ การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐประจำเดือน ม.ค. 2023 ในวันศุกร์นี้ นอกจากนี้ ยังรอคำแถลงครั้งแรกของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ คาซุโอะ อุเอดะ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในสัปดาห์นี้

ในมุมมองปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เรามองว่าตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐ เดือนมกราคม 2023 น่าจะออกมาต่ำกว่าคาด ในขณะที่การประชุมแบงก์ชาติเกาหลีใต้ น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนด้านปัจจัยลบ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ CPI ญี่ปุ่น เดือนมกราคม 2023 น่าจะออกมาสูงกว่าคาด รวมถึงตัวเลข GDP สหรัฐ ไตรมาส 4 ปี 2023 น่าจะออกมาต่ำกว่าคาด

## Stocks of the Day

<b>MINT (TP 37)</b> แนวรับ: 33.25 แนวต้าน: 33.75	ธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจโรงแรมในยุโรป น่าจะมีกำไรเติบโตได้ดี ในไตรมาส 4 ปี 2022
<b>GULF (TP 60)</b> แนวรับ: 54 แนวต้าน: 54.5	รับผลดีจากโครงการใหม่ๆนอกจากโรงไฟฟ้า อาทิ Data Center และจากการปรับค่า FT ขึ้น
<b>AOT (TP 84)</b> แนวรับ: 72.25 แนวต้าน: 72.75	นักท่องเที่ยวเข้ามาเรื่อยๆ จากการเปิดเมืองส่งผลให้คนใช้สนามบินเพิ่มขึ้น

## Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะที่ 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 1,635-1,670
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 965-1,005



## 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) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
6) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO
7) หุ้นกลุ่มรับดอกเบียชะลอ & Geopolitics แรง	PTTEP

## Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
20/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EU Consumer Confidence (Feb)</li> <li>- German PPI (Jan)</li> <li>- EU Construction Output (Dec)</li> </ul>	
21/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- EU Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- German Zew Current Conditions (Feb)</li> <li>- US Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- US Existing Home Sales (Jan)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Korea Consumer Confidence (Feb)</li> <li>- Japan Manufacturing PMI (Feb)</li> </ul>
22/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German CPI (Jan)</li> <li>- German Ifo Business Climate Index (Feb)</li> <li>- US Mortgage Market Index</li> <li>- US Redbook</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Australian Wage Price Index (Q4)</li> <li>- Japan Reuters Tankan Index (Feb)</li> </ul>
23/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EU CPI (Jan)</li> <li>- US GDP (Q4)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bank of Korea Rate Decision</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Australia Private New Capital Expenditure (Q4)</li> <li>- Singapore CPI (Jan)</li> </ul>
24/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German GDP (Q4)</li> <li>- US PCE Price Index (Jan)</li> <li>- US Michigan Consumer Sentiment (Feb)</li> <li>- US New Home Sales (Jan)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan CPI (Jan)</li> <li>- Singapore GDP (Q4)</li> <li>- Singapore Industrial Production (Jan)</li> </ul>

