

22 กุมภาพันธ์ 2566

ได้เวลาอัปเดตชุดริ้มการลงทุนประจำไตรมาสแรก ปี 2023 ตามปัจจัยภายในและภายนอก

ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาหลังจากเราได้ออกบทวิเคราะห์กลยุทธ์ โดยได้แนะนำชุดริ้มการลงทุนต่างๆ เรา มองว่าได้เวลาปรับชุดริ้มการลงทุนให้เข้ากับสถานการณ์ล่าสุดในช่วงนี้ โดยเราจะแบ่งการลงทุนในหุ้นไทย ล่าสุดออกเป็น 5 ริ้มหลัก กับ หุ้นแนะนำ 11 ตัว ได้แก่ 1. ริ้มภาคการผลิตอุตสาหกรรมจากเงินลงทุนไทย และต่างชาติ 2. ริ้มการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ 3. ริ้มนโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง เพื่อศึกเลือกตั้ง 4. ริ้มรับ Geopolitics ทั่วโลกแรง และ 5. ริ้มดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 20 ก.พ. 66	วันที่ 21 ก.พ. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,997		-2.0%	Low	คาดบันทึกผลประชุมเฟดที่จะออกมาในคืนนี้ จะไปในแนวทางแบบค่อนข้าง Dovish
Stoxx600 463	+0.07%	-0.19%	Low	ราคาเกาชาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง น่าจะส่งผลเชิงบวกผ่านอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลง
Nikkei225 27,473	+0.07%	-0.21%	Medium	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากความกังวลต่อค่าแลกเปลี่ยนของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นใหม่ว่าจะออกมาแบบขึ้นดบ.เร็วขึ้น (Hawkish)
Shanghai 3,306	+2.06%	+0.49%	Low	ความตึงเครียดด้านการต่างประเทศระหว่างสหรัฐและจีนเริ่มสูงขึ้น
SET 1,668.63	+0.36%	+0.66%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคาเกาชาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ทว่ายังกังวลต่อท่าทีของเฟดในอนาคตที่อาจขึ้นดบ.มากกว่าคาด

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาเกาชาธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ ทว่าปัจจัยลบด้านความกังวลต่อเฟดว่าอาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดและผู้นำด้านต่างประเทศของจีนและสหรัฐ เจรวางแบบไม่มีข้อตกลงร่วมกันมากลบปัจจัยบวก

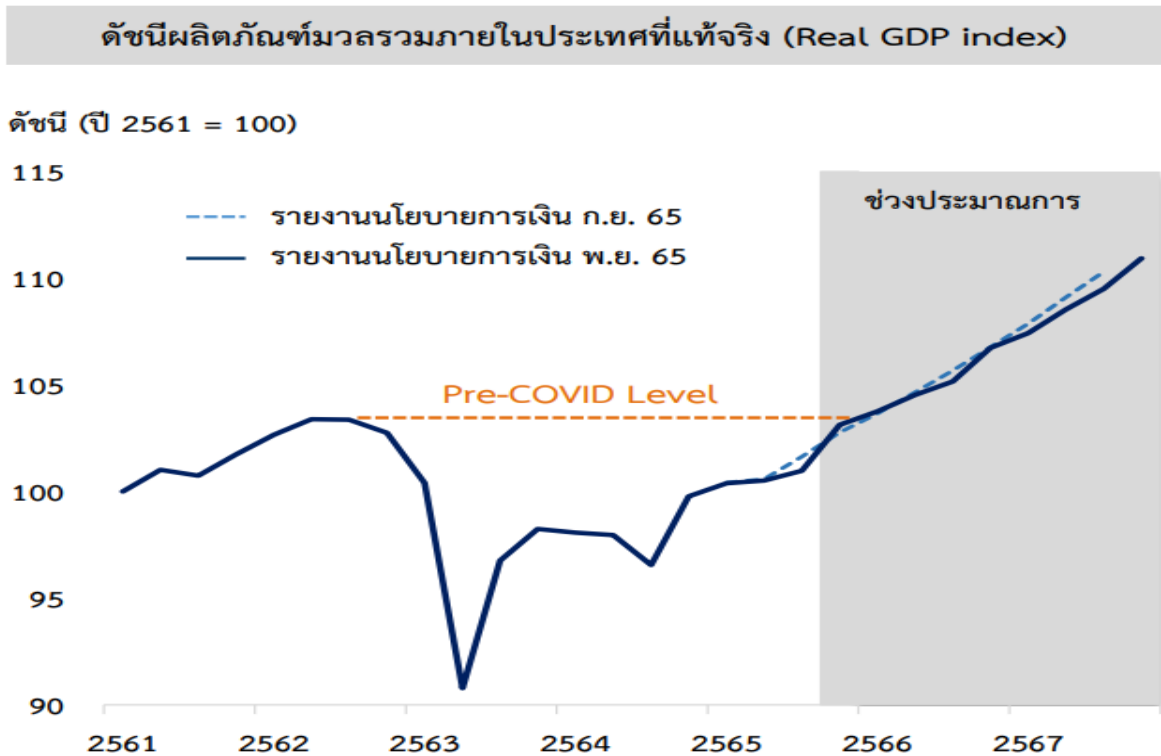


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากผลการแต่งตั้งผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ และน่าจะมีสุนทรพจน์ของผู้ว่าฯใหม่ออกมาในสัปดาห์นี้ ที่ตลาดกังวลว่าอาจจะ Hawkish

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ความกังวลต่อเฟดว่าอาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด น่าจะเป็นปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด

ภาพแสดงดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงและค่าคาดการณ์ระหว่างปี 2561-2567

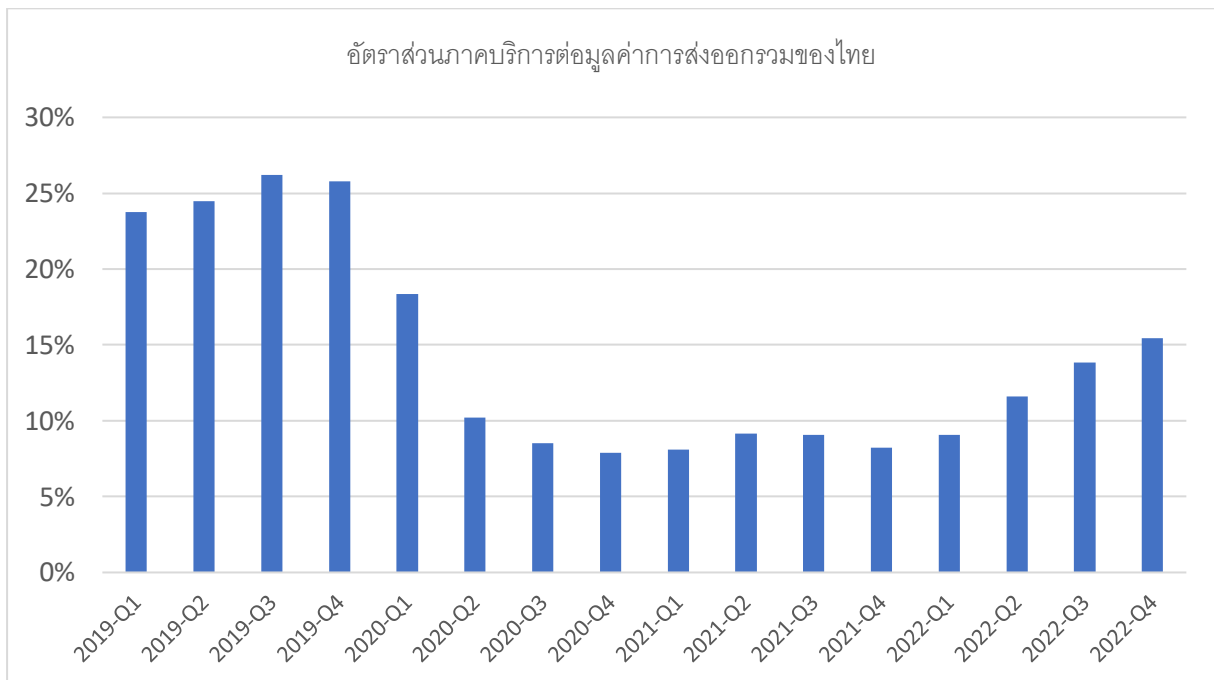


ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

จากรูปข้างบน แสดงดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงและค่าคาดการณ์ระหว่างปี 2561-2567 ของไทยที่จัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย จะพบว่าขนาดของจีดีพีไทยจะเริ่ม

ใหญ่กว่าขนาดในช่วงก่อนโควิดประมาณไตรมาสแรกหรือไตรมาสสองของปี 2023 ซึ่งจะทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงินเริ่มที่จะสามารถขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้แบบที่ไม่กังวลว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมากเท่าไรนัก นอกจากนี้ หากพิจารณาในฝั่งสหรัฐ จะพบว่าตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐของเดือนมกราคม 2023 ที่สูงกว่าคาดมาก และ อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐของเดือนมกราคม 2023 เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดไว้ ทำให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐน่าจะขึ้นดอกเบี้ยจนถึงกลางปีนี้มากกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้

ภาพแสดงอัตราส่วนมูลค่ารายได้ภาคบริการจากการส่งออกต่อมูลค่าการส่งออกรวมของไทย รายไตรมาส ระหว่างปี 2019 ถึงปี 2022



ที่มา : สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และ Liberator

อย่างไรก็ดี ได้มีความกังวลจากหลายฝ่ายในส่วนของตัวเลขอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจประจำไตรมาสที่ 4 ของไทย ว่าออกมาเพียงร้อยละ 1.4 ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ซึ่งในประเด็นนี้ เราไม่ได้มีความกังวลมากเท่าไรนัก เนื่องจากหากพิจารณาจากรูปข้างบน จะพบว่าอัตราส่วนระหว่างมูลค่าส่งออกภาคบริการต่อมูลค่าส่งออกทั้งหมดในไตรมาส 4 ปี 2022 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 15 ซึ่งมูลค่าส่งออกภาคบริการโดยส่วนใหญ่อยู่ในรูปของรายได้จากการท่องเที่ยว ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าวในช่วงเวลาก่อนโควิดอยู่ที่ประมาณร้อยละ 25 โดยหากรายได้จากการท่องเที่ยวของไทยสูงขึ้นมาจนอัตราส่วนดังกล่าวขยับขึ้นมาใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด เราประเมินว่าภาพรวมของอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยจะดูดีขึ้นกว่าในตอนนี้อีกค่อนข้างมาก

โดยจากความเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทั้งปัจจัยภายในและภายนอกล่าสุดที่กล่าวไว้ข้างต้น เราขออัพเดทธีมการลงทุนในหุ้นไทยใหม่ออกเป็น 5 ธีมหลัก ได้แก่ 1. ธีมภาคการผลิต

อุตสาหกรรมจากเงินลงทุนทางตรงของไทยและต่างชาติ ได้แก่ หุ้น WHA 2. ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ ได้แก่ หุ้น AOT, BEM, MINT, CRC และ CENTEL 3. ธีมนโยบายหาเสียงของพรรคการเมืองเพื่อศึกเลือกตั้ง ได้แก่ หุ้น GULF และ ADVANC 4. ธีมรับ Geopolitics ทั่วโลกแรง ได้แก่ หุ้น PTTEP และ 5. ธีมดอกเบียไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด ได้แก่ หุ้น BBL และ KTB

Stocks of the Day

CENTEL (TP 60) แนวรับ: 54.25 แนวต้าน: 55	นักท่องเที่ยวมักกันเยอะ ธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจโรงแรมน่าจะได้ประโยชน์
KTB (TP 20) แนวรับ: 17.20 แนวต้าน: 17.60	'เป่าตังค์เปย์' เป็นที่นิยม และ อัตราดอกเบียไทยมีแนวโน้มสูงกว่าคาด Interest Margin น่าจะดี
AOT (TP 84) แนวรับ: 72.75 แนวต้าน: 73.25	นักท่องเที่ยวมักกันเยอะ จากการเปิดเมืองส่งผลให้คนใช้สนามบินเพิ่มขึ้น

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบียตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบียตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยคาดดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,650-1,685
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบียตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบียตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 970-1,010

หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก จากเงินลงทุนไทยและต่างชาติ	WHA
2) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CRC และ CENTEL
3) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	GULF และ ADVANC
4) ธีม Geopolitics ของโลกที่แรงขึ้น	PTTEP
5) ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด	BBL และ KTB

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
22/2/66	<ul style="list-style-type: none"> - German CPI (Jan) - German Ifo Business Climate Index (Feb) - US Mortgage Market Index - US Redbook 	<ul style="list-style-type: none"> - Australian Wage Price Index (Q4) - Japan Reuters Tankan Index (Feb)
23/2/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU CPI (Jan) - US GDP (Q4) 	<ul style="list-style-type: none"> - Bank of Korea Rate Decision - Australia Private New Capital Expenditure (Q4) - Singapore CPI (Jan)
24/2/66	<ul style="list-style-type: none"> - German GDP (Q4) - US PCE Price Index (Jan) - US Michigan Consumer Sentiment (Feb) - US New Home Sales (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan CPI (Jan) - Singapore GDP (Q4) - Singapore Industrial Production (Jan)