

23 กุมภาพันธ์ 2566

เมื่อไอเอ็มเอฟมองเศรษฐกิจเอเชียว่าส่วนใหญ่ดีขึ้นแล้วในปี นี้ เราควรจะลงทุนหุ้นกลุ่มไหนดี

ในสัปดาห์นี้ ไอเอ็มเอฟให้มุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจเอเชียโดยเฉพาะอย่างยิ่งอาเซียน โดยประเมินว่าทุกๆ 1% ของจีดีพีจีนที่โตขึ้น จะส่งผลดีต่อจีดีพีเอเชีย 0.3% นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อโดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินเฟ้อทั่วไป สามารถลดลงมาได้ค่อนข้างดี อีกทั้งราคาสินค้าโภคภัณฑ์ก็ลดลงมามากแล้ว โดยเศรษฐกิจไทยถือว่ายังอยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบ ทั้งจากการที่เศรษฐกิจยังสามารถโตได้อีกเพื่อเข้าสู่ระดับศักยภาพ และยังเหลือช่องว่างด้านนโยบายการเงินอีกพอสมควร เราขอแนะนำหุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมและแบงก์

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 21 ก.พ. 66	วันที่ 22 ก.พ. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,991	-2.0%	-0.16%	Low	บันทึกผลประชุมเฟดที่ออกมา เป็นไปในแนวทางแบบค่อนข้าง Hawkish นิดๆ ก็ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อภาวะตลาดในคืนนี้
Stoxx600 462	-0.19%	-0.33%	Low	ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง น่าจะส่งผลเชิงบวกผ่านอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลง
Nikkei225 27,104	-0.21%	-1.34%	Medium	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากความกังวลต่อค่าแถลงของผู้ว่าฯแบงก์ชาติ ญี่ปุ่นใหม่ว่าจะออกมาแบบขึ้นดบ.เร็วขึ้น (Hawkish)
Shanghai 3,291	+0.49%	-0.47%	Low	คาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่จากทางการจีนเพื่อชดเชยความตึงเครียดกับสหรัฐ
SET 1,659.48	+0.66%	-0.55%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง แม้บันทึกการประชุมเฟดจะ Hawkish เล็กน้อย

Today's LIB Highlight World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรป



ที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ แม้ว่าจะได้รับผลเชิงลบเล็กน้อยจากบันทึกผลประชุมเฟดครั้งที่ผ่านมาก็ออกมาเมื่อคืนนี้แบบค่อนข้าง Hawkish เล็กน้อย

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากผลการแต่งตั้งผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ และน่าจะมีสุนทรพจน์ของผู้ว่าฯใหม่ออกมาในสัปดาห์นี้ ที่ตลาดกังวลว่าอาจจะ Hawkish

Thailand Drivers on Today

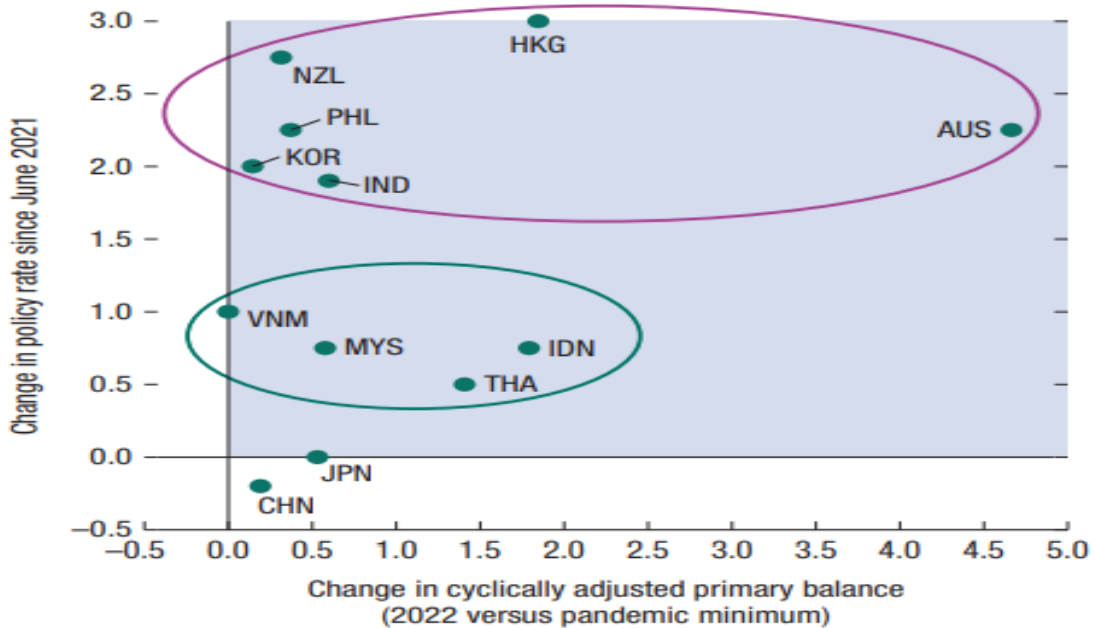
- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี บันทึกผลประชุมเฟดครั้งที่ผ่านมาก็ออกมาค่อนข้าง Hawkish เล็กน้อยเมื่อคืนนี้น่าจะเป็นปัจจัยลบเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศหรือไอเอ็มเอฟ ในสัปดาห์นี้ ได้ออกบทวิจัยว่าด้วยการประเมินภาพเศรษฐกิจเอเชียในปี 2023 ว่าสามารถกลับมาฟื้นตัวและเติบโตได้ดีแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Emerging Asia ซึ่งมีกลุ่มอาเซียนรวมอยู่ด้วย ทั้งนี้ ปัจจัยหลักมาจากผลกระทบเชิงบวกจากคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งได้มีประมาณการว่าทุกๆ 1% ของจีดีพีจีนที่เติบโตขึ้น จะส่งผลดีต่อจีดีพีของเอเชียให้เติบโตขึ้นได้ 0.3% นอกจากนี้ การลดลงของอัตราเงินเฟ้อ โดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราเงินเฟ้อทั่วไป รวมถึงระบบการขนส่งของโลกที่กลับมาสู่ภาวะปกติอีกครั้งและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่กลับมาเกือบสู่ภาวะปกติ ได้ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจเอเชียในภาพรวมอีกด้วย

อย่างไรก็ดี ประเทศเอเชียที่อยู่ในกลุ่มพัฒนาแล้ว อาทิ เศรษฐกิจญี่ปุ่น อาจจะมีอัตราการเติบโตที่ชะลอลงค่อนข้างมากในปี 2024 รวมถึงเกาหลีใต้และไต้หวันที่อยู่ปสงค์ของชิพในสินค้าประเภทเซมิคอนดักเตอร์น่าจะเข้าสู่เฟสของการชะลอตัวลงในช่วงระยะเวลานี้เป็นต้นไป หลังจากผ่านช่วงโควิดแบบ Work from Home กันมา

ภาพแสดงการเปลี่ยนแปลงของดุลการคลังเบื้องต้นหลังปรับตัวด้วยวัฏจักรเศรษฐกิจ (ปี 2022 เทียบกับจุดต่ำสุดในช่วง pandemic) กับ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย นับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2021

Figure 1.17. Fiscal and Monetary Policy in Asia (Percent)



Sources: Haver Analytics; and IMF, World Economic Outlook database.

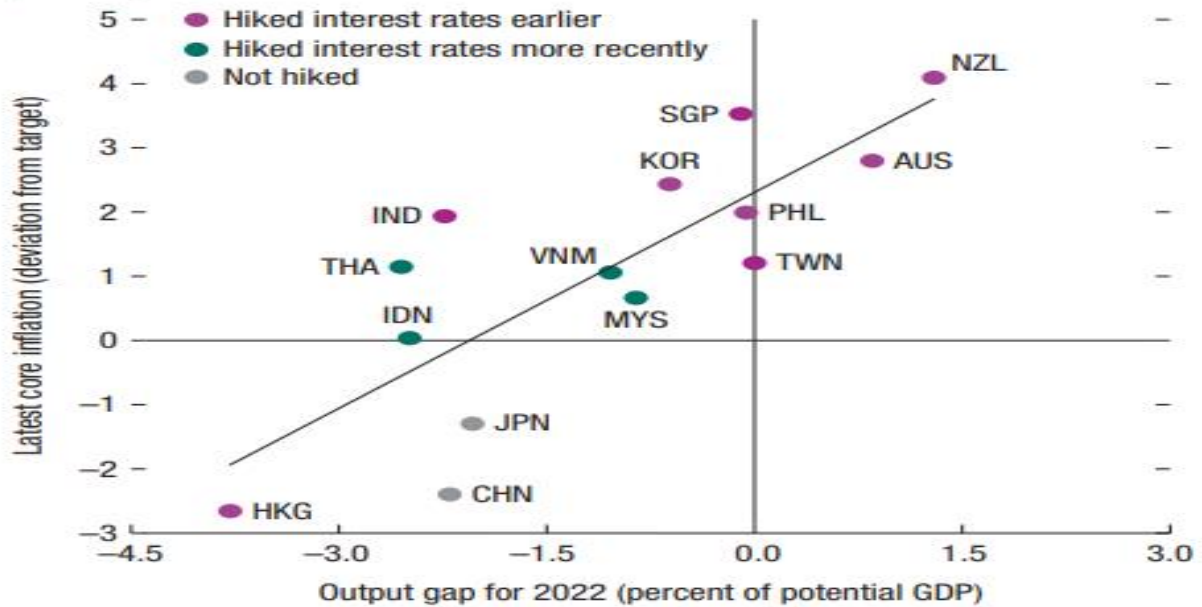
ที่มา : Haver Analytics, IMF และ World Economic Outlook database

จากรูปข้างบน แสดงการเปลี่ยนแปลงของดุลการคลังเบื้องต้นหลังปรับตัวด้วยวัฏจักรเศรษฐกิจ (ปี 2022 เทียบกับจุดต่ำสุดในช่วง pandemic) กับ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายนับตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2021 จะพบว่าประเทศต่างๆในเอเชียสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ กลุ่มที่มี Policy Space ทั้งด้านนโยบายการเงินและการคลังเหลืออยู่น้อย ประกอบด้วย ฮองกง ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ และอินเดีย กับ กลุ่มที่มี Policy Space ทั้งด้านนโยบายการเงินและการคลังเหลืออยู่ค่อนข้างมาก ประกอบด้วย เวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย และ ไทย

โดยไทยเป็นประเทศที่มีช่องว่าง Policy Space ของนโยบายการเงินเหลืออยู่มาก ในขณะที่เหลือ Policy Space ด้านการคลังอยู่ปานกลางถึงค่อนข้างมาก จึงทำให้หากว่าในกรณีที่อัตราเงินเฟ้อไทยยังคงสูงอยู่ ทางของไทยยังมีช่องว่างของนโยบายการเงินเหลืออยู่มาก หรือสามารถขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีกพอสมควร ในการที่จะจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อได้ หากว่ายังคงอยู่ในระดับสูงอยู่

ภาพแสดงส่วนต่างระหว่างขนาดเศรษฐกิจปัจจุบันกับขนาดที่เต็มศักยภาพ (Output Gap) ปี 2022 กับส่วนต่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อแบบที่หักอาหารและพลังงานออกไป กับ อัตราเป้าหมาย

Figure 1.18. Core Inflation and Output Gaps (Percent)



Source: Haver Analytics; IMF, World Economic Outlook database; and IMF staff calculations.

ที่มา : Haver Analytics, IMF, World Economic Outlook database และการคำนวณจากทีมงานของ IMF

จากรูปข้างบน แสดงส่วนต่างระหว่างขนาดเศรษฐกิจปัจจุบันกับขนาดที่เต็มศักยภาพ (Output Gap) ปี 2022 กับส่วนต่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อแบบที่หักอาหารและพลังงานออกไป กับ อัตราเป้าหมาย จะพบว่าแม้ว่าขนาดของเศรษฐกิจไทยถือว่ายังต่ำกว่าขนาดของเศรษฐกิจแบบเต็มศักยภาพอยู่ค่อนข้างมาก นั่นคือเศรษฐกิจไทยยังสามารถที่จะเติบโตได้อีกพอสมควรโดยที่ไม่น่าที่จะส่งผลกระทบต่อระดับราคามากนักหากพิจารณาในทางทฤษฎี อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ล่าสุด จะพบว่าอัตราเงินเฟ้อแบบ Core หรือแบบที่หักอาหารและพลังงาน ของไทย สูงกว่าอัตราเป้าหมายอยู่ประมาณร้อยละ 1 นั่นคือมีความเป็นไปได้ที่ทางคณะกรรมการนโยบายการเงินของบ้านเรา จะขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีกเพื่อลดอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวลงมา

โดยจากความเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทั้งปัจจัยภายในและภายนอกล่าสุดที่ไอเอ็มเอฟให้มุมมองไว้ข้างต้น เราแนะนำ ธีมภาคการผลิตอุตสาหกรรมจากเงินลงทุนทางตรงของไทยและต่างชาติ ได้แก่ หุ่น WHA และ ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด ได้แก่ หุ่น BBL และ KTB ซึ่งดูแล้วน่าจะจะได้ประโยชน์จากมุมมองล่าสุดของไอเอ็มเอฟดังกล่าวต่อเอเชีย

Stocks of the Day

<p>WHA (TP 4.5) แนวรับ: 3.92 แนวต้าน: 3.98</p>	<p>การลงทุนทางตรง (FDI) เพื่อมาลงทุนด้านอุตสาหกรรม ไหลมาฝั่งอาเซียนเยอะขึ้น</p>
<p>BBL (TP 187) แนวรับ: 162.5 แนวต้าน: 164</p>	<p>อัตราดอกเบี้ยไทยมีแนวโน้มสูงกว่าคาด Interest Margin น่าจะดีขึ้น</p>
<p>BDMS (TP 36) แนวรับ: 29.75 แนวต้าน: 30.25</p>	<p>นักท่องเที่ยวต่างชาติมากันเยอะ รวมถึงมาใช้บริการโรงพยาบาลในประเทศไทย</p>

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยคาดดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,640-1,675
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 965-1,005



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
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)