

24 กุมภาพันธ์ 2566

จาก Election Cycle ครั้งสำคัญของประเทศตลาดเกิดใหม่ในรอบที่ผ่านมา.. ควรน่าจะซื้อหุ้นก่อนเลือกตั้ง 2-3 เดือน แล้วน่าจะขายหลังเลือกตั้ง 1 เดือน น่าจะเป็นจังหวะที่ค่อนข้างดี

สำหรับการลงทุนรองรับเลือกตั้งใหญ่ของไทยในวันที่ 7 พ.ค.นี้ จากการเลือกตั้งครั้งสำคัญของ 4 ประเทศตลาดเกิดใหม่ (EM) ประกอบด้วย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ บราซิล และ ไทย เราพบว่าหลังเลือกตั้ง 1 เดือน ตลาดหุ้น EM ที่ศึกษาให้อัตราผลตอบแทนเป็นบวกในทุกตลาด ในขณะที่ในช่วงก่อนเลือกตั้ง หากซื้อหุ้นก่อนเลือกตั้ง 2-3 เดือน พบว่าตลาดหุ้น EM ที่ศึกษาเสี่ยงขาดทุนน้อยที่สุด โดยหากซื้อหุ้นก่อนเลือกตั้ง 3 เดือน พบว่าตลาดหุ้น EM ที่ศึกษามีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนถึง 10%

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 22 ก.พ. 66	วันที่ 23 ก.พ. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,012	-0.16%	+0.53%	Low	บันทึกผลประชุมเฟดที่ออกมา เป็นไปในแนวทางแบบค่อนข้าง Hawkish นิดๆ ก็ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อภาวะตลาดในคืนนี้
Stoxx600 462	-0.33%	+0.06%	Low	ราคาทองคำในตลาดยุโรปที่ลดลง น่าจะส่งผลกระทบต่อเชิงบวกผ่านอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลง
Nikkei225 27,104	-1.34%		Medium	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากความกังวลต่อคำแถลงของผู้นำแบงก์ชาติญี่ปุ่นใหม่ว่าจะออกมาแบบขึ้นดบ.เร็วขึ้น
Shanghai 3,287	-0.47%	-0.11%	Low	คาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่จากทางการจีนเพื่อชดเชยความตึงเครียดกับสหรัฐฯ
SET 1,652.47	-0.55%	-0.42%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยวและราคาทองคำในตลาดยุโรปที่ลดลง และจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปิดในแดนบวกเมื่อคืนนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาทองคำในตลาดยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ รวมถึงจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปิดในแดนบวกเมื่อคืนนี้

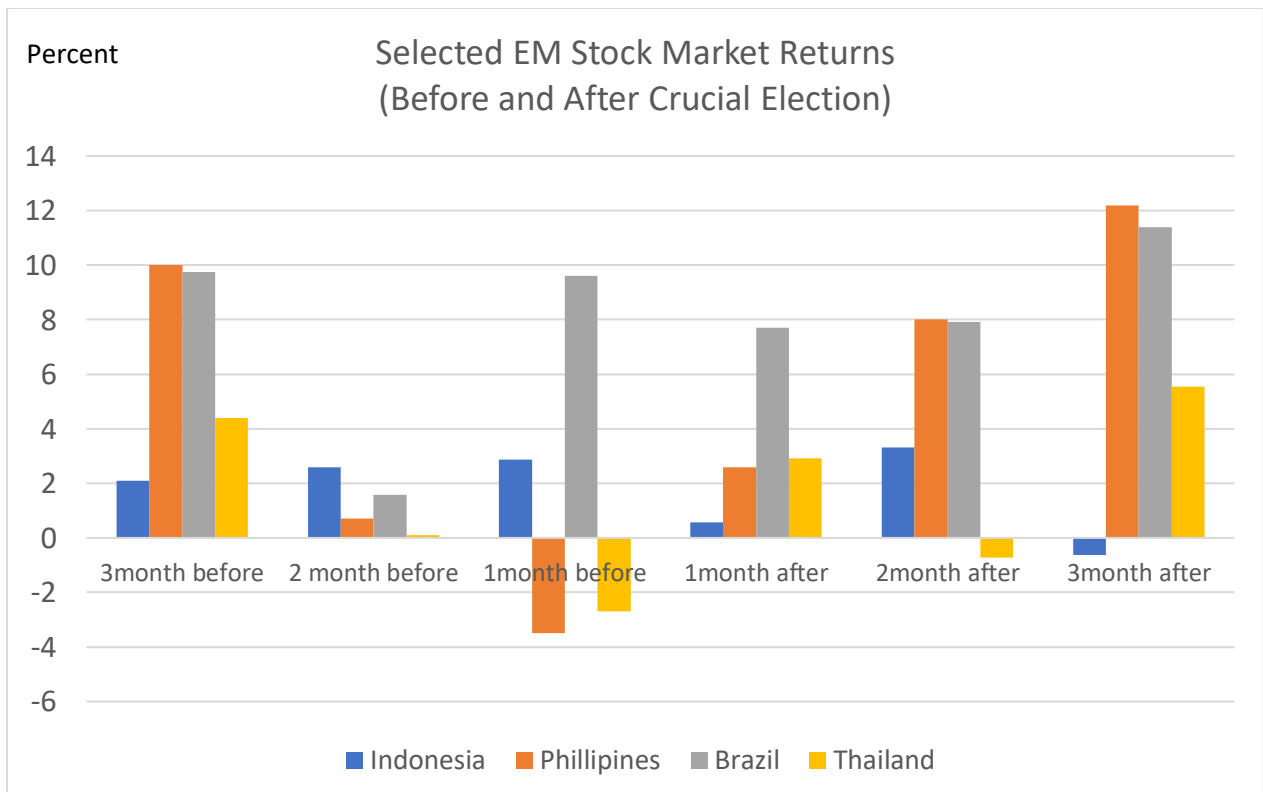


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากผลการแต่งตั้งผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ และน่าจะมีสุนทรพจน์ของผู้ว่าฯใหม่ออกมาในสัปดาห์นี้ ที่ตลาดกังวลว่าอาจจะ Hawkish

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปิดในแดนบวกเมื่อคืนนี้ น่าจะเป็นปัจจัยบวกเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ภาพแสดงอัตราผลตอบแทนในตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ ในช่วงก่อนและหลังการเลือกตั้งครั้งสำคัญ



ที่มา : Liberator และ Yahoo Finance

ประเทศไทยกำลังเข้าสู่โหมดการเลือกตั้งใหญ่ทั่วประเทศ คาดว่าจะเกิดขึ้นในวันที่ 7 พฤษภาคม ปีนี้ คำตามคือเราควรจะลงทุนในตลาดหุ้นไทยถึงน่าจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด จากรูปข้างบน เราได้ทำการศึกษาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนีตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ 4 ประเทศประกอบด้วย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ บราซิล และ ไทย ในช่วงก่อนและหลังการเลือกตั้งใหญ่ในแต่ละประเทศ

โดยนิยามคำว่า การเลือกตั้งใหญ่ ในที่นี้ เราหมายถึงการเลือกตั้งที่เกิดขึ้นหลังจากมีเหตุการณ์ที่สำคัญเกิดขึ้น รวมถึงไม่ได้มีการเปลี่ยนผู้นำเป็นระยะเวลาาน โดยในกรณีอินโดนีเซีย เป็นการเลือกตั้งหลังจากครบ 10 ปีของอดีตประธานาธิบดี บัมบัง ยูโดโยโน ฟิลิปปินส์ เป็นการเลือกตั้งหลังจากครบ 10 ปีของอดีตประธานาธิบดี กลอเรีย อาโรโย กรณ์บราซิล เป็นการเลือกตั้งหลังจากครบ 18 ปีของผู้นำลูล่า เดอซิลวา และ ดิลมา ลูซอฟ และกรณีไทย เป็นการเลือกตั้งหลังจากผู้นำพลเอก ประยุทธ์ จันทร์โอชา เป็นผู้นำมากกว่า 5 ปี

สำหรับการเลือกตั้งของอินโดนีเซียที่ทำการศึกษาก่อเกิดขึ้นในวันที่ 7 กรกฎาคม 2014 การเลือกตั้งของฟิลิปปินส์ที่ทำการศึกษาก่อเกิดขึ้นในวันที่ 10 พฤษภาคม 2010 การเลือกตั้งของบราซิลที่ทำการศึกษาก่อเกิดขึ้นในวันที่ 7 ตุลาคม 2018 และการเลือกตั้งของไทยที่ทำการศึกษาก่อเกิดขึ้นในวันที่ 24 มีนาคม 2019

โดยจากการศึกษาตลาด EM ทั้งสี่จากข้อมูลในอดีต พบว่า หลังเลือกตั้ง 1 เดือน ตลาดหุ้น EM ที่ศึกษาให้อัตราผลตอบแทนเป็นบวกในทุกตลาด โดยการลงทุนให้ผลตอบแทนสูงสุดกว่า 12% หากลงทุนในตลาดหุ้น EM หลังเลือกตั้ง 3 เดือน ในขณะที่ในช่วงก่อนเลือกตั้ง หากซื้อหุ้นก่อนเลือกตั้ง 2-3 เดือน พบว่าเสี่ยงขาดทุนน้อยที่สุด ในขณะที่หากซื้อหุ้นก่อนเลือกตั้ง 3 เดือน พบว่ามีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนถึงกว่า 10% ใน 2 ตลาด จากทั้งหมด 4 ตลาดที่ศึกษา

โดยตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ในปี 2010 และบราซิลในปี 2018 ให้อัตราผลตอบแทนในระดับสูงสุดถึง 11-12% ในขณะที่การลงทุนในตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ในปี 2014 ให้อัตราผลตอบแทนในระดับ -0.62 ถึง 3%

ด้านตลาดหุ้นไทยในช่วงการเลือกตั้งในปี 2019 จะพบว่าให้ผลตอบแทนที่ดีสำหรับการลงทุนก่อนเลือกตั้ง 3 เดือน และช่วงหลังการเลือกตั้ง 3 เดือน โดยให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดที่ร้อยละ 4-5.5

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนในตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่ ในช่วงก่อนและหลังการเลือกตั้งครั้งสำคัญ

ตลาดหุ้น ประเทศ	เหตุการณ์สำคัญก่อนการเลือกตั้ง	ผลตอบแทนก่อนเลือกตั้ง 3 เดือน	ผลตอบแทนก่อนเลือกตั้ง 2 เดือน	ผลตอบแทนก่อนเลือกตั้ง 1 เดือน	ผลตอบแทนหลังเลือกตั้ง 1 เดือน	ผลตอบแทนหลังเลือกตั้ง 2 เดือน	ผลตอบแทนหลังเลือกตั้ง 3 เดือน
อินโดนีเซีย	10 ปีของผู้นำ บัมบัง ยูโดโยโน	2.1%	2.58%	2.86%	0.57%	3.32%	-0.62%
ฟิลิปปินส์	10 ปีของผู้นำ กลอเรีย อาโรโย	10%	0.7%	-3.5%	2.6%	8%	12.2%
บราซิล	18 ปีของลูล่า เดอซิลวา และ ดิลมา รูซอฟ	9.75%	1.57%	9.6%	7.71%	7.92%	11.39%
ไทย	5 ปีของพลเอก ประยุทธ์	4.4%	0.1%	-2.7%	2.92%	-0.73%	5.54%

ที่มา : Liberator และ Yahoo Finance

Stocks of the Day

GULF (TP 60) แนวรับ: 53 แนวต้าน: 54	การลงทุนทางตรง (FDI) เพื่อมาร่วมลงทุนด้านพลังงานทางเลือก ไทมาฟิงอาเซียนเอยะขึ้น
ADVANC (TP 230) แนวรับ: 205 แนวต้าน: 207	นักท่องเที่ยวเข้ามาบ้านเราเอยะ ชิมมือถือท่องเที่ยวดี
CRC (TP 50) แนวรับ: 45 แนวต้าน: 45.5	นักท่องเที่ยวมากันเอยะ จากการเปิดเมืองน่าจะส่งผลดีต่อการช้อปปิ้งตามห้างสรรพสินค้า

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 1,640-1,670
- 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 960-1,000

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
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)

