

27 กุมภาพันธ์ 2566

คำตอบจาก PCE สหรัฐ คือ ธีมหลักอาจจะเปลี่ยนเป็น Fed Prolong ขึ้น ส่วน BOJ ดูสดใส

ในสัปดาห์นี้ ก้าวโลกได้รับคำตอบจากตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐ เดือน ม.ค. 2023 ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ว่า ออกมาร้อนแรงที่ 0.6% เมื่อเทียบกับเดือนที่แล้ว และ 5.4% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ทำให้คาดการณ์ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐในปีนี สูงขึ้นมากกว่า 5.5% นอกจากนี้ คำแถลงครั้งแรกของว่าที่ผู้ว่าแบงก์ชาติผู้ปุ่นท่านใหม่ คาซูโอะ อุเอดะ ออกมาแบบเชิงผ่อนคลายนโยบายการเงิน

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 23 ก.พ. 66	วันที่ 24 ก.พ. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,970	+0.53%	-1.05%	Medium	น่าจะยังคงกังวลประเด็นเงินเฟ้อเนื่องจากตัวเลข PCE ที่ออกมาสูงกว่าคาด
Stoxx600 457	+0.06%	-1.04%	Low	ราคาเกาซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง น่าจะส่งผลเชิงบวกผ่านอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลง
Nikkei225 27,453		+1.29%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากคำแถลงของว่าที่ผู้ว่าแบงก์ชาติผู้ปุ่นใหม่ที่ออกมาแบบผ่อนคลายนโยบายการเงิน (Dovish)
Shanghai 3,267	-0.11%	-0.62%	Low	จีนยังคงมีความขัดแย้งด้านการต่างประเทศกับสหรัฐ ส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้น
SET 1,634.02	-0.42%	-1.12%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคาเกาซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ทว่ายังกังวลต่อท่าทีของเฟดในอนาคตที่อาจขึ้นดบ.มากกว่าคาด

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาเกาซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ ทว่าปัจจัยลบด้านความกังวลต่อเฟดที่อาจจะมีขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดและผู้ว่าด้านต่างประเทศของจีนและสหรัฐ เจรวางแบบไม่มีข้อตกลงร่วมกันน่าจะมากลบปัจจัยบวก



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงเข้าสู่ใกล้ระดับ 50 ยูโรต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจากจะส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้ชะลอลงมากกว่าคาดในอนาคต
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากคำแถลงต่อสภาของว่าที่ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ คาซุโอะ อุเอดะ ที่ตลาดมองว่าอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงิน (Dovish)

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ความกังวลต่อเฟดว่าอาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด น่าจะเป็นปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด

โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ระหว่างวันที่ 17 ถึง 24 กุมภาพันธ์ 2023 แสดงดังตารางต่อไปนี้

ตารางอัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์ (Weekly Return) ของตลาดหลักและไทย

ดัชนี	17/2/2023	24/2/2023	Weekly Return
S&P500	4079	3970	-2.67%
Stoxx600	464	457	-1.51%
Nikkei225	27513	27453	-0.22%
Shanghai	3224	3267	1.33%
SET	1651.67	1634.02	-1.07%

ที่มา : SET, CNBC และ Liberator

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลกโดยส่วนใหญ่ติดลบ โดยดัชนี SET ที่ติดลบร้อยละ 1.07 ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่ติดลบติดต่อกันมาเป็นสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนนี้ ในขณะที่ดัชนี Shanghai เป็นตลาดเดียวที่มีอัตราผลตอบแทนเป็นบวก โดยปิดบวกในสัปดาห์นี้ที่ร้อยละ 1.33 ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ติดลบที่ร้อยละ 0.22 และดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐ S&P500 ติดลบที่ร้อยละ 2.67 ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรป ดัชนี Stoxx600 ติดลบที่ร้อยละ 1.51 ซึ่งเท่ากับการเปลี่ยนแปลงประจำสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นบวกที่ระดับเท่ากัน

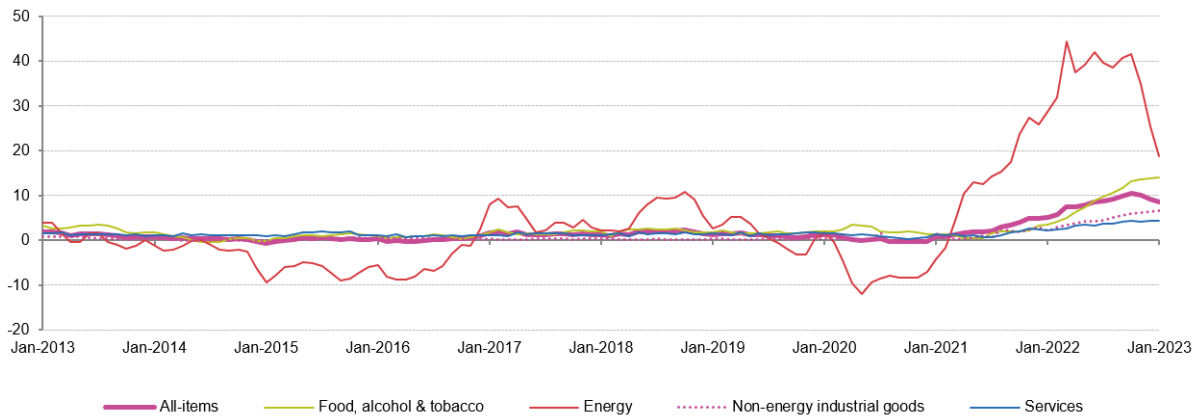
ปัจจัยหลักของตลาดหุ้นสหรัฐที่ลดลงมาจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ PCE ประจำเดือนมกราคม 2023 ที่ออกมาแบบร้อนแรง ที่ 0.6% เมื่อเทียบกับเดือนที่แล้ว และ 5.4% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว รวมถึงมีผู้ว่าฯเฟด 2-3 ท่านที่ให้ความเห็นว่าสมควรขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 ในบันทึกการประชุมเฟดที่ออกมาล่าสุด ส่วนตลาดหุ้นไทยมาจากความกังวลต่อเฟดว่า

อาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด จนในส่วนนักลงทุนต่างประเทศเป็นฝั่งขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพแสดงการเปลี่ยนแปลงขององค์ประกอบสำคัญของอัตราเงินเฟ้อในยุโรป ระหว่าง เดือนมกราคม 2013 - มกราคม 2023

Euro area annual inflation and its main components, January 2013 - January 2023

(%)



Source: Eurostat (online data code: prc_hicp_manr)



ที่มา : Eurostat

เราคาดว่าในสัปดาห์นี้ ปัจจัยที่โดดเด่นที่สุดในการขับเคลื่อนตลาดหุ้นเอเชียและตลาดไทย ได้แก่ ตัวเลขค่าจ้างสหรัฐ หรือ US Unit Labor Cost ประจำไตรมาส 4 ปี 2022 และ ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรป หรือ EU CPI ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2023

ในมุมมองของปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เรามองว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่จะออกมา น่าจะออกมาแบบเชิงบวก โดย US Durable Goods ประจำเดือนมกราคม 2023 จะออกมาแบบเติบโตได้ดีกว่าคาด ด้าน US Unit Labor Cost ประจำไตรมาส 4 ปี 2022 น่าจะลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เรามองว่าตัวเลข EU CPI ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2023 น่าจะออกมาสูงกว่าเนื่องจากคาดการณ์กิจกรรมภาคบริการที่คึกคักขึ้น และ Japan Unemployment Rate ประจำเดือนมกราคม 2023 น่าจะออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดน่าจะคาดว่าผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่อาจจะขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ได้กล่าวเอาไว้ในช่วงที่คาซุโฮ อุเอดะ กล่าวต่อหน้าสภาไดเอทเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว

Stocks of the Day

CPALL (TP 75) แนวรับ: 60.5 แนวต้าน: 62.25	นักท่องเที่ยวมากันเยอะ เข้าร้านสะดวกซื้อกัน
CENTEL (TP 60) แนวรับ: 55 แนวต้าน: 56.50	นักท่องเที่ยวมากันเยอะ มาเที่ยวตามห้างสรรพสินค้ากันใหญ่
AOT (TP 84) แนวรับ: 72.25 แนวต้าน: 72.75	นักท่องเที่ยวมากันเยอะ จากการเปิดเมืองส่งผลให้คนใช้สนามบินเพิ่มขึ้น

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 โดยคาดการณ์ SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,620-1,650
- 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 955-995

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
27/2/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU Consumer Inflation Expectation (Feb) - US Durable Goods (Jan) - US Dallas Fed Manufacturing Business Index (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - Hong Kong Trade Balance (Jan)
28/2/66	<ul style="list-style-type: none"> - German Import Price Index (Jan) - French CPI (Feb) - US Goods Trade Balance (Jan) - US House Price Index (Dec) - US Chicago PMI (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - Australian Retail Sales (Jan) - Japan Housing Starts (Jan) - India GDP (Q3)
1/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - German Retail Sales (Jan) - EU Manufacturing PMI (Feb) - UK Manufacturing PMI (Feb) - US Manufacturing PMI (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - Australian GDP (Q4) - Japan Manufacturing PMI (Feb) - China Manufacturing PMI (Feb)
2/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU CPI (Feb) - US Unit Labor Cost (Q4) 	<ul style="list-style-type: none"> - Korea Retail Sales (Jan) - Japan Capital Spending (Q4) - Japan Household Confidence (Feb)

3/3/66

- | | | |
|--------|---|---|
| 3/3/66 | <ul style="list-style-type: none">- German Trade Balance (Jan)- EU PPI (Jan)- US Services PMI (Feb)- US Non-Manufacturing Prices (Feb) | <ul style="list-style-type: none">- Japan Unemployment Rate (Jan)- China Caixin Service PMI (Feb)- Singapore Retail Sales (Jan) |
|--------|---|---|

