

2 กุมภาพันธ์ 2566

Fed Day: แนะนำชุดหุ้นไทย จากที่ผลประชุมเฟดออกนโยบายการเงินแบบตึงตัวน้อย

ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐเมื่อคืนนี้ ซึ่งเฟดตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 พร้อมส่งสัญญาณเชิงบวกเล็กน้อยต่อนักลงทุนสำหรับแนวโน้มนโยบายการเงินสหรัฐในอนาคต โดยตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้ตอบรับผลประชุมดังกล่าวค่อนข้างดี ทั้งนี้ น่าจะส่งผลดีต่อหุ้นไทยแนว Cyclical อาทิ ในกลุ่มพลังงาน และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงน่าจะส่งผลเชิงบวกในระดับหนึ่งต่อดัชนี SET ในวันนี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 31 ม.ค. 66	วันที่ 1 ก.พ. 66	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,119	+1.46%	+1.05%	Medium	ตลาดหุ้นสหรัฐน่าจะได้รับผลเชิงลบต่อจากผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐเมื่อคืนนี้
Stoxx600 453	-0.26%	-0.03%	Low	ตลาดหุ้นยุโรปน่าจะกังวลว่าการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ เมื่อคืนนี้จะขึ้นดบ.แรงกว่าคาด
Nikkei225 27,346	-0.39%	+0.07%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการซื้อพันธบัตรเพิ่มเติมของธนาคารกลางญี่ปุ่นเพื่อออกจากมาตรการ YCC
Shanghai 3,284	-0.42%	+0.90%	Low	สุนัมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินของจีนและกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนต่ออีก
SET 1,685.75	-0.58%	+0.85%	Medium	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยวและผลกระทบเชิงบวกจากผลการประชุมเฟดเมื่อคืนนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for this Week

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐเมื่อคืนนี้ ที่ตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 รวมถึงยอมรับว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐได้ลดลงแล้วในเศรษฐกิจบางเซกเมนต์ และจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีนเพิ่มเติม

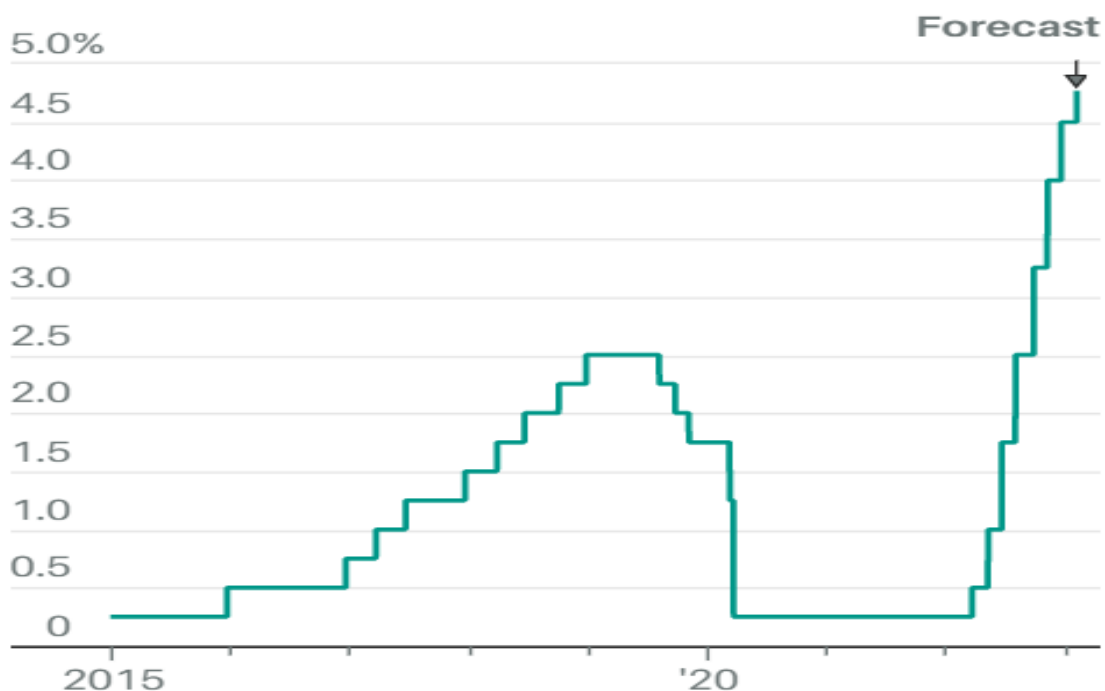


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าการคาดการณ์ธนาคารกลางยุโรปที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดในช่วงกลางสัปดาห์นี้ น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นยุโรปในวันนี้
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากความชัดเจนในการคัดเลือกผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่แทนฮารุฮิโกะ คูโรดา ผู้ว่าฯท่านปัจจุบัน จากนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น โฟมิโอะ คิชิดะ

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว และ มาตรการช้อปดีมีคืน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ที่ใกล้จะมาถึงในปีนี้น่าจะประกาศออกมาเพิ่มเติม

รูปแสดงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐตั้งแต่ปี 2015 และค่าคาดการณ์



Note: Figures are upper end of targeted ranges.
Source: Federal Reserve.

ที่มา: ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)



จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐล่าสุดที่ออกมา ปรากฏว่า อัตราเงินเฟ้อ PCE สหรัฐ แบบที่ไม่รวมอาหารและพลังงาน ประจำเดือนธันวาคม 2022 ลดลงมาเหลือร้อยละ 4.4 ในขณะที่ตัวเลขดัชนีค่าจ้างประจำไตรมาส 4 ปี 2022 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ลดลงเหลือร้อยละ 1 จากร้อยละ 1.2 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2022 ได้แสดงให้เห็นว่าแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อสหรัฐลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ตลาดมีเสียงแบบค่อนข้างเป็นเอกฉันท์ ในการประเมินว่าเฟดน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 โดยในการประชุมเฟดเมื่อคืนนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายก็ได้ขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 0.25 ไปสู่ระดับร้อยละ 4.5-4.75 ดังรูปข้างบน ตามที่ได้คาดหมายไว้

จากผลการประชุมเฟดเมื่อคืนนี้ ปรากฏว่านอกเหนือจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เป็นไปตามคาด ทว่ายังคงไม่เปลี่ยนแปลงแนวทางในการขึ้นดอกเบี้ยในปีที่ยังคงจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.5 เพื่อเข้าสู่ระดับที่วางเป้าหมายไว้ที่ร้อยละ 5-5.25 จากการประชุมเฟดเมื่อเดือนธันวาคม 2022 โดยประธานเฟด เจย์ พาวเวล ได้กล่าวเน้นย้ำว่าเศรษฐกิจสหรัฐหลังจากได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์อุปทานติดขัดหรือ Supply Disruption อาจจะไม่สามารถคาดการณ์ว่าจะสามารถทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาสู่ระดับร้อยละ 2 โดยที่ไม่กระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจนเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐในรอบนี้ไม่ได้มีพฤติกรรมเหมือนกับวัฏจักรธุรกิจครั้งก่อนๆ

อย่างไรก็ดี ประธานเฟดได้เน้นให้เห็นว่าอานิสงส์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยด้วยขนาดทั้งหมดถึงร้อยละ 4.5 ในช่วงเวลาน้อยกว่า 1 ปีที่ผ่านมา ได้ส่งผลให้สถานการณ์เงินเฟ้อสหรัฐดีขึ้นสำหรับในภาคส่วนของเงินเฟ้อจากสินค้า อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อในภาคบริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนนอกภาคอสังหาริมทรัพย์นั้น อัตราเงินเฟ้อในส่วนนี้ยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงมาก กระนั้นก็ดี การคาดการณ์ในกรณีฐานของประธานเฟด ยังมองว่าจะสามารถทำให้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐลดลงมาสู่ระดับเป้าหมายได้ โดยไม่ส่งผลให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยต่อเศรษฐกิจสหรัฐ

ทั้งนี้ ท่าทีของเฟดดูค่อนข้างผ่อนคลายจากการที่ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อดูค่อนข้างดีขึ้นบ้างแล้วในบางส่วนจากการประชุมเฟดเมื่อคืนนี้ รวมถึงประธานเฟดยังยอมรับว่าเห็นสัญญาณระดับค่าเช่าใหม่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ลดลง แม้ว่าเฟดดูค่อนข้างจะตั้งใจทำให้ตลาดเชื่อว่ายังทำนโยบายการเงินให้ตึงตัวต่อไปอีกอย่างน้อยจนถึงกลางปีนี้ เนื่องจากประเมินว่ายังไม่มี ความมั่นใจแบบร้อยละเช่นที่ว่าตลาดแรงงานจะลดความร้อนแรงลงมากเพียงพอที่จะทำให้อัตราเงินเฟ้อลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 ได้ภายในกรอบเวลาที่ต้องการ

เรามองผลการประชุมเฟดนี้ถือว่าออกมามีค่อนข้างในแนวทางที่ดูผ่อนคลายลง จากที่เฟดย้ำถึงความมั่นใจที่ว่าหากพิจารณาในกรณีฐาน น่าจะสามารถทำให้อัตราเงินเฟ้อลดลงโดยเศรษฐกิจสามารถชะลอตัวลงได้แบบราบรื่น เราจึงขอแนะนำชุดหุ้นไทยสำหรับการลงทุนในวันนี้ เป็นแนว Cyclical ในกลุ่มพลังงาน และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อย่าง TOP, IVL, SPALI, AOT, JWD และ HMPRO



Stocks of the Day

TOP (TP 64) แนวรับ: 58 แนวต้าน: 59	อุปสงค์ปีโตรเคมีเพิ่มขึ้น จากที่จีนเปิดประเทศ
IVL (TP 47) แนวรับ: 40.75 แนวต้าน: 41.5	อุปสงค์ปีโตรเคมีเพิ่มขึ้น จากที่จีนเปิดประเทศ
AOT (TP 82) แนวรับ: 74.25 แนวต้าน: 75	นักท่องเที่ยวจีนและเอเชียเดินทางเข้ามาไทยเยอะ คนใช้บริการสนามบินมากขึ้น

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 โดยคาดการณ์ดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,660-1,700
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราขยับการประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 980-1,020

หลักทรัพย์แนะนำ

- จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวริมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal	JWD
2) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก	WHA



3) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทย	CRC, COM7 และ HMPRO
4) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT และ CENTEL
5) ธีมบันเทิงหลังเปิดเมือง	ONEE
6) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
7) ธีมที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
2/2/66	<ul style="list-style-type: none"> - ECB Rate Decision - BOE Rate Decision - US Consumer Durable Goods (Dec) 	<ul style="list-style-type: none"> - Korea CPI (Jan) - Australia Building House Approval (Dec)
3/2/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK PMI (Jan) - German PMI (Jan) - US Nonfarm Payrolls (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> - China Caixin Service PMI (Jan) - Japan Service PMI (Jan)