

7 กุมภาพันธ์ 2566

## เชกเตอร์ F&B และอสังหาริมทรัพย์ น่าสนใจหากพิจารณาจาก Inflation Report ไทย

จากรายงานเงินเฟ้อล่าสุดของเดือนมกราคม 2023 ปรากฏว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานลดลงเหลือร้อยละ 5.02 และ 3.04 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน เมื่อเทียบกับหมวดอื่นๆ ระดับราคาสินค้าประเภทอาหาร (ทั้งรับประทานในบ้านและนอกบ้าน) & เครื่องดื่ม ขึ้นสูงสุดเมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ส่วนราคาอสังหาริมทรัพย์ ขึ้นสูงสุดเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้ว จึงน่าจะประเมินได้ว่า เชกเตอร์อาหารและเครื่องดื่ม ค่าปลีก และอสังหาริมทรัพย์ น่าสนใจ

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 3 ก.พ. 66	วันที่ 6 ก.พ. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,111	-1.04%	-0.61%	Low	ตลาดน่าจะยังกังวลตัวเลขจ้างงานสหรัฐล่าสุด อาจส่งผลให้เฟดชะลอผ่อนการขึ้นดอกเบี้ยจริงๆ
Stoxx600 457	+0.34%	-0.78%	Low	ตลาดหุ้นยุโรปกังวลอัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่จะชะลอลง อาจจะเป็นไปได้ยากขึ้นจากตัวเลขจ้างงานล่าสุด
Nikkei225 27,693	+0.39%	+0.67%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวที่ว่าผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่มีนโยบายต่อเนื่อง
Shanghai 3,238	-0.68%	-0.76%	Low	ลุ่มเหตุการณ์บอลลูนจีนที่ข้ามเขตมาในดินแดนสหรัฐว่าจะไม่เป็นเหตุความขัดแย้งกับสหรัฐ
SET 1,682.11	+0.34%	-0.37%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และผลกระทบเชิงบวกจากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่อเนื่อง

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว แม้ว่าจะรับผลกระทบเชิงลบจากความกังวลของตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรที่สูงกว่าคาดมาก จนเฟดอาจจะไม่หยุดขึ้นดอกเบี้ยอย่างที่เราคาดไว้ รวมถึงผลการประชุมของธนาคารกลางอินเดียในกลางสัปดาห์นี้ ที่คาดว่าน่าจะออกมาในแนวนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากกว่าคาดเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงสูงอยู่ กว่าปัจจัยบวกยังน่าจะมีมากกว่าปัจจัยลบ



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าเริ่มกังวลถึงความไม่แน่นอนของเฟดว่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในกลางปีนี้
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากความคืบหน้าการคัดเลือกผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ของรัฐบาลญี่ปุ่นซึ่งผู้มีโอกาสสูงที่จะได้รับเลือก มีนโยบายที่ต่อเนื่องกับผู้ว่าฯท่านปัจจุบัน

## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว และ มาตรการช้อปดีมีคืนน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ที่ใกล้จะมาถึงในปีนี้น่าจะประกาศออกมาเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้

ทั้งนี้ภาพรวมของ Inflation Report ของไทย ประจำเดือนมกราคม 2023 ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ออกมาแบบที่ตัวเลขเงินเฟ้อแบบทั่วไปของไทยลดลงสู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 9 เดือน พร้อมกับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานในเดือนนี้เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ลดลงเหลือร้อยละ 5.02 และ 3.04 ตามลำดับ นอกจากนี้ คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของไทยตลอดทั้งปี 2023 ปรากฏว่า อยู่ระหว่างร้อยละ 2-3 โดยมีค่ากลางอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยอยู่ในจุดสูงสุดในรอบ 44 เดือน ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงกว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคในช่วงก่อนเกิดโควิดเสียด้วยซ้ำ

## ตารางแสดงดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปและอัตราการเปลี่ยนแปลงเดือนมกราคม 2566 ของไทย

ตารางแสดงดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปและอัตราการเปลี่ยนแปลงเดือนมกราคม 2566 (ปีฐาน 2562 = 100)

รายการ	สัดส่วน น้ำหนัก ม.ค. 66	เดือนมกราคม 2566					เดือนธันวาคม 2565			
		ดัชนี		อัตราการเปลี่ยนแปลง			ดัชนี		อัตราการเปลี่ยนแปลง	
		ม.ค. 66	ม.ค. 65	M/M	Y/Y	A/A	ธ.ค. 65	M/M	Y/Y	A/A
<b>ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป</b>	100.00	108.18	103.01	0.30	5.02	5.02	107.86	-0.06	5.89	6.08
<b>หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์</b>	41.63	111.38	103.42	0.13	7.70	7.70	111.24	0.32	8.87	6.92
ข้าวแป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง	3.72	97.71	92.63	-0.36	5.48	5.48	98.06	0.55	5.40	-0.91
เนื้อสัตว์ เป็ดไก่และสัตว์น้ำ	9.70	117.28	114.18	0.15	2.72	2.72	117.11	-0.32	12.20	11.65
ไข่และผลิตภัณฑ์นม	2.15	113.02	103.06	1.45	9.66	9.66	111.41	-0.82	9.88	6.90
ผักและผลไม้	5.68	112.38	96.38	-0.11	16.60	16.60	112.50	2.15	5.61	4.21
- ผักสด	2.73	116.25	97.18	-2.30	19.62	19.62	118.99	4.74	1.20	4.77
- ผลไม้สด	2.29	104.66	95.05	1.78	10.11	10.11	102.83	-0.45	7.16	2.19
เครื่องประกอบอาหาร	2.36	117.00	110.79	-0.12	5.61	5.61	117.14	0.02	6.49	9.10
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	2.18	106.75	101.50	0.08	5.17	5.17	106.66	0.18	5.25	2.80
อาหารบริโภค-ในบ้าน	8.97	111.55	102.16	0.27	9.19	9.19	111.25	0.30	9.94	7.52
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	6.87	110.71	101.98	0.09	8.56	8.56	110.61	0.10	9.30	7.05
<b>หมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม</b>	58.37	106.18	102.91	0.41	3.18	3.18	105.75	-0.30	3.87	5.51
หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า	2.06	99.88	99.66	-0.04	0.22	0.22	99.92	-0.06	0.26	0.04
หมวดเคหสถาน	22.17	103.66	100.53	0.35	3.11	3.11	103.30	0.00	3.53	4.75
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	5.39	102.74	100.78	0.18	1.94	1.94	102.56	0.03	1.84	1.12
หมวดพาหนะการขนส่งและการสื่อสาร	23.25	111.57	107.01	0.64	4.26	4.26	110.86	-0.77	5.65	9.05
- ค่าโดยสารสาธารณะ	1.37	108.93	102.55	0.47	6.22	6.22	108.42	0.06	5.70	3.30
- น้ำมันเชื้อเพลิง	9.66	129.27	117.76	1.49	9.77	9.77	127.37	-1.86	13.78	23.93
- การสื่อสาร	4.02	99.89	99.88	0.00	0.01	0.01	99.89	0.02	0.01	-0.07
หมวดการบันเทิง การอ่าน การศึกษา	4.18	100.48	99.08	0.02	1.41	1.41	100.46	0.06	1.44	0.23
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.32	102.75	101.75	0.09	0.98	0.98	102.66	0.02	1.26	2.00

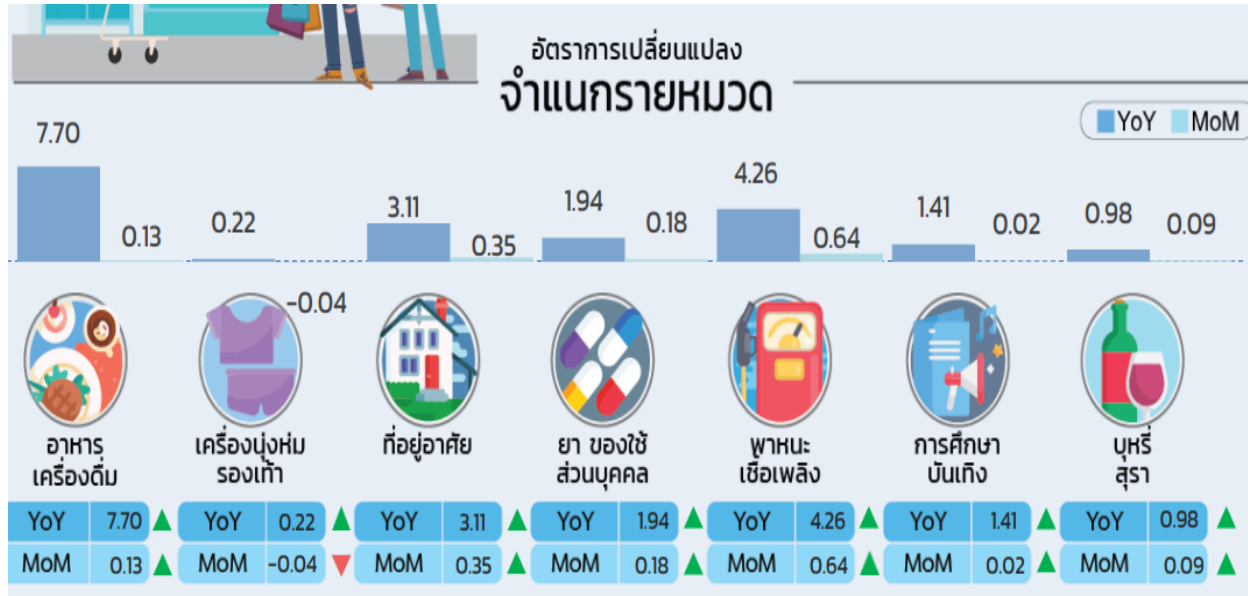
ที่มา : สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กระทรวงพาณิชย์

ทั้งหมดที่กล่าวมานี้ จึงน่าจะประเมินได้ว่า เซกเตอร์อาหารและเครื่องดื่ม ค่าปลีก และ อสังหาริมทรัพย์ ดูน่าสนใจจากมิติ Inflation Report ฉบับล่าสุด ประจำเดือนมกราคม 2023 ของไทย โดยหากพิจารณาจากตัวเลขดัชนีราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ จะพบว่าสินค้าประเภทที่ไม่ใช่มีปัจจัยฤดูกาล อย่างอาหารบริโภค-ในบ้าน และ นอกบ้าน มีอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาในช่วงเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว สูงขึ้นถึงร้อยละ 9.19 และ 8.56 ตามลำดับ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อาหารบริโภค-ในบ้าน มีอัตราการเพิ่มของราคาจากเมื่อเดือนที่แล้ว ถึงร้อยละ 0.27 นั้นหมายความว่าเซกเตอร์อาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงค่าปลีกที่เน้นด้านอาหารนอกบ้าน ถือว่าได้ประโยชน์จากจุดนี้ โดยหุ้นที่น่าสนใจในกลุ่มนี้ ได้แก่ CBG, CRC และ CENTEL

ในขณะที่เมื่อพิจารณาตัวเลขดัชนีหมวดที่ไม่ใช่ราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่ม จะพบว่า หากไม่นับหมวดที่มีปัจจัยฤดูกาลและการขึ้นราคาตามรอบเวลา อย่างน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าโดยสารสาธารณะ ตามลำดับ จะพบว่าราคาของหมวดเคหสถานหรือที่อยู่อาศัย มีราคาสูงขึ้นมากที่สุด โดยขึ้นร้อยละ 3.11 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว



## ภาพแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าจำแนกตามหมวดในเดือนมกราคม 2023



ที่มา : สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กระทรวงพาณิชย์

อย่างไรก็ดี ในส่วนของเซกเตอร์สังหาริมทรัพย์ น่าจะมีปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ 2 ประการ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยของไทย ซึ่งขึ้นอยู่กับ การตัดสินใจของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในปีนี้ โดยตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของไทยที่ดูมีแนวโน้มต่ำลง น่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อการที่ กนง. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายด้วยขนาดอีกเล็กน้อย

อย่างไรก็ดี นอกจากระดับอัตราเงินเฟ้อของบ้านเราแล้ว กนง. ยังต้องพิจารณาว่าธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกมากแค่ไหนด้วย โดยตัวเลขการจ้างงานนอกการเกษตรสหรัฐ (NFP) ที่ออกมาสูงกว่าคาดมาก ได้ทำให้ตลาดเริ่มลังเลว่าการที่ประธานเฟดจะมีท่าทีที่น่าจะลดจำนวนครั้งในการขึ้นดอกเบี้ยลงเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ที่ผ่านมา จะสามารถเป็นไปได้จริงหรือไม่ ซึ่งเรามองว่าแม้ตัวเลข NFP จะออกมาสูงกว่าคาดมาก ก็น่าจะทำให้เฟดเพียงแค่ชะลอการหยุดขึ้นดอกเบี้ยออกไปมากกว่า

ทำให้เรายังประเมินว่ามีความเป็นไปได้สูงที่เฟดยังน่าจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้ตามกำหนดเดิม เรามองว่าหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ดูน่าสนใจ โดยหุ้นที่น่าสนใจในกลุ่มนี้ ได้แก่ SPALI

## Stocks of the Day

<b>SPALI (TP 25.5)</b> แนวรับ: 24.1 แนวต้าน: 24.4	เงินเพื่อไทยเดือน ม.ค. ออกมาต่ำสุดในรอบ 9 เดือน แบงก์ชาติน่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกไม่เยอะ ส่งผลดีต่ออสังหาฯ
<b>CRC (TP 46)</b> แนวรับ: 44.25 แนวต้าน: 44.75	ราคาอาหาร-นอกบ้าน สูงขึ้นพอสมควรในเดือน ม.ค. จากเดือนก่อน ตามรายงานเงินเฟ้อล่าสุด ส่งผลดีต่อ Profit Margin ร้านอาหาร
<b>CBG (TP 115)</b> แนวรับ: 102.5 แนวต้าน: 104	รายได้สะพัดถึงคนเกือบทุกกลุ่ม เมื่อคนไทยใช้จ่ายกันมากขึ้น ยอดขายเครื่องดีมน่าจะสูงขึ้น แคมเตรียมขยายไลน์เครื่องดีมเบียร์ในอนาคต

## 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 1,660-1,695
- ส่วนคาดการณ์ดัชนีด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราพยากรณ์ประเมินมาที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราพยากรณ์ประเมินมาที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 975-1,015

## หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวรับหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ภูมิภาคการขนส่งกลับมาสู่ Normal	JWD



2) ภูมิภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก	WHA
3) ธีมาตรการเปิดเมืองสำหรับชาวไทย	CRC, COM7 และ HMPRO
4) ธีมาตรการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT และ CENTEL
5) ธีมติขึ้นเงินหลังเปิดเมือง	ONEE
6) ธีมตินโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
7) ธีมติที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO
8) ธีมติกลุ่มรับดอกเบียชะลอ & Geopolitics แรงแง	PTTEP

## Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
7/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German Industrial Production (Dec)</li> <li>- US Trade Balance (Dec)</li> <li>- US Consumer Credit (Dec)</li> <li>- US Redbook (YoY)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan Household Spending (Jan)</li> <li>- Japan Leading Index (Dec)</li> <li>- Japan Overall Wage Income of Employee (Dec)</li> </ul>
8/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- US Crude Oil Inventories</li> <li>- US Mortgage Index</li> <li>- US Wholesale Trade Sales (Dec)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Reserve Bank of India Rate Decision</li> <li>- Japan Current Account (Dec)</li> <li>- Japan Bank Lending (Jan)</li> <li>- Korea Current Account (Dec)</li> </ul>
9/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Germany Thomson Reuters IPSOS PCSI (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan M3 Money Supply (Jan)</li> <li>- Japan Foreign Bond Buying</li> </ul>
10/2/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Germany CPI (Jan)</li> <li>- UK GDP (Q4)</li> <li>- US Michigan Consumer Sentiment (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan CPI &amp; PPI (Jan)</li> <li>- China CPI &amp; PPI (Jan)</li> <li>- Brazil Retail Sales (Dec)</li> </ul>