

**8 กุมภาพันธ์ 2566**

## ตลาดเอเชียดูอ่อนไหวในช่วงสั้น จากท่าทีแบงก์ชาติออสเตรเลียที่ผลประชุมออกมาตึงตัวกว่าคาด และความอึมครึมต่อเนื่องระหว่างจีนกับสหรัฐ กรณี Spy Balloon ที่พบในสหรัฐ

ตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะอย่างยิ่งเอเชีย เริ่มได้รับผลกระทบจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐที่สูงเกินคาดมากจนค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นตั้งแต่สุดสัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ กรณีบอลลูนสายลับระหว่างจีนกับสหรัฐได้ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดจีนตั้งแต่ช่วงต้นสัปดาห์นี้ ล่าสุด ผลประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของแบงก์ชาติออสเตรเลียที่ออกมาตึงตัวกว่าคาด ยิ่งทำให้ตลาดหุ้นในเอเชียมีความอ่อนไหวมากยิ่งขึ้นอย่างน้อยในระยะสั้น เราจึงแนะนำหุ้นแนว Defensive ในวันที่

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 6 ก.พ. 66	วันที่ 7 ก.พ. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,164	-0.61%	+1.29%	Low	ตลาดน่าจะคลายกังวลตัวเลขจ้างงานสหรัฐล่าสุดเล็กน้อย จากคำสัมภาษณ์ล่าสุดของประธานเฟด
Stoxx600 458	-0.78%	+0.23%	Low	ตลาดหุ้นยุโรปคลายกังวลเล็กน้อยต่ออัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอลงจะเป็นไปได้ยากจากตัวเลขจ้างงาน
Nikkei225 27,685	+0.67%	-0.03%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากข่าวว่าที่ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่มีนโยบายต่อเนื่อง
Shanghai 3,248	-0.76%	+0.29%	Low	ลุ้นเหตุการณ์บอลลูนจีนที่ข้ามเขตมาในดินแดนสหรัฐว่าจะไม่เป็นเหตุความขัดแย้งกับสหรัฐ
SET 1,680.49	-0.37%	-0.10%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และผลกระทบเชิงบวกจากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่อเนื่อง

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว รวมถึงน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการลดความกังวลต่อตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรที่สูงกว่าคาดมากของตลาด หลังประธานเฟดกล่าวสุนทรพจน์ล่าสุดเป็นครั้งแรกหลังการประชุมเฟด แบบไม่ Hawkish มากเท่าไร อย่างไรก็ตาม อยากรู้ก็ดี ผลการประชุมของธนาคารกลาง



อินเดียในวันนี้ คาดว่าน่าจะออกมาในแนวนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากกว่าคาดเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงสูงอยู่ ทว่าเรามองปัจจัยบวกยังน่าจะมีมากกว่าปัจจัยลบ

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าเริ่มคลายกังวลต่อความไม่แน่นอนของเฟดว่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในกลางปีนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หลังประธานเฟดกล่าวสุนทรพจน์ล่าสุดแบบไม่ Hawkish
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากความคืบหน้าการคัดเลือกผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ของรัฐบาลญี่ปุ่นซึ่งผู้มีโอกาสสูงที่จะได้รับเลือก มีนโยบายที่ต่อเนื่องกับผู้ว่าฯท่านปัจจุบัน

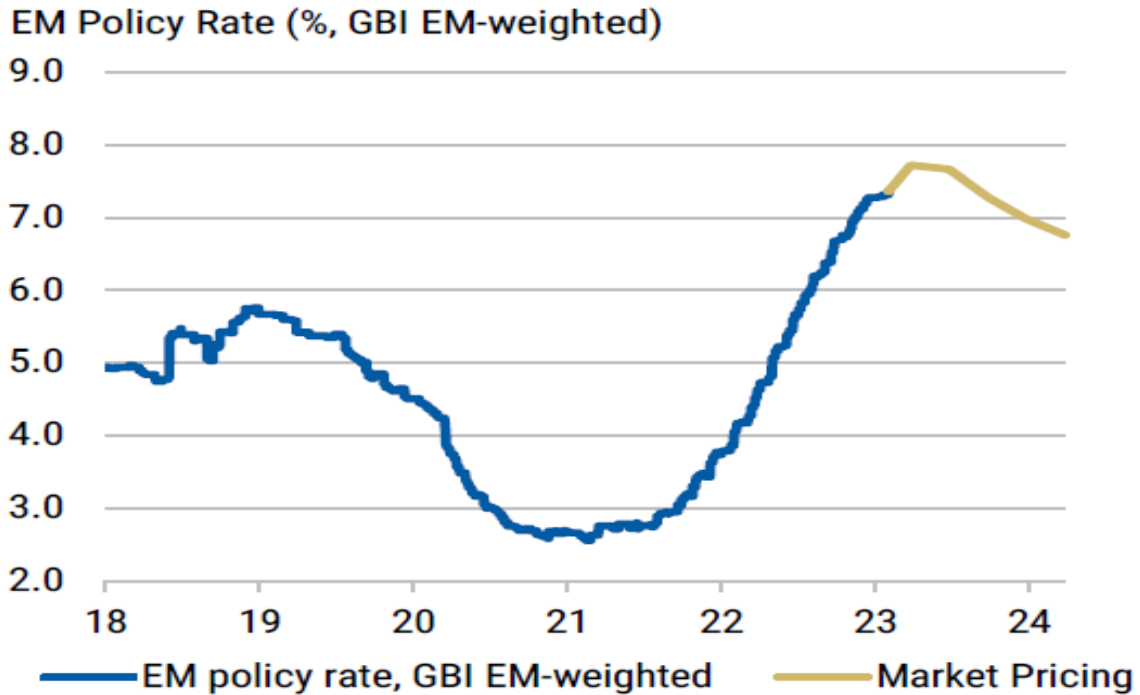
## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว และ มาตรการช้อปดีมีคืนน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เพิ่มผลประโยชน์ต่อภาคครัวเรือนในประชาชนกลุ่มรากหญ้าของพรรคการเมืองต่างๆ สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ที่ใกล้จะมาถึงในปีนี้น่าจะประกาศออกมาเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้

แม้ว่าภาพรวมตัวเลขเงินเฟ้อแบบทั่วไปของไทยจะลดลงสู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 9 เดือน รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยอยู่ในจุดสูงสุดในรอบ 44 เดือน ตลาดหุ้นไทย รวมถึงตลาดหุ้นของตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ในภาพรวม ยังได้รับผลกระทบเชิงลบจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ (NFP) ที่ออกมาสูงกว่าคาดมาก จนกระทั่งตลาดเริ่มไม่แน่ใจว่าธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดจะยังคงหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้หรือไม่ โดยสะท้อนจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นตั้งแต่ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งมีผลต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ โดยล่าสุด เมื่อวานนี้ ธนาคารกลางออสเตรเลียได้ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 3.35 พร้อมกับแสดงท่าทีแบบ Hawkish สำหรับการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคต ซึ่งได้ส่งผลกระทบเชิงลบต่อตลาดหุ้นในเอเชียเมื่อวานนี้โดยรวม

ภาพแสดงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของกลุ่มธนาคารกลางตลาดเกิดใหม่ระหว่างปี 2018 ถึง 2024

## Exhibit 2: Rate cuts in some EMs could be delayed



ที่มา : Bloomberg และ Morgan Stanley Research

จากบรรยากาศที่เริ่มเกิดความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินของเฟดจากตัวเลข NFP ได้ส่งผลให้ตลาดเริ่มจะเชื่อว่าธนาคารกลางของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่จะชะลอการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปอีกระยะหนึ่ง ดังรูปข้างบน เนื่องจากกังวลว่าเฟดจะยังขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจนถึงครึ่งหลังของปีนี้ ซึ่งจะส่งผลต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ส่วนหนึ่งส่งผ่านตามช่องทางการแข็งค่าของเงินดอลลาร์

นอกจากนี้ หากพิจารณานโยบายการเงินของบ้านเรา เรามองว่าปัจจัยดังกล่าว น่าจะส่งผลให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน หรือ กนง. น่าจะต้องพิจารณาว่าธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องครึ่งหลังของปีนี้หรือไม่เช่นกัน เราจึงมองว่าตรงจุดนี้ก็มีความเป็นไปได้ที่อาจจะส่งผลให้ กนง. ชะลอการหยุดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเช่นเดียวกับธนาคารกลางของตลาดเกิดใหม่ชาติอื่นๆ

รูปแสดงดัชนีหุ้นอสังหาริมทรัพย์ของจีนฮ่องกง แบบรายวัน ย้อนหลัง 1 เดือน (ณ วันที่ 7 ก.พ. 2023)



ที่มา : TradingView

นอกจากผลกระทบจากมติเชิงเศรษฐกิจดังกล่าวข้างต้น ตลาดหุ้นของตลาดเกิดใหม่ยังได้รับผลกระทบจากมติทางการเมืองระหว่างประเทศอีกด้วย จะเห็นได้ว่า ผลกระทบจากความขัดแย้งของบอลลูนเพื่อการจารกรรมด้านความมั่นคง (Spy Balloon) ระหว่างจีนกับสหรัฐได้ทำให้การเดินทางของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงต่างประเทศของสหรัฐที่จะไปเยือนสหรัฐแบบเป็นทางการต้องถูกยกเลิกไป รวมถึงยังน่าจะจะต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งที่จะทำให้ทั้ง 2 ฝ่ายกลับมาเจรจากันอีกรอบ หากพิจารณาสรุปข้างบน จะพบว่าดัชนีหุ้นอสังหาริมทรัพย์ต่ำที่สุดในรอบ 1 เดือน หลังจากข่าว Spy Balloon ปรากฏออกมา ทั้งหมดที่กล่าวมานี้ จึงน่าจะประเมินได้ว่า ผลกระทบของ Spy Balloon ดังกล่าว ได้ซ้ำเติมผลกระทบเชิงเศรษฐกิจจากความกังวลของเฟดจากบรรดาระบบการกลางของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ให้เลวร้ายลงอีก

โดยแม้เรายังประเมินว่ามีความเป็นไปได้สูงที่เฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้ตามกำหนดเดิม ทว่าเรามองว่าตลาดยังต้องการตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐชุดถัดๆไปที่จะออกมา ในการที่จะโน้มน้าวให้กลับไปเชื่อว่าเฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้ตามเดิม จึงทำให้กลุ่มหุ้นที่ดูน่าสนใจในวันนี้ เรามองไปที่กลุ่ม Defensive แนว Domestic Focus ได้แก่ HMPRO, GULF และ BEM

## Stocks of the Day

<b>HMPRO (TP 18.5)</b> <b>แนวรับ: 14.6 แนวต้าน: 14.8</b>	เงินเพื่อไทยเดือน ม.ค. ออกมาต่ำสุดในรอบ 9 เดือน กนง.น่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกไม่เยอะเมื่อเทียบกับชาติอื่น ส่งผลดีต่อสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์
<b>GULF (TP 60)</b> <b>แนวรับ: 53.75 แนวต้าน: 54.25</b>	หุ้กลุ่มโรงไฟฟ้าดูน่าสนใจ น่าจะเด่นด้านการหลบความผันผวนจากปัจจัยภายนอก
<b>BEM (TP 10.8)</b> <b>แนวรับ: 9.55 แนวต้าน: 9.70</b>	เมื่อนักท่องเที่ยวเข้ามาไทยมากขึ้นเยอะ ปริมาณการเดินทางด้วยรถไฟฟ้าและทางด่วนก็น่าจะมีความคึกคักมากขึ้น

## 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 1,660-1,695
- 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 975-1,015

## หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	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) หุ้นนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองสู่ศึกเลือกตั้ง	SAWAD, GULF, ADVANC, JWD และ AOT
7) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขเงินเฟ้อไทยต่ำลง	CRC, SAWAD, OR และ HMPRO
8) หุ้นกลุ่มรับดอกเบียร์ชะลอ & Geopolitics แรงแรง	PTTEP

## Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
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>