

1 มีนาคม 2566

## ข่าวดีตลาดหุ้นไทย: ผู้ว่าแบงก์ชาติ น่าจะอยู่ค่าย Dovish และค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า

ผู้ว่าแบงก์ชาติกล่าวถึงเศรษฐกิจไทยว่าเริ่ม smooth take-off รวมถึงปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ระดับปกติ เราประเมินว่าหมายถึงอัตราการเติบโตของจีดีพีไทยมากกว่าร้อยละ 3 จากการที่แบงก์ชาติประเมินเศรษฐกิจไทยไว้ในระดับประมาณนี้ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2 ในปี 2023 หรือ กนง. น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.5 ถือว่าออกแนว Dovish ดีความว่าค่าเงินบาทน่าจะยังอ่อนค่าในปีนี้

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 27 ก.พ. 66	วันที่ 28 ก.พ. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,970	+0.31%	-0.30%	Medium	ลุ่มตัวเลข PMI สหรัฐ คืบนี้ น่าจะออกมาดีกว่าคาดไว้
Stoxx600 461	+1.07%	-0.32%	Low	ราคาทองคำในตลาดยุโรปที่ลดลง น่าจะส่งผลเชิงบวกผ่านอัตราเงินเฟ้อที่น่าจะชะลอลง
Nikkei225 27,445	-0.11%	+0.08%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากคำแถลงของว่าที่ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นใหม่ที่ออกมาแบบผ่อนคลายนโยบายการเงิน
Shanghai 3,279	-0.28%	+0.66%	Low	เทรนด์การนำเงินออมของชาวจีนจากช่วงโควิดมาใช้ในการบริโภคเริ่มเห็นมากขึ้น
SET 1,622.35	-0.41%	-0.31%	Low	ซึม ชับ ข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคาทองคำในตลาดยุโรปที่ลดลง รวมถึงเริ่มเห็นตัวเลขที่ชาวจีนนำเงินออมจากช่วงโควิดมาใช้ในการบริโภคมากขึ้น

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาทองคำในตลาดยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ รวมถึงปัจจัยลบด้านความกังวลต่อเฟดว่าอาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดที่เริ่มลดลงเล็กน้อย



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

## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ เริ่มเห็นชาวจีนนำเงินออกมาจากช่วงโควิดมาใช้ในการบริโภคและการท่องเที่ยวมากขึ้นเรื่อยๆ

ภาพแสดงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย เทาหลี่ใต้ และออสเตรเลีย ย้อนหลัง 13 ปี

### **BOT is tightening its policy to tame inflation**

(One-day repurchase rate, in percent)



ที่มา: Refinitiv

จากการกล่าวสุนทรพจน์เกี่ยวกับเศรษฐกิจไทยของผู้ว่าแบงก์ชาติบ้านเราเมื่อวานนี้ ได้มีการกล่าวถึงเศรษฐกิจไทยว่าจะ smooth take-off แล้วในปีนี้ เราประเมินว่าอาจจะหมายถึงว่าทางผู้ว่าแบงก์ชาติน่าจะพึงพอใจกับระดับอัตราการเติบโตที่เท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 3 ซึ่งเป็นค่าคาดการณ์ของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไทยปี 2023 จากแบงก์ชาติ

ในขณะที่ความท้าทายหลายด้านที่ผู้ว่าแบงก์ชาติได้กล่าวถึงนั้น อันประกอบด้วย การแก้หนี้ครัวเรือน การเงินดิจิทัล และความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม ล้วนเป็นประเด็นที่เป็นแนวโน้มของนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยที่การแก้หนี้ครัวเรือนส่วนหนึ่งมาจากมูลค่าเงินงวดที่ผ่อนที่ไม่ควรสูงเกินไป นั่นหมายถึงอัตราดอกเบี้ยที่ผู้กู้ชำระไม่ควรที่จะสูงเกินไป

เพื่อให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้สินเชื่อที่ซาร์จต่อลูกค้าจะไม่ได้ไม่สูงเกินไป แม้จะไม่ใช่อัตราดอกเบี้ย penalty rate ก็ตามที่

ด้านการเงินดิจิทัลนั้น ข้อต่ออย่างหนึ่งคืออัตราเร็วของการหมุนเวียนเงินในเศรษฐกิจจะสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ รวมถึงส่งผลต่อระดับอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่สูงขึ้นกว่าในกรณีที่เป็นเศรษฐกิจแบบใช้เงินตราแบบ fiat หรือเงินตราแบบ paper note ธรรมดา ซึ่งการที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่สูงขึ้นนั้นเป็นผลมาจากอัตราเร็วของการหมุนเวียนเงินที่มีระบบการเงินดิจิทัลในบางส่วนที่สูงขึ้น ท้ายสุด ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม (GO Green) น่าจะส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อในเซกเตอร์เศรษฐกิจที่เน้นความยั่งยืนให้มีระดับที่ลดลง ซึ่งถือเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจในอีกทางหนึ่ง

สำหรับมุมมองอัตราเงินเฟ้อของผู้ว่าแบงก์ชาติบ้านเรา พบว่าปัจจัยที่ผู้ว่าแบงก์ชาติบ้านเรา มองว่ามีผลมากกว่าในช่วงนี้ คือ ปัจจัยด้านอุปสงค์ ซึ่งนโยบายการเงินสามารถบริหารจัดการเงินเฟ้อในส่วนนี้ได้ โดยที่อัตราเงินเฟ้อแบบพื้นฐานน่าจะยังอาจสูงนานกว่าคาด นอกจากนี้ ผู้ว่าแบงก์ชาติกล่าวว่าได้ปรับนโยบายการเงินสู่ระดับปกติแล้วนั้น เราประเมินว่าผู้ว่าแบงก์ชาติหมายความว่าเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยของแบงก์ชาติอยู่ ณ ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเฉลี่ยของไทยย้อนหลังกลับไป 13 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2 จึงทำให้มองว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินบ้านเราน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้ง รวมเป็นร้อยละ 0.5

น่าสังเกตว่าแบงก์ชาติมีมุมมองต่ออัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2023 ว่าจะเติบโตร้อยละ 3 ขึ้นไป แบบมองภาพเศรษฐกิจไทยเป็นบวกกว่าสภาพัฒน์ เนื่องจากส่วนหนึ่งมาจากสมมติฐานของรายได้จากการท่องเที่ยว จึงเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้เรามองว่าผู้ว่าแบงก์ชาติน่าจะออกมาในแนวทาง Dovish ซึ่งมองว่าน่าจะส่งผลต่อค่าเงินบาทให้ออกมาในโทนอ่อนค่าในปี 2023

โดยหุ้น SAWAD, TOP และ AOT ได้ประโยชน์จากโทน Dovish, Go Green และเศรษฐกิจเติบโตดี ตามลำดับ ดังกล่าวข้างต้น

## Stocks of the Day

<b>SAWAD (TP 65)</b> แนวรับ: 52.5 แนวต้าน: 55.75	ผู้ว่าแบงก์ชาติออกแนว Dovish ส่งผลดีต่อหุ้น เข้าซื้อ
<b>COM7 (TP 36)</b> แนวรับ: 30 แนวต้าน: 30.75	ไอโฟนครองใจคนกลุ่ม Gen Z แบบท่วมท้น จากการสำรวจล่าสุด
<b>PTTEP (TP 200)</b> แนวรับ: 147.5 แนวต้าน: 151.5	ราคาน้ำมันดิบ Brent เกือบแตะ 84 ดอลลาร์ต่อ บาร์เรล ส่งผลดีต่อหุ้นพลังงานแนว Upstream

## 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 1,605-1,640
- ส่วนคาดการณ์ด้านดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 945-985



## หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาคึกคัก จากเงินลงทุนไทยและต่างชาติ	WHA
2) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CRC และ CENTEL
3) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้คัดเลือกตั้ง	GULF และ ADVANC
4) ธีม Geopolitics ของโลกที่แรงขึ้น	PTTEP
5) ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด	BBL และ KTB

## Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
1/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German Retail Sales (Jan)</li> <li>- EU Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- UK Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- US Manufacturing PMI (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Australian GDP (Q4)</li> <li>- Japan Manufacturing PMI (Feb)</li> <li>- China Manufacturing PMI (Feb)</li> </ul>
2/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EU CPI (Feb)</li> <li>- US Unit Labor Cost (Q4)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Korea Retail Sales (Jan)</li> <li>- Japan Capital Spending (Q4)</li> <li>- Japan Household Confidence (Feb)</li> </ul>
3/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German Trade Balance (Jan)</li> <li>- EU PPI (Jan)</li> <li>- US Services PMI (Feb)</li> <li>- US Non-Manufacturing Prices (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan Unemployment Rate (Jan)</li> <li>- China Caixin Service PMI (Feb)</li> <li>- Singapore Retail Sales (Jan)</li> </ul>