

24 มีนาคม 2566

เซกเตอร์หุ้นไทยที่น่าจะได้รับผลดีจากอัตราดอกเบี้ยที่ขึ้นต่อน้อยกว่าคาด: การเงิน และ ขนส่ง

จากผลประชุมเฟดเมื่อวานนี้ที่ใกล้จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้วในปี นี้ โดยตลาดได้ Price in การลดดอกเบี้ยของเฟดจากนี้ถึงต้นปีหน้าถึงเกือบ 1% ทำให้บรรยากาศในขณะนี้ คล้ายกับการประชุมของบ้านเราเมื่อวันที่ 6 ส.ค. 2019 ซึ่งลดดอกเบี้ย 25 bp และหลังจากนั้นจนถึงเดือนมีนาคม 2020 ลดดอกเบี้ยอีก 4 ครั้ง เราจึงศึกษาอัตราผลตอบแทนของหุ้นไทยรายเซกเตอร์ในช่วงนั้น พบกลุ่มการเงินและขนส่งดูน่าสนใจ

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 22 มี.ค. 66	วันที่ 23 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,948	-1.65%	+0.30%	Medium	ความเห็นรว.คลังสหรัฐว่าจะไม่ขยายวงเงินค้าประกันเงินฝากส่งผลเชิงลบต่อตลาด
Stoxx600 446	+0.15%	-0.21%	Low	ตลาดหุ้นยุโรปยังกังวลต่อสถานการณ์แบงก์สหรัฐในแง่การเชื่อมโยงกับแบงก์ยุโรป
Nikkei225 27,419	+1.93%	-0.17%	Low	ตลาดญี่ปุ่นน่าจะรับผลกระทบเชิงลบจากความเห็นของเฮลเลนเกี่ยวกับเงินฝากสหรัฐ
Shanghai 3,286	+0.31%	+0.64%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,593.65	+0.50%	+0.54%	Low	ซึม ชับ ข้าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว ทรูน่าจะได้รับผลเชิงลบเล็กน้อยจากความเห็นเฮลเลนเกี่ยวกับเงินฝากสหรัฐ

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยจากความเห็นของรว.คลังสหรัฐ เจเน็ต เฮลเลนเกี่ยวกับการไม่ขยายวงเงินค้าประกันเงินฝากของธนาคารพาณิชย์สหรัฐ แม้ว่าพร้อมจะช่วยเหลือแบงก์ที่มีปัญหาสภาพคล่องหากเกิดขึ้นอีกเพิ่มเติม นอกจากนี้ ความเห็นของประธานเฟดที่ว่า การตั้งตัวของสินเชื่อแบงก์สหรัฐอาจจะชะลอเศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐแม้จะคาดการณ์เป็นขนาดได้ยากยังคงเป็นที่จับตาถึงภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐ แม้ตัวเลข Initial Jobless Claims ที่ออกมาล่าสุดยังทรงตัวที่ +191K



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าความเห็นเกี่ยวกับตลาดสินเชื่อสหรัฐที่น่าจะตึงตัวขึ้นจากประธานเฟด ซึ่งอาจจะกระทบส่งออกยุโรปในช่วงเวลาถัดไป จะส่งผลเชิงลบต่อตลาดยุโรปในวันนี้
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะปรับตัวลดลงจากความเห็นเกี่ยวกับวงเงินค้ำประกันเงินฝากสหรัฐที่น่าจะยังคงเดิมจากรมว.คลังสหรัฐ

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยน่าจะทรงๆตัวในกรอบแคบในวันนี้ จากความไม่แน่นอนของสถานการณ์แบงก์ในสหรัฐ

จากผลประชุมเฟดเมื่อวานนี้ที่อาจหรือใกล้จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้วในปีนี้ โดยตลาดได้ Price in การลดดอกเบี้ยของเฟดจากนี้ถึงต้นปีหน้าถึงเกือบ 1% ทำให้บรรยากาศในขณะนี้ คล้ายคลึงกับการประชุมของบ้านเราเมื่อวันที่ 6 ส.ค. 2019 ซึ่งลดดอกเบี้ย 25 bp และหลังจากนั้นจนถึงเดือนมีนาคม 2020 ลดดอกเบี้ยอีก 4 ครั้ง เราจึงศึกษาอัตราผลตอบแทนของหุ้นไทยรายเซกเตอร์ในช่วงนั้น เป็นดังนี้

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนหุ้นไทยรายเซกเตอร์ก่อนและหลังการประชุมฯ ในวันที่ 6 ส.ค. 2019 ซึ่งประกาศลดดอกเบี้ย 25 bps เป็นเวลา 3 และ 6 เดือน

เซกเตอร์	อัตราผลตอบแทน 6 เดือนก่อนประชุมฯ. ใน วันที่ 6 ส.ค. 19	อัตราผลตอบแทน 3 เดือนก่อนประชุมฯ. ใน วันที่ 6 ส.ค. 19	อัตราผลตอบแทน 3 เดือนหลังประชุมฯ. ใน วันที่ 6 ส.ค. 19	อัตราผลตอบแทน 6 เดือนหลังประชุมฯ. ใน วันที่ 6 ส.ค. 19
SET	1.1%	0.11%	-2.67%	-8.22%
BANK	-6.42%	-2.31%	-9.60%	-17.67%
INS	-3.14%	-3.05%	-7.47%	-3%
FIN	21.57%	10.38%	-1.04%	10.90%
PROP	-1.95%	0.25%	-10.02%	-17.20%
CONS	6.41%	0.08%	-24.54%	-29.28%
COMM	6.10%	6.93%	-6.10%	-14.46%
HEALTH	0.87%	-2.23%	-6.13%	-3.50%
ICT	16.70%	13.77%	-0.10%	-14.17%
TRANS	1.21%	-0.02%	9.23%	0.67%

ที่มา: SET และ Liberator



จากตาราง จะพบว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET ในช่วงก่อนวันประชุมกนง.ในวันที่ 6 ส.ค. 2019 ระยะเวลา 3 และ 6 เดือน เป็นบวกเล็กน้อย โดยที่อัตราผลตอบแทนหลังวันที่ 6 ส.ค. 2019 เป็นระยะเวลา 3 และ 6 เดือน มีค่า -2.67% และ -8.22% ตามลำดับ ซึ่งช่วงนั้นอัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกลดลงเกินกว่าที่คาดไว้ รวมถึงใกล้เข้าช่วงวิกฤตโควิดแล้ว

สำหรับเซกเตอร์ที่มีอัตราผลตอบแทนค่อนข้างดี ได้แก่เซกเตอร์การเงินที่ให้ผลตอบแทนก่อนวันที่ 6 ส.ค. 2019 ระยะเวลา 6 เดือน สูงถึงร้อยละ 21.57 และหลังวันที่ 6 ส.ค. 2019 ระยะเวลา 6 เดือน สูงถึงร้อยละ 10.9 ในขณะที่เซกเตอร์ที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างดีก่อนวันที่ 6 ส.ค. 2019 ได้แก่ กลุ่มก่อสร้าง พาณิชย และ ICT ส่วนเซกเตอร์ที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างดีหลังวันที่ 6 ส.ค. 2019 ได้แก่ กลุ่มขนส่ง

Stocks of the Day

<p>SAWAD (TP 65) แนวรับ: 51 แนวต้าน: 52</p>	<p>คาดว่ากนง.ขึ้นดอกเบี้ยน้อยครั้งลงตามเฟด หุ้นแนวลิสซึ่งน่าจะได้ประโยชน์</p>
<p>SJWD (TP 23) แนวรับ: 19.2 แนวต้าน: 19.6</p>	<p>เมื่อเปิดประเทศเต็มตัว ธุรกิจขนส่งน่าจะมี ผู้ใช้บริการมากขึ้น</p>
<p>ADVANC (TP 230) แนวรับ: 211 แนวต้าน: 215</p>	<p>นักท่องเที่ยวมาบ้านเราเยอะ บริการชิมมือถือ ท่องเที่ยวออนไลน์จึงน่าจะใช้กันเยอะขึ้น</p>

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะที่ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยคาดการณ์ดัชนี SET ในวันที่ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,575-1,605
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันที่ เคลื่อนไหวที่ระดับ 945-975

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
24/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - UK Retail Sales (Feb) - EU Manufacturing PMI (Mar) - US Durable Goods (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan CPI (Feb) - Japan Manufacturing PMI (Mar) - Singapore Industrial Production (Feb) - India Bank Loan Growth (Mar)