

**28 มีนาคม 2566**

## ผลประชุม กง. สัปดาห์นี้ กับนโยบายหาเสียงการเลือกตั้งใหญ่ กับแนวโน้มตลาดหุ้นไทยในปี

เราแบ่งเซกเตอร์ที่ได้รับผลกระทบจากผลประชุม กง. ในวันพรุ่งนี้ กับเปิดเงินจากการหาเสียงของการเลือกตั้งใหญ่ของไทยเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ 1. กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงบวก ได้แก่ กลุ่มการเงิน บริการ ค่าปลีก สินค้าคงทน และ ท่องเที่ยว 2. กลุ่มที่ได้รับผลกระทบแบบเป็นกลาง ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยว (High-End), ICT และการแพทย์ และ 3. กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบ ได้แก่ กลุ่มส่งออก พลังงาน และ ราชการ

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 24 มี.ค. 66	วันที่ 27 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,977	+0.56%	+0.16%	Medium	จับตาสถานการณ์แบงก์ในสหรัฐว่าจะกลับมาเป็นความกังวลอีกไหม
Stoxx600 444	-1.37%	+1.05%	Low	หุ้นกลุ่มแบงก์ยุโรปปรับตัวขึ้นหลังจากร่วงลงมาในวันศุกร์ที่แล้ว ทว่ายังต้องจับตาต่ออีก
Nikkei225 27,476	-0.13%	+0.33%	Low	จับตาดอลลาร์ที่ตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ขึ้นมาจะมีผลต่อนโยบายการเงินของผู้ว่าฯ บีโอเจแค่ไหน
Shanghai 3,251	-0.64%	-0.44%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,593.37	-0.11%	+0.10%	Low	ชิมชั้วข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์ กง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และน่าจะส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงคาดการณ์ กง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในวันพรุ่งนี้ และน่าจะส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตตามแนวโน้มของธนาคารกลางสหรัฐที่น่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยและหยุดขึ้นดอกเบี้ยช่วงกลางปีนี้ จากเสถียรภาพของสถานการณ์การเงินที่แยลง



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรป ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ด้านฝั่งยุโรปต่ออีก หลังจากเมื่อวานนี้ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวสูงขึ้น โดยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาหุ้นของ Deutsche Bank ปิดลดลงร้อยละ 8 และลดลงสูงสุดในช่วงการเทรดระหว่างวันกว่าร้อยละ 13 ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อวานนี้ ได้รับผลดีจากการคลายกังวลต่อสถานการณ์แบงก์สหรัฐ ในขณะที่ยีลด์พันธบัตรสหรัฐปรับขึ้นเล็กน้อย ส่งผลเชิงลบต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เรามองว่าแนวโน้มจะเป็นเช่นนี้ต่ออีกในวันนี้
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะสูงขึ้นหลังการตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ขึ้นมา จับตาว่าจะมีผลต่อนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่นหรือไม่

## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลดีจากความคาดหวังต่อนง.ที่จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยและจากนโยบายการหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆสำหรับการเลือกตั้งใหญ่

ในส่วนของผลการประชุมต่อนง. ในวันที่ 29 มีนาคมนี้ เราคาดว่าต่อนง.น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 1.75 และมีโอกาสว่าน่าจะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในรอบนี้ กับนโยบายหาเสียงการเลือกตั้งใหญ่ของไทยที่น่าจะมีเปิดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจอยู่ค่อนข้างมาก เรามองว่านับตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป ธีมการลงทุนที่น่าสนใจยังคงเป็นธีม Domestic Play เนื่องจากประชาชนในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลางน่าจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ไม่น่าจะสูงขึ้นจากจุดนี้มากนัก เนื่องจากเรามองว่าต่อนง.ไม่น่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อหลังจากขึ้นดอกเบี้ยในวันที่ 29 มีนาคมนี้ รวมถึงน่าจะได้รับเปิดเงินจากการหาเสียงจากช่วงก่อนเลือกตั้งใหญ่วันที่ 14 พฤษภาคม 2023

นอกจากนี้ เราประเมินว่าค่าเงินบาทน่าจะค่อยๆแข็งค่าขึ้นเรื่อยๆนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2023 เมื่อธนาคารกลางสหรัฐน่าจะมีการลดดอกเบี้ยนโยบาย ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ในขณะที่ต่อนง.น่าจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ โดยเมื่อค่าเงินบาทเริ่มที่จะแข็งค่ามากขึ้นเรื่อยๆ อัตราเงินเฟ้อของไทยน่าจะเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นและมีค่าลดลง โดยจะทำให้ระดับราคาของภาคบริการสินค้าด้านการบริโภคทั้งในส่วนสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือยน่าจะมียอดขายที่สูงขึ้น

โดยจากค่าเงินบาทที่น่าจะเริ่มแข็งค่ามากขึ้น ย่อมมีแนวโน้มที่มูลค่าการส่งออกจะได้รับผลกระทบในเชิงลบ ซึ่งน่าจะมีโอกาสที่มูลค่าการส่งออกในปีนี้จะทรงตัวหรือหดตัวลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ภาคการท่องเที่ยวของไทย ในภาพรวมยังสามารถที่จะเติบโตได้ โดยเฉพาะในส่วนของ Low-to-Medium End เนื่องจากประเทศไทยเป็นจุดหมายด้านการท่องเที่ยวที่มีระดับราคาไม่ได้แพงเท่าไรนักเมื่อเทียบกับแหล่งท่องเที่ยวของประเทศอื่นๆ

ในภาพรวม จึงน่าจะทำให้หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวของไทยโดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนที่เป็น Low-to-Medium End น่าจะยังสามารถเติบโตได้ดีต่อเนื่องตลอดทั้งปีนี้

ตารางแสดงเซกเตอร์ที่ได้รับผลกระทบเชิงบวก/ลบ และเป็นกลางจากผลประชุมกนง. และการหาเสียงก่อนเลือกตั้งใหญ่ของไทย

ช่วงเวลาตั้งแต่ 2Q2023 เป็นต้นไป	เซกเตอร์ที่น่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวก	เซกเตอร์ที่น่าจะได้รับผลกระทบแบบเป็นกลาง	เซกเตอร์ที่น่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบ
รายชื่อเซกเตอร์ที่ได้รับผลกระทบ	Domestic Play: การเงิน บริการ คำปลีก สินค้าคงทน ท่องเที่ยว (Low to Medium-End)	ท่องเที่ยว (High-End), ICT และ โรงพยาบาล	กลุ่มส่งออก, พลังงาน และ สนาการ

ที่มา : Liberator

ในมุมมองของผลกระทบต่อเซกเตอร์ต่างๆของดัชนี SET เราคาดว่าเซกเตอร์ที่น่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการที่กนง.น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 1.75 และมีโอกาสว่าน่าจะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในรอบนี้ กับนโยบายหาเสียงการเลือกตั้งใหญ่ของไทยที่น่าจะมีเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจอยู่ค่อนข้างมาก ได้แก่ เซกเตอร์ในส่วนที่เป็น Domestic Play อันประกอบด้วยกลุ่มการเงิน บริการ คำปลีก สินค้าคงทน และ ท่องเที่ยว (Low to Medium-End)

สำหรับในส่วนของเซกเตอร์ที่น่าจะได้รับผลกระทบแบบเป็นกลาง ได้แก่ ท่องเที่ยว (High-End), ICT และโรงพยาบาล ท้ายสุด ด้านเซกเตอร์ที่น่าจะได้รับผลกระทบแบบเป็นลบ ได้แก่ กลุ่มส่งออก พลังงาน และ สนาการ

## Stocks of the Day

<b>SAWAD (TP 65)</b> แนวรับ: 51 แนวต้าน: 51.75	กนง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงกว่าคาดไว้เดิม จากวิกฤตแบงก์สหรัฐ มีโอกาสส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มสี่สี่
<b>HMPRO (TP 18.5)</b> แนวรับ: 14.3 แนวต้าน: 14.5	กนง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงกว่าคาดไว้เดิม จากวิกฤตแบงก์สหรัฐ มีโอกาสส่งผลดีต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์
<b>CENTEL (TP 60)</b> แนวรับ: 57 แนวต้าน: 58	นักท่องเที่ยวมาถิ่นเยอะ เข้าพักในโรงแรมและช้อปปิ้งตามห้างสรรพสินค้ากันใหญ่

## 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 1,575-1,605
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 945-970

## 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
28/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- US House Price Index (Jan)</li> <li>- US Retail Inventories ex Auto (Feb)</li> <li>- US CB Consumer Confidence (Mar)</li> <li>- French Business Survey (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Brazil Current Account (Feb)</li> <li>- Australian Retail Sales (Feb)</li> </ul>
29/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- BOE Consumer Credit</li> <li>- French Consumer Confidence (Mar)</li> <li>- US Mortgage Market Index</li> <li>- US Pending Home Sales (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Thailand MPC Rate Decision</li> <li>- South Korea Consumer Confidence (Mar)</li> </ul>
30/3/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- EU Business and Consumer Survey (Mar)</li> <li>- EU Consumer Inflation Expectation (Mar)</li> <li>- German CPI (Mar)</li> <li>- US GDP (Q4)</li> <li>- US Real Consumer Spending (Q4)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- South Korea Manufacturing BSI Index (Apr)</li> </ul>



31/3/66	<ul style="list-style-type: none"><li>- UK Current Account (Q4)</li><li>- German Retail Sales (Feb)</li><li>- EU CPI (Mar)</li><li>- US PCE Price Index (Feb)</li><li>- US Michigan Consumer Confidence (Mar)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Japan Unemployment Rate (Feb)</li><li>- Japan Retail Sales (Feb)</li><li>- South Korea Retail Sales (Feb)</li><li>- China Composite PMI (Mar)</li></ul>
---------	---	---

