

29 มีนาคม 2566

## พลิกเปลี่ยนทิศทางนโยบายการเงิน: ภูมิภาคอาเซียน โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยดูไม่เป็นรองใคร

เรามองว่าคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจอาเซียน ที่ล่าสุดไอเอ็มเอฟประเมินสูงกว่าเศรษฐกิจโลกไว้ 2% นั้น หลังพลิกเปลี่ยนทิศนโยบายการเงินจากสภาวะทางการเงินตึงตัว คาดว่าส่วนต่างน่าจะยิ่งกว้างกว่านี้ ซึ่งตลาดหุ้นอาเซียนถือว่าน่าจะจะได้ประโยชน์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดหุ้นไทยที่ระดับเสถียรภาพเชิงมหภาคดูเหมาะสมกับมูลค่าของตลาดเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นอื่นในอาเซียน ณ ตรงนี้

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 27 มี.ค. 66	วันที่ 28 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,971	+0.16%	-0.16%	Medium	สถานการณ์แบงก์ในสหรัฐยังเป็นที่ยังงายจากการให้การต่อรัฐสภาของรองประธานเฟด โดยส่งผลถึงราคาหุ้นกลุ่มแบงก์ในสหรัฐตามเนื้อหาของการถกแถลงระหว่างการให้การ
Stoxx600 444	+1.05%	-0.06%	Low	หุ้นกลุ่มแบงก์ยุโรปเริ่มจะทรงตัวบ้างแล้ว ทว่ายังต้องจับตาต่อไปว่าจะเป็นอย่างไรในวันนี้
Nikkei225 27,518	+0.33%	+0.15%	Low	รัฐสภาญี่ปุ่นอนุมัติผ่านงบประมาณปี 2023 ด้วยวงเงิน 114 ล้านล้านเยน หวังกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นและชดเชยอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น
Shanghai 3,245	-0.44%	-0.19%	Low	ประเมินมาตรการเศรษฐกิจแนวทางใหม่เพิ่มเติมจากคีย์แมนชุดใหม่ของจีน
SET 1,606.91	+0.10%	+0.85%	Low	ตลาดคาดการณ์กนง.น่าจะขึ้นดบ. 0.25% และน่าจะส่งสัญญาณชะลอขึ้นดบ.ในอนาคต

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการคาดการณ์ของกนง.ที่ น่าจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในวันนี้ และน่าจะส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต ตามแนวโน้มของธนาคารกลางสหรัฐที่น่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยและหยุดขึ้นดอกเบี้ยช่วง กลางปีนี้ จากเสถียรภาพของสถาบันการเงินสหรัฐที่แยกลง พร้อมกับย้ำถึงความ แข็งแกร่งของระบบสถาบันการเงินของไทย



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปยังน่าจะต้องจับตาต่อไป เนื่องจากในอดีตที่ผ่านมา วิกฤตแบงก์ยุโรปจะส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มแบงก์ยุโรปอย่างรุนแรง ในช่วง 2 สัปดาห์หลังเกิดวิกฤต ในขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อวานนี้ ได้รับผลดีจากการคลายกังวลต่อสถานการณ์แบงก์สหรัฐฯ ในขณะที่ยีลด์พันธบัตรสหรัฐฯปรับขึ้นเล็กน้อย ส่งผลเชิงลบต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เรามองว่าแนวโน้มจะเป็นเช่นนี้ต่ออีกในวันนี้
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะสูงขึ้นหลังรัฐสภาญี่ปุ่นอนุมัติผ่านงบประมาณปี 2023 ด้วยวงเงิน 114 ล้านล้านเยน หวังกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นและขยายอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นให้สูงขึ้น

## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลดีจากความคาดหวังต่อกอง.ที่จะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยและจากนโยบายการหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆสำหรับการเลือกตั้งใหญ่

ตารางแสดงมูลค่าตลาดหุ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และคาดการณ์ดัชนีชี้วัดเสถียรภาพด้านเศรษฐกิจมหภาคของไทย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ของปี 2023 (ณ วันที่ 28 มีนาคม 2023)

ประเทศ	P/E	GDP Growth (%)	อัตราเงินเฟ้อ (%)	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (%)	Forex Reserve/GDP (%)
ไทย (SET)	19.08	3.7	3.8	1.5	49
อินโดนีเซีย (IDX)	12.32	4.8	5.5	5.75	12
ฟิลิปปินส์ (PSE)	14.51	5	8.6	6.25	28

ที่มา : SET, CEIC Data, IMF, WTO, Bank of Indonesia, Central Bank of Philippines, Ministry of Commerce (Thailand) และ Liberator



ประเทศ	General Government Overall Balance/GDP (%)	Current Account Balance/GDP (%)	Unemployment Rate (%)
ไทย (SET)	-3.2	1.9	1
อินโดนีเซีย (IDX)	-2.9	1.1	5.3
ฟิลิปปินส์ (PSE)	-4.7	-3.3	5.4

ที่มา : SET, CEIC Data, IMF, WTO, Bank of Indonesia, Central Bank of Philippines, Ministry of Commerce (Thailand) และ Liberator

หากพิจารณาเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจของอาเซียนกับเศรษฐกิจโลก จะพบว่าคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2023 เท่ากับร้อยละ 4.9 ในขณะที่คาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกในปี 2023 ที่ร้อยละ 2.9 นอกจากนี้ วิกฤตแบงก์ของสหรัฐและปัญหาแบงก์ในยุโรปในรอบนี้ ดูแล้วปัญหาไม่น่าจะแผ่ขยายมายังอาเซียนอย่างเต็มที่ ทำให้เรามองว่าในปีนี้อาเซียนน่าจะเป็นตลาดที่นักลงทุนทั่วโลกให้ความสนใจอยู่ไม่น้อย โดยตลาดหุ้นในอาเซียนที่น่าจะเทียบเคียงได้กับตลาดหุ้นไทยอยู่ 2 ตลาดที่ถือว่าน่าสนใจ ได้แก่ ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย และ ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์

โดยเมื่อเปรียบเทียบ 3 ตลาดดังกล่าว ในมิติต่างๆ จะเป็นดังนี้ เริ่มจากในมิติของมูลค่า จะพบว่า ตลาดหุ้นไทยมีค่า P/E ที่สูงกว่าตลาดหุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ โดยที่ปัจจัยเชิงมหภาคต่างๆของตลาดหุ้นไทยถือว่าดูดีกว่าตลาดหุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ไม่ว่าจะเป็นอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่ต่ำกว่าอีก 2 ประเทศ ในขณะที่อัตราส่วนสำรองเงินตราระหว่างประเทศต่อจีดีพีของไทยสูงกว่าอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ถึง 4 เท่าและเกือบ 2 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ อัตราส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดต่อจีดีพีของไทยก็สูงกว่าของทั้ง 2 ประเทศ รวมถึงอัตราการว่างงานของไทยต่ำกว่าทั้ง 2 ประเทศเป็นอย่างมาก แม้ว่าอัตราการเติบโตของจีดีพีไทยจะต่ำกว่าทั้ง 2 ประเทศอยู่เล็กน้อยก็ตาม

เรามองว่าอัตราส่วน P/E ของตลาดหุ้นไทยที่สูงกว่าทั้ง 2 ตลาดนั้น ถือว่าสามารถอธิบายได้ โดยปัจจัยเชิงมหภาคต่างๆของไทยที่ดูดีกว่าอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ และมองว่าตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจไม่แพ้ทั้ง 2 ตลาดเพื่อนบ้าน และตลาดอื่นๆทั่วโลก

## Stocks of the Day

<b>MTC (TP 32)</b> แนวรับ: 34.25 แนวต้าน: 35.25	กนง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงกว่าคาดไว้เดิม จากวิกฤตแบงก์สหรัฐ มีโอกาสส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มสีส้ม
<b>SIRI (TP 2.2)</b> แนวรับ: 1.66 แนวต้าน: 1.69	กนง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงกว่าคาดไว้เดิม จากวิกฤตแบงก์สหรัฐ มีโอกาสส่งผลดีต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์
<b>AOT (TP 84)</b> แนวรับ: 71.5 แนวต้าน: 72	นักท่องเที่ยวมาถิ่นเยอะ ใช้บริการสนามบินกันเยอะขึ้น

## 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 1,585-1,620
- 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 955-980



## หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

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

## Week Ahead

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

