

8 มีนาคม 2566

ตัวเลขเงินเพื่อไทย เดือน ก.พ. 23 ออกมาลดลงจนเข้าระดับเป้าหมายแบงก์ชาติ ทำให้ กกง. อาจจะมีเหตุผลเพียงพอที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีกไม่เกิน 1 ครั้งในปี

ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI ของไทยที่ประกาศออกมา ปรากฏว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานเดือน ก.พ. ที่ 3.79% และ 1.93% ตามลำดับ ลดลงเร็วกว่าคาดมาก จนเรามองว่ามีโอกาสที่แบงก์ชาติจะดำเนินนโยบายการเงิน decoupling จากเฟด ซึ่งน่าจะเป็นประโยชน์ต่อเซกเตอร์อสังหาริมทรัพย์ และ การบริโภค ท่ามกลางบรรยากาศที่ประธานเฟดเน้นสู้กับเงินเฟ้อต่อหน้าสภาองเกรส

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 3 มี.ค. 66	วันที่ 7 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,986	+1.61%	-1.53%	Medium	กังวลประธานเฟดย้ายสู่เงินเฟ้อ สำหรับช่วง ถามตอบต่อหน้าสภาองเกรสเป็นวันที่สอง
Stoxx600 460	+0.92%	-0.77%	Low	ลื่นตัวเลข GDP ยุโรป ออกมาสูงกว่าคาด
Nikkei225 28,309	+1.56%	+0.25%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวก จากตัวเลขค่าจ้างจากภาคเอกชน ที่ขยับสูงขึ้น
Shanghai 3,285	+0.54%	-1.11%	Low	เตรียมประกาศทีมงานเศรษฐกิจชุดใหม่ของ จีน พร้อมมาตรการกระตุ้นใหม่ที่แรงกว่าคาด
SET 1,618.51	-0.36%	+0.72%	Low	ซึม ซบ ข้าว ดีจากบรรยากาศเปิดรับ นักท่องเที่ยว และราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ ลดลง กว่าถูกกดดันจากความกังวลว่า ประธานเฟดจะกล่าวสุนทรพจน์เน้นสู้กับเงิน เฟ้อต่อหน้าสภาองเกรสเป็นวันที่สอง

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติดูแลเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ กว่าจะถูกกดดันจากการที่ประธานเฟดกล่าวคำพูดแบบเน้นสู้กับเงินเฟ้อ (Hawkish) ต่อหน้าสภาองเกรส



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อยุโรปเดือนกุมภาพันธ์ออกมาสูงกว่าคาดที่ร้อยละ 8.5 โอกาสที่จะลดลงแบบเยาะๆน่าจะยากขึ้นในช่วงนี้ ทำให้มองว่าธนาคารกลางยุโรปน่าจะขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ในช่วงกลางเดือน โดยวันนี้ มีโอกาสเห็น GDP ยุโรปสูงกว่าคาด
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากตัวเลขค่าจ้างภาคเอกชนที่ออกมาค่อนข้างสูง ซึ่งจะทำให้การออกจากมาตรการ Yield Curve Control มีโอกาสสูงขึ้นมา

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ประเด็นประรานเฟดจะกล่าวสุนทรพจน์แนบเงินสู่เงินเพื่อต่อหน้าสภาองเกรสในคืนนี้ น่าจะยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดต่ออีกเป็นวันที่สอง

โดยอัตราเงินเฟ้อไทยและสหรัฐรายเดือนล่าสุดของทั้งคู่ แสดงดังตารางต่อไปนี้
ตารางเปรียบเทียบอัตราเงินเฟ้อ CPI ไทยและสหรัฐรายเดือน ล่าสุด ในช่วงต้นปี 2023

อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว	ไทย (ก.พ. 2023)	สหรัฐ (ม.ค. 2023)	ส่วนต่างระหว่างไทยกับสหรัฐ
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.79	6.4	-2.61
อาหาร	5.74	10.1	-4.36
พลังงาน	7.75	8.7	-0.95
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.93	5.6	-3.67
ค่าที่พักอาศัย	3.08	7.9	-4.82

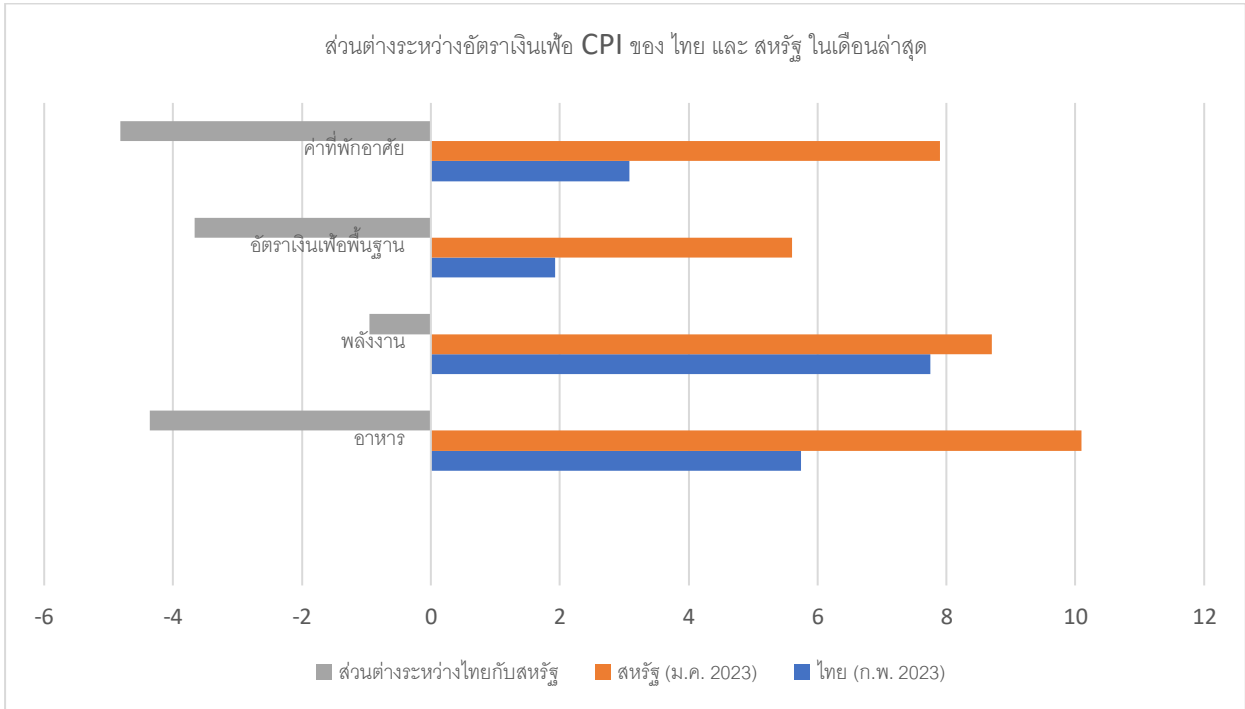
ตารางเปรียบเทียบอัตราเงินเฟ้อ CPI ไทยและสหรัฐรายเดือน ล่าสุด ในช่วงต้นปี 2023

อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว	ไทย (เฉลี่ยเดือน ม.ค. และ ก.พ. 2023)	สหรัฐ (ม.ค. 2023)	ส่วนต่างระหว่างไทยกับสหรัฐ
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	4.4	6.4	-2
อาหาร	6.71	10.1	-3.39
พลังงาน	9.40	8.7	+0.7
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.48	5.6	-3.12
ค่าที่พักอาศัย	3.09	7.9	-4.81

ที่มา : Ministry of Commerce (Thailand), US Bureau of Labor Statistics และ Liberator



โดยความแตกต่างของอัตราเงินเฟ้อไทยและสหรัฐในเดือนล่าสุดมีอยู่สูงมาก ดังตารางข้างบน จึงมีโอกาสสูงที่จะเกิดปรากฏการณ์ Decoupling ระหว่างธนาคารกลางสหรัฐและแบงก์ชาติของไทยในส่วนของนโยบายการเงิน ในปีนี้



ที่มา : Ministry of Commerce (Thailand), US Bureau of Labor Statistics และ Liberator

จากรูปข้างบน จะพบว่า หากยกเว้นในส่วนของพลังงาน ไม่ว่าจะเป็นอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและหมวดอาหาร จะพบว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงระดับราคาของสหรัฐสูงกว่าของไทยประมาณร้อยละ 4 โดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาดัชนีค่าที่พิกอาศัยของสหรัฐสูงกว่าของไทยถึงเกือบร้อยละ 5

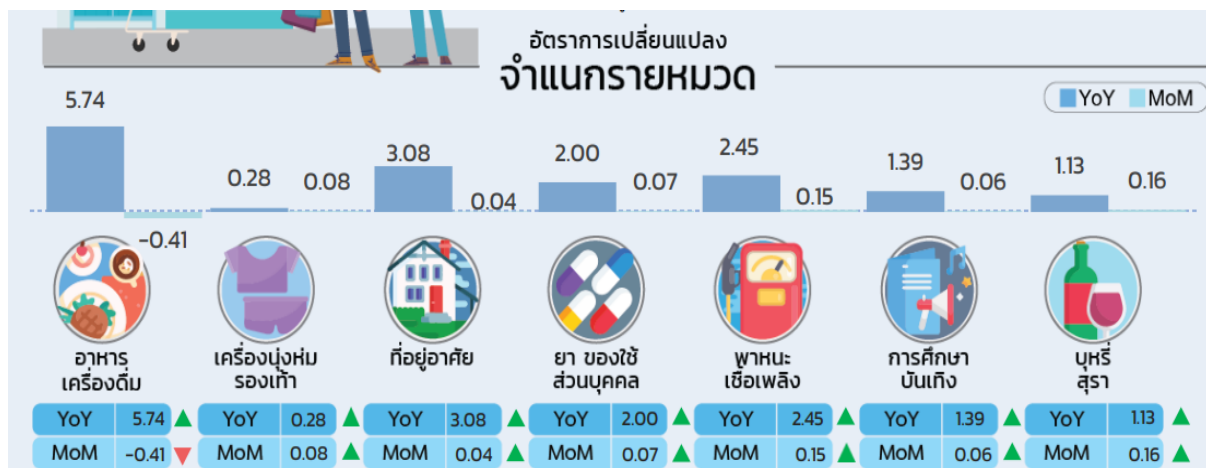
ภาพแสดงคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2023



ที่มา : Ministry of Commerce (Thailand) และ Liberator

นอกจากนี้ หากพิจารณาระดับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของไทยในเดือน ก.พ. และคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของไทยของปีนี้ จากการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดของกระทรวงพาณิชย์ จะพบว่าเริ่มอยู่ในกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของแบงก์ชาติแล้ว จึงมองว่าอาจจะเป็นไปได้ที่ทางคณะกรรมการนโยบายการเงินจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่เกิน 1 ครั้งในปี นี้ ซึ่งเรามองว่าน่าจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการบริโภค โดยเราแนะนำหุ้น SIRI และ CENTEL

ภาพแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าของไทยจำแนกตามหมวด ประจำเดือน ก.พ. 2023



ที่มา : Ministry of Commerce (Thailand) และ Liberator

พร้อมกันนี้ หากพิจารณาจากตัวเลขเงินเฟ้อรายหมวด จะพบว่าหมวดที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของระดับราคาแบบรายปีสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ อาหารและเครื่องดื่ม ที่อยู่อาศัย และพาหนะเชื้อเพลิง โดยอยู่ระหว่างร้อยละ 2.45 ถึง 5.74 ทั้งนี้ หมวดอาหารและเครื่องดื่มมีอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาแบบรายเดือนที่ลดลง

Stocks of the Day

AOT (TP 82) แนวรับ: 69.5 แนวต้าน: 70.5	นักท่องเที่ยวมาเกินเยอะ สนามบินสามารถ จัดเก็บรายได้เพิ่มขึ้น
SIRI (TP 2.2) แนวรับ: 1.9 แนวต้าน: 1.93	ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนก.พ. ลดลง มีโอกาสเห็น แบงก์ชาติขึ้นดอกเบี้ยต่อไม่เยอะ
BBL (TP 187) แนวรับ: 157.5 แนวต้าน: 159.5	ประธานเฟดส่งสัญญาณ Hawkish ต่อหน้า สภาองเกรส เป็นผลดีต่อแบงก์

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET 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 1,600-1,630
- 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 950-985



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
8/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - US Fed Chairman Testifies to Congress: Day 2 - EU GDP (Q4) - US Trade Balance (Jan) - US ADP Nonfarm Employment (Feb) - US Job Openings (Jan) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Coincident Indicator (Jan) - Japan Current Account (Jan) - Japan Leading Index (Jan)
9/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - German Thomson Reuters IPSOS PCSI (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan GDP (Q4) - Japan Machine Tool Orders - Australian Building Approvals - China CPI & PPI (Feb)
10/3/66	<ul style="list-style-type: none"> - US Nonfarm Payrolls (Feb) - UK GDP (Jan) - German CPI (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> - BOJ Interest Rate Decision - Korea Current Account (Jan) - Japan PPI (Feb) - Japan Household Spending (Jan) - India Industrial Production (Jan) - Brazil CPI (Feb)