

9 มีนาคม 2566

ตัวเลขอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ร.ค. 23 เริ่มเห็นเกิน 6% ซึ่งเรามองว่าตลาดน่าจะ Overreact

เรามี 3 เหตุผลในบทวิเคราะห์ ที่มองว่าตลาดน่าจะ Overreact ต่อสุนทรพจน์ Hawkish ของประธานเฟด อีกทั้งเรามองว่ามีโอกาสที่แบงก์ชาติไทยจะดำเนินนโยบายการเงินแบบ decoupling จากเฟด ซึ่งน่าจะเป็นประโยชน์ต่อตลาดหุ้นไทย รวมถึงหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์, ICT, สินค้าคงทน และการบริโภค

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 7 มี.ค. 66	วันที่ 8 มี.ค. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 3,992	-1.53%	+0.14%	Medium	ตลาดประเมินประธานเฟดเน้นว่าการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเฟดครั้งหน้า ขึ้นกับตัวเลขเศรษฐกิจที่จะออกมาต่อจากนี้
Stoxx600 460	-0.77%	+0.08%	Low	ลู่ตัวเลข IPSOS PCSI ยุโรป ออกมาสูงกว่าคาด
Nikkei225 28,444	+0.25%	+0.48%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากตัวเลขค่าจ้างจากภาคเอกชน ที่ขยับสูงขึ้น
Shanghai 3,283	-1.11%	-0.06%	Low	เตรียมประกาศทีมงานเศรษฐกิจชุดใหม่ของจีน พร้อมมาตรการกระตุ้นใหม่ที่แรงกว่าคาด
SET 1,612.60	+0.72%	-0.37%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว และราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลง ทว่าถูกกดดันจากความกังวลว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ในครั้งหน้า

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้ผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และจากราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำในช่วงฤดูหนาวนี้ ทว่าน่าจะถูกกดดันจากการที่เฟดมีโอกาสนำขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ในครั้งหน้า



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อยุโรปเดือนกุมภาพันธ์ออกมาสูงกว่าคาดที่ร้อยละ 8.5 โอกาสที่จะลดลงแบบเยาะๆน่าจะยากขึ้นในช่วงนี้ ทำให้มองว่าธนาคารกลางยุโรปน่าจะขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ในสัปดาห์หน้า
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากตัวเลขค่าจ้างภาคเอกชนที่ออกมาค่อนข้างสูง ซึ่งจะทำให้การออกจากมาตรการ Yield Curve Control มีโอกาสสูงขึ้นมา

Thailand Drivers on Today

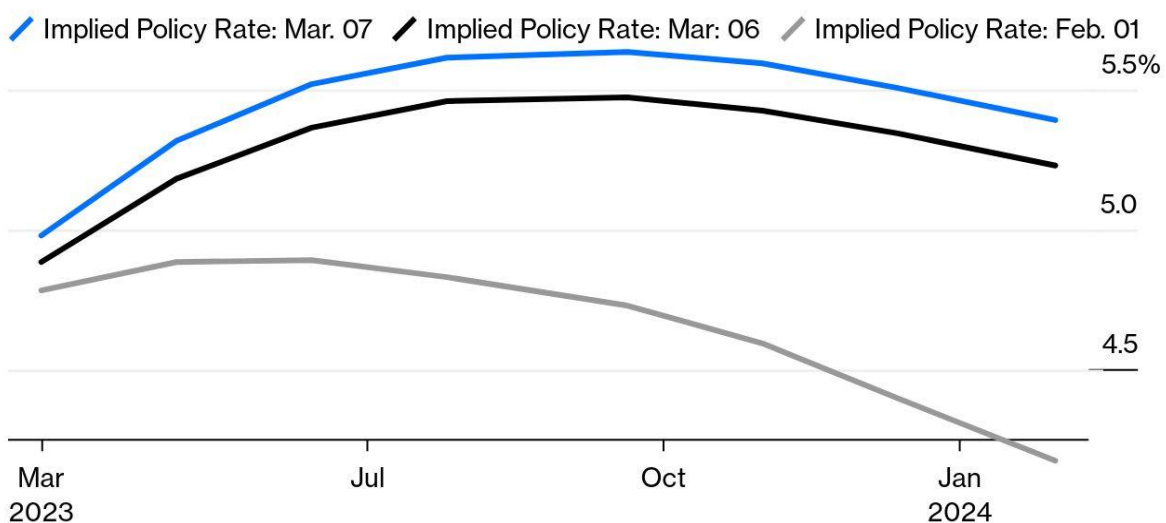
- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- อย่างไรก็ดี ประเด็นประธานเฟดกล่าวสุนทรพจน์แน่วแน่นสู้เงินเพื่อต่อหน้าสภาองเกรสในช่วง 2 วันที่ผ่านมา จนอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ขึ้นไปแตะ 6% ณ สิ้นปี นี้ จากความเห็นของบางสำนัก น่าจะยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดต่อไปอีก

นอกจากนี้ เรามองว่าตลาดน่าจะ Overreact ต่อสุนทรพจน์ของประธานเฟดต่อสภาองเกรสในช่วง 2 วันที่ผ่านมา ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

รูปแสดงอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากพิจารณาไปข้างหน้า 1 ปีในช่วงเวลาต่างๆ ณ วันที่ 1 ก.พ., 6 มี.ค., และ 7 มี.ค. 2023

The Fed Re-Set Continues

Predicted fed funds for later this year rose a full percentage point in a month



Source: Bloomberg World Interest Rate Probabilities

BloombergOpinion

ที่มา : Bloomberg



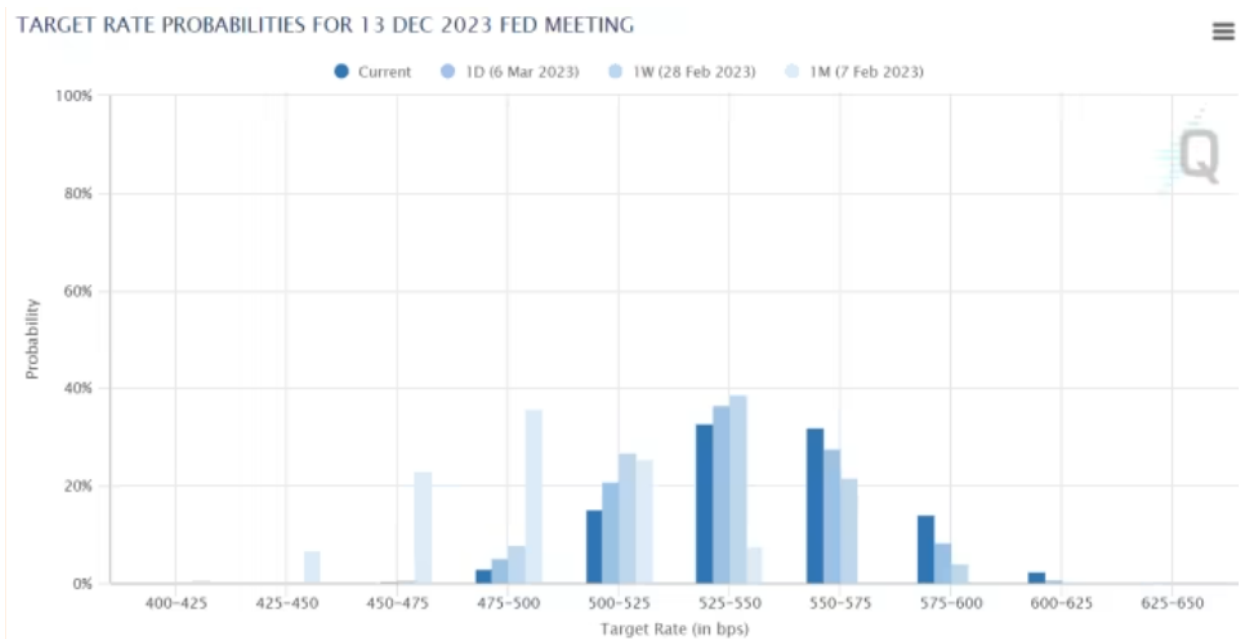
LIBERATOR SECURITIES CO., LTD.

Samyang Mitrtown
Room No. 2906 Floor 29 No. 944
Rama 4 Road, Wang Mai Subdistrict,
Pathumwan District Bangkok 10330

W. liberator.co.th
E. info@liberator.co.th
T. +66 . 2 . 028 . 7441

โดยจากรูปข้างบน จะพบว่าระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐหากพิจารณาไปข้างหน้า 1 ปี ในช่วงเวลาต่างๆ สำหรับการประมาณการ ณ ช่วงเวลาต่างๆ ในระยะเวลา 1 เดือนที่ผ่านมา จะพบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐขยับขึ้นมาเรื่อยๆ

รูปแสดงการกระจายตัวของโอกาสสำหรับระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ณ วันที่ 13 ธันวาคม 2023 (การประชุมเฟดครั้งสุดท้าย)



ที่มา : CME FedWatch Tool และ Liberator

จากรูปข้างบน จะพบว่าคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ณ วันที่ 13 ธันวาคม 2023 (การประชุมเฟดครั้งสุดท้าย) ได้ขยับสูงขึ้นมาจาก ณ วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2023 คือที่ระดับอัตราดอกเบี้ยสูงสุดคือ ร้อยละ 5.25-5.50 จนกระทั่ง ณ วันที่ 7 มีนาคม 2023 คือที่ระดับอัตราดอกเบี้ยสูงสุดคือ ร้อยละ 6-6.25

อย่างไรก็ดี เรามองว่าตลาดน่าจะ Over-react ต่อคำแถลงของประธานเฟด ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

หนึ่ง ประธานเฟดเคยใช้โอกาสในการพูดในเวทีสาธารณะชนนอกการแถลงหลัง FOMC เพื่อที่จะพูดในแนว Hawkish จากนั้น กลับมากล่าวแบบที่ Hawkish น้อยลง ในการประชุมหลัง FOMC ในเวลาต่อมา

สอง จังหวะของนโยบายการเงินในวัฏจักรเศรษฐกิจโดยรวม น่าจะมีโอกาสไม่สูงที่ธนาคารกลางสหรัฐจะยังขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อในช่วงปลายปี 2023

สาม ยังมีตัวเลข Nonfarm Payroll สหรัฐ และ ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ ที่จะประกาศก่อนการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในวันที่ 21-22 มีนาคม 2023 ซึ่งตัวเลขที่ออกมาดีกว่าคาด อาจจะทำให้ค่าของเฟดในการประชุมครั้งหน้าเปลี่ยนไปจากตอนนี้ รวมถึงจะขึ้นดอกเบี้ยเพียงร้อยละ 0.25

ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นจริง คณะกรรมการนโยบายการเงินของไทยก็อาจจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกเพียง 1 ครั้งในวันที่ 29 มีนาคม 2023 ซึ่งเรามองว่าน่าจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์, ICT, สินค้าคงทน และการบริโภค โดยเราแนะนำหุ้น SIRI, ADVANC, COM7, SNNP และ CENTEL

Stocks of the Day

ADVANC (TP 230) แนวรับ: 202 แนวต้าน: 205	เรามองอัตราดอกเบี้ยบ้านเราในปี นี้ ไม่น่าจะขึ้นสูงมากเหมือนสหรัฐ น่าจะส่งผลดีต่อดัชนีของบริษัทแนวโครงสร้างพื้นฐาน
SNNP (TP 30) แนวรับ: 23.90 แนวต้าน: 24.30	เรามองอัตราดอกเบี้ยบ้านเราในปี นี้ ไม่น่าจะขึ้นสูงมากเหมือนสหรัฐ น่าจะส่งผลดีต่อการบริโภค
BEM (TP 10.8) แนวรับ: 9.05 แนวต้าน: 9.25	นักท่องเที่ยวเข้ามาบ้านเราเยอะ ส่งผลดีต่อการให้บริการขนส่งสาธารณะ

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 1,595-1,625
- 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 945-980

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
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)