

## 3 เสาหลัก: เงินเฟ้อ CPI สหรัฐ บันทึกลงประชุมเฟด & Speechแรกผู้ว่าใหม่แบงก์ชาติญี่ปุ่น

ในสัปดาห์นี้ จับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ CPI ครั้งสุดท้ายก่อนประชุมเฟดต้นเดือนหน้าที่จะออกมาในช่วงกลางสัปดาห์ ส่วนไฮไลต์คือบันทึกผลประชุมเฟดที่จะชี้ว่ามีการคำนึงถึงผลของเสถียรภาพสถาบันการเงินจากกรณี SVB Bank มากแค่ไหนต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ท้ายสุด คำแถลงแรกอย่างเป็นทางการของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่จะส่งสัญญาณถึงการดำเนินนโยบายการเงินของคาซุโอะ อุเอดะ ใน 5 ปีถัดไป

### World Market Theme to Today's SET

| ตลาดหุ้น<br>ภูมิภาค | วันที่ 6<br>เม.ย. 66 | วันที่ 7<br>เม.ย. 66 | คาดการณ์<br>แนวโน้ม &<br>ผลกระทบต่อวันนี้ | Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้  |
|---------------------|----------------------|----------------------|---|---|
| S&P500<br>4,105     | +0.36%               |                      | Medium                                    | ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ +236K ถือว่ายังแข็งแกร่งอยู่ ส่งผลเชิงลบเล็กน้อยต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี                       |
| Stoxx600<br>458     | +0.51%               |                      | Low                                       | สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ   |
| Nikkei225<br>27,518 | -1.22%               | +0.17%               | Low                                       | รอฟังแนวโน้มนโยบายการเงินจากคำแถลงแรกอย่างเป็นทางการของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่                                   |
| Shanghai<br>3,327   | +0.00%               | +0.45%               | Low                                       | ทางการจีนเสริมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งนโยบายการเงินและการคลัง   |
| SET<br>1,577.07     |                      | +0.38%               | Low                                       | ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงราคาพลังงานและหุ้นกลุ่มพลังงานที่สูงขึ้นจากการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ |

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย ผนวกกับ OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิต 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ส่งผลราคาน้ำมันดิบและหุ้นกลุ่มพลังงานน่าจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะปรับตัวสูงขึ้นจากค่าเฉลี่ยอย่างเป็นทางการครั้งแรกของผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ที่เริ่มเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการเมื่อวานนี้

## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ หลังจากตลาดหุ้นไทยได้ถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤตแบงก์ของกลุ่มประเทศหลักมา 2 สัปดาห์ ตลาดหุ้นไทยเริ่มจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟด ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ และผลประกอบการของบริษัทๆที่จะใกล้จะทยอยประกาศในเดือนนี้

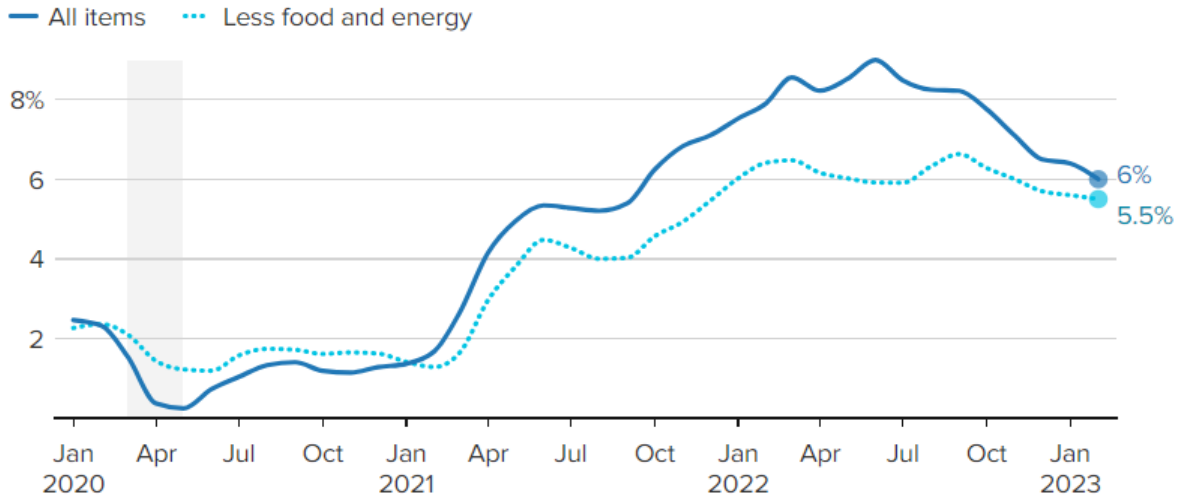
ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทย ได้แก่ ตัวเลขเงินเฟ้อแบบทั่วไปของไทยประจำเดือน มี.ค. 2023 ที่ออกมาแบบลดลงมากกว่าคาด เหลือร้อยละ 2.83 ซึ่งกลายเป็นว่ามาอยู่ในกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของแบงก์ชาติไปแล้ว อีกทั้งตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มี.ค. ยังลดลงต่ำกว่าเดือนที่แล้ว โดยติดลบร้อยละ 0.27 ซึ่งน่าจะไม่มีข้อสงสัยที่เงินเฟ้อไทยน่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในรอบนี้ ซึ่งน่าจะทำให้กนง.มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกร้อยละ 0.25 ในวันที่ 31 พ.ค. นี้ เป็นครั้งสุดท้าย

นอกจากนี้ ยังมีเหตุการณ์ที่ OPEC+ ลดกำลังการผลิตลง 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้นจนสูงกว่าระดับ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งเราวิเคราะห์ว่าสำหรับในมุมมองของกนง.แล้ว ระดับ WTI ที่สูงกว่า 100-105 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเท่านั้นถึงจะทำให้แนวโน้มนโยบายการเงินบ้านเราเปลี่ยนไปจากที่เป็นอยู่ ท้ายสุด ตัวเลขด้านแรงงานสหรัฐ ไม่ว่าจะเป็นตัวเลขจำนวนตำแหน่งงานใหม่ ตัวเลขแรงงานภาคเอกชนจาก ADP และ ตัวเลขการยื่นขอสวัสดิการแรงงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ของเดือนมีนาคม ล้วนชี้ไปในทิศทางที่ว่าตลาดแรงงานสหรัฐเริ่มจะลดความแข็งแกร่งลงบ้าง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร Non-farm Payrolls เดือนมีนาคม ที่ออกมา +236K โดยในระยะเวลา 3 เดือนแรกของปี ตัวเลขเฉลี่ยที่ +340K ต่อเดือน ถือว่ายังคงดูแข็งแกร่งอยู่พอสมควร แม้ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงจะลดลงเล็กน้อยมาเติบโตที่ร้อยละ 4.2 ก็ตามที โดยตลาดแรงงานสหรัฐถือว่ายังพอมิมีแมนเต็มอยู่ในระดับหนึ่งแม้จะเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวบ้าง ซึ่งน่าจะช่วยให้เฟดขึ้นดอกเบี้ยมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 สูงขึ้นในช่วงต้นเดือนพฤษภาคมนี้

ภาพแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ แบบรายปีตั้งแต่ปี 2020 ถึง ก.พ. 2023

## U.S. consumer price index

Year-over-year percent change through February 2023



Note: Shaded area indicates recession.

ที่มา : U.S. Bureau of Labor Statistics และ CNBC (Gabriel Cortes)

ในมุมมองของปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่า การเริ่มต้นสัปดาห์แรกของผู้ว่าการธนาคารกลาง ผู้ปุ่นท่านใหม่ คาซูโอะ อุเอดะ น่าจะมีสุนทรพจน์ด้านนโยบายการเงินอย่างเป็นทางการที่น่าจะเป็นบวกต่อตลาดอยู่เล็กน้อย นอกจากนี้ บันทึกการประชุมของเฟดที่จะออกมาในวันพุธนี้น่าจะให้ความสำคัญต่อประเด็น SVB Bank ซึ่งน่าจะทำให้เห็นถึงการเน้นว่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาเสถียรภาพสถาบันการเงิน

สำหรับด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าตัวเลข CPI สหรัฐ เดือนมีนาคม น่าจะออกมาลดลงแบบต่ำกว่าคาด ส่งผลให้เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ยได้ยากขึ้น และตัวเลข Retail Sales สหรัฐ เดือนมีนาคม น่าจะออกสูงขึ้นแบบต่ำกว่าคาด ส่งผลให้เฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ยลำบากขึ้นเช่นกัน กระนั้นก็ดี ยังต้องติดตามพัฒนาการของวิกฤตแบงก์สหรัฐ รวมถึงสถานการณ์แบงก์ในยุโรปอีกสักกระยะว่ายังมีผลกระทบเชิง After-Shock ต่ออีกหรือไม่ หรือจะยังคงเป็นเริ่ม No News is Good News เหมือนในช่วงเกือบ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปสามารถที่จะยืนอยู่ได้ในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่

## Stocks of the Day

|   |  |
|---|--|
| <b>COM7 (TP 36)</b><br>แนวรับ: 27 แนวต้าน: 28       | คาดการณ์ปี 2023 เติบโตได้ดี และตั้งเป้าส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มเป็น 35% ใน 3 ปี                  |
| <b>AOT (TP 84)</b><br>แนวรับ: 71.75 แนวต้าน: 72.25  | นักท่องเที่ยวมาบ้านเรากันเยอะ จำนวนผู้ใช้บริการสนามบินก็มีมากตามไปด้วย                       |
| <b>BDMS (TP 36)</b><br>แนวรับ: 29.75 แนวต้าน: 30.25 | คนใช้ต่างชาติ จากทั้งตะวันออกกลางและจีน มากันเยอะขึ้น พร้อมเตรียมเปิดศูนย์แห่งใหม่ด้านมะเร็ง |

## 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 1,565-1,595
- 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 935-965

## 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                    |
| 6) ธีมกลุ่มพลังงานที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ต                            | TOP                            |

## Week Ahead

| Date    | DM Market/ Econ/ Politics  | Asia Market/ Econ/ Politics   |
|---------|--|---|
| 10/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- EU Holiday</li> <li>- UK BRC Retail Sales Monitor (Mar)</li> <li>- US Wholesale Inventories (Feb)</li> </ul>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- New BOJ Governor Kazuo Ueda Term Kick-off</li> <li>- Japan Current Account (Feb)</li> <li>- Japan Household Confidence (Mar)</li> </ul>                    |
| 11/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- EU Retail Sales (Feb)</li> <li>- UK Mortgage Rate (GBP)</li> <li>- US Red Book</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Bank of Korea Interest Rate Decision</li> <li>- China CPI (Mar)</li> <li>- Australian NAB Business Confidence (Mar)</li> <li>- Brazil CPI (Mar)</li> </ul> |
| 12/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- US CPI (Mar)</li> <li>- FOMC Meeting Minutes</li> <li>- US Crude Oil Inventories</li> <li>- Bank of Canada Rate Decision</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- บันทึกผลการประชุมทง. เดือนมีนาคม</li> <li>- Japan PPI (Mar)</li> <li>- India CPI (Mar)</li> <li>- India Industrial Production (YoY) (Feb)</li> </ul>       |



|         |   |   |
|---------|---|---|
| 13/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- UK GDP (Feb)</li> <li>- German CPI (Mar)</li> <li>- German Current Account Balance (Feb)</li> <li>- US PPI (Mar)</li> </ul>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Australian Unemployment Rate (Mar)</li> <li>- China Trade Balance (Mar)</li> </ul> |
| 14/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- UK Labor Productivity (Q4)</li> <li>- US Retail Sales (Mar)</li> <li>- US Industrial Production (Mar)</li> <li>- US Michigan Consumer Sentiment (Apr)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Singapore GDP (Q1)</li> <li>- China Thomson Reuters IPSOS PCSI (Apr)</li> </ul>    |

