

17 เมษายน 2566

3 เสาหลัก: เงินเฟ้อ CPI ยุโรป ตัวเลขจีดีพีจีน & ความเห็นสมาชิกเฟดต่อ US Recession

ในสัปดาห์นี้ จับตาตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปของ CPI ของเดือนมีนาคม พร้อมกับตัวเลขจีดีพีไตรมาสแรกของจีน ที่เป็นไฮไลต์ คือ ภายใต้อัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐล่าสุดที่ค่อนข้างดูชะลอลงพอสมควร พร้อมกับที่ Fed Staff ประเมิน Recession แบบฟันธงว่าเกิดขึ้นในปีหน้า รวมถึงสถานการณ์ Regional Bank สหรัฐที่ไม่มีข่าวเพิ่มเติม ณ ช่วงโค้งสุดท้ายก่อนประชุมเฟดราว 2 สัปดาห์ ถึงเวลาให้ความสำคัญต่อความเห็นของบรรดาสมาชิกเฟดต่อทิศทางดอกเบี้ยและเศรษฐกิจสำหรับการประชุมเฟดในต้นเดือนหน้า

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 11 เม.ย. 66	วันที่ 12 เม.ย. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,091	-0.00%	-0.41%	Medium	บันทึกผลประชุมเฟดที่ประเมิน recession จะเกิดขึ้นในปีหน้าและน่าจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมต้นเดือนหน้า น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 462	+0.62%	+0.13%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,082	+1.05%	+0.57%	Low	ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ให้ความเห็นว่าเร็วเกินไปในตอนนี้ที่จะถอนการกระตุ้นด้านการเงิน
Shanghai 3,327	-0.05%	+0.41%	Low	ตลาดกังวลอัตราเงินเฟ้อจีนต่ำกว่าคาด อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเติบโตชะลอ
SET 1,592.67	+0.25%	-0.28%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์ที่น่าจะมีผลประกอบการที่ดีในไตรมาสนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงการคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์ที่น่าจะมีผลประกอบการออกมาแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะยังปรับตัวสูงขึ้นจากคำให้สัมภาษณ์ของผู้อำนวยการกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ที่น่าจะเร็วเกินไปในตอนนี้นี้ที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะถอนการกระตุ้นด้านนโยบายการเงิน

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ และผลประกอบการของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ใกล้จะทยอยประกาศในเร็ววันนี้

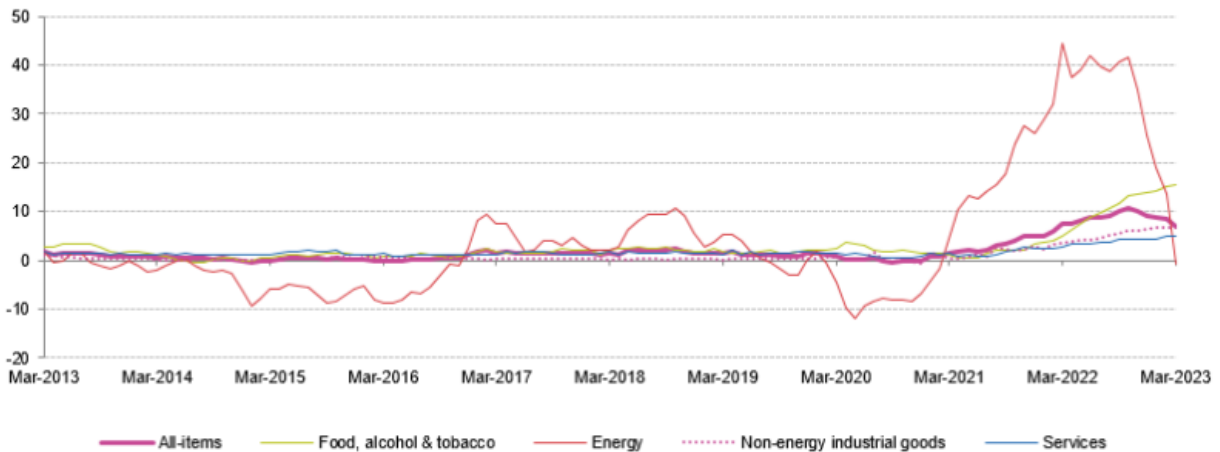
ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ได้แก่ บันทึกลงประชุม กนง. (ฉบับย่อ) ที่ออกมาเมื่อวันพุธที่ 12 เมษายนที่ผ่านมา เรามองว่าออกมาในโทนที่ค่อนข้าง Hawkish กว่าคำแถลงนโยบายการเงินที่ออกมาในวันประชุม กนง. เมื่อวันที่ 29 มีนาคมที่ผ่านมา อย่างน้อยใน 2 มิติ ได้แก่ 1. มีการลดโทนของความกังวลความเสี่ยงจากสถาบันการเงินของกลุ่มประเทศหลักลงอย่างชัดเจน และ 2. มีการย้ำถึงการทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงไม่ให้อ่อนเกินไปกระทั่งเกิดความไม่สมดุลและความเสี่ยงในระยะยาว ซึ่งตรงนี้ น่าจะหมายความว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายต้องไม่ต่ำจนเกินไปเมื่อเทียบกับเงินเฟ้อ โดยเรามองว่าทางแบงก์ชาติน่าจะส่งสัญญาณถึงความคาดหวังของตลาดในตอนนี้อาจจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ว่าอาจจะดู Dovish เกินกว่าที่ควรจะเป็น

นอกจากนี้ ตัวเลข CPI สหรัฐและบันทึกผลประชุมของเฟดที่ออกมาในสัปดาห์ที่แล้ว ปรากฏว่าแม้ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือนมีนาคมจะออกมาดูลดลงมากกว่าคาดที่ร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือเพียงร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับเดือนก่อน กว่าตัวเลขเงินเฟ้อ CPI แบบไม่คิดอาหารและพลังงาน ยังคงยืนอยู่ในระดับที่ได้ลดต่ำลงมา โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับเดือนก่อน โดยไฮไลต์ของสัปดาห์ที่แล้ว อยู่ที่บันทึกการประชุมเฟดที่บ่งบอกอย่างชัดเจนเป็นครั้งแรกโดย Fed Staff ว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปีนี้ จากเหตุการณ์ Regional Bank ที่เกิดขึ้น ซึ่งในสัปดาห์นี้ ควรจับตาบรรดาสมาชิกเฟดที่จะออกมาแสดงความคิดเห็นต่อเนื่องในประเด็นนี้ และ บันทึกประชุมเฟดยังเปิดเผยว่า FOMC น่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเฟดวันที่ 2-3 พฤษภาคมนี้

ภาพแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนี (และภาคการณ) เงินเฟ้อ CPI ยุโรป แบบรายเดือนตั้งแต่
มี.ค. 2013 ถึง มี.ค. 2023

Euro area annual inflation and its main components, March 2013 - March 2023 (estimated)

(%)



Source: Eurostat (online data code: prc_hicp_manr)

eurostat 

ที่มา: Eurostat

ในมุมมองของปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าอัตราการเติบโตจีดีพีจีนในไตรมาสแรกของปีนี้ น่าจะออกมาสูงกว่าคาด จากการที่ความคาดหวังที่ลดลงเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อจีนที่ออกมาชะลอตัวเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ ดุลการค้าของยุโรปในเดือนกุมภาพันธ์ น่าจะออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ดูฟื้นตัวในช่วงต้นปีนี้

สำหรับด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อ CPI ของยุโรปเดือนมีนาคม ยังน่าจะคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากช่วงต้นปีนี้ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อ CPI ของญี่ปุ่นเดือนมีนาคม ยังน่าจะออกมาสูงกว่ากรอบเป้าหมาย เนื่องจากผลพวงของระดับราคาสินค้าที่ญี่ปุ่นนำเข้ามายังอยู่ในระดับสูง

Stocks of the Day

SCB (TP 130) แนวรับ: 105 แนวต้าน: 106	บันทึกการประชุมกนง.จากแบงก์ชาติชี้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต้องไม่ต่ำเกินไป ส่งผลดี Interest Margin ในช่วงต่อไป
ADVANC (TP 230) แนวรับ: 210 แนวต้าน: 213	นักท่องเที่ยวกลับมาบ้านเรากันเยอะ จำนวนผู้ใช้บริการชิมมือต็อกก็มีมากตามไปด้วย
MINT (TP 37) แนวรับ: 30.75 แนวต้าน: 31.5	ตัวเลขเงินเฟ้อจากแบงก์ชาติ ชี้ราคาหมวดการบริโภคอาหารนอกบ้านเพิ่มสูงขึ้นพอสมควร

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) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CPALL, CRC และ CENTEL
2) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	GULF และ ADVANC
3) ธีม Geopolitics ของโลกที่แรงขึ้น	PTTEP
4) ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด	BBL, SCB และ KTB
5) ธีมกลุ่มพลังงานที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ต	TOP

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
17/4/66	- US NAHB Housing Market Index (Apr)	- South Korea Trade Balance (Mar) - Singapore Non-Oil Exports (Mar)
18/4/66	- UK Unemployment Rate (Feb) - EU Trade Balance (Feb) - German Zew Economic Sentiment (Apr) - US Housing Starts (Mar)	- China GDP (Q1) - China Retail Sales (Mar)
19/4/66	- UK CPI (Mar) - EU CPI (Mar) - EU Current Account (Feb)	- Japan Reuters Tankan Index (Apr) - Japan Industrial Production (Feb) - Brazil Industrial Production (Feb)
20/4/66	- German PPI (Mar) - EU Consumer Confidence (Apr) - US Existing Home Sales (Mar)	- New Zealand CPI (Q1)

21/4/66	<ul style="list-style-type: none">- UK Retail Sales (Mar)- German Composite PMI (Apr)- EU Manufacturing PMI (Apr)- US Manufacturing PMI (Apr)	<ul style="list-style-type: none">- Japan National CPI (Mar)- Japan Manufacturing PMI (Apr)
---------	--	--

