

21 เมษายน 2566

## เหลือเวลาอีก 2 สัปดาห์ก่อนจะประชุมเฟด: เซกเตอร์ธนาคาร มีโอกาสน่าจะ Perform ได้ดี

จากวันนี้ไปเหลือเวลาอีก 2 สัปดาห์จะถึงวันประชุมเฟดครั้งต่อไป ซึ่งมีโอกาสสูงมากที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะขึ้นมา 25 bp เราจึงทำการวิเคราะห์หาอัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยรายเซกเตอร์ ก่อนประชุมเฟดเป็นเวลา 2 สัปดาห์ ในครั้งที่ผลประชุมออกมาขึ้นดอกเบี้ย 25 bp ปรากฏว่าเซกเตอร์ธนาคารพาณิชย์มีอัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างดี ส่วน ICT มีโอกาสให้ผลตอบแทนใช้ได้ เมื่อเทียบกับ SET

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 19 เม.ย. 66	วันที่ 20 เม.ย. 66	คาดการณ์แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,129	-0.01%	-0.60%	Medium	ผลประกอบการของหุ้นที่ทยอยออกมาในสัปดาห์นี้เริ่มดูออกมาในโทนไม่ค่อยสดใสทีเดียว น่าจะส่งผลเชิงลบเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ
Stoxx600 467	-0.10%	-0.15%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,657	-0.18%	+0.18%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเริ่มชะลอตัวเล็กน้อย หลังจากขึ้นมา 7 วันติดต่อกัน หลังผู้ว่าฯของบีโอเจท่านใหม่เริ่มต้นขึ้นมอด่างตำแหน่ง
Shanghai 3,367	-0.68%	-0.09%	Low	อัตราการเติบโตจีดีพีจีนโตสูงกว่าคาด อาจส่งผลเศรษฐกิจเติบโตดีต่อเนื่องตลอดในปี
SET 1,565.10	-0.82%	-0.99%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงผลประกอบการหุ้นกลุ่มแบงก์ที่ออกมา น่าจะค่อนข้างดีในไตรมาสนี้ กว่าที่มีแรงกดดันจากเรื่อง US Recession

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงผลประกอบการหุ้นกลุ่มแบงก์ที่มีผลประกอบการทยอยออกมาแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้ กว่าที่มีแรงกดดันจากเรื่อง US Recession เป็นปัจจัยลบ



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะชะลอตัวเล็กน้อยต่อเนื่องจากเมื่อวานนี้ หลังจากขึ้นมา 7 วันติดต่อกัน หลังผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ คาซูโอะ อุเอดะ เริ่มต้นขึ้นมาดำรงตำแหน่งนี้

## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ และหุ้นกลุ่มแบงก์ในบ้านเราที่ทยอยประกาศผลประกอบการออกมา

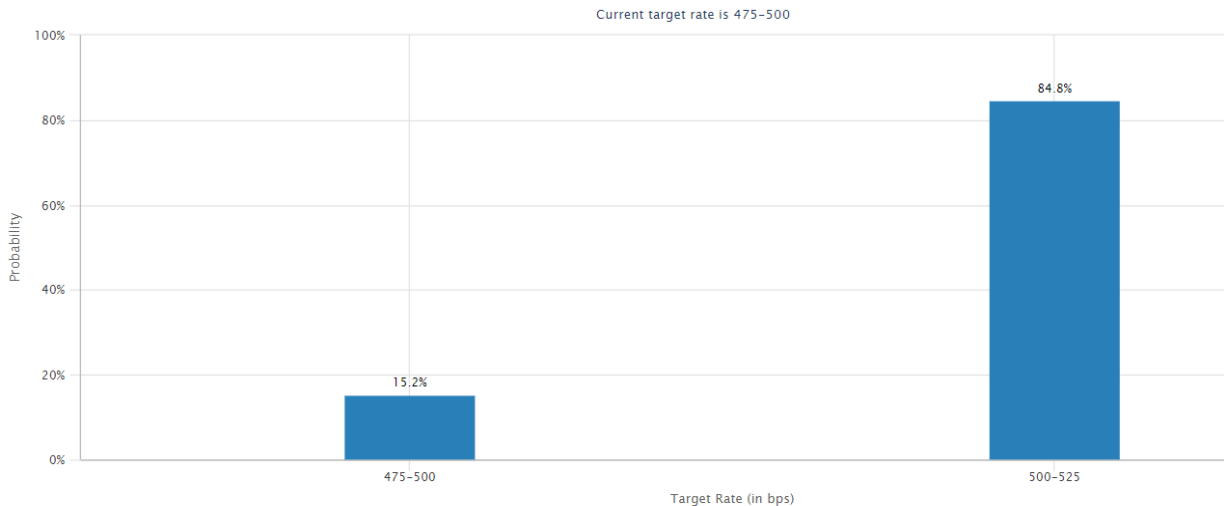
ในสัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นไทยเริ่มเข้าสู่บรรยากาศที่ตลาดจะจับตาทำที่ของธนาคารกลางสหรัฐว่าจะออกมาเป็นเช่นไรสำหรับการขยับหรือไม่ขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเฟดครั้งถัดไป รวมถึงทำที่ความคิดเห็นต่างๆของบรรดาสมาชิกเฟด และที่สำคัญ จับตามุมมองต่อระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตของบรรดาสมาชิกเฟด ซึ่งนับจากนี้ เหลือเวลาเพียง 2 สัปดาห์เท่านั้น การประชุมเฟดครั้งถัดไปก็จะเริ่มต้นขึ้น

ทั้งนี้ หลังจากที่เกิดวิกฤตแบงก์สหรัฐและยุโรปในช่วงกลางเดือนมีนาคมที่ผ่านมา เราพบว่าแนวโน้มการขึ้นหรือคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในการประชุมครั้งถัดไปนั้น มีการเปลี่ยนแปลงไปมาระหว่างการคงดอกเบี้ยในจังหวะที่วิกฤตแบงก์สหรัฐมีความเข้มข้น และ การขึ้นดอกเบี้ย 25 bp หรือแม้กระทั่งขึ้นดอกเบี้ย 50 bp เมื่อวิกฤตแบงก์สหรัฐมีความผ่อนคลายลง

กว่าล่าสุด จากทำที่ล่าสุดของบรรดาสมาชิกเฟดคนสำคัญที่ออกมาค่อนข้างตรงกัน รวมถึงวิวัฒนาการของสถานการณ์ของวิกฤตแบงก์ทั้งในสหรัฐและยุโรป เหมือนจะชี้ชัดไปว่าการประชุมเฟดในวันที่ 2-3 พฤษภาคมนี้ น่าจะมีโอกาสสูงมากที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 25 bp ดังรูป

## รูปแสดงโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ วันที่ 3 พฤษภาคม 2566

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 3 พ.ค. 2566 FED MEETING



ที่มา: CME FedWatch

จึงทำให้เราทำการวิเคราะห์หาอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นไทยและดัชนีหุ้นไทยแบบรายเซกเตอร์ในช่วงเวลา 2 สัปดาห์ก่อนที่เฟดจะทำการประชุมจนถึงวันประชุม ทุกครั้งเมื่อเฟดตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สำหรับ Timeframe ก่อนช่วงโควิด ได้ผลออกมาดังนี้

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนหุ้นไทยรายเซกเตอร์ หลังจากธนาคารกลางสหรัฐขึ้นดอกเบี้ย 25 bp ในช่วงก่อนโควิด

เซกเตอร์	อัตราผลตอบแทน ระหว่าง 29 พ.ค. - 13 มิ.ย. 2561	อัตราผลตอบแทน ระหว่าง 12 - 26 ก.ย. 2561	อัตราผลตอบแทน ระหว่าง 5-19 ธ.ค. 2561
SET	-0.12%	1.75%	-4.27%
BANK	1.52%	3.38%	-1.17%
FIN	-4.71%	10.45%	-6.85%
PROP	-2.15%	2.37%	-5.50%
CONS	1.32%	2.65%	-6.74%
COMM	-1.72%	6.50%	-0.56%
HEALTH	-1.76%	-0.52%	0.00%
ICT	-0.72%	1.71%	-2.36%
TRANS	-1.87%	5.89%	-1.94%

ที่มา: SET และ Liberator



จากตาราง เมื่อพิจารณาในภาพรวมก่อนช่วงโควิด ทุกครั้งที่ธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จะพบว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นไทยก่อนเฟดขึ้นดอกเบี้ย 2 สัปดาห์ถือว่าค่อนข้าง Mixed up คือมีทั้งอัตราผลตอบแทนทั้งเป็นบวกและลบในช่วงดังกล่าว สำหรับเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนรายเซกเตอร์ หลังจากเฟดทำการขึ้นดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 เป็นเวลา 2 สัปดาห์ จะพบว่าเซกเตอร์ธนาคารพาณิชย์ ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าดัชนี SET ทุกครั้ง

ในขณะที่เซกเตอร์ ICT ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีว่าใช้ได้เมื่อเทียบกับดัชนี SET นอกจากนี้สำหรับเซกเตอร์พาณิชย์ และ ขนส่ง ยกเว้นตอนที่เฟดขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกๆในรอบขาขึ้นช่วงปี 2561 นั้น ก็ให้อัตราผลตอบแทนในช่วงก่อนเฟดขึ้นดอกเบี้ย 2 สัปดาห์ดีกว่าดัชนี SET ด้านเซกเตอร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ไม่ค่อยดีนัก ในช่วงก่อนเฟดขึ้นดอกเบี้ย 2 สัปดาห์ ได้แก่ เซกเตอร์อสังหาริมทรัพย์ และเซกเตอร์โรงพยาบาล

## Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET ในขณะที่ ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,710-1,753 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,720-1,772 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ โดยคาดดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,550-1,580
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 930-955

## หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่



แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CPALL, CRC และ CENTEL
2) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้คัดเลือกตั้ง	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
21/4/66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- UK Retail Sales (Mar)</li> <li>- German Composite PMI (Apr)</li> <li>- EU Manufacturing PMI (Apr)</li> <li>- US Manufacturing PMI (Apr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan National CPI (Mar)</li> <li>- Japan Manufacturing PMI (Apr)</li> </ul>