

24 เมษายน 2566

3 เสาหลัก: ประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่น เงินเพื่อ PCE ชุดสุดท้ายก่อนประชุมเฟด และ US GDP

ในสัปดาห์นี้ จับตาการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นและ Statement หลังประชุม ที่เป็นไฮไลต์ คือ ครั้งนี้เป็น การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นเป็นครั้งแรกที่ผู้ว่าบีโอเจท่านใหม่ คาซูโอะ อุเอดะ ทำหน้าที่เป็นประธานในการ ประชุม ในขณะที่ยังมี 2 ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญจากสหรัฐ ได้แก่ อัตราเงินเพื่อ PCE เดือนมีนาคม ซึ่งจะ เป็นตัวเลขเงินเพื่อชุดสุดท้ายก่อนประชุมเฟดในต้นเดือนหน้า และ ตัวเลขจีดีพีสหรัฐ ไตรมาสแรก เพื่อใช้ ประเมินว่าภาวะ US Recession แบบฟื้นร่งว่าเกิดขึ้นในปีหน้าหรือไม่

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 20 เม.ย. 66	วันที่ 21 เม.ย. 66	คาดการณ์ แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,133	-0.60%	+0.09%	Medium	บันทึกผลประชุมเฟดที่ประเมิน recession จะเกิดขึ้น ในปีหน้าและน่าจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมต้นเดือน หน้า น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 469	-0.15%	+0.34%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,564	+0.18%	-0.33%	Low	คาดการณ์ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ยังไม่ถอน มาตรการกระตุ้นด้านการเงินในการประชุมบีโอเจ
Shanghai 3,301	-0.09%	-1.95%	Low	ตลาดกังวลอัตราเงินเพื่อจีนโตต่ำกว่าคาด อาจ ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเติบโตชะลอลง
SET 1,558.36	-0.99%	-0.43%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์และอสังหาริมทรัพย์ว่า น่าจะมีผลประกอบการที่ดีในไตรมาสนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติดังเดิมเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงการคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์และอสังหาริมทรัพย์ว่าน่าจะมีผลประกอบการออกมาแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะยังปรับตัวสูงขึ้นจากคาดการณ์ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ที่มีผู้ว่าบีโอเจท่านใหม่เข้าทำหน้าที่ประธานเป็นครั้งแรก จะมีคำแถลงหลังประชุมที่เน้นถึงการยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องจากผู้ว่าฯเก่า

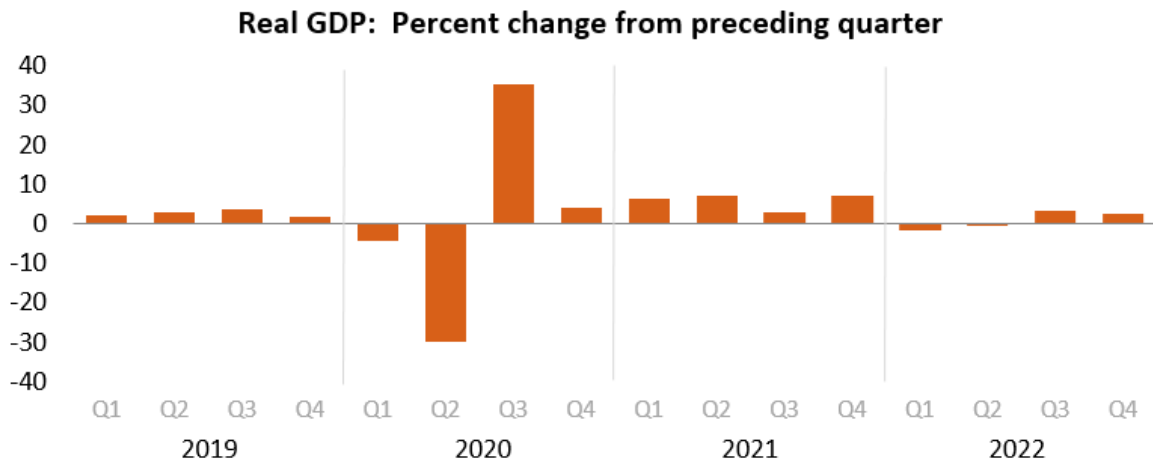
Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ และผลประกอบการของบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มธนาคารพาณิชย์และอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังทยอยประกาศอยู่ในสัปดาห์นี้

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ได้แก่ ผลประกอบการไตรมาสแรกของบริษัทฯในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ปรากฏว่าแบงก์ใหญ่โดยส่วนใหญ่ออกมาค่อนข้างดีกว่าคาด ซึ่งต้องจับตาถูกกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่งบไตรมาสแรกจะทยอยออกมาในสัปดาห์นี้ ด้านผลประกอบการไตรมาสแรกของกลุ่มแบงก์สหรัฐ ปรากฏว่าแบงก์ใหญ่อย่าง JP Morgan, Bank of America และ Wells Fargo ผลประกอบการออกมาถือว่าดีกว่าคาด ส่วน หุ้นกลุ่มแบงก์กลางสหรัฐ ผลประกอบการออกมาถือว่า Mixed up คละเคล้ากันทั้งออกมาเหนือและต่ำกว่าคาด

นอกจากนี้ ไฮไลต์ของสัปดาห์ที่แล้ว อยู่ที่คำสัมภาษณ์ของบรรดาสมาชิกเฟดที่มีการออกมาให้ความคิดเห็นต่อการประชุมเฟดอยู่หลายท่านว่าจะมีนโยบายเรื่องดอกเบี้ยเป็นอย่างไร โดยมีสมาชิกเฟดอยู่ 2 ท่านที่ถือว่าความคิดเห็นมีน้ำหนักมากต่อการตัดสินใจของกรรมการเฟดท่านอื่นๆโดยรวม ได้แก่ จอห์น วิลเลียมส์ ผู้ว่าธนาคารกลางสหรัฐ สาขา นิวยอร์ก และ คริสโตเฟอร์ วาลเลอร์ สมาชิกคณะกรรมการผู้ว่าเฟด ที่บ่งบอกอย่างชัดเจนว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเฟดวันที่ 2-3 พฤษภาคม โดยวาลเลอร์กล่าวว่าเขาตัดสินใจแล้วว่า会上ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bp นอกจากนี้ ยังมีสมาชิกเฟดอีกหลายท่านที่แสดงความคิดเห็นในลักษณะคล้ายคลึงกัน ซึ่งทำให้เราคาดการณ์ว่าเฟดน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bp อย่างค่อนข้างแน่นอน ในการประชุมเฟดวันที่ 2-3 พฤษภาคมนี้

ภาพแสดงอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติของสหรัฐ แบบรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสแรก ปี 2019 ถึง ไตรมาสที่สี่ ปี 2022



U.S. Bureau of Economic Analysis

Seasonally adjusted annual rates

ที่มา: US Bureau of Economic Analysis

ในมุมมองของปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ที่มีผู้ว่าบีโอเจท่านใหม่เข้าทำหน้าที่ประธานเป็นครั้งแรก จะมีคำแถลงหลังประชุมที่เน้นถึงความต่อเนื่องของการยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อจากยุคฮารุฮิโกะ คูโรดะ ซึ่งน่าจะทำให้ตลาดเชื่อมั่นในตัวผู้ว่าท่านใหม่ว่าจะยังคงไม่ปรับนโยบายให้ออกจากภาวะผ่อนคลายนโยบายการเงินในเร็ววันนี้ นอกจากนี้ เรายังมองว่าตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐ น่าจะออกมาแบบที่ลดลงต่อเนื่องจากเดือนก่อนๆ ซึ่งน่าจะพอสันนิษฐานให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียงร้อยละ 0.25 ในสัปดาห์หน้า

สำหรับด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติของทั้งสหรัฐและยุโรป น่าจะออกมาเติบโตต่ำกว่าคาด เนื่องจากในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ ทั้งสองภูมิภาคเผชิญกับสถานการณ์สถาบันการเงินที่มีปัญหา จึงน่าจะทำให้การปล่อยสินเชื่อในช่วงเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ชะลอตัวลงจนมีผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในบางส่วน

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 1,545-1,575
- 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 925-950

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
24/4/66	<ul style="list-style-type: none"> - German Ifo Business Climate Index (Apr) - US Dallas Fed Business Index (Apr) 	<ul style="list-style-type: none"> - Singapore CPI (Mar)
25/4/66	<ul style="list-style-type: none"> - US House Price Index (Feb) - US New Home Sales (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Hong Kong Trade Balance (Mar)
26/4/66	<ul style="list-style-type: none"> - Gfk German Consumer Climate (May) - US Durable Goods Order (Mar) - US Retail Inventories- ex Auto (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Australian CPI (Q1)
27/4/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU Consumer Confidence (Apr) - US GDP (Q1) 	<ul style="list-style-type: none"> - South Korea Manufacturing BSI Index (May) - Chinese Industrial Profit YTD (Mar) - Singapore Unemployment Rate (Q1)
28/4/66	<ul style="list-style-type: none"> - EU GDP (Q1) - German Unemployment Rate (Apr) - German CPI (Apr) - US PCE Index (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Bank of Japan Rate Decision - Japan Unemployment Rate (Mar) - Singapore Business Expectations (Q1)