

3 เสาหลัก: เงินเฟ้อ CPI ไทย @ มี.ค. 23, US Nonfarm Payrolls & Tankan Survey ญี่ปุ่น

ในสัปดาห์นี้ ความชัดเจนของงบที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีกแค่ไหน น่าจะอยู่ที่ตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือน มี.ค. ที่จะออกมา ด้านสหรัฐ ผลตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรน่าจะทำให้ความชัดเจนของเฟดที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีกไม่เกิน 25 bp จะเป็นไปได้แค่ไหน และท้ายสุด ผลของตัวเลข Tankan Survey ที่สำรวจโมเมนตัมทางเศรษฐกิจญี่ปุ่น ก็จะเป็นตัวชี้ว่าผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ที่จะเริ่มประกาศนโยบายในสัปดาห์หน้า โดยเรามองว่าสถานการณ์แบงก์สหรัฐและยุโรปอาจจะซาลงในช่วงนี้ แต่ยังมีคามไม่แน่นอนอยู่ในระดับหนึ่ง

World Market Theme to Today's SET

| ตลาดหุ้นภูมิภาค | วันที่ 30 มี.ค. 66 | วันที่ 31 มี.ค. 66 | คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้ | Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้ |
|---------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|---|
| S&P500 4,109 | +0.57% | +1.44% | Medium | ในขณะที่สถานการณ์ First Republic Bank และ Pacific Western Bank จะทรงตัว สมาชิกเฟดบางท่านก็เริ่มแสดงความเห็นว่าจะลดการขึ้นดอกเบี้ย |
| Stoxx600 457 | +1.03% | +0.66% | Low | แม้สถานการณ์แบงก์ยุโรปจะดูดีขึ้น ทว่ายังต้องจับตาไปที่ดอยช์แบงก์และคอมเมอร์ชแบงก์ของเยอรมัน |
| Nikkei225 28,041 | -0.36% | +0.93% | Low | จับตาผลลัพธ์ของผลของ Tankan Survey ว่าจะมีผลต่อนโยบายการเงินของผู้ว่าฯบิโงเอใหม่แค่ไหน |
| Shanghai 3,272 | +0.65% | +0.36% | Low | นายฯใหม่จีน โชว์วิสัยทัศน์เป็นหัวหอกทางเศรษฐกิจของเอเชียและผู้นำด้านสันติภาพ |
| SET 1,609.17 | -0.32% | +0.23% | Low | ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงการผ่อนคลายความกดดันเล็กน้อยจากปัญหาแบงก์ของกลุ่มประเทศหลัก |

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงความกดดันจากความกังวลเชิงจิตวิทยาจากแบงก์ในสหรัฐ

และสถานการณ์แบงก์ในยุโรปดูลดลงเล็กน้อย ผนวกกับ OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลราคาน้ำมันดิบและหุ้นกลุ่มพลังงานน่าจะสูงขึ้นในวันนี้

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปน่าจะดูดีขึ้นเป็นลำดับต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว ทว่าก็ยังต้องจับตาไปที่ดอยช์แบงก์และคอมเมอร์ซแบงก์ของเยอรมันต่อไป
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้น่าจะปรับตัวสูงขึ้นจากผลของตัวเลข Tankan Survey ที่สำรวจโมเมนตัมทางเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่คาดว่าจะออกมาดูดีขึ้น ซึ่งจะเป็นหนึ่งในตัวชี้ว่าผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่จะเริ่มประกาศนโยบายการเงินว่าจะออกมาแนวไหนในสัปดาห์หน้า

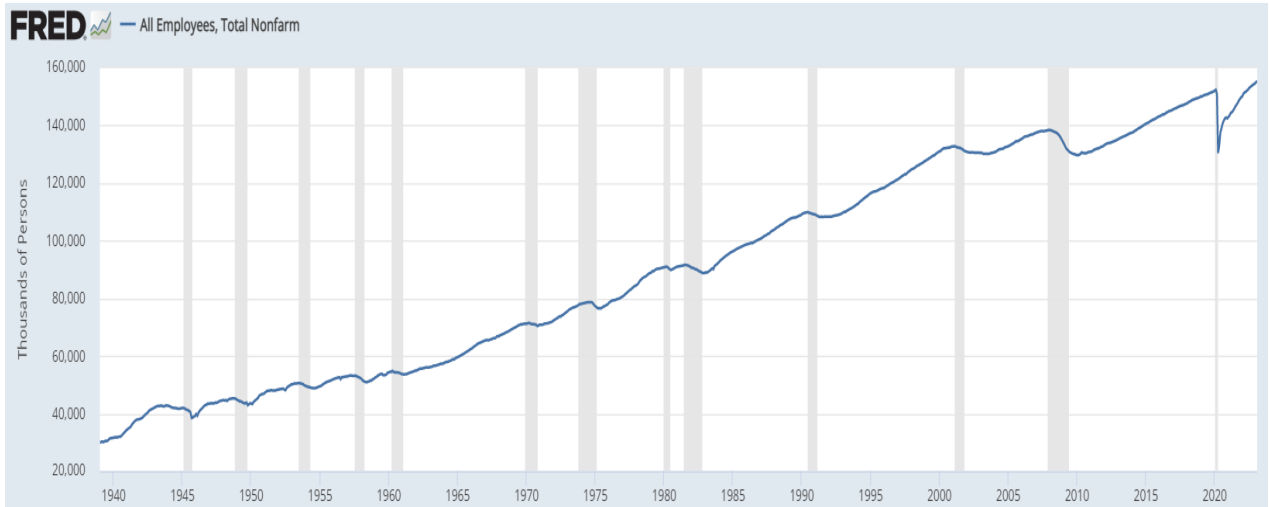
Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ ในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ หลังจากตลาดหุ้นไทยได้ถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากวิกฤต SVB Bank และสถานการณ์ Credit Suisse มาในสัปดาห์ก่อนหน้า ทว่าเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว เริ่มมีการผ่อนคลายความกดดันเล็กน้อยจากปัญหาแบงก์ของกลุ่มประเทศหลักต่อตลาดหุ้นไทย

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทย ได้แก่ การขึ้นดอกเบี้ยของคณะกรรมการนโยบายการเงินที่ออกมาตามคาดที่ร้อยละ 0.25 โดยได้ย้ำถึงความสำคัญของสถานการณ์ความไม่แน่นอนของสถาบันการเงินของกลุ่มประเทศหลัก โดยได้กล่าวไว้ในวันทักผลประชุมจนถึง 3 ครั้ง ส่งผลให้เรามองว่านโยบายการเงินของไทยในปีนี้น่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งน่าจะเป็นประโยชน์ต่อตลาดหุ้นไทยในมิติของต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ สถานการณ์ความไม่แน่นอนของสถาบันการเงินในกลุ่มประเทศหลักถือว่าไม่มีข่าวร้ายเพิ่มเติมจนเป็นที่มาของธีม No News is Good News ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปิดตลาดในแดนบวกสำหรับช่วงสัปดาห์ที่แล้ว

เราคาดว่าในสัปดาห์นี้ มี 3 ปัจจัยหลักที่น่าจะขับเคลื่อนตลาดหุ้น ได้แก่ 1. ความชัดเจนของงบว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกแค่ไหน ซึ่งน่าจะอยู่ที่ตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือน มี.ค. 2023 ที่จะออกมาในวันพุธนี้ 2. ผลตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐที่จะออกมาในวันศุกร์นี้ น่าจะทำให้ความชัดเจนของเฟดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกไม่เกิน 25 bp จะเป็นไปได้แค่ไหน และ 3. ผลของตัวเลข Tankan Survey ที่สำรวจโมเมนตัมทางเศรษฐกิจญี่ปุ่น ก็จะเป็นตัวชี้ว่าผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่จะเริ่มประกาศนโยบายการเงินว่าจะออกมาในแนวทางไหนในสัปดาห์หน้า

ภาพแสดงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (US Non-Farm Payrolls) นับตั้งแต่วันที่ 1940



ที่มา : Federal Reserve Bank of St.Louis

ในมุมมองของปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าตัวเลข Non-farm Payrolls ที่ต่ำกว่าคาด น่าจะส่งผลดีต่อการที่เฟดจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือนมีนาคม 2023 ที่ จะออกมาน่าจะชะลอลง และตัวเลข Tankan Survey ของญี่ปุ่น ในไตรมาสแรกปีนี้ ที่ น่าจะออกมากดีกว่าคาด

สำหรับด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าตัวเลข US Initial Jobless Claims น่าจะออกมา ต่ำกว่าคาด เป็นอุปสรรคต่อการที่เฟดจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย

Stocks of the Day

| | |
|---|--|
| <p>BBL (TP 187) แนวรับ: 150.5 แนวต้าน: 152.5</p> | <p>คาดกำไรในไตรมาสแรกปีนี้ โดดเด่นเหนือกลุ่ม แบงก์พาณิชย์</p> |
| <p>AOT (TP 84) แนวรับ: 70.75 แนวต้าน: 71.25</p> | <p>นักท่องเที่ยวมาบ้านเราเกินเยอะ จำนวน ผู้ใช้บริการสนามบินก็มีมากตามไปด้วย</p> |
| <p>BDMS (TP 36) แนวรับ: 29.25 แนวต้าน: 29.75</p> | <p>คนใช้ต่างชาติ จากทั้งตะวันออกกลางและจีน มากขึ้นเยอะขึ้น พร้อมเตรียมเปิดศูนย์แห่งใหม่ด้าน มะเร็ง</p> |

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 โดยคาดการณ์ดัชนี 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 โดยคาดการณ์ดัชนี SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 960-990

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 |
|--------|--|--|
| 3/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> - EU Manufacturing PMI (Mar) - German Manufacturing PMI (Mar) - US Manufacturing PMI (Mar) | <ul style="list-style-type: none"> - China Holiday - Japan Tankan Survey (Q1) - Japan Manufacturing PMI (Mar) - India Nikkei S&P Global Manufacturing PMI (Mar) - Singapore Manufacturing PMI (Mar) |
| 4/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> - EU PPI (Feb) - German Trade Balance (Feb) - US Factory Orders (Feb) - US Job Openings (Feb) | <ul style="list-style-type: none"> - China Holiday - India Holiday - Korean CPI (Mar) - RBA Interest Rate Decision |
| 5/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> - German Factory Orders (Feb) - EU S&P Global Composite PMI (Mar) - UK Composite PMI (Mar) - US ADP Nonfarm Employment Change (Mar) - US Trade Balance (Feb) | <ul style="list-style-type: none"> - China Holiday - Hong Kong Holiday - Thai CPI Report (Mar) - Singapore Retail Sales (Feb) |
| 6/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> - German Industrial Production (Feb) - EU IHS S&P Global Construction PMI (Mar) - US Initial Jobless Claims (Mar) | <ul style="list-style-type: none"> - RBI Interest Rate Decision - Australian Trade Balance (Mar) - China Caixin PMI (Mar) |
| 7/4/66 | <ul style="list-style-type: none"> - Good Fridays Holiday for US, UK and EU - US Non-farm Payrolls (Mar) - US Unemployment Rate (Mar) | <ul style="list-style-type: none"> - Japan Leading Index (Mar) - India Bank Loan Growth (Feb) |

