

ปัจจัยราคาน้ำมันดิบจะเปลี่ยนรับการลงทุนของเรา ก็ต่อเมื่อ ราคา WTI > 105 \$/B เท่านั้น

แม้ว่า OPEC+ จะลดกำลังการผลิต 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนราคาน้ำมันดิบโลกเกินระดับ 82 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลไปแล้วนั้น เราประเมินจากการวิเคราะห์ผลกระทบของราคาน้ำมันดิบ WTI ต่ออัตราเงินเฟ้อของไทย นับตั้งแต่เหตุการณ์โควิดเกิดขึ้นเป็นต้นมา พบว่าหากราคาน้ำมันดิบโลกยังต่ำกว่า 105 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อัตราเงินเฟ้อของไทยน่าจะยังคงอยู่ในระดับภายในกรอบที่คาดไว้ ประกอบกับสถานการณ์แบงก์สหรัฐและยุโรปที่ยังมีความไม่แน่นอนในระดับหนึ่ง ทำให้คงไม่น่าจะเปลี่ยนแนวทางการเงินที่ได้วางกรอบไว้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 31 มี.ค. 66	วันที่ 3 เม.ย. 66	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,124	+1.44%	+0.37%	Medium	ในขณะที่สถานการณ์ First Republic Bank และ Pacific Western Bank จะทรงตัว สมาชิกเฟดบางท่านก็เริ่มแสดงความคิดเห็นว่าจะลดการขึ้นดอกเบี้ย
Stoxx600 457	+0.66%	-0.03%	Low	แม้สถานการณ์แบงก์ยุโรปจะดูดีขึ้น กว่ายังต้องจับตาไปที่ดอยช์แบงก์และคอมเมิร์ซแบงก์ของเยอรมัน
Nikkei225 28,188	+0.93%	+0.52%	Low	ผลของ Tankan Survey ที่ออกมา ส่อว่าจะมีผลต่อนโยบายการเงินของผู้ว่าฯ โยชิโอะเอะใหม่แนวผ่อนคลาย
Shanghai 3,296	+0.36%	+0.72%	Low	นายกฯ ใหม่จีน โช่ววิสัยทัศน์เป็นหัวหอกทางเศรษฐกิจของเอเชียและผู้นำด้านสันติภาพ
SET 1,600.37	+0.23%	-0.55%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงการผ่อนคลายความกดดันเล็กน้อยจากปัญหาแบงก์ของกลุ่มประเทศหลัก

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงความกดดันจากความกังวลเชิงจิตวิทยาจากแบงก์ในสหรัฐและสถานการณ์แบงก์ในยุโรปดูลดลงเล็กน้อย โดย OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิต



1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มพลังงานอย่างต่อเนื่องในวันนี้ แม้ขนาดของราคาหุ้นที่ขึ้นมาจะลดลงจากเมื่อวานนี้ก็ตาม

- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปน่าจะดูดีขึ้นเป็นลำดับต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว ทว่าก็ยังต้องจับตาไปที่ดอยช์แบงก์และคอมเมิร์ซแบงก์ของเยอรมันต่อไป
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้น่าจะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง จากผลของตัวเลข Tankan Survey ที่ออกมา มีแนวโน้มจะส่งผลกระทบต่อนโยบายการเงินของผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นท่านใหม่ที่น่าจะเริ่มประกาศนโยบายการเงินในแนวทางที่ผ่อนคลายลงในสัปดาห์หน้า

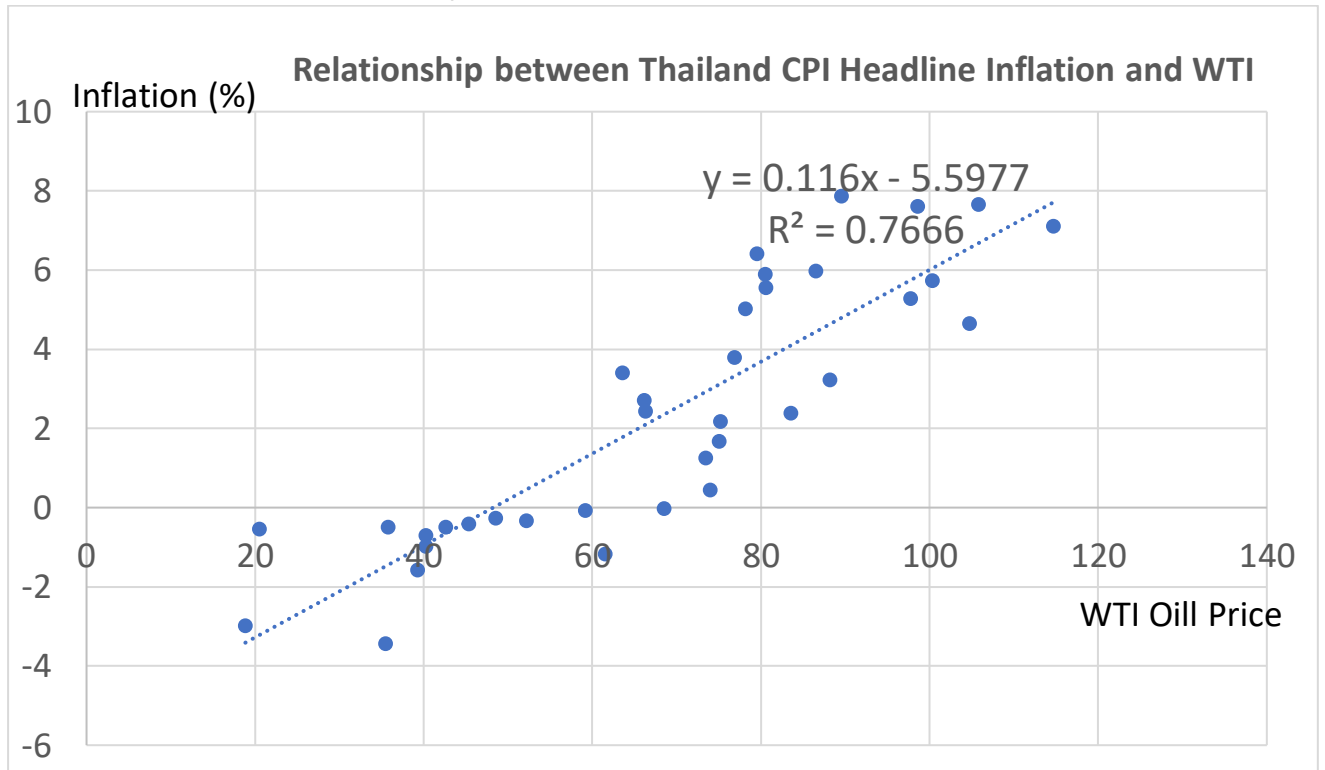
Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ หลังจากตลาดหุ้นไทยได้คลายการถูกกดดันด้วยผลกระทบเชิงจิตวิทยาจากปัญหาแบงก์ของกลุ่มประเทศหลัก ในวันนี้น่าจะได้รับผลเชิงบวกต่อเนื่องจาก OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิตต่อหุ้นกลุ่มพลังงานอย่างต่อเนื่องในวันนี้ แม้ขนาดของราคาหุ้นที่ขึ้นมาจะลดลงจากเมื่อวานนี้

หนึ่งในเหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทยเมื่อวานนี้ ได้แก่ การลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ลง 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยแบ่งเป็นซาอุดีอาระเบียและรัสเซียที่ลดกำลังการผลิตประเทศละประมาณ 5 แสนบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก WTI ขึ้นไปแตะ 82 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล นอกจากนี้ คาดว่าจะมีอุปสงค์เพิ่มเติมมาจากจีนที่ทางการเริ่มจะเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจแบบเต็มตัว โดยคาดว่าในส่วนของอุปสงค์ของจีนน่าจะส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันดิบโลกประมาณ 3.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงนับจากไตรมาสที่หนึ่งไปสู่ไตรมาสที่สองของปีนี้ จากการคาดการณ์ของ International Energy Agency โดยนับเป็นการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์น้ำมันดิบของจีนที่มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2010

นอกจากนี้ ทาง Goldman Sachs ยังได้ขยับเป้าคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ Brent ณ สิ้นปี 2023 จากระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขึ้นมาเป็น 95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล รวมถึงขยับเป้า ณ สิ้นปี 2024 ขึ้นมาเป็น 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปัจจัยราคาน้ำมันดิบโลกที่สูงขึ้นมาเมื่อวานนี้ ยังไม่น่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เราต้องเปลี่ยนมุมมองหรือริมการลงทูนที่ไว้ รวมถึงปรับคาดการณ์เป้าดัชนีตลาดหุ้นไทยแต่อย่างใด ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

ภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันดิบ WTI และอัตราเงินเฟ้อ CPI แบบพื้นฐานของไทย ระหว่างเดือนมีนาคม 2020 ถึง เดือนกุมภาพันธ์ 2023



ที่มา : Ministry of Commerce (Thailand), Investing.com และLiberator

โดยในเดือนกุมภาพันธ์ 2023 อัตราเงินเฟ้อ CPI ของไทยออกมาที่ร้อยละ 3.79 ซึ่งลดลงเกือบครึ่งหนึ่งจากเงินเฟ้อไทยที่ระดับร้อยละ 7.86 ในเดือนสิงหาคม 2022 โดยที่เกิดจากสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันดิบในช่วงกลางปี 2022 ที่ขึ้นไปสูงถึง 110 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล รวมถึงสถานการณ์อุปทานติดขัด (Supply Disruption) ในช่วงนั้นถือว่ายังคงมีอยู่ในระดับค่อนข้างสูง ทั้งนี้ จากการที่ OPEC+ ได้ลดกำลังการผลิตลงเมื่อวานนี้ ประมาณ 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งพวงให้ราคาน้ำมันดิบโลกขยับสูงขึ้นมาสูงกว่า 82 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลอีกครั้ง

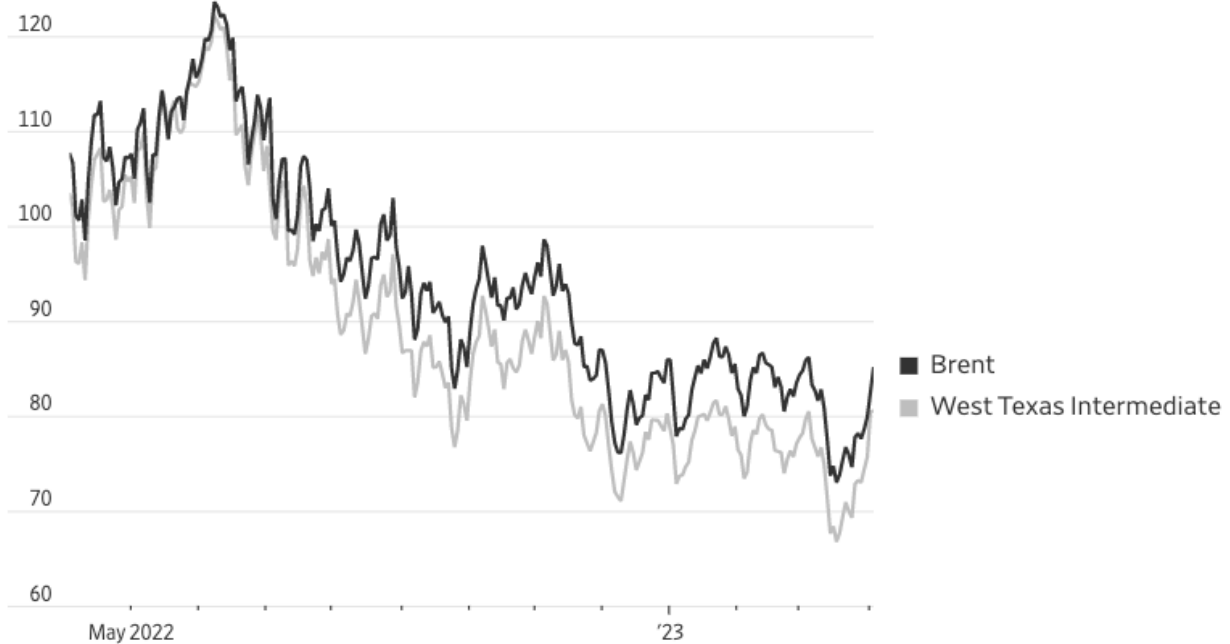
อย่างไรก็ดี จากรูปที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างราคาน้ำมันดิบโลกกับอัตราเงินเฟ้อของไทย จะพบว่าราคาน้ำมันดิบโลกที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 10 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจะทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของไทยขึ้นมาประมาณร้อยละ 1 หากพิจารณาอัตราเงินเฟ้อ CPI พื้นฐานของไทยประจำเดือนมีนาคม 23 ที่จะออกมาในวันพุธนี้ คาดว่าน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 3.5 ซึ่งถือว่าใกล้เคียงอยู่ในกรอบเป้าหมายของแบงก์ชาติแล้ว โดยเราคาดว่าคงน่าจะยังไม่ได้มีการเปลี่ยนท่าทีต่อการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ トラบใดที่อัตราเงินเฟ้อของไทยไม่ได้ไปแตะในระดับร้อยละ 5 นั้นหมายความว่าราคาน้ำมันดิบโลกหากไม่เกินระดับ 100-105 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งเราประเมินว่ามีโอกาสไม่มากที่ราคาน้ำมันดิบโลกจะขยับเข้าสู่จุดดังกล่าว เนื่องจากสถานการณ์ตลาด

สิ้นเชื่อกทั้งสหรัฐฯและยุโรปน่าจะตึงตัวมากขึ้นจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์สถาบันการเงินของทั้งสองภูมิภาคจะเป็นตัวจุดรั้งอุปสงค์น้ำมันดิบโลก

ภาพแสดงราคาน้ำมันดิบ WTI และ Brent ระหว่างเดือนพฤษภาคม 2022 ถึง วันที่ 3 เมษายน 2023

Crude-oil futures prices

\$130 a barrel



ที่มา : Factset

ทำให้เราประเมินว่ามุมมองของกนง.บ้านเราต่อทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินก็ไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงไปจากที่ให้ไว้ในการประชุม กนง. ครั้งล่าสุด นอกจากนี้ หากพิจารณาในเวลานี้เทียบกับกลางปีที่แล้ว จะพบว่าข้อได้เปรียบของสถานการณ์เงินเฟ้อของบ้านเรา รวมถึงของสหรัฐฯ ด้วยอีกอย่างหนึ่งคือสถานการณ์อุปทานติดขัด (Supply Disruption) ของโลกและแถบเอเชียถือว่าดีขึ้นกว่าเมื่อตอนกลางปีที่แล้วซึ่งอัตราเงินเฟ้อของบ้านเราขยับขึ้นสู่จุดสูงสุดค่อนข้างมาก

ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองว่ามีโอกาสไม่สูงที่เริ่มการลดทอนหรือมุมมองการลดทอนของเราจะเปลี่ยนแปลงแบบมีนัยยะสำคัญไปจากในปัจจุบันด้วยเหตุผลที่มาจากกรณีราคาน้ำมันดิบโลก ที่มีแนวโน้มจะสูงขึ้นในขณะนี้

Stocks of the Day

CPALL (TP 75) แนวรับ: 61.75 แนวต้าน: 62.25	เงินหมุนเวียนเยอะขึ้นช่วงใกล้เลือกตั้ง รวมถึงนักท่องเที่ยวมาบ้านเราเยอะ ส่งผลดีต่อยอดขายในร้านสะดวกซื้อ
TOP (TP 64) แนวรับ: 53.5 แนวต้าน: 54.75	ได้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นหนุน เสิร์มสเปรดปีโตรเคมี แถมเศรษฐกิจจีนโตเสริมสเปรดปีโตรเคมี
IVL (TP 40) แนวรับ: 34.75 แนวต้าน: 35.25	คาดกำไรไตรมาสแรกฟื้นตัวแบบรายไตรมาส แถมได้ราคาน้ำมันดิบหนุนเสริมสเปรดปีโตรเคมี

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 โดยคาดดัชนี SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,585-1,615
- 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 950-980

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
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)
--------	--	--

