

เพิ่มกลุ่มพลังงานที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ต เป็นริ้มลงทุนน้องใหม่ของเรา รับ OPEC+ Era

แม้ว่าเราจะมองการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ลง 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็นการลดเพื่อไม่ให้ราคาน้ำมันดิบต่ำเกินไปมากกว่าที่จะทำให้ราคาน้ำมันดิบทำ New High เนื่องจากเกิดขึ้นในช่วงที่ราคาอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ กว่าถือเป็นเสมือนเกราะป้องกันไม่ให้ราคาร่วงลงต่ำเกินไปในยามที่เศรษฐกิจเริ่มจะกระเตื้องแบบมีความไม่แน่นอนเป็นพักๆ โดยบรรยากาศเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในช่วงนี้เสริมอุปสงค์ ส่งผลให้ค่า GRM สูงขึ้น เราจึงมองว่าหุ้นที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ตน่าสนใจในปีนี้ และเลือกเป็นริ้มลงทุนน้องใหม่ของเรา

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 3 เม.ย. 66	วันที่ 4 เม.ย. 66	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,100	+0.37%	-0.58%	Medium	จำนวนตำแหน่งงานใหม่สหรัฐออกมาต่ำกว่า 10 ล้าน เป็นครั้งแรกตั้งแต่พฤศจิกายน 2021 ที่ 9.93 ล้านตำแหน่ง เริ่มกังวลเศรษฐกิจเกิด Recession
Stoxx600 457	-0.03%	-0.08%	Low	แม้สถานการณ์แบงก์ยุโรปจะดูดีขึ้น กว่ายังต้องจับตาไปที่ดอยช์แบงก์และคอมเมิร์ซแบงก์ของเยอรมัน
Nikkei225 28,287	+0.52%	+0.35%	Low	ได้รับผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยจากความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐว่ามีโอกาสเกิด Recession สูงขึ้น
Shanghai 3,312	+0.72%	+0.49%	Low	นายกฯใหม่จีน โชว์วิสัยทัศน์เป็นหัวหอกทางเศรษฐกิจของเอเชียและผู้นำด้านสันติภาพ
SET 1,594.05	-0.55%	-0.39%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว แม้จะมีความกังวลต่อตัวเลขการจ้างงานสหรัฐที่ลดลง

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย แม้จะมีความกังวลต่อตัวเลขการจ้างงานสหรัฐที่ลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปีอยู่เล็กน้อยก็ตาม โดย OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิต 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อต้นสัปดาห์นี้ ยังน่าจะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มพลังงานอยู่เล็กน้อยในวันนี้

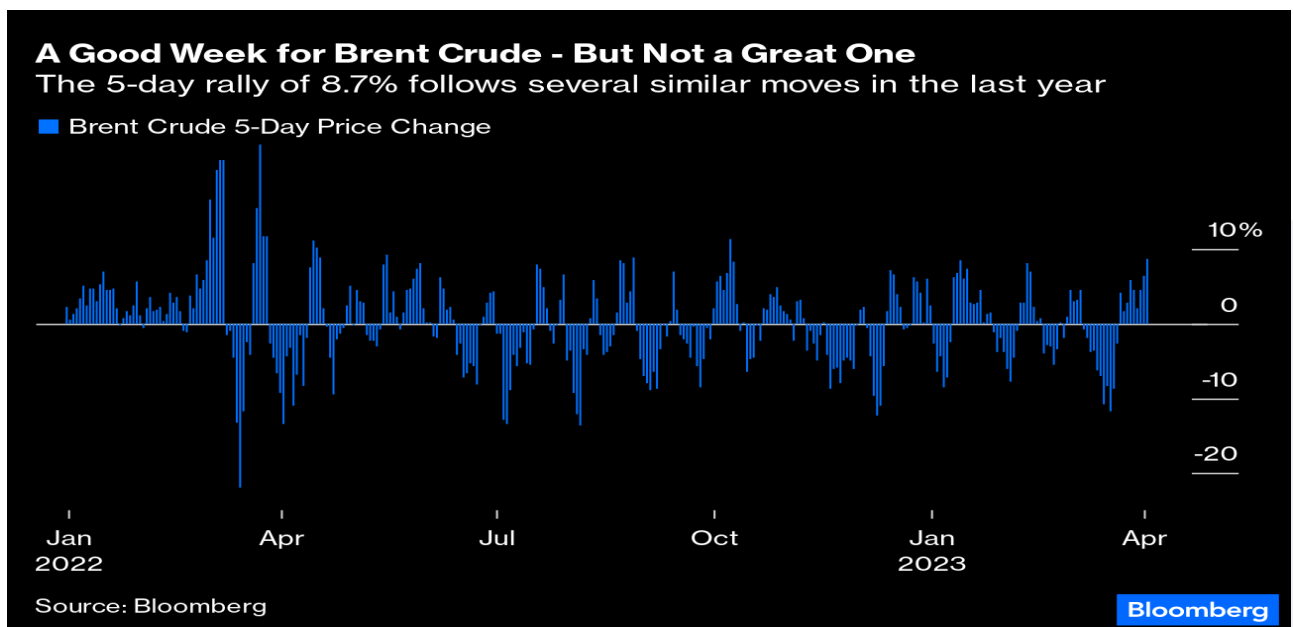


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปน่าจะดูดีขึ้นเป็นลำดับต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้ว ทว่าก็ยังคงต้องจับตาไปที่ดอลลาร์และคอมเมิร์ซแบงก์ของเยอรมันต่อไป
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้น่าจะปรับตัวลดลงเล็กน้อย จาก ผลของตัวเลขจ้างงานสหรัฐจนก่อให้เกิดความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐว่ามีโอกาสเกิด Recession สูงขึ้น

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- นอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยน่าจะมีความกังวลต่อตัวเลขการจ้างงานสหรัฐที่ลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปีอยู่เล็กน้อยในวันนี้ ทว่าน่าจะยังได้รับผลกระทบเชิงบวกจาก OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิต 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อต้นสัปดาห์นี้ ซึ่งยังน่าจะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มพลังงานอยู่เล็กน้อยในวันนี้

ภาพแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ยแบบ 5 วัน ระหว่างเดือนมกราคม 2022 ถึงเดือนเมษายน 2023



ที่มา : Bloomberg

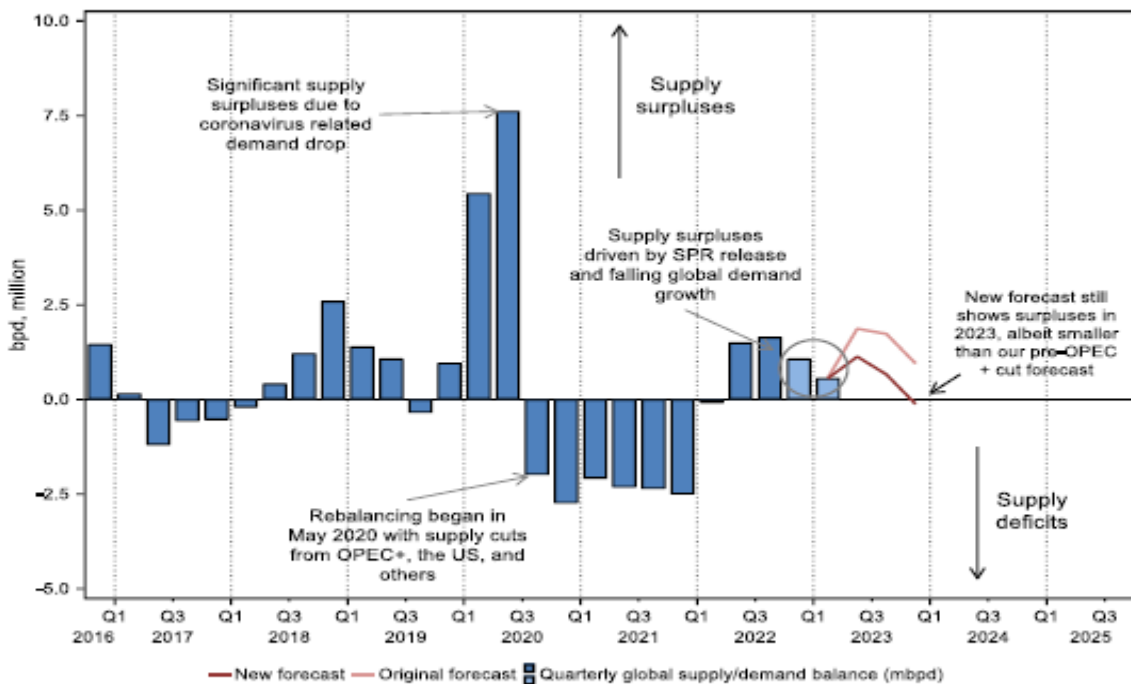
เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อวงการพลังงานรวมถึงหุ้นกลุ่มพลังงานในบ้านเรา ได้แก่ การลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ลง 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยแบ่งเป็นซาอุดีอาระเบียและรัสเซียที่ลดกำลังการผลิตประเทศละประมาณ 5 แสนบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก

WTI ขึ้นไปแตะ 82 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หรือ เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8 จากวันก่อนหน้า โดยแม้ว่าถือเป็น การเพิ่มขึ้นในแบบที่ค่อนข้างมาก กว่าจากรูป หากพิจารณา นับตั้งแต่ปี 2022 จะพบว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาดังกล่าวเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นมาตลอดในช่วง 15 เดือนที่ผ่านมา

นอกจากนี้ มีการคาดการณ์ว่าจะมีอุปสงค์เพิ่มเติมมาจากจีนที่ทางการเริ่มจะเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจแบบเต็มตัว โดยคาดว่าในส่วนของอุปสงค์ของจีนน่าจะส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันดิบโลกประมาณ 3.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงนับจากไตรมาสที่หนึ่งไปสู่อัตราไตรมาสที่สองปีนี้ จาก การคาดการณ์ของ International Energy Agency โดยนับเป็นการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์น้ำมันดิบของจีนที่มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2010

ภาพแสดงความสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันดิบ พร้อมกับการคาดการณ์ก่อนและหลัง OPEC+ Cut เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา

Fig 1: Oil supply & demand balance (mbpd), shown with Longview forecast (pre & post-OPEC+ cut)



Source: Longview Economics, Macrobond

* NB As part of the OPEC+ cut, Russia has extended the 'temporary' 0.5 mbpd production cuts once again (from June to year-end 2023). NB this is just days after they extended the duration of cuts from March to June (announced 21st March), after initially announcing the cuts in Feb 2023.

ที่มา : Longview Economics



LIBERATOR SECURITIES CO., LTD.

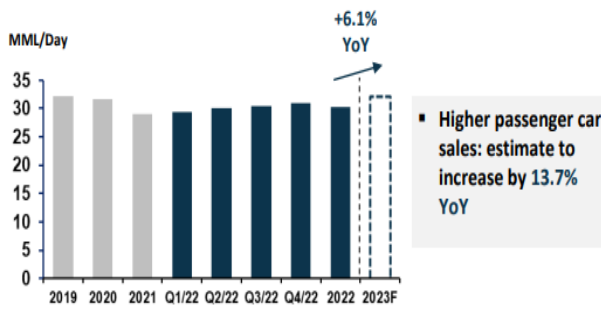
Samyang Mitrtown
Room No. 2906 Floor 29 No. 944
Rama 4 Road, Wang Mai Subdistrict,
Pathumwan District Bangkok 10330

W. liberator.co.th
E. info@liberator.co.th
T. +66 . 2 . 028 . 7441

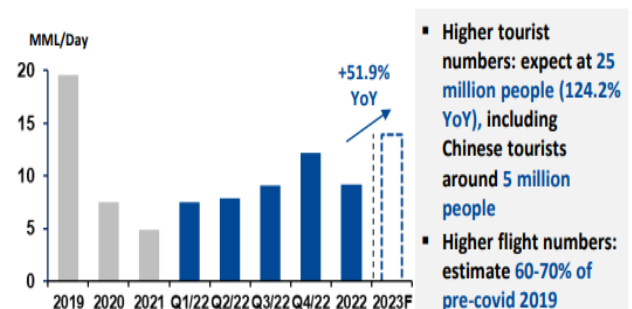
โดยจากการคาดการณ์ของทาง LongView Economics จะพบว่าการลดกำลังการผลิตในครั้งนี้ได้ทำให้ปริมาณ Surplus ของตลาดน้ำมันได้ลดต่ำลงมาเป็นอันมากจนสามารถจะกลับมาอยู่ในสภาวะสมดุลในประมาณไตรมาส 4 ของปีนี้ ดังรูป

อย่างไรก็ดี น่าสังเกตว่าการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ลง 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ถือเป็น การลดเพื่อไม่ให้ราคาน้ำมันดิบต่ำเกินไปมากกว่าที่จะพยายามทำให้ราคาน้ำมันดิบทำ New High เนื่องจากการลดกำลังการผลิตแบบคาดไม่ถึงนี้ได้เกิดขึ้นในช่วงที่ราคาน้ำมันอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ทว่าสิ่งนี้ถือเป็นเสมือนเกราะป้องกันไม่ให้ราคาน้ำมันร่วงลงต่ำเกินไปในอนาคตเช่นกัน

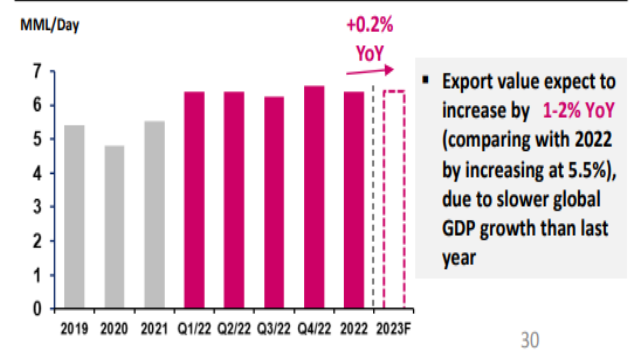
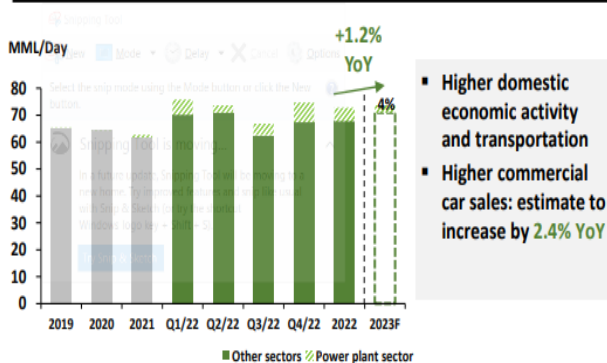
ภาพแสดงการใช้น้ำมันสำเร็จรูปประเภทต่างๆรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2019 จนถึงคาดการณ์ปี 2023



C Increase of Diesel Demand from Higher Transportation
Diesel Demand ⁽³⁾



D Stable of Fuel Oil Demand from maintaining of Export Value
Fuel Oil Demand ⁽⁴⁾



ที่มา : Thai Oil

โดยจากการที่เศรษฐกิจไทยมีภาวะการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป 3 ประเภทหลัก มีอุปสงค์ที่กระเตื้องขึ้นเป็นอย่างมากและอุปทานที่ลดลงในปี 2023 ดังนี้

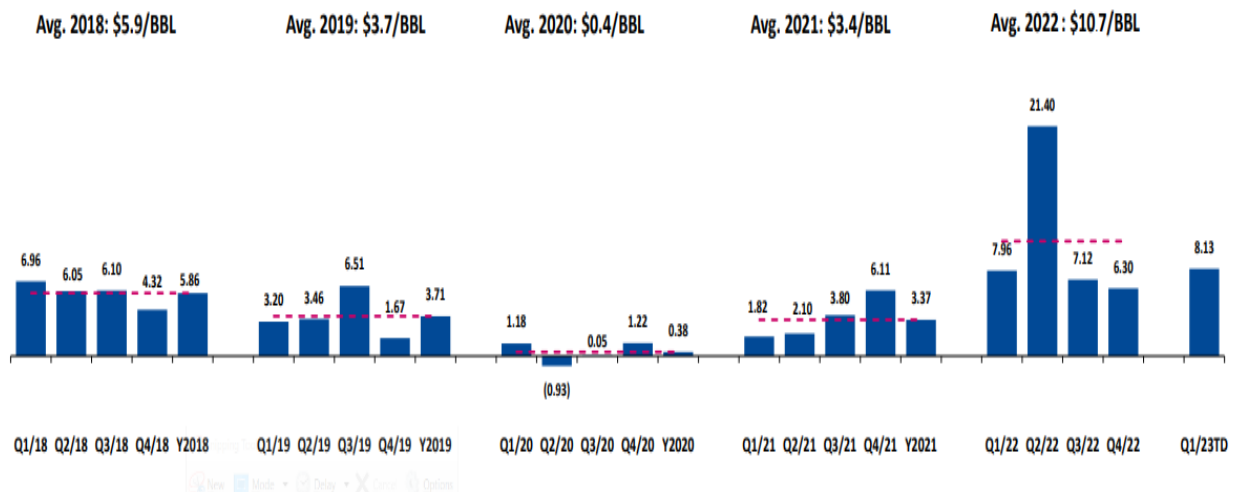
- น้ำมันเบนซิน (Gasoline) คาดว่าอัตราการเติบโตของน้ำมันกลุ่มนี้ในปี 2023 จะเติบโตร้อยละ 6.1 โดยเติบโตตามการเติบโตของปริมาณการใช้รถยนต์ตามท้องถนนที่เติบโตร้อยละ 13.7 นอกจากนี้ การส่งออกของน้ำมันประเภทนี้จากจีนยังลดลงอีกด้วยในปี

- น้ำมันอากาศยาน (Jet/Kero) คาดว่าอัตราการเติบโตของน้ำมันอากาศยานในปี 2023 จะเท่ากับร้อยละ 51.9 จากจำนวนผู้โดยสารที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 124 และจำนวนเที่ยวบินทั้งหมดของไทยจะมาอยู่ที่ราวร้อยละ 60-70 ของช่วงก่อนโควิด

- น้ำมันดีเซล (Gas Oil) คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 1.2 ในปี 2023 จากจำนวนรถยนต์เชิงพาณิชย์ทั้งหมดที่คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 2.4 ในปีนี้ ผนวกกับอุปทานจากรัสเซียที่ลดลง

ภาพแสดงค่าการกลั่น Gross Refinery Margin (GRM) ของสิงคโปร์รายไตรมาส ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

Singapore Cracking GRM (\$/BBL)



ที่มา : Thai Oil

นอกจากนี้ หากพิจารณาค่าการกลั่น Gross Refinery Margin (GRM) ฟังสิงคโปร์ของไตรมาสแรกปี 2023 จะพบว่าอยู่ในระดับสูงที่สุดสำหรับช่วงเดียวกันของปีในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา รวมถึงมีระดับที่สูงสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2022 ทำให้เราประเมินว่าด้วยบรรยากาศเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในช่วงนี้เสริมอุปสงค์ น่าจะส่งผลให้ GRM สูงขึ้นอีก เราจึงมองว่าหุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง TOP ที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ต ซึ่งธุรกิจปิโตรเลียมมีสัดส่วนกำไรอยู่ร้อยละ 95 ของกำไรทั้งหมดในปี 2022 ถือว่ามีความน่าสนใจและจัดให้เป็นริ้มการลงทุนน้องใหม่ของเรา



Stocks of the Day

PTTEP (TP 200) แนวรับ: 160 แนวต้าน: 161.5	ได้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้นหนุน มูลค่ารายได้ของ ยอดขายน้ำมันดิบให้กับบริษัท
AOT (TP 84) แนวรับ: 71.5 แนวต้าน: 72.25	จำนวนผู้ใช้สนามบินมีมากขึ้น หนุนรายได้บริษัท ให้เติบโต
CENTEL (TP 60) แนวรับ: 55.75 แนวต้าน: 56.5	เศรษฐกิจไทยดีก่อนเลือกตั้ง ส่งผลให้โรงแรมดี และธุรกิจอาหารเด่นในช่วงนี้

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 1,580-1,610
- 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 945-975



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
6) ธีมกลุ่มพลังงานที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ต	TOP

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
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"> - 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)

