

สัปดาห์นี้ ลุ้นข่าวดีจาก PBOC และ Minute เฟด & เราแจกคู่มือรับมือ US Debt Ceiling

ในสัปดาห์นี้ หากเราจะหาข่าวดีสำหรับการลงทุน น่าจะมองไปที่ผลการประชุมธนาคารกลางจีนในต้นสัปดาห์นี้ ซึ่งคาดหวังการลดอัตราส่วนสำรองต่อเงินฝากเพื่อเพิ่มปริมาณการปล่อยสินเชื่อ โดยอาจหวังเซอร์ไพรส์การส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย รวมถึงบันทึกผลประชุมเฟดที่คาดว่าจะออกอย่างน้อยตามคาดและมีโอกาสที่จะ Dovish กว่าคาดเล็กน้อย สำหรับในช่วงที่วิกฤตเดฟตันหนี้สหรัฐกำลังเริ่มเข้าจุดที่เข้มข้นขึ้นมาแล้ว บทวิเคราะห์นี้ แวะให้รับมือด้วยหลักการ 3 ขั้นตอน ได้แก่ รอ เทียบ และ ประเมิน

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 18 พ.ค. 23	วันที่ 19 พ.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,191	+0.94%	-0.14%	Medium	งบบริษัทกลุ่มค้าปลีกออกมาค่อนข้างดี โดยรวม โฟกัสของตลาดมาอยู่ที่ผลประกอบการขยายเดฟตันหนี้สหรัฐที่มีการ Walkout และ ข้อขัดแย้งอยู่หลายจุดระหว่าง 2 ฝ่าย
Stoxx600 468	+0.39%	+0.66%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ และผลการประชุม G-7 ที่ฮิโรชิมา
Nikkei225 30,808	+1.60%	+0.77%	Low	ตลาดได้รับผลเชิงบวกจากตัวเลขการเติบโตของจีดีพีญี่ปุ่นในไตรมาสแรกที่ 1.6% และความสนใจที่จะสร้างโรงงาน Chip ในญี่ปุ่นของหลายบริษัทยักษ์ใหญ่
Shanghai 3,283	+0.40%	-0.42%	Low	จับตาดูการขยับนโยบายการเงินจีนที่น่าจะเกิดขึ้นแบบไม่ใช้ดบ. น่าจะส่งผลดีต่อจีดีพีจีน
SET 1,514.89	+0.26%	-0.77%	High	ประเมินผลเลือกตั้งใหญ่ไทยที่พรรคฝ่ายค้านเดิมขึ้นมาเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลว่า ผลจะออกมาเป็นเช่นไร และความคืบหน้าผลประกอบการขยายเดฟตันหนี้สหรัฐ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ดร.บุญธรรม รจิตกัญญ์เลิศ

Analyst Registration No.110952

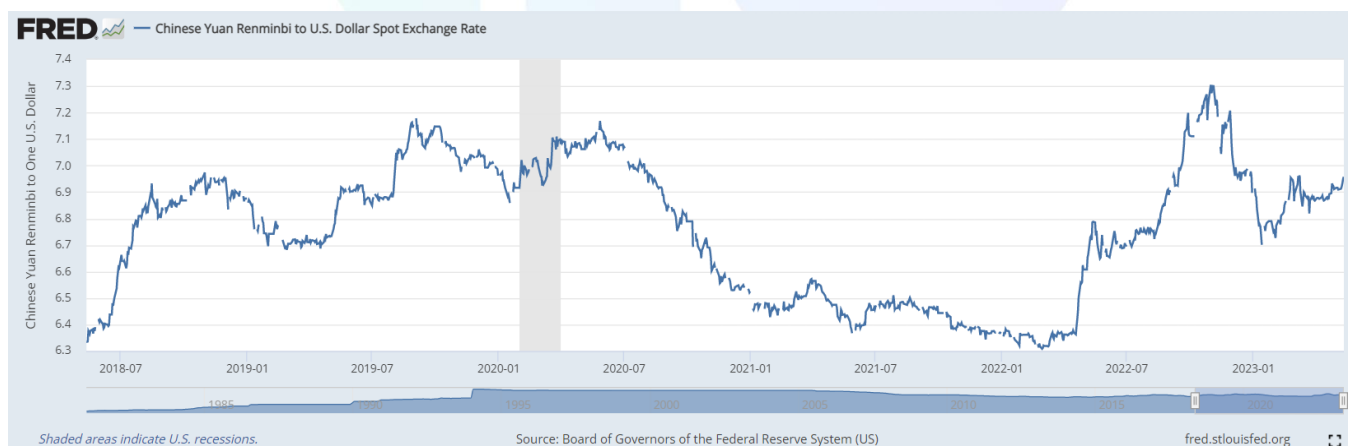
Boontham.R@liberator.co.th

ปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าแบงก์ชาติจีนในต้นสัปดาห์นี้ น่าจะมีการอัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติมอีกรอบ โดยอาจมีการปรับอัตราส่วนเงินสำรองต่อเงินฝากให้ลดลง เพื่อให้สถาบันการเงินสามารถปล่อยเงินกู้ได้มากขึ้นอีกด้วย

ปัจจัยบวกเพิ่มจากสหรัฐ: ในขณะที่ด้านตัวเลขที่อยู่อาศัยสหรัฐยังออกมาแบบ Mixed Up และตลาดแรงงานยังเป็นไปแบบค่อนข้างแข็งแกร่ง เรามองว่าบันทึกการประชุมของเฟดที่จะออกมาในกลางสัปดาห์นี้ น่าจะมีความเห็นของสมาชิกเฟดที่ค่อนข้างออกมาในแนวทางที่เน้นการชะลอขึ้นดอกเบี้ยกว่าคาด เพื่อรอดูผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา

Key-Point: หากแบงก์ชาติจีนตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายลงในวันนี้ ตลาดหุ้นจีนน่าจะขึ้นแรง กว่าโอกาสเกิดขึ้นมีอยู่ไม่มากนักเนื่องจากแรงกดดันค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าลงในช่วงนี้

อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินหยวนเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ระหว่างปี 2018 ถึงปัจจุบัน



ที่มา: Board of Governors of the Federal Reserve System (US)

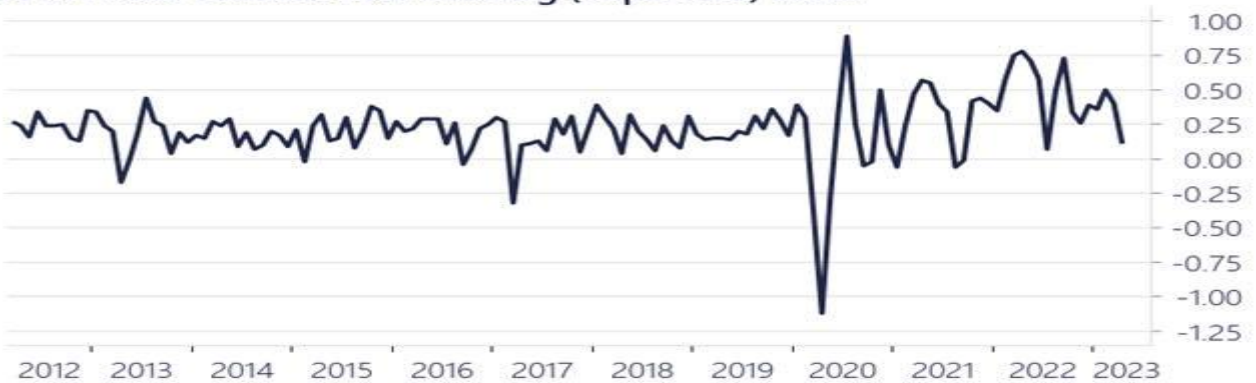
ปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าตัวเลข New Home Sales ของสหรัฐ เดือนเมษายน น่าจะออกมาสูงกว่าคาด เล็กน้อยตามตัวเลข Housing Starts ที่เพิ่งออกมาสูงกว่าคาด แม้ว่าตัวเลข Existing Home Sales ในเดือนที่ผ่านมา จะชะลอตัวก็ตามซึ่งทำให้เรามองว่า เงินเฟ้อ PCE สหรัฐจะ ...

ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐ: เรามองน่าจะยังลดลงไม่มากนัก สำหรับตัวเลข US PCE ในเดือนเมษายนนี้ จากในขณะนี้ที่ตัวเลข ด้าน rent และด้านการรักษาพยาบาลของสหรัฐ ยังคงค่อนข้าง มีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างสูงอยู่

Verdict: หากตัวเลข PCE ในส่วน Super Core Inflation สหรัฐ หรือ Core Non-housing Service Inflation สหรัฐ ยังคงไม่ลดลงมากนัก น่าจะเป็นสัญญาณว่าการตัดโอกาสที่ เฟดจะไม่กลับไปขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งถือว่ายังไม่สามารถทำได้ อย่างแน่นอน ซึ่งน่าจะทำให้ไตรมาส 3 จะเป็นความเสี่ยงที่สูงขึ้น ของนักลงทุน ท่ามกลางบรรยากาศภาวะ Recession ที่ดูแล้วมีความเป็นไปได้สูงขึ้นจากการที่ US Debt Ceiling ส่อyieldเยื่อ จนถึงนาทีสุดท้าย

อัตราการเติบโตของ Super Core Inflation CPI ระหว่างปี 2012 ถึง ปัจจุบัน

US CPI Core Services Less Housing (Supercore) MoM



Source: Steno Research, Bloomberg and Macrobond

ที่มา: Steno Research, Bloomberg และ Macrobond

**TODAY'S LIB Final Words: เปิด 3 ขั้นตอนในการเตรียม
กลยุทธ์สำหรับรับมือกับวิกฤตเพดานหนี้สหรัฐในช่วงโค้ง
สุดท้ายก่อนวันที่กระทรวงการคลังสหรัฐจะเงินหมด หรือ
X-Date: รอ เทียบ และ ประเมิน**

ขั้นตอนแรก: ระหว่างที่รอฟังผลความคืบหน้าการเจรจาระหว่าง โจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐและพรรคเดโมแครต กับ เควิน แม็คคาร์ธีร์ ประธานสภาผู้แทนราษฎร ว่าตกลงเงื่อนไขต่างๆของงบประมาณรัฐบาลไปได้ก้าวหน้าแค่ไหนเพื่อจะปิดดีลการขยายเพดานหนี้สหรัฐแล้วหรือยังนั้น ให้**รอการอัปเดตวันที่ล่าสุดว่ากระทรวงการคลังสหรัฐจะเงินหมด (X-Date) รวมถึงประมาณว่าน่าจะเมื่อไหร่ด้วย** อีกทั้งให้พิจารณาว่าเป็นวันประมาณการที่น่าจะใกล้ X-Date ที่สุดแล้วไหม?

ขั้นตอนสอง: ให้**เปรียบเทียบระหว่างวัน X-Date และประมาณแนวโน้มวันที่ทั้ง 2 ฝ่ายจะสามารถตกลงเงื่อนไขกันได้** เพื่อให้สามารถผ่านกฎหมายขยายเพดานหนี้สหรัฐ ว่าน่าจะสามารถผ่านกฎหมายได้ก่อน X-Date สักกี่วัน ถ้าคาดว่าห่างกันไม่กี่วัน ให้**เตรียมปรับพอร์ตมาแนว Defensive** มากขึ้น

ขั้นตอนสาม: ให้**ติดตามข่าวว่าเริ่มมีการไม่จ่ายเงินค่าจ้างให้กับข้าราชการหรือเจ้าหน้าที่ซึ่งทำงานในสภาหรือไปรษณีย์หรือยัง** ถ้าเริ่มมีข่าวไม่จ่ายแล้ว ให้**เตรียมถือเงินสด**ได้ในบางส่วนแล้ว

ขั้นตอนเตรียมกลยุทธ์รับมือกับวิกฤตเพดานหนี้สหรัฐ ในสัปดาห์นี้



รอ

- รออัปเดต X-Date วันเงินหมดล่าสุดจากเฮลเลน
- ฝึกสว่าเป็นประมาณการที่ใกล้วัน X-Date ที่สุด?



เทียบ

- เทียบวัน X-Date ล่าสุดกับแนวโน้มวันที่กม. เพดานหนี้ผ่านสภาสูง
- ถ้าผ่านก่อน ก็จบ แต่ถ้าไม่



ประเมิน

- เริ่มไม่จ่ายเงินเดือนพวง.ที่ทำงาน admin ในสภาและไปรษณีย์ เมื่อไหร่?
- ถ้าเริ่มแล้ว เตรียมถือเงินสด

This Week:
US Debt Ceiling Tip

ที่มา: Liberator

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

