

## ‘ประเทศไทย... ไม่เหมือนเดิม’ ของแกนนำรัฐบาลไทย คล้ายกับ New Life, New Britain ของพรรคแรงงานอังกฤษ ยุคโทนี่ แบลร์ ปี 1997 แล้วเศรษฐกิจ&ตลาดหุ้นเป็นอย่างไร

ประสบการณ์ใหม่ของเราที่รัฐบาลใหม่ไทยที่มีแนวทางเศรษฐกิจแบบซ้ายเป็นครั้งแรก มีความคล้ายกับรัฐบาลอังกฤษที่พรรคแรงงานขึ้นเป็นรัฐบาลยุคของโทนี่ แบลร์ ปี 1997-2007 โดยอังกฤษมีรัฐบาลแนวซ้ายอีกครั้ง หลังจากปกครองโดยพรรคอนุรักษนิยมมากกว่า 20 ปี โดยยุคนั้น เศรษฐกิจอังกฤษถือว่าเติบโตแบบมีเสถียรภาพ แต่ตลาดหุ้นอังกฤษดูดีจริงๆแค่ช่วง 1 ปีแรกในยุครัฐบาลของแบลร์

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 23 พ.ค. 23	วันที่ 24 พ.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,115	-1.12%	-0.73%	Medium	Fed Minute ออกมา Hawkish กว่าคาด และความตึงเครียดของการเจรจาขยายเพดานหนี้สหรัฐที่มีข้อขัดแย้งระหว่าง 2 ฝ่ายจนถึงวลว่า จะผ่านกฎหมายขยายเพดานหนี้ไม่ทันวัน X-Date จนเสี่ยงถูกหั่น Rating กดดันตลาด US
Stoxx600 457	-0.60%	-1.81%	Low	เงินเพื่ออังกฤษออกมาสูงกว่าคาดและผลสำรวจระดับราคาของภาคบริการยุโรปเดือนล่าสุดออกมาสูงกว่าคาด กดดันแบงก์ชาติยุโรปให้ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า
Nikkei225 30,682	-0.42%	-0.89%	Low	แม้ตลาดยังได้รับผลเชิงบวกจากความสนใจที่จะสร้างโรงงาน Chip ในญี่ปุ่น ของหลายบริษัทยักษ์ใหญ่ กว่าข่าวเพดานหนี้สหรัฐและ Fed Minute กดดันตลาดในเชิงลบ
Shanghai 3,204	-1.52%	-1.28%	Low	จับตาความร่วมมือทางเศรษฐกิจกับกลุ่มประเทศเอเชียกลาง น่าจะส่งผลดีต่อจีดีพีจีน
SET 1,536.51	+0.37%	+0.11%	High	ประเมินความชัดเจนเพิ่มเติมของนโยบายเศรษฐกิจจาก MOU พรรคร่วมรัฐบาล และ Fed Minute อาจกดดันตลาดบ้านเรา

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ดร.บุญธรรม รัตติกุลโยเลิศ

Analyst Registration No.110952

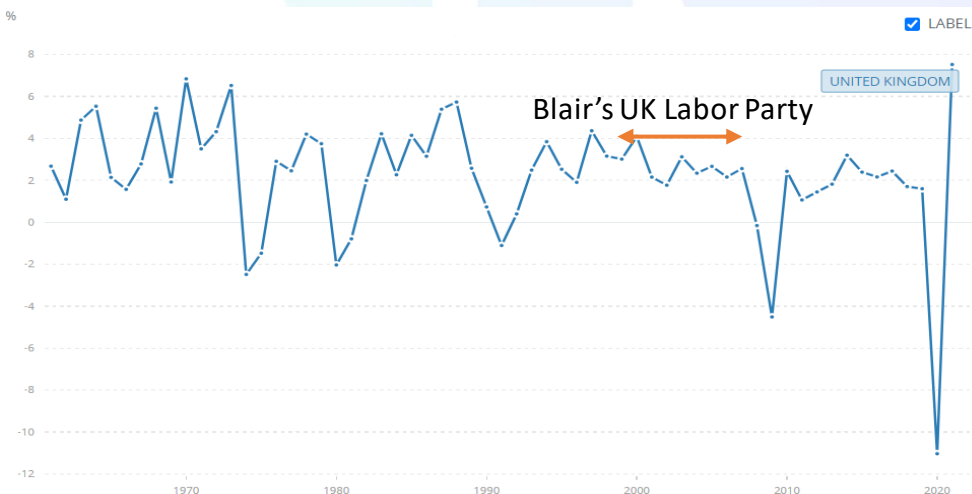
Boontham.R@liberator.co.th

สิ่งที่เหมือนกันระหว่าง MOU ของพรรคร่วมที่กำลังจะจัดตั้งรัฐบาลไทยกับนโยบายของพรรคแรงงานอังกฤษปี 1997 ภายใต้การนำของโทนี่ แบลร์ คือ การเติบโต เศรษฐกิจแบบเน้นเท่าเทียม และการเน้นด้านการศึกษา โดยทั้งคู่ถือเป็นความใหม่ที่แตกต่างจากรัฐบาลเดิม

**เปรียบเทียบนโยบายระหว่าง MOU พรรคร่วม และ รัฐบาลอังกฤษสมัย โทนี่ แบลร์:** ในขณะที่ นโยบายเศรษฐกิจของ MOU พรรคร่วมที่กำลังจัดตั้งรัฐบาลในบ้านเรา ประกอบด้วย 1. การเติบโตแบบเน้นเท่าเทียม 2. การเน้นให้ชุมชนมีส่วนร่วมในการเติบโตของเศรษฐกิจ 3. การเน้นลดการผูกขาดของอุตสาหกรรมและสนับสนุน SME และ 4. การสนับสนุนด้านการศึกษา... จะพบว่านโยบายของพรรคแรงงานของอังกฤษมีความคล้ายคลึงกัน ดังนี้...

**ด้านนโยบาย UK Labor Party:** โทนี่ แบลร์ เน้นให้การเติบโตทางเศรษฐกิจอังกฤษอยู่ภายใต้เงินเฟ้อต่ำ โดยเน้นถึง 1. ขนาดชั้นเรียนเล็กต่อ 1 ห้อง 2. การจ้างงานเพิ่ม 250,000 ตำแหน่ง 3. การให้หน่วยงานสาธารณสุขอังกฤษเข้าถึงคนไข้ให้มากขึ้น 1 แสนราย และ การเน้นการใช้จ่ายภาครัฐเพื่อให้เศรษฐกิจเติบโต โดยเศรษฐกิจอังกฤษในยุคโทนี่ แบลร์ ถือว่าเติบโตแบบมีเสถียรภาพ

รูปแสดงอัตราการเติบโตของจีดีพีอังกฤษระหว่างปี 1960 ถึงปี 2022

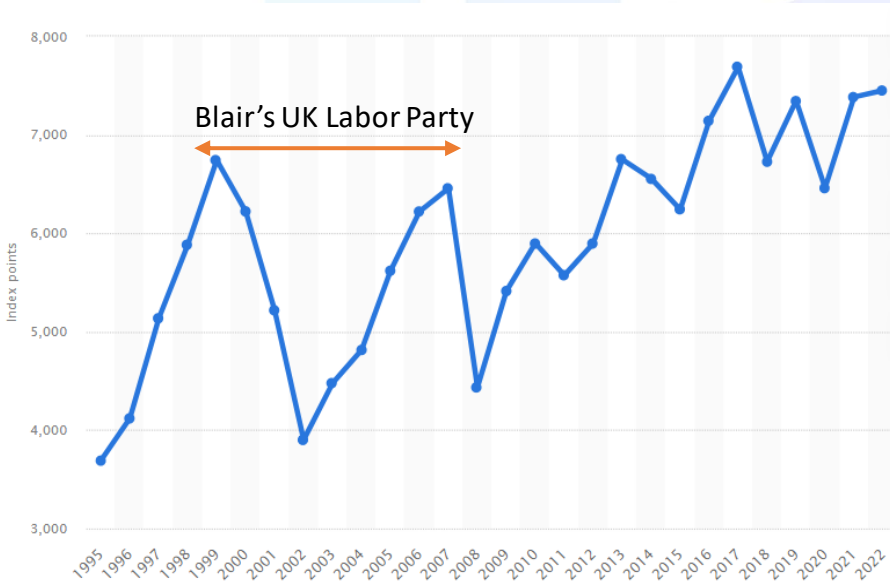


ที่มา: World Bank

**อย่างไรก็ดี สำหรับตลาดหุ้นอังกฤษหลังจากที่รัฐบาลของโทนี่ แบลร์เข้ามาบริหารในปี 1997 ได้พุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว โดย FTSE100 ได้ขึ้นจากระดับ 4,900 จุดมาอยู่ที่ 6,700 ภายในระยะเวลาปีเศษ จากนั้น FTSE100 ก็กลับลดลงมาอยู่ที่ราว 4,000 จุดในอีก 3 ปีถัดมาก่อนที่จะขึ้นมาอีกครั้งในระดับ 6,600 จุด หลังทำสงครามบุกอิรักในปี 2004 และลดลงมาเกือบ Low เดิมในปี 2007**

**แนวโน้มตลาดหุ้นไทย หากทำตาม MOU โดยรัฐบาลใหม่:** เรามองว่าปีแรกของรัฐบาลใหม่ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดี โดยหลังจากนั้น ขึ้นอยู่กับบรรยากาศการศกทางการเมืองและเศรษฐกิจในช่วงเวลานั้นๆ

อัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นอังกฤษระหว่างปี 1995 ถึงปัจจุบัน

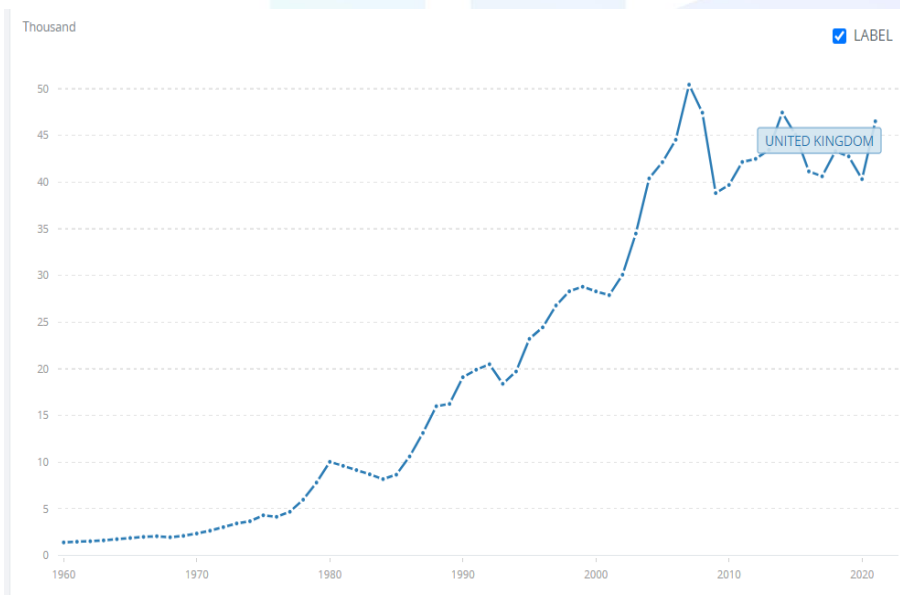


ที่มา: Statista

TODAY'S LIB Final Words: หากพิจารณาผลการบริหารงานของรัฐบาลอังกฤษภายใต้การนำของโทนี่ แบลร์ ในมิติของจีดีพีต่อหัวประชากร ปรากฏว่าสามารถเติบโตได้ถึงเกือบ 20% หลังจากผ่านไป 10 ปีภายใต้การบริหารงานของรัฐบาลแบลร์ ซึ่งถือว่าการเน้นด้านการศึกษาและ Upskill ให้ผลิตต่อรายได้ประชาชาติต่อหัวของประชากรเป็นอย่างมาก

**Key Point:** เรามองว่าหากรัฐบาลชุดใหม่ของไทยทำตามสิ่งที่เขียนไว้ใน MOU ในการเร่งเพิ่มระดับผลิตภาพในภาคการผลิตผ่านการอบรมด้านต่างๆต่อแรงงานของบ้านเรา น่าจะสามารถทำให้มิติของรายได้ต่อหัวของประชากรเติบโตของไทยสูงขึ้นเป็นอย่างมากเช่นกัน

รูปแสดงระดับจีดีพีต่อหัวประชากรของอังกฤษตั้งแต่ปี 1960 (หน่วย \$)



ที่มา: World Bank

## 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



