

3 เสาหลักสัปดาห์นี้: จีดีพีไทย 1Q23 กับ Housing Starts และ Jobless Claims สหรัฐ

ในสัปดาห์นี้ นอกจากผลการเลือกตั้งใหญ่ของไทย จับตาดูการประกาศตัวเลขจีดีพีไทยของไตรมาสแรก ปี 2023 และคาดการณ์จีดีพีไทย ปี 2023 จากสภาพัฒน์ โดยเรามองทั้งคู่ว่าจะออกมาในเชิงบวก สำหรับฝั่งสหรัฐ ให้จับตา 2 ตัวเลขสำคัญที่จะส่งผลการตัดสินใจของเฟด ได้แก่ ตัวเลขที่อยู่อาศัย Housing Starts ซึ่งมองว่าจะออกมาชะลอลง และ Initial Jobless Claims ของสหรัฐ น่าจะออกมาสูงกว่าคาด โดยผลลัพธ์ดังกล่าวของทั้งคู่หากเป็นจริง น่าจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐลดลงในช่วงถัดไป

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 11 พ.ค. 23	วันที่ 12 พ.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,124	-0.17%	-0.16%	Medium	งบกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย แม้ตัวเลขผลสำรวจด้านการบริโภคของ UMichigan จะออกมาต่ำสุดในรอบ 6 เดือนกว่าตัวเลขรองประธานเฟดท่านใหม่ของโจไบเดน น่าจะช่วยเสริมตลาดหุ้นสหรัฐในคืนนี้
Stoxx600 465	-0.00%	+0.40%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 29,338	+0.02%	+0.90%	Low	ตลาดน่าจะได้รับผลเชิงบวกจากคำแถลงของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่มีการเปลี่ยนคำในภาษาอังกฤษในส่วนการผ่อนคลายนโยบายการเงินให้มีความสมดุลมากขึ้น
Shanghai 3,272	-0.29%	-1.12%	Low	จับตาดูการขยับนโยบายการเงินจีนที่น่าจะเกิดขึ้นเร็วกว่าคาด น่าจะส่งผลดีต่อจีดีพีจีน
SET 1,561.35	-0.14%	-0.39%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศการท่องเที่ยว ตัวเลขจีดีพีไทย 1Q23 รวมถึงผลประกอบการบริษัททุกกลุ่มที่ทยอยออกมา รวมถึงประเมินผลเลือกตั้งใหญ่ไทยในวันนี้

นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน ดร.บุญธรรม รจิตกัญญ์เลิศ

Analyst Registration No.110952

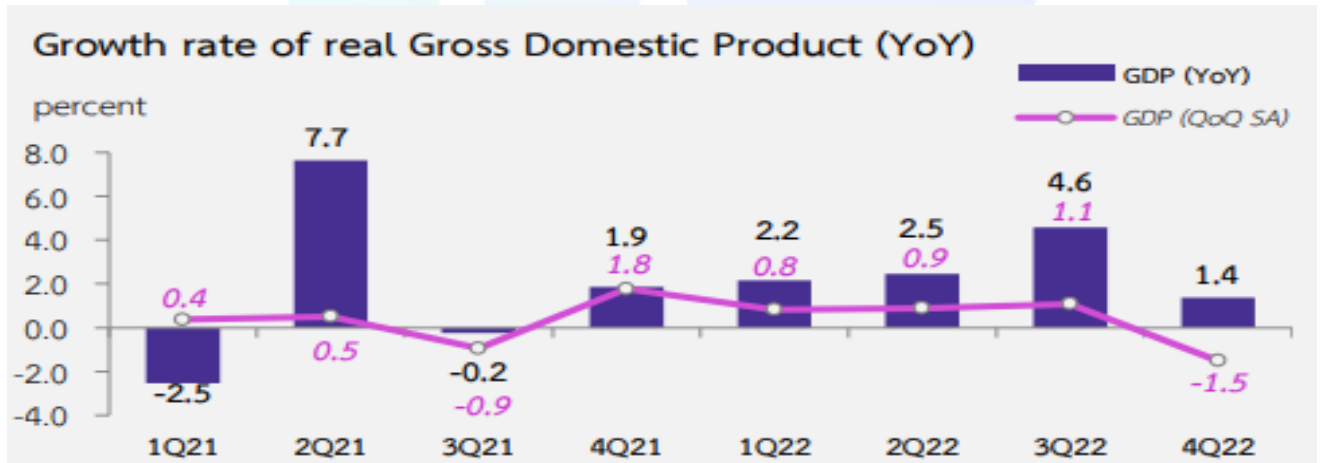
Boontham.R@liberator.co.th

ปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าจีดีพีไทยในไตรมาสแรกปี 2023 ที่สภาพพัฒน์จะประกาศในวันนี้ จะมีผลลัพธ์ออกมาดีกว่าคาด โดยทางสภาพพัฒน์น่าจะมีการปรับตัวเลขการบริโภคและการใช้จ่ายภาครัฐให้สูงขึ้น ในขณะที่ด้านประมาณการจีดีพีไทยในปี 2023 เราคาดว่าทางสภาพพัฒน์น่าจะมีการขยับประมาณการอัตราการเติบโตจีดีพีจาก 3.2% ให้สูงขึ้น

ปัจจัยบวกเพิ่มจากสหรัฐ ในขณะที่ด้านตัวเลข Housing Starts เดือนเมษายนของสหรัฐ คาดว่าจะออกมาต่ำกว่าคาด โดยจะส่งผลดีต่อเงินเฟ้อเกี่ยวกับที่อยู่อาศัยของสหรัฐให้ลดลงในอนาคตอันใกล้

Key-Point: ตัวเลขเงินเฟ้อด้านที่อยู่อาศัย และ ค่าเช่า จะเป็นปัจจัยสำคัญในการจะทำให้เงินเฟ้อสหรัฐว่าจะสามารถลดลงได้อย่างรวดเร็วหรือไม่ ซึ่งตัวเลข Housing Starts ที่จะออกมาในคืนวันพุธนี้ ถือว่าเป็นที่น่าจับตา

อัตราการเติบโตของจีดีพีไทยรายไตรมาส ระหว่างปี 2021 ถึง 2022



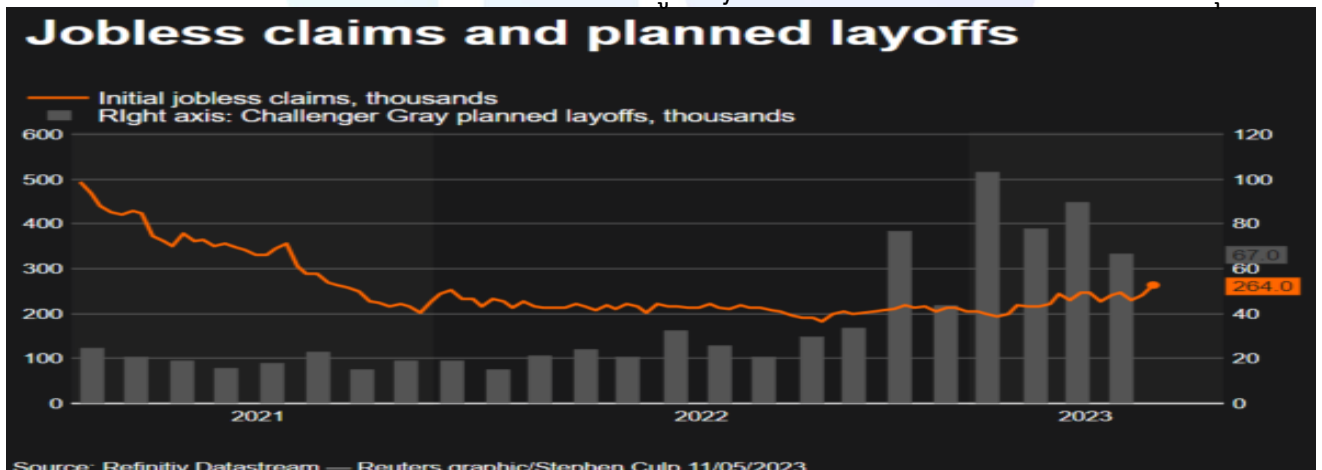
ที่มา: NESDB

ปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าอัตราการเติบโตจีดีพียุโรป ไตรมาสแรก ปี 2023 น่าจะชะลอตัวลง เนื่องจากปริมาณการค้ากับฝั่งสหรัฐน่าจะชะลอตัวลง อันเป็นผลพวงจากปัญหาแบงก์สหรัฐที่ทำให้ภาวะสินเชื่อในสหรัฐเกิดตึงตัว นอกจากนี้...

ตัวเลข US Initial Jobless Claims ของสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งจะออกมาในคืนวันพฤหัสบดีนี้ เราคาดว่าน่าจะประกาศออกมาสูงขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มแผ่วลงจนน่าจะส่งผลให้ตลาดแรงงานสหรัฐเริ่มตึงตัวมากขึ้น โดยอัตราส่วนของประชากรสหรัฐที่มีอายุระหว่าง 25-55 ปี ที่อยู่ในตลาดแรงงานต่อประชากรในวัยดังกล่าวทั้งหมดอยู่ในระดับสูงสุดในรอบหลายสิบปีอยู่ ณ ขณะนี้

Verdict: หากตัวเลข Initial Jobless Claims สูงขึ้น จะเป็นสัญญาณว่าอัตราการว่างงานสหรัฐน่าจะเริ่มสูงขึ้นในเร็ววัน เนื่องจาก Initial Jobless Claims ถือเป็นดัชนีแบบ Coincidence Indicator ส่วน อัตราการว่างงานเป็นดัชนีแบบ Lagged Indicator ซึ่งจะช่วยให้โอกาสเห็นภาวะ Recession ของสหรัฐในปีนี้สูงขึ้น

ตัวเลข US Initial Jobless Claims และ จำนวนคนที่จะถูก layoff ซึ่งวางแผนไว้ ระหว่างปี 2021 ถึงปัจจุบัน



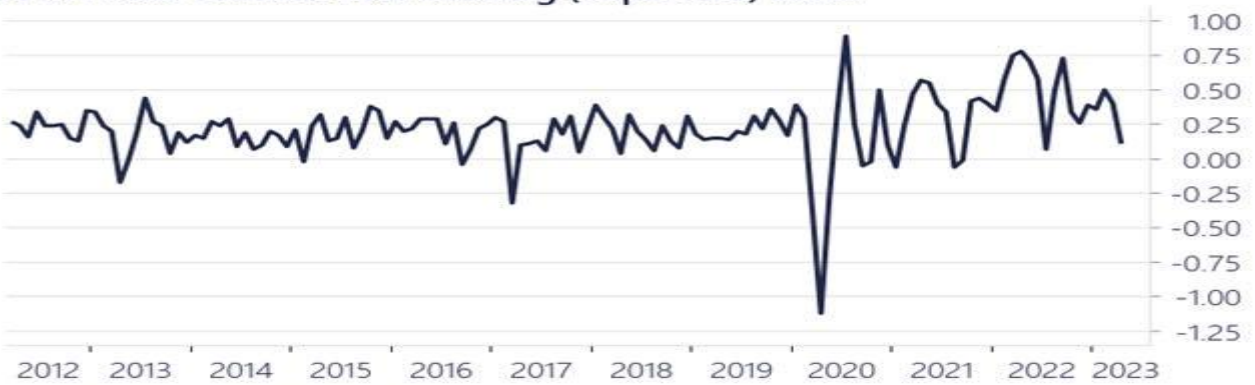
ที่มา: Refinitiv Datastream

สรุปไฮไลต์สัปดาห์ที่ผ่านมา... ผลประกอบการไตรมาสแรกของบริษัทฯของไทยในกลุ่มพลังงาน ปรากฏว่าโดยส่วนใหญ่ยังไม่ค่อยดีมากนัก ยกเว้นธุรกิจเกี่ยวกับสถานีบริการน้ำมัน ด้านกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ในภาพรวมยังมีผลประกอบการไตรมาสแรกที่แผ่วลงจากปีก่อน เนื่องจากปัจจัยหลักจากค่าเงินบาทที่ในปีนีแข็งค่าขึ้นกว่าปีที่แล้วอย่างไรก็ดี คาดว่าอุปสงค์ของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะดีขึ้นเล็กน้อยในปีนี ด้านผลประกอบการไตรมาสแรกของตลาดหุ้นสหรัฐ ปรากฏว่าส่วนใหญ่ยังคงสามารถทำได้ตามที่คาดการณ์เอาไว้

ไฮไลต์สัปดาห์นี้ ประเด็นการเจรจาระหว่างผู้นำสหรัฐ โจ ไบเดน กับ สภาคองเกรส ที่ยังไม่มิต่างที่เจรจาตกลงกันได้ โดยในขณะนี้มูลค่าหนี้รวมของรัฐบาลสหรัฐได้ใกล้เข้าสู่ระดับที่เกือบชนเพดานหนี้เดิมที่กำหนดไว้แล้ว โดยทางรัฐมนตรีคลังสหรัฐได้ประเมินว่ารัฐบาลสหรัฐน่าจะไม่มีเงินเพียงพอที่จะจ่ายคืนให้เจ้าหนี้ ภายในประมาณวันที่ 1 มิถุนายนนี้

ตัวเลข CPI ในขณะที่ตัวเลข CPI สหรัฐเดือนเมษายนของสหรัฐออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ดี ตัวเลขเงินเฟ้อด้านที่อยู่อาศัยยังคงสูงอยู่ โดยคาดกันว่าตัวเลขดังกล่าวน่าจะจะสามารถลดลงได้ในอนาคตอันใกล้ จากการที่ตัวเลขค่าเช่าใหม่ออกมาลดลง โดย US Core Service non-Housing CPI ซึ่งประจําเดือนเมษายนนี้เปิดเผยให้มีความสำคัญเป็นพิเศษ เหลือ +0.11% ในเดือนเมษายนนี้

อัตราการเติบโตของ Super Core Inflation ระหว่างปี 2012 ถึง ปัจจุบัน
US CPI Core Services Less Housing (Supercore) MoM



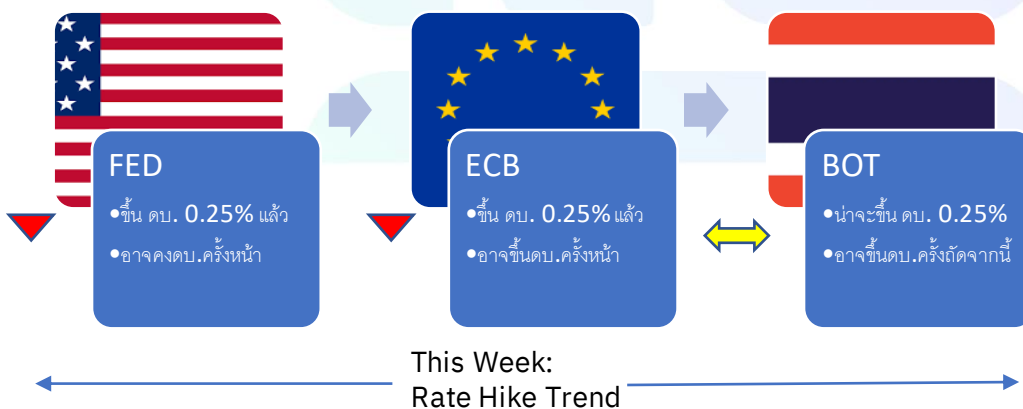
Source: Steno Research, Bloomberg and Macrobond

ที่มา: Steno Research, Bloomberg และ Macrobond

TODAY'S LIB Final Words: โจ ไบเดน เสนอชื่อผู้ที่จะมาดำรงตำแหน่งรองประธานเฟดท่านใหม่ และสมาชิกคณะกรรมการเฟดท่านใหม่ต่อสภาองเกรส เรามองว่าเป็นข่าวดีต่อตลาดหุ้นเพราะว่า...

Good News: โจ ไบเดนเสนอชื่อ ของฟิลลิป เจฟเฟอร์สัน ให้ขึ้นมาดำรงตำแหน่งรองประธานเฟดท่านใหม่ และ อเดรียนา คูรา ให้มาดำรงตำแหน่งคณะกรรมการเฟดท่านใหม่ ต่อทางสภาองเกรส เรามองว่าทั้งคู่เป็นนักเศรษฐศาสตร์ที่มีแนวคิดที่ออกไปทางเน้นการจ้างงานมากกว่าเงินเฟ้อ หรือ **Dovish** ทำให้เราประเมินว่าโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดและอีซีบีในเดือนหน้าน่าจะลดลง

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของเฟด อีซีบี และ กนง. บ้านเรา ในสัปดาห์นี้



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

