

10 พฤษภาคม 2566

ถ้า US ไม่เกิด Recession ปีนี้ จริงๆ... แล้วเราน่าจะลงทุนในเซกเตอร์ใดดี ในตลาดหุ้นไทย?

บนความเชื่อของประธานเฟดที่ว่าเศรษฐกิจสหรัฐไม่น่าจะเกิด Recession ในปีนี้ แม้จะปรากฏ Inverted Yield Curve (IYC) ที่สหรัฐ ในขณะที่เราประเมินจาก IYC ที่สหรัฐ ครั้งล่าสุด พบว่าตลาดหุ้นไทย ในเซกเตอร์ ICT การเงิน และ ขนส่ง มีโอกาสให้อัตราผลตอบแทนค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับดัชนี SET

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 8 พ.ค. 23	วันที่ 9 พ.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,119	+0.05%	-0.46%	Low	งบกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย ทว่าการเจรจาขยายเพดานหนี้รัฐบาลสหรัฐยังคงล้มเหลวอยู่ กดดันตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้
Stoxx600 465	+0.35%	-0.33%	Low	สถานการณ์เบงกียูโรเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 29,242	-0.71%	+1.01%	Low	ตลาดน่าจะได้รับผลเชิงลบจากผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่กล่าวว่าจะพร้อมยกเลิก Yield Curve Control หากเงินเฟ้อเริ่มอยู่ใน control
Shanghai 3,357	+1.81%	-1.10%	Low	จับตาตัวเลขเงินเฟ้อเดือนเม.ย.ของจีนพุ่งขึ้นที่น่าจะเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด ส่งผลดีต่อจีดีพีไตรมาสนี้
SET 1,564.66	+1.89%	+0.15%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศการท่องเที่ยว รวมถึงผลประกอบการบริษัทกลุ่มพลังงานที่จะออกมา แม้อาจจะถูกกดดันเล็กน้อยจากกรณีปัญหาการขยายเพดานหนี้ของรัฐบาลสหรัฐ

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงผลประกอบการหุ้นกลุ่มพลังงานที่จะมีการทยอยออกมาในสัปดาห์นี้ กว่าที่มีแรงกดดันจากการเจรจาขยายเพดานหนี้รัฐบาลสหรัฐ ระหว่าง Joe Biden และ ฟังรีพับลิกัน ที่เมื่อคืนนี้ยังคงล้มเหลวอยู่

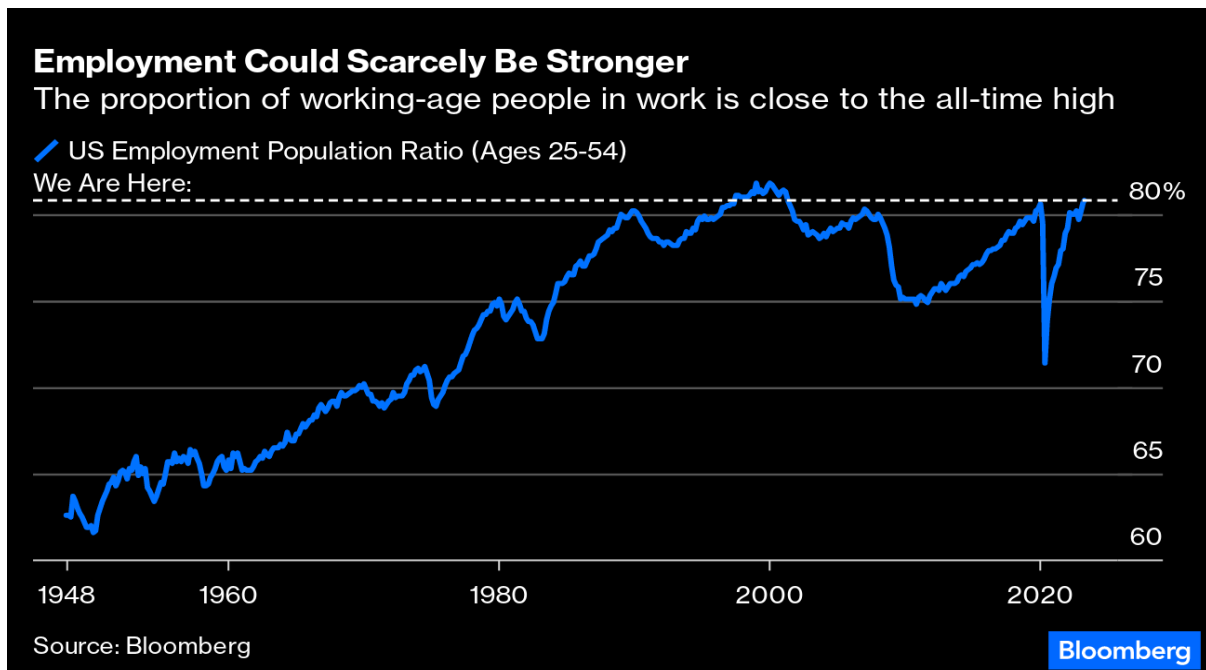


- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะชะลอตัวเล็กน้อย หลังจากผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นประกาศพร้อมยกเลิกมาตรการ Yield Curve Control และลดขนาดงบดุลของธนาคารกลางญี่ปุ่น หากตัวเลขเงินเพื่อเริ่มอยู่ใน control

Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจอัตราดอกเบี้ยของกนง. กับตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงลุ่มผลประโยชน์ของการของหุ้นกลุ่มพลังงานที่จะออกมา อย่างไรก็ดี แรงกดดันจากการเจรจาปัญหาขยายเขตแดนนี้รัฐบาลสหรัฐ น่าจะเป็นปัจจัยหลักที่กดดันต่อตลาดหุ้นไทยเล็กน้อยในวันนี้

รูปแสดงร้อยละอัตราส่วนของผู้อยู่ในตลาดแรงงานที่มีอายุระหว่าง 25-54 ปี ต่อประชากรที่อยู่ในช่วงอายุดังกล่าวทั้งหมด ตั้งแต่ปี 1948 จนถึงปัจจุบัน



ที่มา: Bloomberg



LIBERATOR SECURITIES CO., LTD.

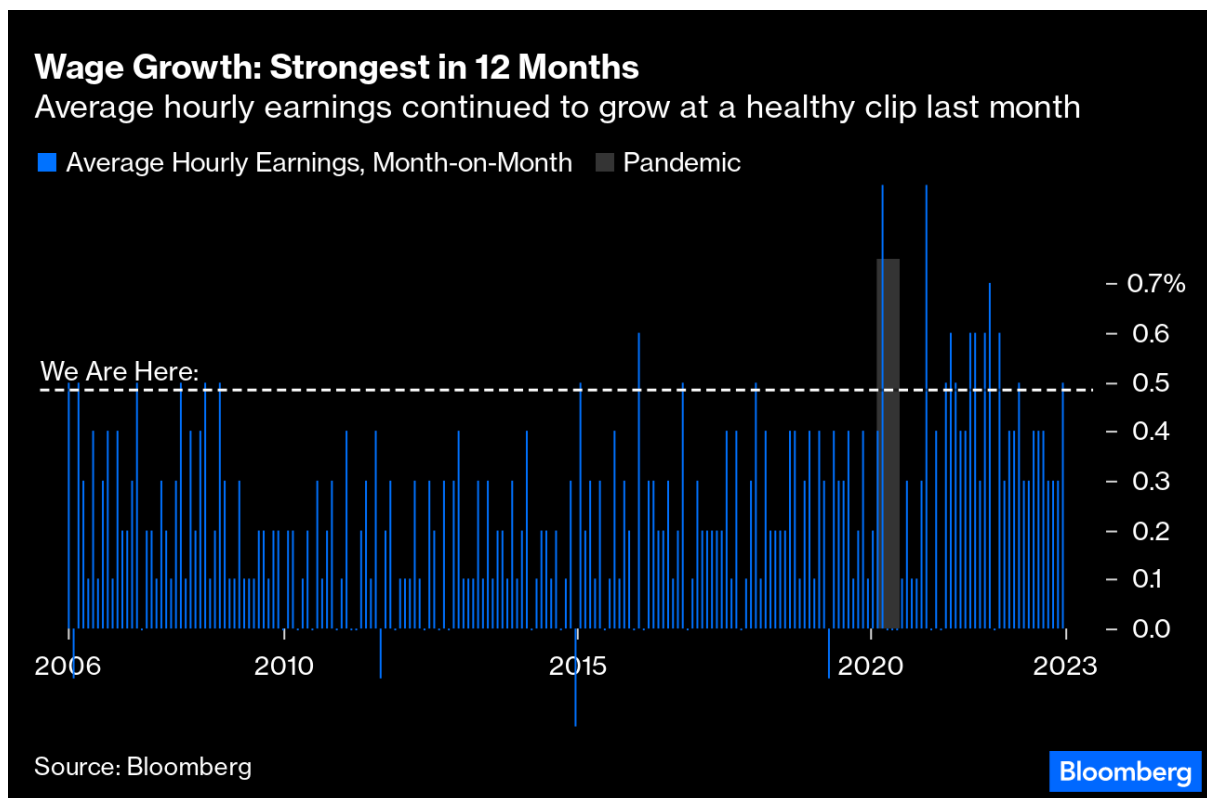
Samyang Mitrtown
Room No. 2906 Floor 29 No. 944
Rama 4 Road, Wang Mai Subdistrict,
Pathumwan District Bangkok 10330

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

โดยปัจจัยต่อไปนี้จะชี้ให้เห็นว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯในขณะนี้ดูแล้วยังแข็งแกร่งเกินกว่าที่เศรษฐกิจสหรัฐฯจะเกิด recession ในปีนี้ ตามการคาดการณ์ของนักวิจัยของเฟดในปี 2023 ดังนี้

หากพิจารณาอัตราส่วนระหว่างผู้ที่อยู่ในตลาดแรงงานซึ่งมีอายุระหว่าง 25-54 ปี กับประชากรทั้งหมดที่มีอายุระหว่าง 25-54 ปี จะพบว่าอยู่ใกล้จุดที่เป็น All-time high นับตั้งแต่หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ที่ราว 80% ดังรูป

รูปแสดงร้อยละอัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าจ้างรายชั่วโมงสหรัฐฯ แบบเดือนต่อเดือน ระหว่างปี 2006 ถึงปัจจุบัน



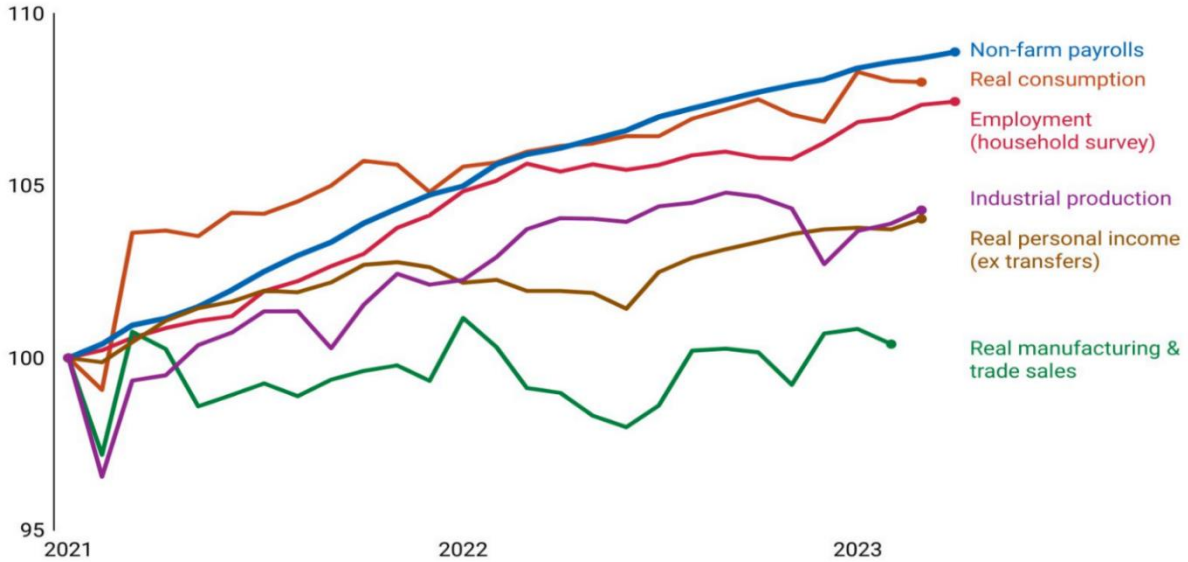
ที่มา: Bloomberg

ในขณะเดียวกัน สำหรับส่วนของค่าจ้างซึ่งจะสร้างความกดดันต่อต้นทุนของบริษัทเอกชน พร้อมกับกระตุ้นให้เกิดอุปสงค์ในเวลาเดียวกัน ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงในเดือนเมษายนที่ผ่านมา ขึ้นมาเกือบ 0.5% จากระดับเมื่อเดือนที่แล้ว ซึ่งถือว่าอยู่ในโซนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับตัวเลขค่าจ้างในอดีตที่ผ่านมา ดังรูป แม้จะไม่ใช่ระดับสูงถึงขนาดที่ทำให้เกิดปรากฏการณ์ที่จะไปเพิ่มระดับราคาแบบรุนแรง หรือ Wage-Price Spiral ก็ตาม

รูปแสดงการเปลี่ยนแปลงดัชนีตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆที่หน่วยงาน NBER ใช้ในการตัดสินว่าเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ Recession แล้วหรือยัง ตั้งแต่ปี 2021 ถึงปัจจุบัน

Monthly indicators used to determine whether the economy is in recession

Index: Jan 2021=100



The NBER defines a recession as: "a significant decline in economic activity that is spread across the economy and that lasts more than a few months."

ที่มา: NBER

นอกจากนี้ หากพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆที่หน่วยงาน NBER ซึ่งจะเป็นผู้ตัดสินใจว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเกิด Recession หรือไม่นั้น ปรากฏว่าตัวเลขเศรษฐกิจดังกล่าวทั้งหมดชี้ไปในทิศทางที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐในขณะนี้ยังคงดูคึกคักอยู่ ดังรูป

หากปัจจัยทั้งหมดเป็นดังเช่นนี้จริง แล้วเศรษฐกิจสหรัฐไม่เกิด Recession ในปีนี้ คำถามคือเราควรลงทุนเชกเตอร์ใดดีในตลาดหุ้นไทย

โดยเมื่อย้อนไปพิจารณาการเกิดปรากฏการณ์เส้นโค้งอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐเป็นแบบหัวกลับ (Inverted Yield Curve) ครั้งล่าสุดก่อนที่เกิขึ้นดังเช่นในขณะนี้ ได้แก่ เดือนพฤษภาคม 2019 ซึ่งหากไม่เกิดวิกฤตโควิดในช่วงต้นปี 2020 เสียก่อน ก็ยังไม่แน่ว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเกิด recession หรือไม่ ซึ่งเราจะใช้ช่วงเวลาระหว่างเดือนพฤษภาคม 2019 ถึงสิ้นปี 2019 เพื่อหาผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยแบบรายเชกเตอร์เพื่อเป็นตัวแทนของสถานการณ์ Inverted Yield Curve ในขณะนี้ ในกรณีที่ไม่มีเกิด recession โดยผลลัพธ์เป็นดังนี้

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนหุ้นไทยรายเซกเตอร์ ระหว่างเดือน พ.ค. - ธ.ค. 2019

เซกเตอร์	อัตราผลตอบแทน ระหว่าง พ.ค. - ธ.ค. 2019	อัตราผลตอบแทน ระหว่าง ส.ค. - ต.ค. 2019	อัตราผลตอบแทน ระหว่าง พ.ย. - ธ.ค. 2019
SET	1.96%	-6.45%	-0.35%
BANK	-2.31%	-14.84%	3.87%
FIN	11.04%	0.39%	-0.81%
PROP	0.52%	-12.60%	-18.99%
CONS	0.27%	-25.39%	-7.95%
COMM	6.12%	-7.64%	-7.52%
HEALTH	-2.39%	-7.31%	7.95%
ICT	11.53%	-1.81%	-5.33%
TRANS	1.48%	6.50%	-4.61%
AGRI	1.25%	-19.91%	-2.46%
ETRON	-22.45%	-14.47%	25.75%

ที่มา: SET และ Liberator

จากตาราง เมื่อพิจารณาในภาพรวม จะพบว่า อัตราผลตอบแทนรายเซกเตอร์ของตลาดหุ้นไทย เมื่อเศรษฐกิจสหรัฐไม่เกิด Recession หลังเกิดปรากฏการณ์ Inverted Yield Curve เป็นเวลา 7 เดือน จะพบว่าเซกเตอร์ ICT การเงิน และ ขนส่ง ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าดัชนี SET

Viewpoint on SET Index

- สำหรับคาดการณ์ดัชนี SET 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 1,545-1,580
- 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 935-965



หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่

แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CPALL, CRC และ CENTEL
2) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้เลือกตั้ง	GULF และ ADVANC
3) ธีม Geopolitics ของโลกที่แรงขึ้น	PTTEP
4) ธีมดอกเบี้ยไทยเป็นขาขึ้นมากกว่าตลาดคาด	BBL, SCB และ KTB
5) ธีมกลุ่มพลังงานที่มีธุรกิจโรงกลั่นในพอร์ต	TOP

Week Ahead

Date	DM Market/ Econ/ Politics	Asia Market/ Econ/ Politics
10/5/23	<ul style="list-style-type: none"> - German CPI (Apr) - US CPI (Apr) 	<ul style="list-style-type: none"> - South Korea Current Account (Mar) - Japan Leading Index (Mar)
11/5/23	<ul style="list-style-type: none"> - BOE Interest Rate Decision - UK Construction Output (Mar) - US PPI (Apr) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Current Account (Mar) - China CPI (Apr)
12/5/23	<ul style="list-style-type: none"> - UK GDP (Q1) - UK Trade Balance (Mar) - US Michigan Consumer Sentiment (May) 	<ul style="list-style-type: none"> - India CPI (Apr)