

26 เมษายน 2566

ถ้าเกิดภาวะเศรษฐกิจสหรัฐถดถอย (US Recession)... แล้วจะลงทุนเซกเตอร์ไหนดี?

ข่าวที่อัตราการเติบโตจีดีพีสหรัฐจะเกิด Recession ในปีนี้ ค่อนข้างมีน้ำหนักสูงจากความเห็นของเฟด และดัชนีแสดงโอกาส US Recession ของเฟดสาขานิวยอร์ก ขึ้นสูงสุดในรอบประมาณ 40 ปี โดยครั้งสุดท้ายที่เศรษฐกิจสหรัฐเกิด Recession ย้อนไประหว่างเดือนกุมภาพันธ์ถึงเมษายน 2020 โดยในช่วงนั้น ตลาดหุ้นไทย เซกเตอร์ พาณิชยกรรม ICT และเกษตรกรรม มีอัตราผลตอบแทนที่ดีเมื่อเทียบกับดัชนี SET

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 24 เม.ย. 23	วันที่ 25 เม.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,071	+0.09%	-1.58%	Medium	งบ Regional Bank ออกมาสะท้อนการไหลออกของเงินฝากและเฟดน่าจะขึ้นดบ.ในการประชุมต้นเดือนหน้า ส่งผลกดดันเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 467	-0.01%	-0.40%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,620	+0.10%	+0.09%	Low	คาดการณ์ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ยังไม่ถอนมาตรการกระตุ้นด้านการเงินในการประชุมบีโอเจ
Shanghai 3,264	-0.78%	-0.32%	Low	ตลาดกังวลอัตราเงินเฟ้อจีนโตต่ำกว่าคาด อาจส่งผลเศรษฐกิจเติบโตชะลอลง
SET 1,540.20	-0.03%	-1.13%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศเปิดรับนักท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์และค้าปลีกที่น่าจะมีผลประกอบการที่ดีในไตรมาสนี้

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ และบรรยากาศการหาเสียงเลือกตั้งใหญ่ของไทย รวมถึงการคาดการณ์หุ้นกลุ่มแบงก์และค้าปลีกที่น่าจะมีผลประกอบการออกมาแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นในวันนี้ น่าจะยังปรับตัวสูงขึ้นจากคาดการณ์ผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ที่มีผู้ว่าบีโอเจท่านใหม่เข้าทำหน้าที่ประธานเป็นครั้งแรก จะมีค่าแถลงหลังประชุมที่เน้นถึงการยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องจากเดิม

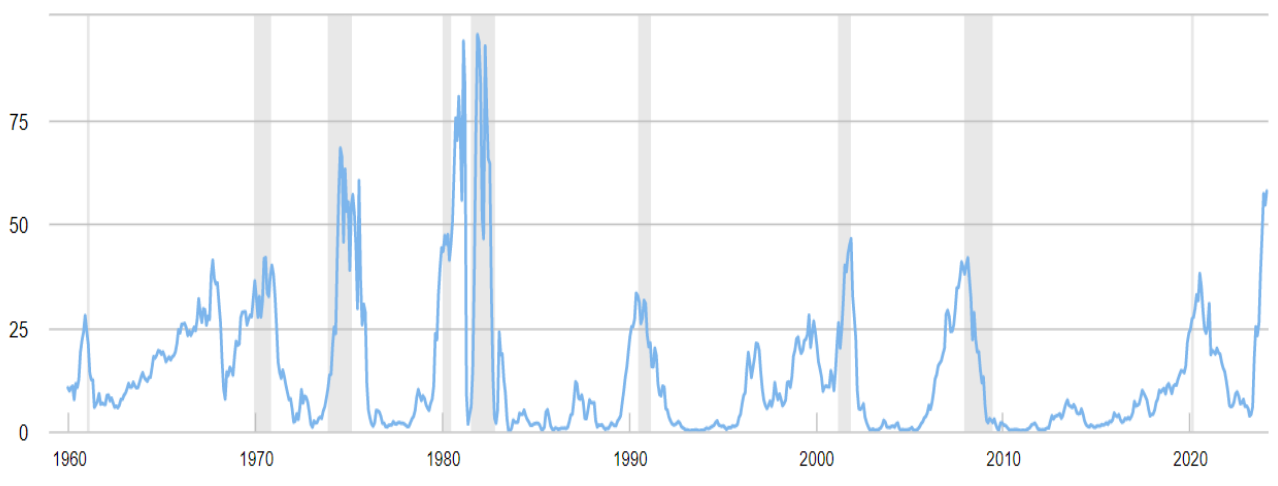
Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ และผลประกอบการของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มธนาคารพาณิชย์และค้าปลีก ที่กำลังทยอยประกาศอยู่ในสัปดาห์นี้

ภาพแสดงค่าเฉลี่ยโอกาส (รายเดือน) การเกิด US Recession ในอีก 12 เดือนข้างหน้า

Probability of U.S. Recession, Twelve Months Ahead of Term Spread Readings

Percent (monthly average)

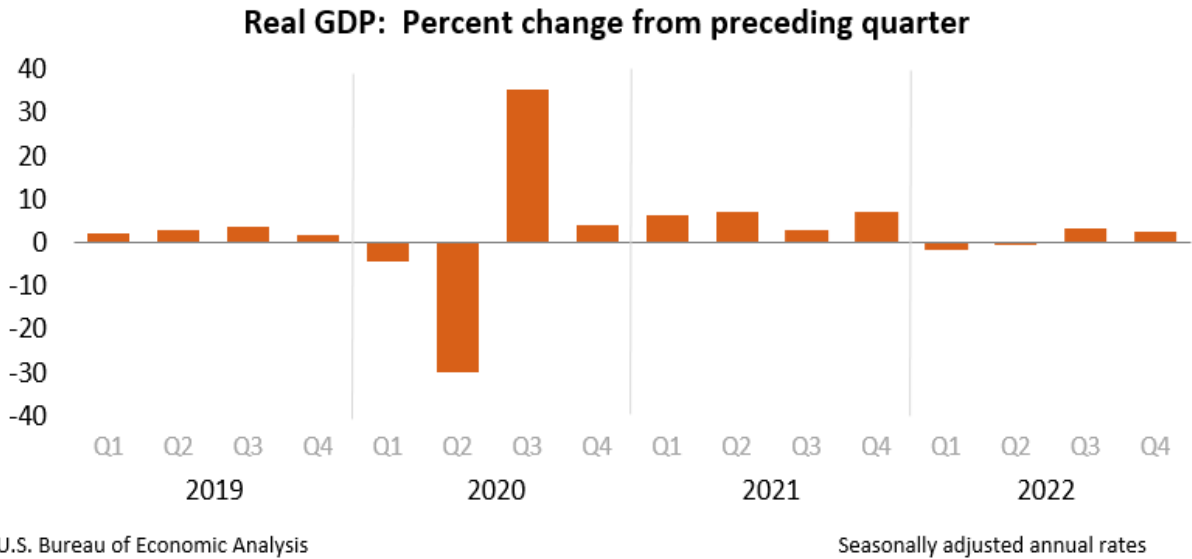


ที่มา: ธนาคารกลางสหรัฐ สาขานิวยอร์ก

จากรูป จะเห็นได้ว่าโอกาสการเกิด recession ของสหรัฐ ณ เดือนมีนาคม 2023 เมื่อมองไปข้างหน้า 1 ปี เท่ากับ 57.77% ณ เดือนมีนาคม 2023 ซึ่งถือว่าเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นทศวรรษ 1980



ภาพแสดงอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติของสหรัฐ แบบรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสแรก ปี 2019 ถึง ไตรมาสสุดท้าย ปี 2022



ที่มา: U.S. Bureau of Economic Analysis

ทั้งนี้ ตัวเลขอัตราการเติบโตของจีดีพีสหรัฐที่เกิด Technical Recession คือในช่วงระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ ถึง เมษายน 2020 ดังรูป โดยที่ไตรมาส 2 ปี 2020 จีดีพีสหรัฐได้หดตัวกว่า 30% ในช่วงนั้น จากสถานการณ์โควิด-19 ที่เริ่มเกิดขึ้นในช่วงดังกล่าว

โดยเพื่อที่จะทำการหาอัตราผลตอบแทนของเซกเตอร์ต่างๆของตลาดหุ้นไทยในช่วง US Recession ล่าสุด เราจึงทำการหาอัตราผลตอบแทนรายเซกเตอร์ของตลาดหุ้นไทยในช่วงระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ถึงเมษายน 2020 ซึ่งหน่วยงาน BEA ของสหรัฐ ได้ทำการนิยามว่า ช่วงระยะเวลาดังกล่าวเศรษฐกิจสหรัฐได้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย สำหรับผลการศึกษาเป็นดังนี้

ตารางแสดงอัตราผลตอบแทนหุ้นไทยรายเซกเตอร์ ระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ ถึง เมษายน ปี 2020

เซกเตอร์	อัตราผลตอบแทนระหว่าง กุมภาพันธ์ ถึง เมษายน ปี 2020
SET	-12.99%
BANK	-29.96%
FIN	-16.76%
PROP	-14.32%
CONS	-8.94%
COMM	-2.62%
HEALTH	-12.65%
ICT	-6.04%
TRANS	-10.75%
AGRI	-2.59%
ELEC	-15.87%
FOOD	-10.10%

ที่มา: SET และ Liberator

สำหรับช่วงเวลาที่เป็นอย่างยิ่งที่สุดท้ายซึ่งเศรษฐกิจสหรัฐเกิด Recession ที่ย้อนไประหว่างเดือน
กุมภาพันธ์ ถึง เมษายน 2020 นั้น

จากตาราง จะเห็นได้ว่าเซกเตอร์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงเมื่อเทียบกับดัชนี SET ในช่วง
ดังกล่าว ได้แก่ เซกเตอร์พาณิชย์ ICT และเกษตรกรรม ในขณะที่เซกเตอร์ที่มีอัตรา
ผลตอบแทนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับดัชนี SET ในช่วงดังกล่าว ได้แก่ ก่อสร้าง และ ขนส่ง

พร้อมกันนี้ เราได้รวบรวมผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนรายเซกเตอร์ของตลาดหุ้นไทยจาก
บทวิเคราะห์ที่ผ่านมาของเรา เมื่อเผชิญกับเหตุการณ์สำคัญต่างๆ ดังตาราง

ตารางสรุปเซกเตอร์ที่มีอัตราผลตอบแทนน่าสนใจ ในสถานการณ์สำคัญต่างๆ

เหตุการณ์ที่มีนัยยะสำคัญ	คาดการณ์เซกเตอร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีเมื่อเทียบกับดัชนี SET
US Recession	พาณิชย์ ICT และ เกษตรกรรม
อัตราการเติบโตเศรษฐกิจจีนเติบโตที่สูงเกิน 5% ครั้งล่าสุด	เกษตรกรรม ก่อสร้าง ธนาคาร โรงพยาบาล และอิเล็กทรอนิกส์
ก่อนประชุมเฟด 2 สัปดาห์ ที่ขึ้นดบ. 25 bp	ธนาคาร และ ICT

ที่มา: Liberator

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 1,530-1,555
- 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 920-945

หลักทรัพย์แนะนำ

จากมุมมองที่ดีต่อเศรษฐกิจของเรา สำหรับในช่วงนี้ เราแนะนำหุ้นแบบ Domestic Play ดังนี้ ได้แก่



แนวธีมหุ้น	รายชื่อหุ้น
1) ธีมการเปิดเมืองสำหรับชาวไทยและต่างชาติ	AOT, BEM, MINT, CPALL, CRC และ CENTEL
2) ธีมนโยบายหาเสียงพรรคการเมืองผู้คัดเลือกตั้ง	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
26/4/2023	<ul style="list-style-type: none"> - Gfk German Consumer Climate (May) - US Durable Goods Order (Mar) - US Retail Inventories- ex Auto (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Australian CPI (Q1)
27/4/2023	<ul style="list-style-type: none"> - EU Consumer Confidence (Apr) - US GDP (Q1) 	<ul style="list-style-type: none"> - South Korea Manufacturing BSI Index (May) - Chinese Industrial Profit YTD (Mar) - Singapore Unemployment Rate (Q1)
28/4/2023	<ul style="list-style-type: none"> - EU GDP (Q1) - German Unemployment Rate (Apr) - German CPI (Apr) - US PCE Index (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Bank of Japan Rate Decision - Japan Unemployment Rate (Mar) - Singapore Business Expectations (Q1)