

2 พฤษภาคม 2023

3 เสาหลักประจำสัปดาห์: ประชุมเฟด ประชุมแบงก์ชาติยุโรป และ ตัวเลขเงินเฟ้อ ไทย

ในสัปดาห์นี้ จับตาการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ และ ธนาคารกลางยุโรปที่เป็นไฮไลต์ คือ ครั้งนี้เป็นการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในช่วงที่ข่าว First Republic Bank กลับมาอยู่ในกระแส โดยเป็นแบงก์ที่สามที่ล้มลงในสหรัฐภายใน 2 เดือน ด้านการประชุมธนาคารกลางยุโรปถือว่าใกล้ถึงจุดที่โทนความเป็น Hawkish จะต้องแตกต่างจากเฟดหรือไม่ ส่วนตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของไทยประจำเดือนเมษายน จะเป็นตัวเลขเงินเฟ้อชุดที่คาดหมายกันว่าน่าจะลดลงมาจนอยู่ในกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของแบงก์ชาติแล้ว

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 27 เม.ย. 23	วันที่ 28 เม.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,169	+1.96%	+0.83%	Medium	งบกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย รวมถึงเงินเฟ้อ PCE ลดลง ส่งผลดีในช่วงสั้นต่อตลาดหุ้นสหรัฐ กรณี First Republic Bank น่าจะกดดันเล็กน้อย
Stoxx600 466	+0.18%	+0.56%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 28,856	+0.15%	+1.40%	Low	ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ไม่ถกถอนมาตรการกระตุ้นการเงินในการประชุมบีโอเจครั้งแรก
Shanghai 3,323	+0.67%	+1.14%	Low	ตลาดกังวลอัตราเงินเฟ้อจีนโตต่ำกว่าคาด อาจส่งผลเศรษฐกิจเติบโตชะลอลง
SET 1,529.12	-0.82%	-0.14%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศการท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์ผลการประชุมเฟดว่าอาจจะ Hawkish ลดลง กว่าถูกกดดันจาก First Republic Bank ล้ม

Today's LIB Highlight

World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงงบกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐที่ออกมามีผลประกอบการแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้ กว่าได้รับแรงกดดันจากกรณี First Republic Bank ซึ่งเป็นการล้มของแบงก์ขนาดใหญ่อันดับ 2 ในประวัติศาสตร์



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น น่าจะยังปรับตัวสูงขึ้นจากผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ที่มีผู้ว่าบีโอเจท่านใหม่เข้าทำหน้าที่ประธานเป็นครั้งแรก มีคำแถลงหลังประชุมที่เน้นถึงการยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องจากเดิม

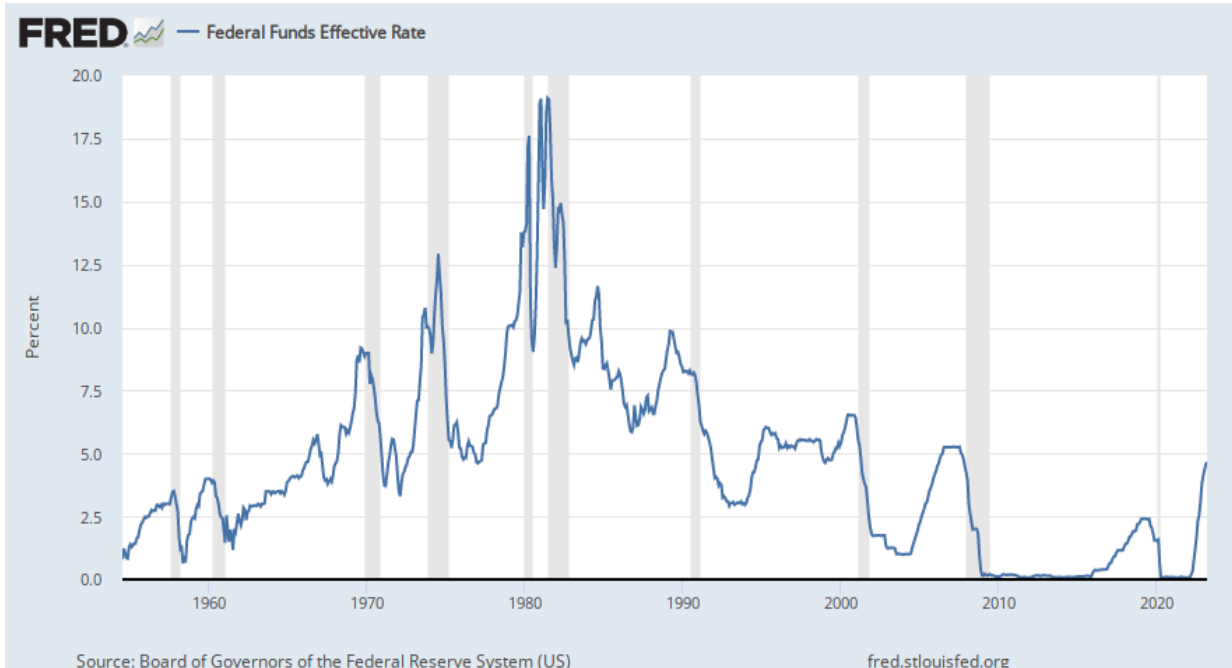
Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของเฟดรวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ อย่างไรก็ดี แรงกดดันจากกรณี First Republic Bank ล้มลง น่าจะเป็นปัจจัยหลักที่กดดันต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ได้แก่ ผลประกอบการไตรมาสแรกของบริษัทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ปรากฏว่าแบงก์ใหญ่โดยส่วนใหญ่ออกมาค่อนข้างดีกว่าคาด โดยต้องจับตาถูกกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และพาณิชย์ที่งบไตรมาสแรกจะทยอยออกมาในสัปดาห์นี้ ด้านผลประกอบการไตรมาสแรกของตลาดหุ้นสหรัฐ ปรากฏว่าบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่าง Microsoft, Alphabet และ Amazon ผลประกอบการออกมาถือว่าดีกว่าคาด หรือแม้กระทั่ง Facebook หรือ Meta รายได้รวมยังเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 1 ปี

นอกจากนี้ ไฮไลท์ของสัปดาห์ที่แล้ว อยู่ที่ตัวเลขจีดีพีสหรัฐ (US Real GDP) ของไตรมาสแรก ปี 2023 ที่ออกมาแบบที่แม้ว่า ในภาพรวม อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐที่ 1.1% จะต่ำกว่าคาด ทว่าการลดลงโดยส่วนใหญ่มาจากสินค้าคงคลังของภาคเอกชนเป็นหลัก รวมถึงการส่งออกที่เติบโตลดลง โดยการบริโภคยังคงเติบโตได้ดีที่ 3.7% รวมถึงระดับราคาของจีดีพี ยังเติบโตถึง 4.2% ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐอาจจะยังไม่สามารถชะลอการขึ้นดอกเบี้ยได้แบบเต็มที่เพื่อไม่ให้ปัญหา Regional Bank กลับมาปะทุอีกครั้ง ด้านตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ประจำเดือนมีนาคม 2023 ปรากฏว่า ตัวเลขเงินเฟ้อ Headline PCE ต่ำกว่า Core PCE เป็นครั้งแรก นั่นคือปัญหาเงินเฟ้อสหรัฐเริ่มจะโฟกัสไปที่เงินเฟ้อแบบ Core อย่างชัดเจน โดย US Core PCE ยังคงเคลื่อนไหวลดลงเล็กน้อยที่ 4.6% ต่อปี และ 0.3% ต่อเดือน โดยเราคาดการณ์ว่าเฟดน่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bp อย่างค่อนข้างแน่นอน ในการประชุมธนาคารกลางสหรัฐวันที่ 2-3 พฤษภาคมนี้ แม้จะมีข่าว First Republic Bank กลับมาอยู่ในกระแสอีกครั้ง โดยเป็นแบงก์ที่สามที่ล้มลงในสหรัฐภายใน 2 เดือนก็ตาม

ภาพแสดงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ ตั้งแต่ ไตรมาสแรก ปี 1950 ถึง ไตรมาสแรก ปี 2023



ที่มา: Board of Governors of the Federal Reserve System

ในมุมมองของปัจจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าตัวเลขอัตราเงินเฟ้อไทยประจำเดือนเมษายน 2023 ที่จะออกมาในวันพุธนี้ น่าจะลดลงต่อเนื่องจากเมื่อเดือนก่อน โดยอ้างอิงจาก leading indicator คืออัตราเงินเฟ้อสังคิปอร์ตที่ออกมาล่าสุดลดลงมากกว่าคาด และผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป ที่เรามองว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเหลือเพียง 0.25% ตามการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในวันก่อนหน้า แม้สมาชิกอีซีบีหลายท่านจะแสดงความเห็นว่ายังคงต้องการต่อสู้กับเงินเฟ้ออย่างเต็มที่ก็ตาม

สำหรับด้านปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อยุโรปประจำเดือนเมษายน 2023 น่าจะยังคงสูงอยู่ในระดับใกล้เคียงตัวเลขสองหลักอย่างต่อเนื่อง ซึ่งน่าจะกดดันให้อีซีบียังคงต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกหลายครั้ง รวมถึงผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ที่เรามองว่าอาจจะมีการพูดของเจย์ พาวเวล ประธานเฟดที่แสดงถึงโทนความเป็น Hawkish ต่อระดับอัตราเงินเฟ้อ แม้ว่าน่าจะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ก็ตาม

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 โดยคาดการณ์ SET ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 1,515-1,540
- ส่วนคาดการณ์ดัชนี SET50 ณ กลางปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,075-1,090 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือขึ้นน้อยกว่าคาดการณ์ ส่วน ณ สิ้นปี 2023 เราประเมินไว้ที่ระดับ 1,080-1,100 จุด ขึ้นอยู่กับว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นดอกเบี้ยตามคาดการณ์หรือไม่ โดยคาดการณ์ SET50 ในวันนี้ เคลื่อนไหวที่ระดับ 915-930

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
2/5/23	<ul style="list-style-type: none"> - German Retail Sales (Mar) - EU Manufacturing PMI (Apr) - UK Manufacturing PMI (Apr) - EU CPI (Apr) - US Jolts Job Openings (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Japan Monetary Base (Apr) - China Caixin Manufacturing PMI (Apr) - South Korea Trade Balance (Mar) - RBA Interest Rate Decision
3/5/23	<ul style="list-style-type: none"> - Federal Reserve Rate Decision - EU Unemployment Rate (Mar) - US ISM Manufacturing PMI (Apr) 	<ul style="list-style-type: none"> - Thailand Inflation Rate Report (Apr) - Indian Nikkei Services PMI (Apr)
4/5/23	<ul style="list-style-type: none"> - ECB Interest Rate Decision - German Trade Balance (Mar) - UK BOE Consumer Credit (Mar) - EU PPI (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> - Australian Trade Balance (Mar)
5/5/23	<ul style="list-style-type: none"> - EU Retail Sales (Mar) - US Unemployment Rate (Apr) - US Private Nonfarm Payrolls (Apr) 	<ul style="list-style-type: none"> - China Caixin Services PMI (Apr) - Singapore Retail Sales (Mar) - India Bank Loan Growth

