

**3 พฤษภาคม 2023**

## สรุปว่าลงทุนอย่างไรดี.. สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ไทยปี 2023 และทิศทางดอกเบี้ยในบ้านเรา

สำหรับการเลือกตั้งใหญ่ของไทยในปี 2023 และทิศทางนโยบายการเงินของแบงก์ชาติบ้านเรา จากผลการศึกษาในภาพรวมทั้งหมด พบว่า เซกเตอร์การเงิน และ พาณิชยกรรม มีโอกาสที่จะได้รับผลดีจากนโยบายของพรรคการเมืองต่างๆ และนโยบายการเงินของแบงก์ชาติได้มากที่สุด นอกจากนี้ เซกเตอร์ ICT และ โรงพยาบาล มีโอกาสได้รับผลดีดังกล่าวเป็นอันดับรองลงมา

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 28 พ.ย. 23	วันที่ 2 พ.ค. 23	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,119	+0.83%	-1.16%	Medium	ตลาดหุ้นผลการประชุมเฟดในคืนนี้ว่าจะส่งผลอย่างไรต่อตลาดหุ้นสหรัฐ โดยเฉพาะท่าทีของประธานว่าการล้มของ First Republic Bank น่าจะกดดันต่อหุ้น Regional bank และตลาดโดยรวม
Stoxx600 461	+0.56%	-1.24%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเฟ้อและการประชุมธนาคารกลางยุโรป
Nikkei225 29,157	+1.40%	+0.12%		ตลาดปิดทำการเนื่องจากเป็นวันแรงงานแห่งชาติ
Shanghai 3,323	+1.14%			ตลาดปิดทำการเนื่องจากเป็นวันแรงงานแห่งชาติ
SET 1,528.43	-0.14%	-0.05%	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 รวมถึงผลการประชุมธนาคารกลางยุโรปในวันพรุ่งนี้ โดยโฟกัสไปที่ขนาดของอัตราดอกเบี้ยที่จะขึ้นว่าจะเกิน 0.25% หรือไม่ รวมถึงท่าทีของประธานว่าจะเข้มงวดต่ออัตราเงินเฟ้อมากน้อยเพียงใด

## Thailand Drivers on Today

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

บทวิเคราะห์ในวันนี้ จะขอนำผลการศึกษาก่อนที่เกี่ยวกับนโยบายเศรษฐกิจต่างๆที่ใช้ในการหาเสียงของพรรคการเมืองต่างๆในการเลือกตั้งวันที่ 14 พฤษภาคมนี้ ที่จะส่งผลดีต่ออัตราผลตอบแทนในเซกเตอร์ใดบ้าง โดยเราจะขอพิจารณาว่าเซกเตอร์ใดที่ได้รับผลดีจากโครงการต่างๆของพรรคการเมืองที่มากครั้งหรือบ่อยที่สุด นอกจากนี้ เรายังพิจารณาเพิ่มเติมว่าภายใต้บรรยากาศที่แบงก์ชาติน่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% ในปีนี้ และ โอกาสที่จะเกิด Recession ในสหรัฐมีโอกาสสูง ว่าเซกเตอร์ใดบ้างที่น่าจะได้ประโยชน์

ก่อนอื่นขอแนะนำเสนอผลการศึกษาก่อนที่จากบทวิเคราะห์ของเราในช่วงเดือนเมษายนที่ผ่านมา เป็นดังนี้

ตารางแสดงเซกเตอร์ที่น่าจะได้ประโยชน์จากข้อเสนอโครงการ Digital Wallet มูลค่า 1 หมื่นบาทต่อราย ในช่วงก่อนโครงการ 3 เดือน และระหว่างช่วงโครงการ

	ข้อเสนอโครงการ Digital Wallet 1 หมื่นบาท/ราย
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) ได้รับ ผลเชิงบวก	การเงิน (FIN), Media, ICT, ขนส่ง, พาณิชยกรรม และ Tourism

ที่มา: Liberator

ตารางแสดงเซกเตอร์ที่น่าจะจะได้ประโยชน์จากข้อเสนอนโยบายเบิกเงินประกันตนชราภาพ 30% มาใช้ก่อน และนโยบายบุคคลเงินเดือน 4 หมื่นบาทแรกไม่เสียภาษี

	ข้อเสนอนโยบายเบิกเงินประกันตนชราภาพ 30% มาใช้ก่อน	ข้อเสนอนโยบายบุคคลเงินเดือน 4 หมื่นบาทแรกไม่เสียภาษี
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) ได้รับผลเชิงบวก	การเงิน, คำปลีก และ แบนก์	การเงิน, คำปลีก, แบนก์ และ ICT

ที่มา: Liberator

ตารางแสดงเซกเตอร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนค่อนข้างดี เมื่อเทียบกับดัชนี SETหลังการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล พล.อ.ประยุทธ์ 2 ครั้ง และการขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน 3 ครั้งของแบงก์ชาติ

	ช่วงรัฐบาลคุณประยุทธ์ปรับค่าแรงขั้นต่ำ #1 และ กนง. ขึ้นดอกเบี้ย จาก 0.75% สู่ 1.5%	ช่วงรัฐบาลคุณประยุทธ์ปรับค่าแรงขั้นต่ำ #2 ก่อนวิกฤตโควิด-19
เซกเตอร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนค่อนข้างดี เมื่อเทียบกับดัชนี SET	กลุ่มแบงก์ อสังหาริมทรัพย์ และ โรงพยาบาล	กลุ่มประกัน อาหาร ก่อสร้าง และพาณิชย์

ที่มา: Liberator

ตารางแสดงเซกเตอร์ต่างๆในตลาดหุ้นที่น่าจะได้รับผลกระทบน้อยจนถึงมากจากข้อเสนอโครงการนโยบายไทยสู่การเป็นศูนย์กลางคาร์บอนเครดิต

ระดับผลกระทบต่อเซกเตอร์ต่างๆ	ผลกระทบต่อเซกเตอร์ในตลาดหุ้น จากข้อเสนอโครงการนโยบายไทยสู่ศูนย์กลางคาร์บอนเครดิต
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) ได้รับผลกระทบน้อย	เกษตรกรรม
	ประกัน
	การเงิน
	ธนาคาร
	Media
	อุปกรณ์การแพทย์
	ค้าปลีก
	อุปกรณ์สร้างและซ่อมแซมบ้าน
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) ได้รับผลกระทบแบบกลางๆ	อิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ไฟฟ้า
	ก่อสร้างและวัสดุ
	อุตสาหกรรม
	อสังหาริมทรัพย์
	รถยนต์
	เครื่องดื่ม
	ท่องเที่ยว
	ขนส่ง
	ผลิตอาหาร
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) ได้รับผลกระทบมาก	พลังงานทางเลือก
	เคมีภัณฑ์
	ผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซ
	เหมืองแร่และโลหะเชิงอุตสาหกรรม
	สาธารณูปโภคด้านน้ำและก๊าซ
	ผลิตไฟฟ้า

ที่มา: IMF และ Liberator

ตารางแสดงผลกระทบต่อเซกเตอร์ต่างๆของตลาดหุ้นไทยในมุมมองของเรา หลังประชุม Monetary Policy Forum ของแบงก์ชาติ

ผลกระทบต่อเซกเตอร์ต่างๆหลัง Monetary Policy Forum	เซกเตอร์	ผลกระทบต่อเซกเตอร์หลังประชุม Monetary Policy Forum ในมุมมองของเรา
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) จะดีขึ้นกว่าคาด หลัง Monetary Policy Forum	ท่องเที่ยว	ดีขึ้นมาก
	ร้านอาหารนอกบ้าน	ดีขึ้นมาก
	เกษตรกรรม/ผลิตอาหาร	ดีขึ้น
	เครื่องดีม	ดีขึ้น
	การเงิน	ดีขึ้น
	ธนาคาร	ดีขึ้น
	Media	ดีขึ้น
	อุปกรณ์การแพทย์	ดีขึ้น
	ค้าปลีก	ดีขึ้น
	ขนส่ง	ดีขึ้น
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) ยังไม่เปลี่ยน หลัง Monetary Policy Forum	ก่อสร้างและวัสดุ	ทรงตัว
	อุตสาหกรรม	ทรงตัว
	รถยนต์	ทรงตัว
	ประกัน	ทรงตัว
	สาธารณูปโภคด้านน้ำและก๊าซ	ทรงตัว
	ผลิตไฟฟ้า	ทรงตัว
	พลังงานทางเลือก	ทรงตัว
เซกเตอร์ที่ (คาดว่า) จะลดประมาณการลงหลัง Monetary Policy Forum	อสังหาริมทรัพย์	ลดประมาณการลงเล็กน้อย
	เคมีภัณฑ์	ลดประมาณการลง
	ผู้ผลิตน้ำมันและก๊าซ	ลดประมาณการลง
	เหมืองแร่และโลหะเชิงอุตสาหกรรม	ลดประมาณการลง
	อิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ไฟฟ้า	ลดประมาณการลง

ที่มา: Liberator

ตารางสรุปเซกเตอร์ที่มีอัตราผลตอบแทนน่าสนใจ ในสถานการณ์สำคัญต่างๆ

เหตุการณ์ที่มีนัยยะสำคัญ	คาดการณ์เซกเตอร์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีเมื่อเทียบกับดัชนี SET
US Recession	พาณิชย์ ICT และ เกษตรกรรม
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยไม่ควรต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันของไทยอยู่ที่ 1.75% ส่วนคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2023 ของแบงก์ชาติอยู่ที่ 2.5% นั่นคือกนง.มีโอกาสสูงที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% ในปีนี้	เซกเตอร์พลังงาน และ โรงพยาบาล

ที่มา: Liberator

โดยจากผลการศึกษาในภาพรวมทั้งหมด พบว่า เซกเตอร์การเงิน และ พาณิชยกรรม มีโอกาสที่จะได้รับผลดีจากนโยบายของพรรคการเมืองต่างๆและนโยบายการเงินของแบงก์ชาติได้มากที่สุด นอกจากนี้ เซกเตอร์ ICT และโรงพยาบาล มีโอกาสได้รับผลดีดังกล่าวเป็นอันดับรองลงมาที่จะได้รับผลดีดังกล่าว

## 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 920-935



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