

8 พฤษภาคม 2023

## 3 เสาหลักประจำสัปดาห์: ลุ้นส่งออกจีน ประชุมแบงก์ชาติอังกฤษ และ เงินเพื่อ CPI สหรัฐ

ในสัปดาห์นี้ จับตาการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ ครั้งนี้เป็นการประชุมในช่วงที่ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐและยุโรปออกมาแล้วซึ่งน่าจะขึ้นดอกเบี้ยตามทั้งคู่ โดยที่ตัวเลขเงินเพื่อ CPI สหรัฐที่จะออกมาส่งผลถึงความเป็นไปได้หรือไม่ที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนหน้า ด้านตัวเลขการส่งออกและเงินเพื่อจีน ที่จะออกมา น่าจะช่วยเพิ่มความชัดเจนของการเติบโตทางเศรษฐกิจจีนว่าปีนี้จะเติบโตตามเป้า 5% หรือไม่

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 2 พ.ค. 23	วันที่ 3 พ.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,090	-1.16%	-0.70%	Medium	งบกลุ่มเทคโนโลยีออกมามากกว่าคาดเล็กน้อย ทั่วโลกการประชุมเฟดไม่ Dovish ดังคาดไว้ รวมถึงกรณี PacWest Bank น่าจะกดดันเล็กๆ ต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 462	-1.24%	+0.31%	Low	สถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆ
Nikkei225 29,157	+0.12%		Low	ผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นท่านใหม่ ไม่กอนมาตรการกระตุ้นการเงินในการประชุมบีโอเจครั้งแรก ส่งผลดีต่อเนื่อง
Shanghai 3,323			Low	ตลาดกังวลอัตราเงินเพื่อจีนโตต่ำกว่าคาด อาจส่งผลเศรษฐกิจเติบโตชะลอลง
SET 1,533.30	-0.05%	+0.32%	Low	ซึมซับข่าวดีจากบรรยากาศการท่องเที่ยว รวมถึงผลการประชุมเฟดที่ออกมาแบบโทนเป็นกลางๆ กว่า อาจจะถูกกดดันจากกรณีแบงก์ PacWest ของสหรัฐ

### Today's LIB Highlight

#### World Drivers for Today

- ในวันนี้ เราคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากบรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงงบกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐที่ออกมามีผลประกอบการแบบค่อนข้างดีในไตรมาสนี้ กว่าได้รับแรงกดดันจากกรณี PacWest Bank ของสหรัฐ ซึ่งกังวลกันว่าจะเป็นการล้มของแบงก์ที่ 4 ในรอบ 2 เดือน



- ทางด้านยุโรป เรามองว่าสถานการณ์แบงก์ยุโรปเริ่มผ่อนคลาย ทำให้โฟกัสไปที่ตัวเลขเงินเพื่อและเศรษฐกิจในมิติต่างๆว่าจะกลับมาสู่ระดับเป้าหมายได้มากน้อยแค่ไหน
- ดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น น่าจะยังปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากผลการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) ที่มีผู้ว่าบีโอเจท่านใหม่เข้าทำหน้าที่ประธานเป็นครั้งแรก มีคำแถลงหลังประชุม ซึ่งเน้นถึงการยังคงอยู่ในโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องจากเดิม

## Thailand Drivers on Today

- บรรยากาศนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในบ้านเราแบบคึกคักขึ้นเรื่อยๆในหลายแหล่งท่องเที่ยว น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการจับจ่ายใช้สอยในประเทศ
- ตลาดหุ้นไทยน่าจะกลับมาโฟกัสกับแนวโน้มการตัดสินใจอัตราดอกเบี้ยของกนง. กับตัวเลขเศรษฐกิจในประเทศ รวมถึงประเด็น recession ในสหรัฐ อย่างไรก็ดี แรงกดดันจากจากกรณี PacWest Bank ของสหรัฐ น่าจะเป็นปัจจัยหลักที่กดดันต่อตลาดหุ้นไทยเล็กน้อยในวันนี้

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เหตุการณ์ที่ถือว่ามีความสำคัญต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ได้แก่ ผลประกอบการไตรมาสแรกของบริษัทในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ปรากฏว่ากลุ่มแบงก์ใหญ่โดยส่วนใหญ่ออกมาค่อนข้างดีกว่าคาด ด้านกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เริ่มมีผลประกอบการไตรมาสแรกทยอยออกมา ซึ่งในเบื้องต้นพบว่าผลยังออกมาค่อนข้างดีอยู่ ด้านผลประกอบการไตรมาสแรกของตลาดหุ้นสหรัฐ ปรากฏว่าบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่อย่าง Apple ผลประกอบการออกมาถือว่าดีกว่าคาดมาก โดยยอดขายไอโฟน รายได้รวม และกำไรต่อหุ้น รวมถึงการจ่ายเงินปันผลล้วนเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนมากกว่าที่คาดไว้

นอกจากนี้ ไฮไลต์ของสัปดาห์ที่แล้ว อยู่ที่ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในวันที่ 2-3 พฤษภาคมที่ผ่านมา ปรากฏว่าขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามคาด ทั้งนี้ประธานเฟดส่งสัญญาณว่าการประชุมในครั้งถัดๆไป จะขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ ณ ตอนนั้นว่าควรจะขึ้นหรือคงดอกเบี้ย ผ่านการพิจารณาภาพรวมของอัตราเงินเฟ้อ การเติบโตเศรษฐกิจ และสถานการณ์ของสถาบันการเงินของสหรัฐ ในขณะนั้น โดยประธานเฟดย้ำว่ากรณีฐานของเศรษฐกิจสหรัฐในปีนี้เป็นที่น่าจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ในขณะที่ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรปมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% พร้อมกับส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดๆไป รวมถึงให้ความเห็นว่าการตัดสินใจของอีซีบีไม่ได้ขึ้นกับผลของการตัดสินใจจากเฟดแต่อย่างใด สำหรับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐในเดือนเมษายนยังออกมาค่อนข้างแข็งแกร่งที่ +253K ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานสหรัฐที่ลดลงมาเหลือ 3.4% ในขณะที่ระดับค่าจ้างยังคงสามารถเติบโตได้ดีที่ 4.4% ต่อปี หรือ 0.5% ต่อเดือน



ภาพแสดงอัตราเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐ ตั้งแต่ไตรมาสแรก ปี 2003 ถึง ไตรมาสแรก ปี 2023



Hover over chart to view data.

Note: Shaded area represents recession, as determined by the National Bureau of Economic Research.

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.

ที่มา: US Bureau of Labor Statistics

มุมมองวิจัยบวกในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าตัวเลขการค้าและการส่งออกของจีนในเดือนเมษายน น่าจะออกมาเติบโตได้ดี รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของจีนในเดือนเมษายน น่าจะออกมาสูงขึ้นเช่นกัน ซึ่งหมายถึงอัตราการเติบโตของจีดีพีของจีนที่จะประกาศต่อไปน่าจะออกมาเติบโตค่อนข้างดีกว่าคาด

สำหรับปัจจัยลบในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าผลการประชุมของธนาคารกลางอังกฤษน่าจะออกมาแบบที่ยังขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป รวมถึงท่าทีของแบงก์ชาติอังกฤษน่าจะออกมาโทนที่ Hawkish กว่าคาด ส่วนตัวเลข CPI สหรัฐ เดือนเมษายน น่าจะออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งน่าจะกดดันตลาดในมุมมองที่ว่าเฟดอาจจะยังขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในเดือนมิถุนายนนี้

## 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 1,520-1,545

- 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 920-940

## 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
8/5/23	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German Industrial Production (Mar)</li> <li>- US Wholesale Inventories (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan Services PMI (Apr)</li> </ul>
9/5/23	<ul style="list-style-type: none"> <li>- UK Halifax House Price Index (Apr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Japan Housing Spending (Mar)</li> <li>- Japan Overall Wage Income of Employees (Mar)</li> <li>- China Trade Balance (Apr)</li> </ul>
10/5/23	<ul style="list-style-type: none"> <li>- German CPI (Apr)</li> <li>- US CPI (Apr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- South Korea Current Account (Mar)</li> <li>- Japan Leading Index (Mar)</li> </ul>



11/5/23	<ul style="list-style-type: none"><li>- BOE Interest Rate Decision</li><li>- UK Construction Output (Mar)</li><li>- US PPI (Apr)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Japan Current Account (Mar)</li><li>- China CPI (Apr)</li></ul>
12/5/23	<ul style="list-style-type: none"><li>- UK GDP (Q1)</li><li>- UK Trade Balance (Mar)</li><li>- US Michigan Consumer Sentiment (May)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- India CPI (Apr)</li></ul>

