

คาดการณ์การกลางออสเตรเลียมะจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในวันนี้ สู้กับเงินเฟ้อและค่าแรงเพิ่มด้วยอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียมะในเดือนเมษายนซึ่งขึ้นมามี 6.8% รวมถึงราคาบ้านที่อยู่อาศัยซึ่งขยับมาสูงอีกครั้ง ได้สร้างแรงกดดันให้แบงก์ชาติออสเตรเลียมะจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 4.1% ในวันนี้ โดย ล่าสุด การขึ้นค่าจ้างขึ้นต่ำต่อผู้ใช้แรงงานสัดส่วนกว่า 25% ของผู้ใช้แรงงานทั้งหมด อย่างน้อย 5.75% ได้เป็นเหมือนฟางเส้นสุดท้ายที่ธนาคารกลางออสเตรเลียมะจะต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สูงขึ้น

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 1 มิ.ย. 23	วันที่ 2 มิ.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,282	+0.99%	+1.45%	Medium	ดัชนี S&P500 น่าจะอ่อนตัวลงหลังจากขึ้นมาสูงสุดในรอบ 9 เดือน เนื่องจากความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดในอนาคตอันใกล้
Stoxx600 462	+0.78%	+1.51%	Low	สัญญาณจากประธานธนาคารกลางยุโรปว่าเงินเฟ้อยุโรปยังสูงอยู่ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 31,524	+0.84%	+1.21%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะชะลอความร้อนแรงลงในวันนี้ หลังจากดัชนี Nikkei ได้ทะยานขึ้นมาทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1990 เมื่อวานนี้
Shanghai 3,230	+0.00%	+0.79%	Low	ดัชนี Caixin Services PMI ออกมา 57.1 สูงสุดเป็นอันดับ 2 ตั้งแต่เดือน พ.ย. 2020 น่าจะยังส่งผลเชิงบวกกับตลาดหุ้นจีนต่อไป
SET 1,531.20	-0.79%	+0.64%	High	OPEC+ ลดกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน และเพิ่มราคา OSP ในภูมิภาคเอเชีย ส่งผลดีต่อหุ้นพลังงานโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มต้นน้ำและตลาดหุ้นไทยโดยรวม

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ดร.บุญธรรม รัตติกุลโยเลิศ

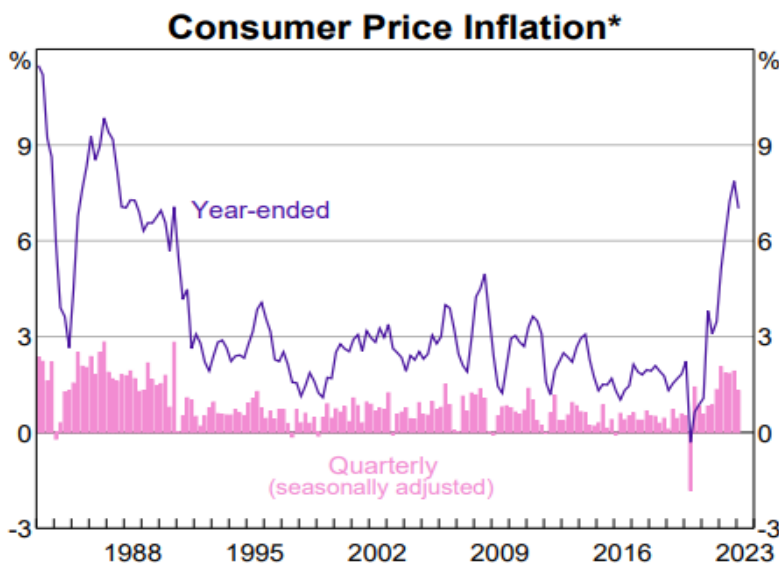
Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ธนาคารกลางออสเตรเลียคาดว่า จุดสูงสุดของอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียได้ผ่านไปแล้ว ทว่าออสเตรเลียยังคงมีความเสี่ยงต่อเงินเฟ้ออยู่ เนื่องจากราคาบ้านและระดับค่าจ้างที่สูงขึ้นเรื่อยๆในช่วงนี้

- **แรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียในเดือนเมษายนที่สูงขึ้น:** อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานออสเตรเลียในเดือนเมษายนได้ขยับขึ้นมากที่ 6.8% โดยแม้อัตราเงินเฟ้อในส่วนสินค้า อาทิ สินค้าคงทนและของใช้ในบ้าน จะลดลงบ้างแล้ว
- **อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อในส่วนภาคบริการและค่าจ้างแรงงาน รวมถึงวัตถุดิบในการผลิตยังคงสูงเพิ่มขึ้นต่อ** โดยค่าเช่าบ้านของเงินเฟ้อ CPI ยังคงสูงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากมีผู้อพยพเข้ามาตั้งถิ่นฐานและทำงานในออสเตรเลีย ส่งผลให้อุปสงค์ต่อตลาดบ้านเช่าให้มีค่าเช่าในอัตราที่สูงขึ้น

รูปแสดงอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียแบบ CPI รายไตรมาส นับตั้งแต่ปี 1980



* Excludes interest charges prior to the September quarter 1998; adjusted for the tax changes of 1999–2000.

Sources: ABS; RBA

ที่มา: ABS และ RBA

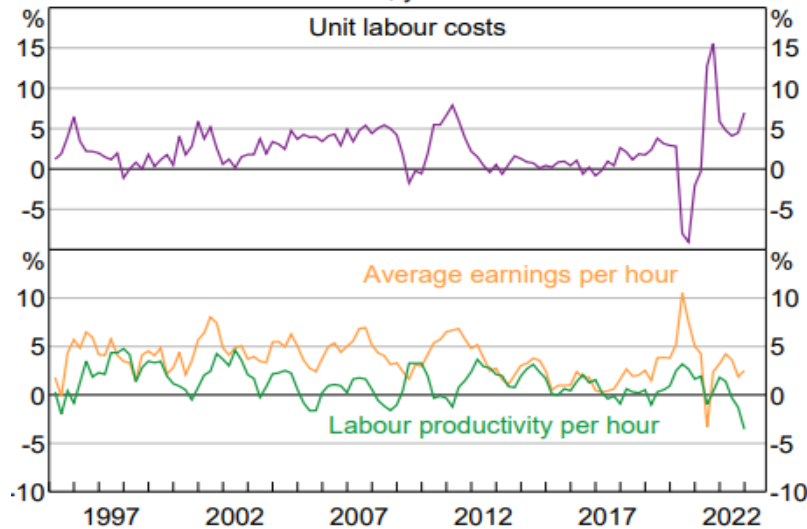
คณะกรรมการ Fair Pay Commission ของออสเตรเลีย ซึ่งทำหน้าที่กำหนดค่าจ้างขั้นต่ำให้กับ 1 ใน 4 ของแรงงานทั้งหมดในออสเตรเลีย ได้ขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำจาก \$21.38 เป็น \$23.23 ต่อชั่วโมง หรือขึ้นในอัตรามากกว่า 5.75% เริ่มต้น 1 ก.ค. นี้

- **ธนาคารกลางออสเตรเลีย ให้ความเห็นว่าการที่ระดับผลิตภาพของการผลิตในออสเตรเลียยังคงทรงตัว การขึ้นค่าแรงในครั้งนี้ ย่อมส่งผลกระทบต่อระดับเงินเฟ้อในอนาคตอันใกล้ รวมถึงยังเป็นการกระตุ้นให้แรงงานออสเตรเลียที่เหลือในอีก 3 ใน 4 ของแรงงานทั้งหมด จะกดดันให้ขึ้นค่าจ้างในอนาคตอันใกล้**
- **ปัจจัยการขึ้นค่าแรงดังกล่าว จะเป็นการกดดันให้ความคาดหวังของอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียในระยะเวลา 1 ปี และ 5 ปีข้างหน้าสูงขึ้น ซึ่งยังจะทำให้อัตราเงินเฟ้อในอนาคตลดลงได้ยากขึ้นไปอีก**

รูปแสดงอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายแรงงานต่อหนึ่งหน่วย และระดับผลิตภาพออสเตรเลีย นับแต่ปี 1990

Unit Labour Costs Growth

Non-farm, year-ended



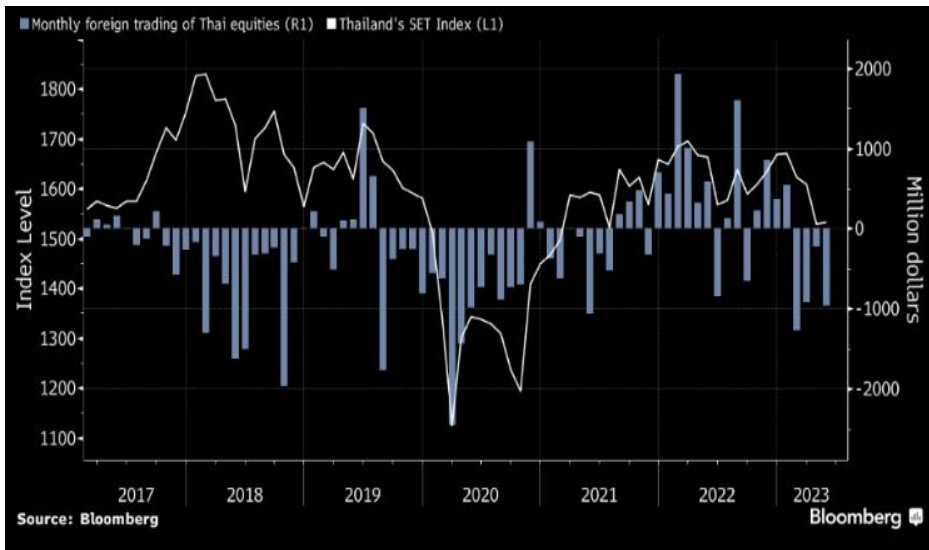
Sources: ABS; RBA

ที่มา: ABS และ RBA

TODAY'S LIB-Final-Words: GDP ยุโรป และ CPI จีน คือไฮไลท์ประจำสัปดาห์นี้ สำหรับนักลงทุน

Our-Take: มองว่าตลาดหุ้นจีนน่าจะกลับมาเป็นขาขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์นี้ จากการประกาศตัวเลข CPI จีน ที่คาดว่าจะน่าจะสูงขึ้น

รูปแสดงฟันด์โฟลว์ไหลเข้าออกจากตลาดหุ้นไทยและดัชนีตลาดหุ้นไทย นับตั้งแต่ปี 2015



ที่มา: Bloomberg

ปัจจัยที่เป็นเชิงบวกและลบต่อตลาดหุ้นไทย รวมถึงไฮไลท์ประจำสัปดาห์



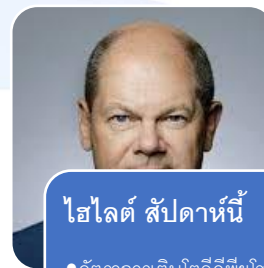
ปัจจัย + สัปดาห์นี้

- ค่าจ้างของญี่ปุ่นในเดือนเมษายน น่าจะขยับสูงขึ้น ส่งผลดีต่ออัตราเงินเฟ้อที่จะไม่กลับไปเป็นเงินฝืด
- จีดีพีญี่ปุ่น ไตรมาสแรก น่าจะเติบโตได้ดีกว่าคาด



ปัจจัย - สัปดาห์นี้

- ธนาคารกลางออสเตรเลียน่าจะขึ้นดอกเบี้ย 0.25%
- อัตราการเติบโตจีดีพียุโรป ไตรมาสแรก น่าจะต่ำกว่าคาด



ไฮไลท์ สัปดาห์นี้

- อัตราการเติบโตจีดีพียุโรป Q123
- อัตราเงินเฟ้อจีนเดือน พฤษภาคม 2023

ที่มา: Liberator

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

