

จุดเด่นของออสเตรเลีย: ตลาดหุ้นที่มีความถี่เศรษฐกิจถดถอยน้อยที่สุดในโลก

หากพิจารณาภาพเศรษฐกิจออสเตรเลีย จะพบว่าภาพหลักของเศรษฐกิจพึ่งพาอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ซึ่งถือเป็นองค์ประกอบหลักของเศรษฐกิจออสเตรเลีย โดยคิดเป็น 15% ของจีดีพี และหมวดทรัพยากร ซึ่งมีเหมืองแร่เป็นองค์ประกอบหลัก มีสัดส่วนการส่งออกคิดเป็น 67% ของทั้งหมด โดยการส่งออกไปจีน คิดเป็นกว่า 1 ใน 4 ของทั้งหมด ทำให้เศรษฐกิจแดนจิงโจ้ซึ่งที่ผ่านมาผ่าน recession ด้วยความถี่น้อยสุด กำลังอยู่ในโหมดพักฐานรอการฟื้นตัวของจีน โดยอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียน่าจะได้ผ่านจุด peak ไปแล้ว

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 10 ก.ค. 23	วันที่ 11 ก.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,439	+0.24%	+0.67%	Low	ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ ประจำเดือน มิ.ย. ที่น่าจะออกมาต่ำกว่าคาดในคืนนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 451	+0.18%	+0.72%	Low	ความเชื่อมั่นของผู้ว่าแบงก์ชาติอังกฤษต่อการแก้ปัญหาเงินเฟ้อ น่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,203	-0.61%	+0.04%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบจากตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่นที่คาดว่าจะออกมาต่ำกว่าคาดในวันนี้
Shanghai 3,221	+0.22%	+0.55%	Low	การเยี่ยเงินของรมว.คลังสหรัฐ เพื่อเจรจาข้อขัดแย้งด้านต่างๆ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,496.96	+0.43%	+0.02%	High	ประเด็นตำแหน่งนายกรัฐมนตรีและความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ยังน่าจะกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

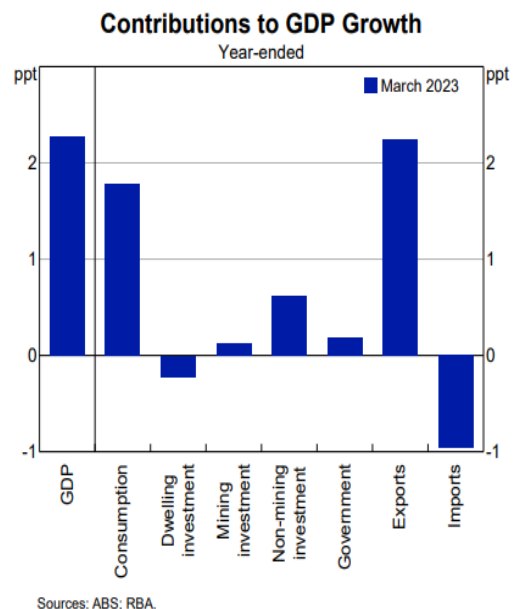
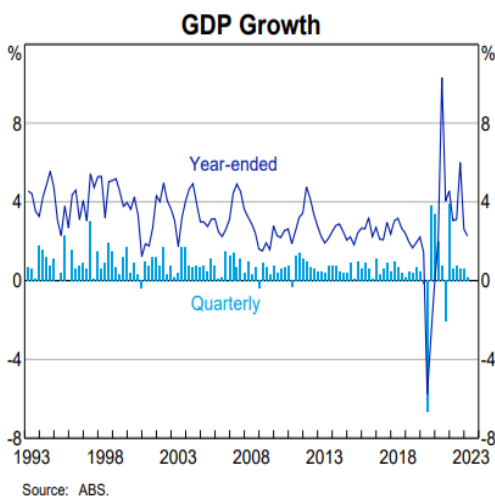
Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

อัตราการเติบโตเศรษฐกิจออสเตรเลียในปีนี้มีโอกาสจะชะลอลงต่ำกว่าปีก่อน: แม้ว่าธนาคารกลางออสเตรเลีย (อาร์บีเอ) จะขึ้นดอกเบี้ย 25 bp ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเดือนมิถุนายน สู่ระดับ 4.1% โดยมีการหยุดขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งก่อนหน้า กว่าอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียจะผ่านจุด Peak ที่ 8% ไปเรียบร้อยแล้ว ทำให้มีโอกาสที่อาร์บีเอน่าจะใกล้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ยในเทย์วี่แล้ว

- **องค์ประกอบจีดีพีและคาดการณ์เศรษฐกิจออสเตรเลีย ปี 2023:** โครงสร้างเศรษฐกิจของออสเตรเลียเป็นแบบที่พึ่งพาเซกเตอร์การบริการเป็นหลัก ถึง 70% ของจีดีพีรวม โดยที่มีสัดส่วนการลงทุนภาคเอกชนเพียง 20% รวมถึงมีการใช้จ่ายภาครัฐอีกเล็กน้อย ด้านการค้าเศรษฐกิจออสเตรเลียมีสัดส่วนการส่งออกต่อจีดีพีคิดเป็นประมาณ 20% ของจีดีพีรวม โดยที่มีการเกินดุลการค้าอยู่เล็กน้อย ทั้งนี้เศรษฐกิจออสเตรเลียมีความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระดับต่ำที่สุดในโลก โดยหากคิดเป็นความถี่ที่เกิดเศรษฐกิจถดถอยในอดีตที่ผ่านมา ออสเตรเลียมีช่วงเวลาการเกิดเศรษฐกิจถดถอยสั้นที่สุดในโลก จึงทำให้ในการพิจารณาหาตลาดที่มีความเสี่ยงด้านอัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นที่จะลงแรงๆน้อยมากนั้น ตลาดหุ้นออสเตรเลียดูจะเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่น่าสนใจในโลก โดยล่าสุด ทางไอเอ็มเอฟคาดการณ์เศรษฐกิจออสเตรเลียในปีนี้และปีหน้า น่าจะเติบโตได้ +1.6% และ +1.7% ตามลำดับ หลังจากที่ได้เติบโตถึง +3.7% ในปีที่แล้ว
- **อัตราการเติบโตของจีดีพีออสเตรเลียจากเดือน เม.ย. 2022 ถึง มี.ค. 2023 ที่ 2.2%:** หากแยกตามองค์ประกอบของจีดีพี จะพบว่า จีดีพีออสเตรเลียมีแหล่งของการเติบโตในช่วงดังกล่าว จากภาคการบริการ (สัดส่วนในแง่มูลค่าคิดเป็น 70% ของขนาดจีดีพีรวมของออสเตรเลีย) อยู่ 1.8% ซึ่งถือว่าเป็นส่วนหลักของการเติบโต โดยการบริการในภาคบริการถือว่าเติบโตขึ้นมาได้มากที่สุดในช่วงดังกล่าว ตามด้วยการลงทุนในส่วนที่ไม่ใช่ภาคเหมืองแร่ และภาคการค้า

รูปแสดงอัตราการเติบโตของจีดีพีออสเตรเลียระหว่างปี 1993 ถึงปัจจุบัน และแหล่งการเติบโตจีดีพีจากเซกเตอร์ต่างๆ ณ เดือน มี.ค. 2023

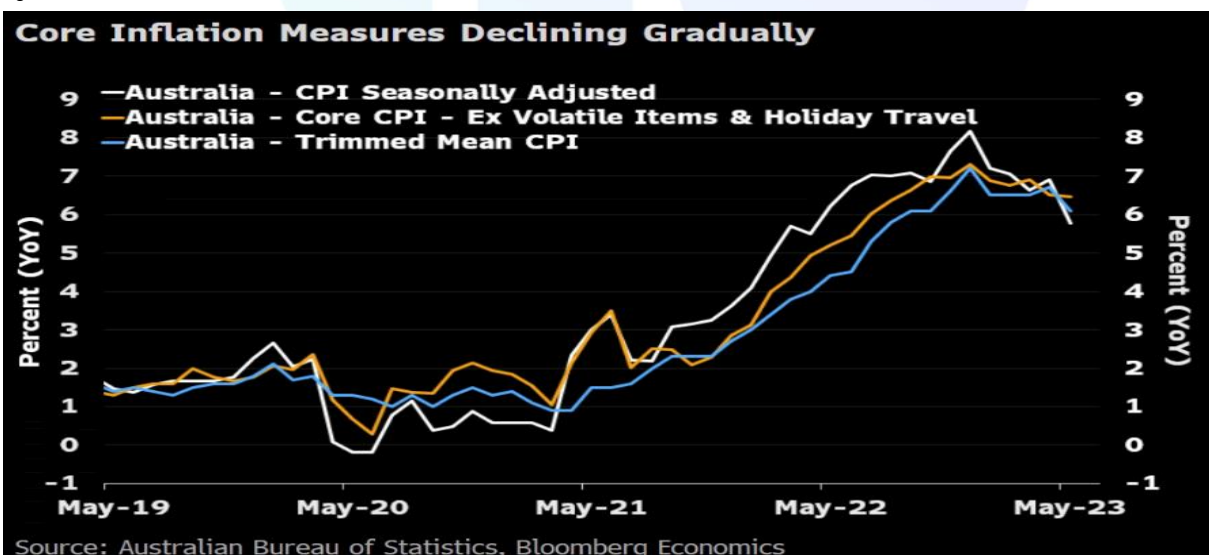


ที่มา: ABS, RBA

ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจออสเตรเลียจากค่าจ้างในตลาดแรงงาน ราคาสังหาริมทรัพย์ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และระดับราคาในภาคบริการ: แม้อัตราการเติบโตที่ดีเพื่อออสเตรเลียจะไม่เกิดภาวะ Recession ใน 1-2 ปีนี้ ทว่าความเสี่ยงด้านราคาจากตลาดแรงงาน และภาคบริการยังคงกดดันเศรษฐกิจ โดยที่การเติบโตที่ดีจะกลับมาแบบร้อนแรงตามจีน

- **อัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียต่ำกว่าสหรัฐและยุโรป เพราะมาจากการที่อาร์บีเอออกจากโหมดผ่อนคลายนโยบายการเงินช่วงโควิดก่อนเฟดและอีซีบี:** จากรูป จะพบว่าอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียได้เข้าสู่จุดสูงสุดตั้งแต่ปลายปี 2022 ซึ่งถือว่าเร็วกว่าของทั้งสหรัฐและยุโรป เนื่องจากการยกเลิกนโยบายการตรึงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะเวลาปานกลางตั้งแต่ปลายปี 2021 ซึ่งเร็วกว่าทั้งสหรัฐและยุโรปที่เริ่มเข้าเกียร์ออกจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินหลังจากนั้น โดยปัจจัยหลักของการออกตัวเร็วกว่าดังกล่าว มาจากการที่ผู้ว่าอาร์บีเอมีประสบการณ์ในการบริหารจัดการเศรษฐกิจในช่วงเวลาเกือบ 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่าอัตราเงินเฟ้อของออสเตรเลียจะกลับไป 2% ได้ในปี 2024 และเศรษฐกิจออสเตรเลียจะเติบโตในปี 2024 ดีกว่าในปี 2023
- **นโยบายการเงินของอาร์บีเอยังจำเป็นต้องอยู่ในโหมดเข้มงวด เนื่องจากความเสี่ยงเงินเฟ้อจะกลับมาพุ่งสูงขึ้นยังดูเป็นต่อกรณีที่จะชะลอลง:** เรามองว่าเงินเฟ้อของออสเตรเลียมีสัดส่วนที่เป็นค่าจ้างและภาคบริการอยู่สูง ซึ่งอาจจะทำให้ลดลงมาได้ไม่เร็วมาก ดังนั้นการไม่ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อลดลงมาเองน่าจะมีความเสี่ยงสูงกว่าการขยับดอกเบี้ยให้เงินเฟ้อลดลงมา จึงเป็นไปไม่ได้ที่จำเป็นต้องอาศัยการทำให้นโยบายการเงินมีความเข้มงวดขึ้นในช่วงไตรมาสนี้ เพื่อลดแรงกดดันจากปัจจัยเงินเฟ้อในช่วงสั้น
- **จุดสำคัญของเศรษฐกิจออสเตรเลีย:** ทั้งนี้ รายได้ของการส่งออกภาคเหมืองแร่และพลังงานไปที่จีนซึ่งคิดเป็นกว่า 1 ใน 4 ของมูลค่าการส่งออกรวมนั้น กำลังรอรวันที่เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวกลับมา นอกจากนี้ จุดสำคัญของเศรษฐกิจออสเตรเลียคือการทำให้ภาคอสังหาริมทรัพย์ไม่ชะลอลงเร็วเกินไปในช่วงนี้ที่อัตราดอกเบี้ยยังเป็นขาขึ้นได้อีกเล็กน้อย โดยหากอาร์บีเอหยุดขึ้นดอกเบี้ย ก็ต้องดูแลไม่ให้ราคาอสังหาริมทรัพย์ขึ้นเร็วจนเกินไป

รูปแสดงระดับอัตราเงินเฟ้อออสเตรเลียประเภทต่างๆ ตั้งแต่เดือน พ.ค. 2019 ถึง พ.ค. 2023

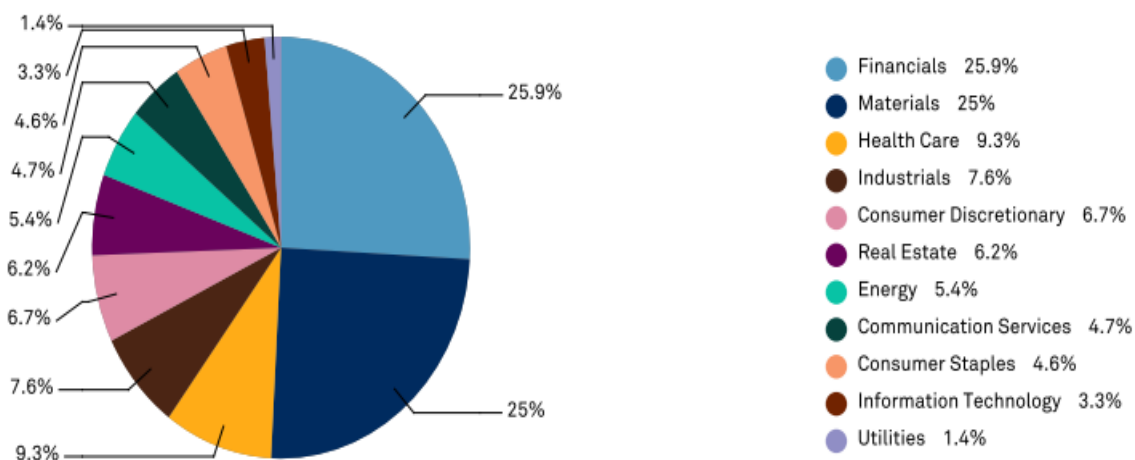


ที่มา: ABS, Bloomberg Economics

ทำความเข้าใจกับดัชนีหุ้น All Ordinaries ของตลาดหุ้นออสเตรเลีย : เป็นดัชนีหุ้น 500 ตัวที่ใช้วิธีแบบ Market Capitalization ในการถ่วงน้ำหนัก โดยหุ้นส่วนใหญ่ยังคงเป็นบริษัทเดิมสมัยก่อนปี 1990 ทั้งนี้ ระดับ P/E ของดัชนี All Ordinaries ในขณะนี้ เท่ากับ 14.70

- **ความถูกแพงของดัชนีเทียบกับผลตอบแทน ROE ล่าสุด:** โดยจะพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นได้ขยับมาอยู่ที่ 15.31 ซึ่งสูงกว่าช่วงก่อนโควิดราว 25% โดยที่ค่า P/E ของดัชนี All Ordinaries ณ 10 ก.ค. 2023 อยู่ที่ 14.7 ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด ซึ่งเรามองว่า ณ ระดับนี้ ดัชนี All Ordinaries ณ เวลานี้ ถือเป็นระดับค่อนข้างต่ำอยู่ หากพิจารณาย้อนหลังในช่วงเวลา 10 ปีที่ผ่านมาจากความไม่แน่ใจต่อภาวะเศรษฐกิจจีนสำหรับช่วงที่เหลือของปีนี้ในมุมมองของตลาด
- **All Ordinaries แหล่งรวมหุ้นแนว Value และ Cyclical ในแบบสโตร์ดินแดน Down Under:** ดัชนี All Ordinaries ถือเป็นแหล่งรวมหุ้นในเซกเตอร์แบงก์และสินค้าโภคภัณฑ์ด้านโลหะ ที่ทำให้ค่า P/E ค่อนข้างต่ำ ในช่วงนี้ เนื่องจากอุปสงค์ของสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลงมา
- **หุ้นเก่าที่อยู่มานานเริ่มมีน้องใหม่ซึ่งมีธุรกิจใหม่เข้ามาบ้าง :** จะเห็นได้ว่าหุ้น 4 เซียน ที่มี Market Cap โดดเด่นจำนวน 4 ตัวแรกของดัชนี All Ordinaries เป็นธุรกิจที่ตั้งขึ้นมาช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ทั้งสิ้น ได้แก่ BHP, Common Wealth of Australia, Rio Tinto, และ CSL โดยทั้งหมดคิดเป็นเกือบหนึ่งในสี่ของมูลค่า Market Cap ของดัชนีดังกล่าว
- **หุ้นน้องใหม่ที่น่าสนใจ:** ที่ถือว่าเป็นธุรกิจแนว Defensive ได้แก่ Inghams Group ซึ่งธุรกิจอยู่ในกลุ่ม Retail ให้บริการด้านผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปแบบพรีเมียม ทว่าค่า P/E ค่อนข้างสูงระดับหนึ่งแล้ว
- **เจาะรายเซกเตอร์ของดัชนี All Ordinaries ล่าสุด:** นำหนักสัดส่วนสูงที่สุดของเซกเตอร์ในดัชนีนี้ ได้แก่ กลุ่มการเงิน และ กลุ่มโลหะ ด้าน Consensus ของนักวิเคราะห์ (ณ 10 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: จาก 496 บริษัทในดัชนีนี้ ประกอบด้วย คำแนะนำ 'ซื้อ' 236 บริษัท 'ถือ' 201 บริษัท 'ขาย' 8 บริษัท และ 'unrated' 51 บริษัท โดยดัชนีเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 7,978 จุด และดัชนีปัจจุบันที่ 7,207 จุด ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 10.4%

รูปแสดงสัดส่วนของน้ำหนักดัชนี All Ordinaries ของตลาดหุ้นออสเตรเลีย ณ ก.ค. 2023



ที่มา: S&P Global

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.ลิวเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวเบอเรเตอร์ 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 นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

