

เศรษฐกิจไทยยังมีหวัง

คาด SET วันนี้ “Sideways” ในกรอบ 1390-1405 จุด เศรษฐกิจไทยเริ่มมีหวัง หลังตัวเลขส่งออก ม.ค. ดีกว่าคาด ขณะที่ สัปดาห์นี้แน่ติดตาม US Core PCE ซึ่งจะ เป็นตัวเลขสำคัญที่บ่งชี้นโยบายการเงิน ของ FED ส่วนกลยุทธ์การลงทุน วันนี้เน้น สะสมหุ้นที่ได้โอนส่งสัปดาห์จากการบริโภค พื้นตัว โดยวันนี้แนะนำ “CPALL”

ภาพรวมเศรษฐกิจไทย เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น โดยวันศุกร์ที่ผ่านมา กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขการส่งออกไทยเดือนมกราคม อยู่ที่ 2.26 หมื่นล้านบาท (+10%y-y) ดีกว่าตลาดคาด โดยมีการขยายตัวในแทบทุกหมวดสินค้า โดยสำหรับสินค้าเกษตรที่ขยายเด่น นำโดย ข้าว +46%, ผลไม้ +30%, เครื่องดื่ม +19%, อาหารสัตว์เลี้ยง +9%, ยางพารา +6%, ไก่ +5% ส่วนด้านสินค้าอุตสาหกรรม ได้แก่ เหล็ก +106%, โทรศัพท +56%, คอมพิวเตอร์ +32%, อัญมณี +21% ดังนั้นปีนี้คาดจะได้ลุ้นภาคการส่งออกไทยกลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง ซึ่งคาดจะเป็นแรงผลักดันที่สำคัญที่ช่วยหนุน GDP ไทยฟื้นตัว

ส่วนด้านตลาดหุ้นต่างประเทศในระยะสั้นยังคงแกว่งผันผวน ตามการรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนและตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ส่วนสัปดาห์นี้คาดประเด็นสำคัญที่ตลาดจับตามองคือ การรายงานตัวเลขเงินเพื่อสหรัฐฯ (US Core PCE) ในวันที่ 29 ก.พ. โดยคาดชะลอตัวลงสู่ระดับ +2.8%y-y จากเดือน ธ.ค. ที่ +2.9%y-y ซึ่งถือเป็นตัวเลขสำคัญที่จะบ่งชี้การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงถัดไป

โดยคาดการณ์ล่าสุดของการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของ FED จากเครื่องมือ FED Watch Tool พบว่าตลาดให้ออกาสการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนมิถุนายน และประเมิน และคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้าเหลือเพียง 3-4 ครั้ง เท่านั้นซึ่งถือว่าความคาดหวังดังกล่าวเริ่มกลับมาใกล้เคียงกับมุมมองของคณะกรรมการ FED เรื่อยๆ ถือเป็นสิ่งที่ดี

วชิตร อารยะพิศิษฐ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #44799
Wijit.A@liberator.co.th

Daily Pick : CPALL

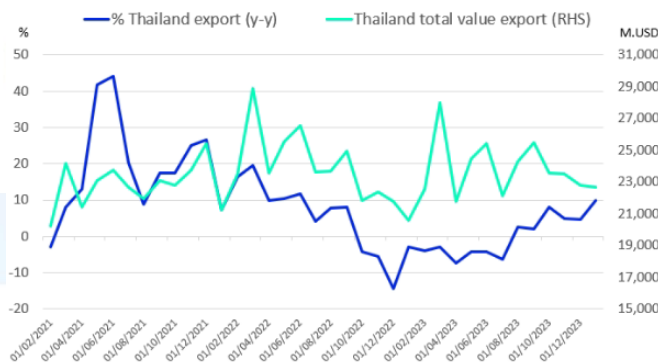
ราคาเป้าหมาย
เชิงกลยุทธ์ (บาท)

72.00

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 5.5 พันล้านบาท (+75%y-y, +24%q-q) ดีกว่าตลาดคาด +17%
- แรงแทนจากยอดขาย, อัตรากำไรขั้นต้น ที่ทำได้ ดีกว่าตลาดคาด ผสานการขยายสาขา 7-Eleven อีก 154 สาขา สู่ 14,545 สาขา
- คาดแนวโน้ม 1Q24 ยังเติบโตดีต่อเนื่อง จากภาคบริโภคที่ฟื้นตัว ทั้งจากธุรกิจค้าปลีก และคำสั่งซื้อ ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Pic of the day

ยอดส่งออกไทย ม.ค. ขยายตัว +10% ดีกว่าคาด

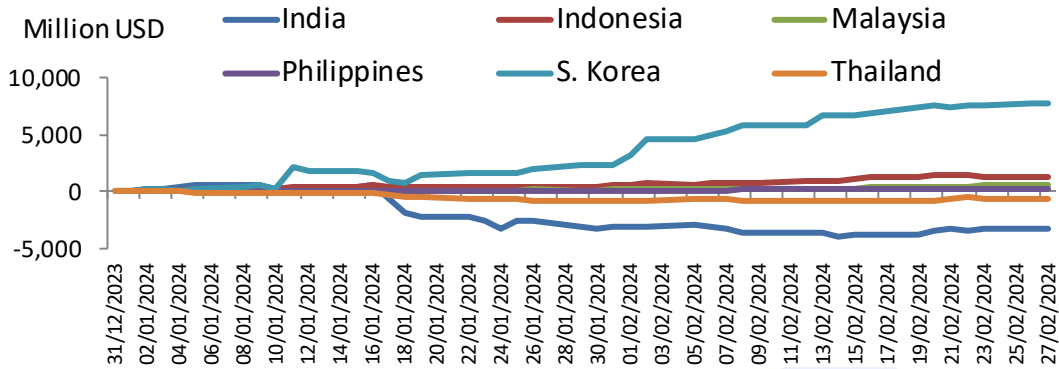


ที่มา : Bloomberg

Eyes On

- 26 ก.พ. ยอดขายบ้านใหม่ US
- 27 ก.พ. ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน US, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค US
- 28 ก.พ. 4Q23 US GDP (ครั้งที่ 2), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซน

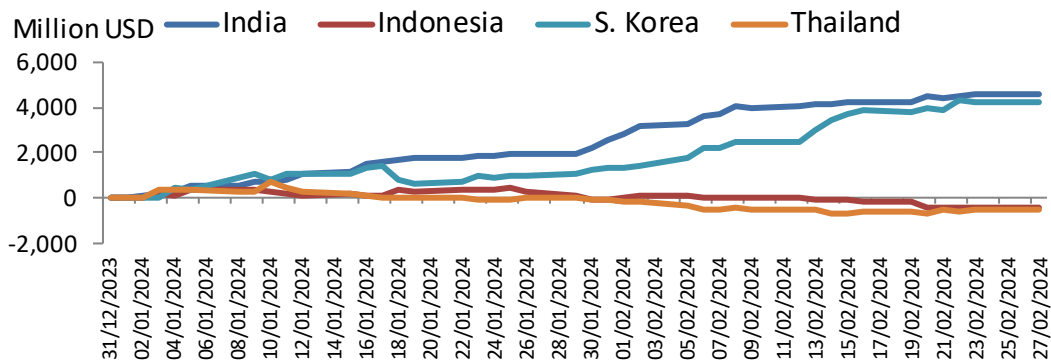
EQUITY : Accumulated fund flow 2024



Country	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	2024 PE (x)	2024 PBV (x)
Equity (Million USD)							
India	187.2	570.5	- 73.1	- 3,213.7	- 3,213.7	20.68	2.99
Indonesia	- 54.1	- 54.1	760.3	1,294.5	1,294.5	15.39	1.97
Malaysia	36.1	164.0	340.4	485.7	485.7	15.43	1.37
Philippines	0.7	0.7	119.0	198.7	198.7	12.72	1.55
S. Korea	84.5	84.5	5,447.8	7,701.4	7,701.4	17.65	0.92
Thailand	- 53.9	249.1	246.4	- 623.7	- 623.7	14.66	1.34

ที่มา : Bloomberg

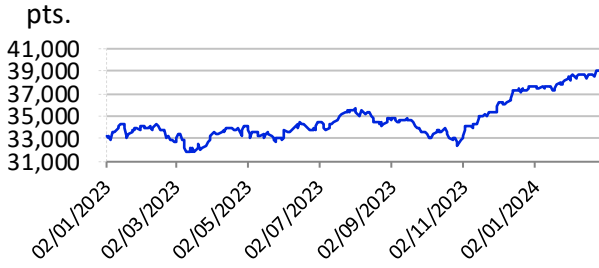
BOND : Accumulated fund flow 2024



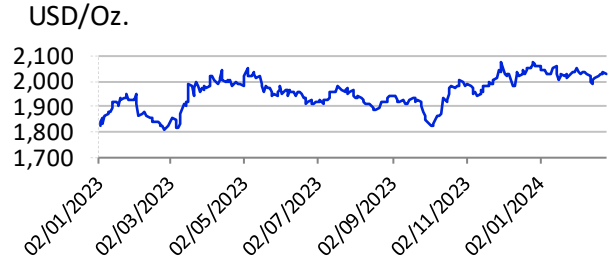
Country	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
Bonds (Million USD)					
India	148.8	370.4	2,076.8	4,611.6	4,611.6
Indonesia	- 3.7	- 259.1	- 360.9	- 414.0	- 414.0
Malaysia	N/A	N/A	- 382.0	- 382.0	- 382.0
Philippines	N/A	N/A	1,106.6	183.1	3,073.4
S. Korea	19.1	19.1	2,963.2	4,259.7	4,259.7
Thailand	55.6	130.2	- 402.7	- 514.4	- 514.4

ที่มา : Bloomberg

Dow Jones 39,069.23 -62.30 -0.16%

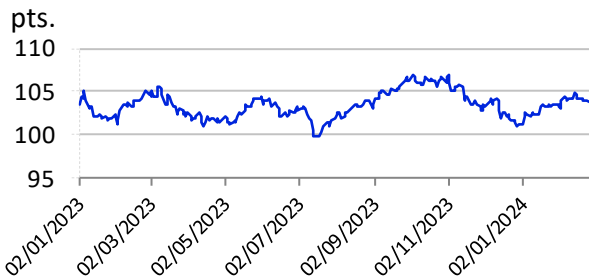


Gold 2,031.24 -4.16 -0.20%



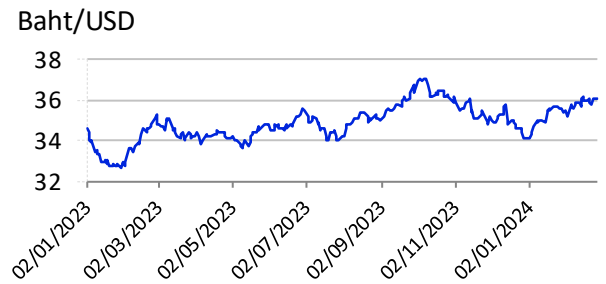
ที่มา : Bloomberg

Dollar Index 103.83 -0.11 -0.10%



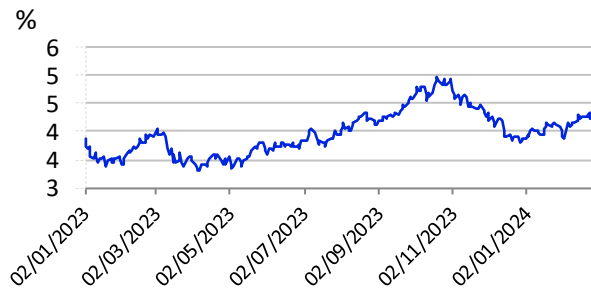
ที่มา : Bloomberg

USDTHB 36.11 0.00 0.00%



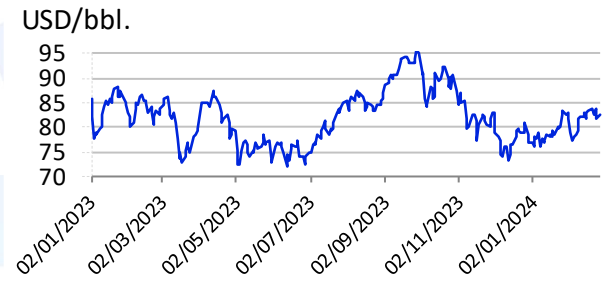
ที่มา : Bloomberg

10 Yrs US Bond Yield 4.28 0.03 0.73%



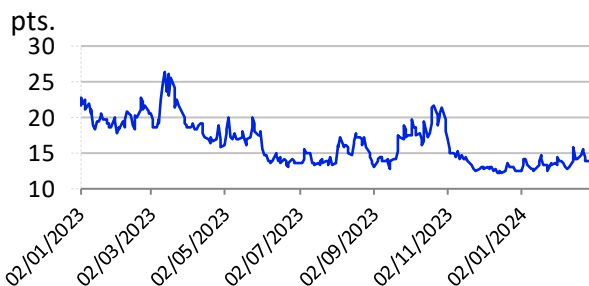
ที่มา : Bloomberg

Brent 82.53 0.91 1.11%



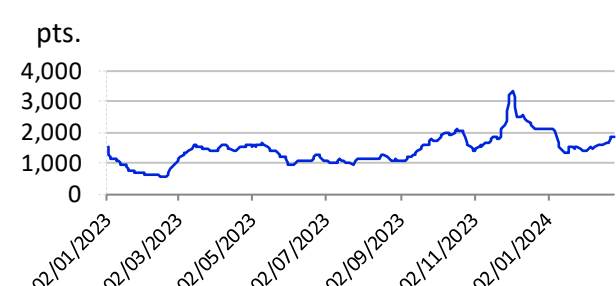
ที่มา : Bloomberg

VIX Index 13.74 -0.01 -0.07%



ที่มา : Bloomberg

BDI Index 1,871.00 5.00 0.27%



ที่มา : Bloomberg

ที่มา : Bloomberg

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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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

