

ตลาดสะคุดสั้นๆ แต่ยังน่าสะสม

วานนี้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% (ครั้งที่ 4) มาอยู่ที่ 4% ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯถูกกดลงมา -3.3% ถึง -1.5% หลังประธาน Fed ยังมุ่งเป้าเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยสกัดเงินเฟ้อให้อยู่ระดับ 2% แต่เชื่อว่าประเด็นนี้กดดันตลาดหุ้นช่วงสั้นๆ เนื่องจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยยังเป็นทิศทางชะลอลงในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.5% และตลาดคาดเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ต.ค. อยู่ที่ 8.1%yoy ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 (รายงาน ณ 10 พ.ย. 65) แตกต่างกับกับเงินเฟ้อยุโรปที่ยังเป็นลักษณะเร่งขึ้น ทำให้ระยะถัดไปจะเห็นการเร่งขึ้นดอกเบี้ยในยุโรปมากกว่าสหรัฐฯ กดดันให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง และเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้น ช่วยลดความเสี่ยงที่นักลงทุนต่างชาติจะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนย่นลง หนุน Momentum Fund Flow ไหลเข้าหุ้นไทยต่อเนื่อง หลังจากซื้อสุทธิต่อเนื่อง 9 วันทำการ กว่า 2.3 หมื่นล้านบาท ขณะที่ตลาดหุ้นไทย ยังเห็นแรงหนุนเฉพาะตัวจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ชัดเจน ทั้งดุลบัญชีเดินสะพัดพลิกกลับมาเป็นบวกในรอบ 5 เดือน และ ททท. คาดนักท่องเที่ยวปีหน้ามีโอกาสเพิ่มไปได้ถึง 30 ล้านคน

ส่วน SET Index วันนี้มีโอกาสย่อตัวช่วงสั้นๆ ตามตลาดหุ้นโลก กรอบ 1613 - 1631 จุด หุ้น Top Pick เลือกหุ้นมีแรงหนุนเฉพาะตัว TU, CPN และ PLANB

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,613 จุด
แนวต้าน 1,631 จุด

TOP PICKS

CPN FV@B 75.00
PLANB FV@B 8.50
TU FV@B 22.00

คาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อยุโรปในระยะถัดไป

Date	Country	Meeting	Chg		อัตราดอกเบี้ย
			New	Old	
28 Oct 65		JP BOJ (7th)	0.06%	0.07%	-0.04%
02 Nov 65		US FED (7th)	0.75%	0.75%	4.00%
03 Nov 65		UK BOE (7th)	0.75%	0.25%	3.25%
30 Nov 65		TH BOT (6th)	0.25%	0.25%	1.25%
14 Dec 65		US FED (8th)	0.50%	0.50%	4.50%
15 Dec 65		EU ECB (8th)	0.75%	0.75%	2.75%
15 Dec 65		UK BOE (8th)	0.75%	1.00%	4.00%
20 Dec 65		JP BOJ (8th)	0.19%	0.02%	0.15%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

FED ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ตามคาด ขณะที่สัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตดูชะลอลง ลุ้นหุ้นคิดระยะถัดไป

วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯฯ ผันผวนอย่างหนักในช่วง Jerome Powell แถลงผลการประชุม FED โดย Dow Jones พลิกกลับจากจุดสูงสุดของวัน 800 จุด ก่อนที่จะปิดติดลบ 505 จุด (-1.55%) ขณะที่ดัชนี S&P และ Nasdaq ปรับตัวลง -2.5% และ -3.4% ตามลำดับ ซึ่ง Sentiment ลบดังกล่าวกดดันตลาดหุ้นโซนยุโรปด้วย อาทิ FTSE100, DAX, EURO Stoxx 50 และ CAC40 ดังรูปด้านล่าง

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	111.35	-0.12%	-0.16%	16.38%
NASDAQ	10,524.80	-3.36%	-4.22%	-32.73%	EURO/USD	0.98	-0.05%	-0.70%	-13.69%
S&P	3,759.69	-2.50%	-2.90%	-21.12%	USD/THB	37.58	0.53%	1.29%	-11.10%
Russel	1,789.14	-3.36%	-3.13%	-20.32%	Gold Spot	1,633.25	-0.12%	-0.02%	-10.71%
DJIA	32,147.76	-1.55%	-1.79%	-11.53%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,144.14	-0.58%	0.70%	-3.26%	2 Year	4.62	1.65%	3.06%	530.93%
DAX	13,256.74	-0.61%	0.02%	-16.54%	5 Year	4.31	0.99%	1.92%	241.20%
Euro Stoxx 50	3,622.01	-0.79%	0.12%	-15.74%	10 Year	4.10	1.45%	1.30%	171.54%
CAC 40	6,276.88	-0.81%	0.16%	-12.25%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	1.41	0.91%	2.87%	173.94%
Philippines	6,206.24	0.86%	0.86%	-12.87%	10 Year TH	3.20	-1.44%	-1.97%	68.64%
Indonesia	7,015.69	-0.52%	-1.17%	6.60%					
Australia	6,844.50	-2.03%	-0.28%	-8.05%					
Japan	27,663.39	-0.06%	0.28%	-3.92%					
Malaysia	1,451.61	0.39%	-0.60%	-7.40%					
Korea	2,336.87	0.07%	1.89%	-21.52%					
China	3,003.37	1.15%	3.80%	-17.48%					
Hong Kong	15,827.17	2.41%	7.76%	-32.36%					

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.75% สู่ระดับ 3.75-4.00% ตามตลาดคาดการณ์ที่ผ่านมา (ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 14 ปี นับตั้งแต่ ม.ค.2551) ขณะที่รายละเอียดเพิ่มเติม คือ นาย Powell ปฏิเสธแนวคิดที่ Fed จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในเร็ววัน แต่ต้องใช้ความอดทนและรัดกุมในการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อที่จะทำให้เงินเฟ้อลงไปในระดับ 2% จึงทำให้นักลงทุนคาดการณ์ FED จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยชะลอลงในอนาคต สังเกตได้จาก FED Watch Tool ที่บ่งชี้ว่าการประชุมรอบ ธ.ค.65 ตลาดมองว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.50% เท่านั้น ด้วยความน่าจะเป็นระดับ 56.8% ซึ่งก่อนการประชุม FED คืบที่ผ่านมา ตลาดคาด FED จะขึ้นดอกเบี้ยรอบ ธ.ค.65 อีก 0.75% ด้วยความน่าจะเป็นระดับ 50.3%

FED Watch Tool ณ 2 พ.ย. 65 (ก่อน Fed ประชุมฯ)

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
11/2/2022	12.5%	87.5%	0.0%	0.0%					
12/14/2022	0.0%	0.0%	5.3%	44.4%	50.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	22.9%	47.0%	27.7%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	9.6%	31.3%	40.3%	18.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	8.2%	27.9%	38.8%	21.5%	2.9%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	9.2%	28.4%	38.0%	20.6%	2.7%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.3%	3.1%	14.0%	30.8%	33.7%	16.1%	2.0%
9/20/2023	0.0%	0.1%	1.1%	6.4%	19.0%	31.7%	28.4%	11.9%	1.4%
11/1/2023	0.1%	0.7%	4.0%	13.2%	25.9%	29.9%	19.5%	6.2%	0.7%
12/13/2023	0.3%	2.1%	8.0%	18.8%	27.6%	25.3%	13.7%	3.8%	0.4%

ที่มา: FED Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

FED Watch Tool ณ 3 พ.ย. 65 (หลัง Fed ประชุมฯ)

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/14/2022	0.0%	0.0%	56.8%	43.2%	0.0%	0.0%			
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	24.9%	50.8%	24.3%	0.0%	0.0%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	31.7%	43.9%	17.9%	0.0%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	23.4%	39.9%	26.5%	5.9%	0.0%
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	23.0%	39.5%	26.7%	6.3%	0.1%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.6%	7.1%	25.5%	37.6%	23.7%	5.4%	0.1%
9/20/2023	0.0%	0.1%	2.0%	10.9%	28.0%	34.7%	19.8%	4.3%	0.1%
11/1/2023	0.0%	0.8%	5.1%	16.8%	30.3%	29.6%	14.5%	2.8%	0.1%
12/13/2023	0.4%	2.8%	10.5%	23.1%	30.0%	22.6%	9.1%	1.5%	0.0%

ที่มา: FED Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยนักลงทุนมองว่า FED จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกเบาลง เนื่องจาก CPI สหรัฐฯ มีแนวโน้มเป็นขาลง หลังผ่านจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย.65 ที่ CPI อยู่ระดับ +9.1%YoY โดยสิ่งที่นักลงทุนติดตาม คือ CPI สหรัฐฯ เดือน พ.ย.+65 ที่ตลาดคาด +8.1%YoY (ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ระดับ +8.2%YoY)

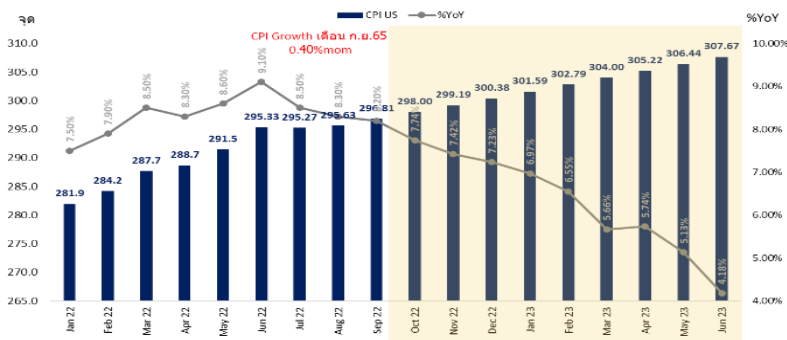
ภาพรวมตลาดยังมองว่าเงินเฟ้อสหรัฐยังลดลงต่อเนื่อง

Release Date	Time	Actual	Forecast	Previous
Nov 10, 2022 (Oct)	09:30		8.1%	8.2%
Oct 13, 2022 (Sep)	08:30	8.2%	8.1%	8.3%
Sep 13, 2022 (Aug)	08:30	8.3%	8.1%	8.5%
Aug 10, 2022 (Jul)	08:30	8.5%	8.7%	9.1%
Jul 13, 2022 (Jun)	08:30	9.1%	8.8%	8.6%
Jun 10, 2022 (May)	08:30	8.6%	8.3%	8.3%

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานของฝ่ายวิจัยฯ ที่ทำการประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในอนาคต โดยนำการเติบโต CPI รายเดือน เดือนล่าสุดที่ระดับ 0.40%MoM มาคิดเป็นสมมติฐาน CPI Index ในช่วงถัดไป จะเห็นได้ว่า อัตรา CPI YoY เดือนถัดๆ ไป ททยลดลงต่อเนื่อง โดยลดลงจาก 8.2%YoY เดือน ก.ย.65 มาอยู่ที่บริเวณ 4.1%YoY ในเดือน มิ.ย.66 ซึ่ง ณ ตอนนั้นอัตราดอกเบี้ยที่คาดการณ์จาก FED Watch Tool อยู่ที่ 5.0% ซึ่งทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate) กลับมาเป็นบวกได้

คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อสหรัฐในช่วงถัดไป



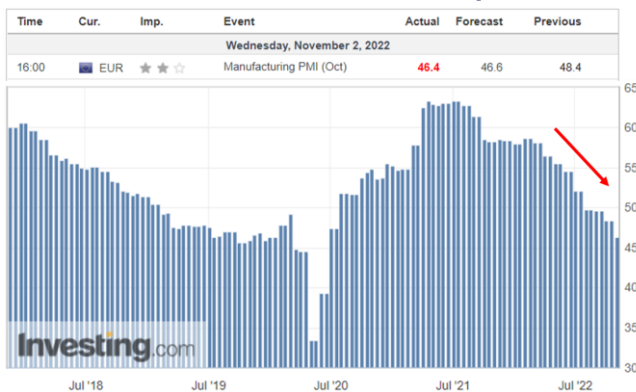
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป FED ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ตามคาด ซึ่งอนาคต FED ยังต้องขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อต่อไป แต่จะพิจารณาถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจด้วย บวกกับ CPI สหรัฐฯ เห็นแนวโน้มลดลงเรื่อยๆ ตั้งแต่เดือน ก.ค.65 โดยฝ่ายวิจัยฯ คาด อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate) กลับมาเป็นบวกได้ในเดือน มิ.ย.66 ซึ่งทำให้นักลงทุนมองว่า FED จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกเหมือนอดีต ด้วยภาวะดังกล่าว ถือเป็นโอกาสสะสมหุ้น เพื่อคาดหวังกำไรระยะกลาง-ยาว โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหว SET Index ไว้ที่ระดับ 1613 -1631 จุด

เศรษฐกิจยุโรปปัญหาเรื้อรัง หวังตลาดหุ้นไทยเป็นทางเลือก

ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อที่พุ่งสูง ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา ส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตของยุโรปยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยล่าสุดเอสแอนด์พีโกลบอล ประกาศตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิตของยุโรป ในเดือนต.ค. อยู่ที่ระดับ 46.4 จุด (ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 46.6 จุด) ปรับตัวลงจากเดือน ก.ย. ที่ระดับ 48.4 จุด และยังหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 หลังคำสั่งซื้อใหม่และความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจลดลง

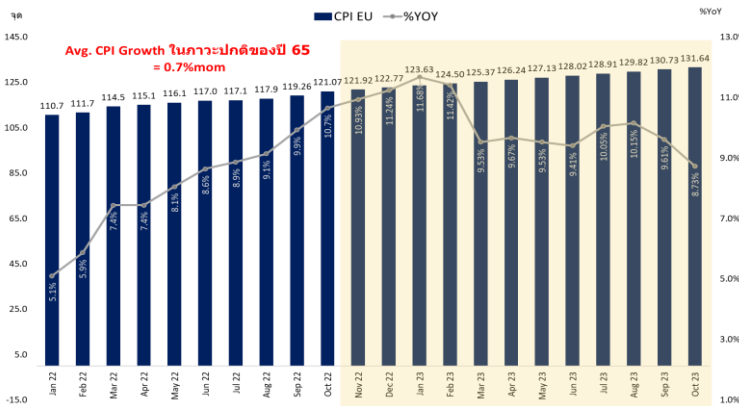
ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยุโรป



ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่เงินเฟ้อยุโรปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 65 จาก 5.1% YoY ในเดือนม.ค. และล่าสุดอยู่ที่ระดับ 10.7% YoY ในเดือนต.ค. ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อยุโรปในอนาคต โดยนำการเติบโต CPI เฉลี่ยรายเดือนในสภาวะการณปกติ ที่ระดับ 0.7%MoM นำมาคิดเป็นสมมุติฐาน CPI Index ในช่วงถัดไป จะเห็นได้ว่า อัตรา CPI YoY เดือนถัดๆ ไปยังปรับตัวสูงขึ้นไปจนถึงต้นปี 66 ซึ่งคาดว่าเงินเฟ้อจะทะยานสู่จุดสูงสุดในเดือน ม.ค. ที่ระดับ 11.7%YoY ก่อนที่จะทยอยลดลงมา

คาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อยุโรปในระยะถัดไป



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ: Avg. CPI Growth ในภาวะปกติของปี 65 คือ การตัด CPI Growth เดือน มี.ค. และ ต.ค. ออกจากการคำนวณ เนื่องจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์กระทบกับเศรษฐกิจยุโรปอย่างรุนแรง

เงินเฟ้อยุโรปที่ทรงตัวในระดับสูง ทำให้ ECB ยังคงมีแนวโน้มเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง โดยในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี 65 คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ +0.75% (ปลายปี อยู่ที่ 2.75%) ขณะที่ฝั่งสหรัฐและไทยซึ่งมีแนวโน้มว่าเงินเฟ้อจะผ่านจุดสูงสุดมาแล้ว และเริ่มปรับลดลงมาเรื่อยๆ ทำให้ธนาคารกลางเหล่านี้มีแนวโน้มที่จะชะลอการเพิ่มดอกเบี้ยในช่วงหลายเดือนข้างหน้า อาทิ Fed มีท่าทีปรับขึ้นดอกเบี้ย +0.50% ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้ (ก่อนหน้านี้คาดว่าจะ +0.75%)

คาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อยุโรปในระยะถัดไป

Date	Country	Meeting	Chg		อัตราดอกเบี้ย
			New	Old	
28 Oct 65		JP BOJ (7th) ▼	0.06%	0.07%	-0.04%
02 Nov 65		US FED (7th) ➡	0.75%	0.75%	4.00%
03 Nov 65		UK BOE (7th) ▲	0.75%	0.25%	3.25%
30 Nov 65		TH BOT (6th) ➡	0.25%	0.25%	1.25%
14 Dec 65		US FED (8th) ➡	0.50%	0.50%	4.50%
15 Dec 65		EU ECB (8th) ➡	0.75%	0.75%	2.75%
15 Dec 65		UK BOE (8th) ▼	0.75%	1.00%	4.00%
20 Dec 65		JP BOJ (8th) ➡	0.19%	0.02%	0.15%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปหาก ECB เร่งขึ้นดอกเบี้ยที่ร้อนแรงเพื่อสกัดเงินเฟ้อ น่าจะเป็นอานิสงค์บวกต่อการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินยูโร (น้ำหนัก 57.6% ในตะกร้าเงินดอลลาร์) และทำให้ Dollar Index ปรับตัวอ่อนค่าลงมาในที่สุด ขณะที่ค่าเงินบาทคาดว่าจะกลับมาแข็งค่าเช่นเดียวกัน จากฐานเศรษฐกิจที่ยังดูแข็งแกร่งและยังขยายตัวได้ ตามการปรับตัวดีขึ้นของภาคการท่องเที่ยว และอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งจะทำให้ Fund Flow ไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทยได้ต่อเนื่อง

สรุป ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจยุโรปจะเข้าสู่ภาวะ Recession ยังเข้ามาอยู่เรื่อยๆ ทั้งภาคการผลิตที่หดตัว รวมถึงเงินเฟ้อที่คาดว่าจะยังไม่ผ่านจุดพีค ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ ECB จำเป็นต้องเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะถัดไป และน่าจะทำให้ค่าเงินยูโรกลับมาแข็งค่ามากขึ้น ซึ่งคาดว่าเป็นอานิสงค์เชิงบวกในทางอ้อมที่ทำให้เงินบาทไทยแข็งค่า และ Fund Flow จะไหลเข้าตลาดหุ้นบ้านเรามากขึ้น

ปริมาณผู้โดยสารเข้าประเทศที่มากขึ้น ขณะที่ ททท ปรับแผนดึง มาเลย์-อินเดียน ไทย คาดปี 66 ยอด นกท.ทะลุ 30 ล้านคน ชอบ AOT ที่สุด

ปริมาณผู้โดยสารระหว่างประเทศ (6 สนามบิน : ขาเข้า + ขาออก) ต.ค. 65 อยู่ที่ราว 3 ล้านคน ขยายตัว 21% MoM (+2,585.5% YoY) คิดเป็น 44% ของ ต.ค. 62 โดย ฝ่ายวิจัย คาดจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ มีโมเมนตัมเร่งตัวต่อเนื่องถึง มี.ค. 66 หนุนจาก High Season ของท่องเที่ยวไทย รวมทั้งการผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 ทั่วโลก นำไปสู่การเพิ่มจำนวนเที่ยวบินในลำดับถัดไป

ขณะที่การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เปิดเผยว่า ได้ปรับแผนการทำตลาดนักท่องเที่ยวต่างประเทศใหม่ หลังรัฐบาลจีนยังไม่ชัดเจนกรณีการเปิดให้ชาวจีนออกท่องเที่ยวนอกประเทศได้ โดยจะเร่งดึงนักท่องเที่ยวจากตลาดอื่น โดยเฉพาะในเอเชียที่ฟื้นตัวได้เร็วเข้ามาเที่ยวไทยให้มากขึ้น ทั้งมาเลเซีย (เดินทางเข้ามาในไทยสูงสุดเป็นอันดับ 1 ในปีนี้) อินเดีย สิงคโปร์ เวียดนาม โดยคาดว่าทั้งปี 2565 จะมีจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางมาเที่ยวไทยราว 10 ล้านคน

สำหรับปี 2566 ททท.ได้ตั้งเป้าหมายจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยไว้ที่ 18 ล้านคน บนเงื่อนไขที่มีนักท่องเที่ยวเงินเดินทางเข้ามาเที่ยวไทยบ้างในช่วง 2H66 สร้างรายได้รวม 9.7 แสนล้านบาท แต่ถ้านักท่องเที่ยวเงินกลับมา 100% ตั้งแต่ 1H66 คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยว 30 ล้านคน สร้างรายได้รวม 1.5 ล้านล้านบาท หนุนตลาดหุ้นไทยน่าเข้าสะสม

ส่วน SET Index วันนี้มีโอกาสย่อตัวช่วงสั้นๆ ตามตลาดหุ้นโลก กรอบ 1613 - 1631 จุด หุ้น Top Pick เลือกหุ้นมีแรงหนุนเฉพาะตัว TU, CPN และ PLANB

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยของ ททท

