



กลยุทธ์การลงทุน

- **STRATEGY : หุ้นไทยหลังสงกรานต์มีกลับมาก็คัก! แนะนำ Selective Buy ใน 4 อิมหุ้นเด่นระยะสั้น**

เราคาดว่ากลุ่มธนาคารไทยภายใต้การวิเคราะห์ของเราทั้ง 7 แห่งจะรายงานกำไรสุทธิ 1Q23F รวม 5.29 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY และ +37% QoQ พื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากไตรมาสก่อน ได้รับแรงหนุนจากต้นทุนเครดิตที่ลดลง โดยเฉพาะ KBANK และ KKP ที่มีการตั้งสำรอง ที่สูงกว่าปกติในช่วง 4Q22 ในขณะที่รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิน่าจะยังคงแข็งแกร่งอยู่จากการขยายตัวของส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) หลัง BOT ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งๆ ละ +25 bps ในช่วงไตรมาส 1/2023

หากผลประกอบการหุ้นกลุ่มแบงก์ออกมาดีตามที่เราคาดไว้ คาดจะช่วยกระตุ้นแรงซื้อเก็งกำไรไปต่อเนื่องในช่วง 2-4 สัปดาห์ข้างหน้า ขณะที่ตลาดหุ้นไทยหลังสงกรานต์มีกลับมาก็คักทั้งในแง่ระดับราคาและมูลค่าการซื้อขาย จากการศึกษาความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทยในช่วงหลังสงกรานต์นับตั้งแต่ปี 2006 เป็นต้นมา SET Index มีโอกาสสูงถึง 82% ที่จะปรับตัวขึ้น และให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย +1.9% โดยกลุ่มที่มีโอกาสสูงในการปรับตัวขึ้นและให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ยดีกว่าตลาด คือ IMM (โอกาสปรับตัวขึ้นสูงถึง 88%, ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย +3.4%), ENER (88%, +2.9%), mai (88%, +2.7%), PETRO (82%, +3.3%), CONMAT (76%, +3.1%), HOME (76%, +2.5%) และ AGRI (76%, +2.0%) ตามลำดับ

ด้วยช่วงนี้มีผลกระทบต่อ SET Index จากการขึ้นเครื่องหมาย XD (-6.3 จุดสำหรับครึ่งหลังเดือน เม.ย. และ -5.4 จุดสำหรับครึ่งแรกเดือน พ.ค.) และความผันผวนสูงของราคาหุ้น DELTA ทำให้ภาพตลาดหุ้นไทยช่วงนี้บิดเบือน ดังนั้น การเทรดตั้ง-เก็งกำไรระยะสั้นในช่วงนี้ เราจึงให้ความสำคัญการลงทุนในหุ้นเป็นรายตัวมากกว่าระดับ SET Index

ถึงแม้เรามองตลาดหุ้นไทยช่วง 1-2 เดือนนี้ยังอยู่ในโหมดของการฟื้นตัว หลังปัญหาภาคธนาคารในต่างประเทศคลี่คลาย, โหมเมตัมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และคาดหวังผลกระทบเชิงบวกจากการเลือกตั้งภายในประเทศ แต่ควรหาจังหวะ “ขายทำกำไร” ในช่วงราคาหุ้นปรับขึ้น-ถือเงินสดเพิ่มขึ้น จากมุมมองการลงทุนที่ “ระมัดระวัง” ในช่วงครึ่งปีหลัง หลัก ๆ จาก (1) ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย อิงจาก Jefferies ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจของเรายังคงคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ห้วงตัวในช่วงครึ่งปีหลัง และแย่กว่าที่ตลาดประเมินไว้ (2) ห่วงการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าจะกระทบต่อการพิจารณางบประมาณปี FY2024 คล้ายการเลือกตั้งในปี 2019 ที่ทำห้วงประมาณมีความล่าช้าถึง 5 เดือน ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวส่งผลให้ SET Index ตอบสนองเชิงลบด้วยการปรับตัวลงเฉลี่ย -1.9% ต่อเดือน (ตีผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ในเดือน ก.พ. 2020 แล้ว)

สำหรับอิมหุ้นเด่นหลังสงกรานต์ เรามองไปที่ (1) การประกาศผลประกอบการจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้นสำคัญในช่วง 1 เดือนข้างหน้า **หุ้นที่คาดว่าจะเบียด 1Q23F มีกำไรเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ AOT, AU, BBL, BEM, CENTEL, CPALL, MAJOR, PYLON, SAPPE, SEAFCO, SICT, SISB, SNNP, SPA / เติบโต YoY แนะนำ CPN, CRC, ERW, MINT, STEC, WHA** (2) **หุ้นอิงการบริโภคภายในประเทศและเชื่อมโยงสถิติในช่วงการเลือกตั้ง ADVANC, CPALL, MAKRO, MINT, SC, SCB** (3) **หุ้นมีสตอรี่เฉพาะตัวและมักปรับขึ้นหลังสงกรานต์ ENER - PTT, PTTEP, PTG / mai - AU, D / CONMAT - TOA** (4) **หุ้นเบื้องต้นคาดเข้า SET50 ครึ่งปีหลัง TLI, WHA (ออก JMART, TIDLOR)**

ติดตามผลประกอบการกลุ่มแบงก์ ปัจจัยผันแปรต่อแรงซื้อเก็งกำไรระยะสั้น

เราคาดว่ากลุ่มธนาคารไทยภายใต้การวิเคราะห์ของเราทั้ง 7 แห่งจะรายงานกำไรสุทธิ 1Q23F รวม 5.29 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +6% YoY และ +37% QoQ พื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากไตรมาสก่อน ได้รับแรงหนุนจากต้นทุนเครดิตที่ลดลง (-16% QoQ) โดยเฉพาะ KBANK และ KKP ที่มีการตั้งสำรองฯ ที่สูงกว่าปกติในช่วง 4Q22 ในขณะที่รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิน่าจะยังคงแข็งแกร่งอยู่จากการขยายตัวของส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) หลัง BOT ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้ง ๆ ละ +25 bps ในช่วงไตรมาส 1/2023 ขณะที่การขยายตัวสินเชื่อโดยรวมยังเป็นไปอย่างเชื่องช้า (-0.5% QoQ และ +0.9% YoY)

เรายังคงแนะนำ “เพิ่มน้ำหนัก” การลงทุนหุ้นกลุ่มแบงก์ โดยเลือก BBL และ KBANK เป็นหุ้นเชิงกลยุทธ์ระยะสั้นสำหรับการเก็งกำไรรอบไตรมาส โดย BBL คาดว่าจะมีกำไร 1Q23F โดดเด่นทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งเรามีสมมติฐานค่อนข้างเข้มงวดกว่าแนวทางที่ธนาคารให้ไว้ ดังนั้นหากผลประกอบการออกมาตามคาดหรือดีกว่าคาด น่าจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นได้ในระยะสั้น สำหรับ KBANK ยังมีความกังวลต่อเนื่องเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์หลังจากที่การตั้งสำรองฯ ของธนาคารพุ่งขึ้นในไตรมาสก่อนหน้านี้ ดังนั้นหากธนาคารลดการตั้งสำรองฯ ลงมาสู่ระดับปกติ คาดจะช่วยผ่อนคลายความกังวลดังกล่าว และเปิดโอกาสให้ราคาหุ้น KBANK พื้นตัวขึ้น หลังราคาหุ้น KBANK นับตั้งแต่ต้นปี (YTD) ปรับตัวลดลงมากกว่า -10% vs SETBANK -3% นอกจากนี้ หากผลประกอบการหุ้นกลุ่มแบงก์ออกมาดีตามที่เราคาดไว้ คาดจะช่วยกระตุ้นแรงซื้อเก็งกำไรรอบต่อเนื่องในช่วง 2-4 สัปดาห์ข้างหน้า

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q23F หุ้นกลุ่มแบงก์

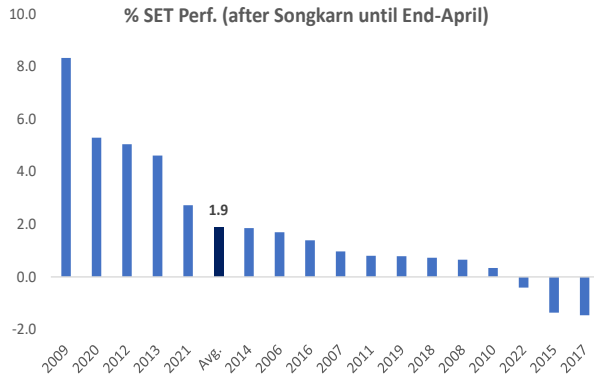
Bank	Rec.	FV (Bt)	Net Profit (Bt, m)					YoY (%)	QoQ (%)	Bloomberg Consensus	Result Date
			1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F				
BAY	BUY	37.00	7,418	7,834	8,070	7,391	8,324	12.2	12.6	n.a.	20 Apr
BBL	BUY	173.00	7,118	6,961	7,657	7,569	10,061	41.3	32.9	8,989	20-21 Apr
KBANK	BUY	160.00	11,211	10,794	10,574	3,191	10,449	-6.8	227.5	11,141	20-21 Apr
KKP	BUY	75.00	2,055	2,033	2,083	1,430	2,079	1.2	45.4	1,837	19 Apr
KTB	BUY	19.40	8,780	8,358	8,450	8,109	8,743	-0.4	7.8	8,768	21 Apr
SCB	BUY	130.00	10,193	10,051	10,309	7,143	9,370	-8.1	31.2	10,837	20-21 Apr
TTB	HOLD	1.52	3,195	3,438	3,715	3,847	3,877	21.3	0.8	3,970	20 Apr
Sector			49,971	49,469	50,857	38,681	52,903	5.9	36.8	45,542	

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

หุ้นไทยหลังสงกรานต์มักกลับมาคึกคัก! ทั้งนี้ในระดับราคาและมูลค่าการซื้อขาย

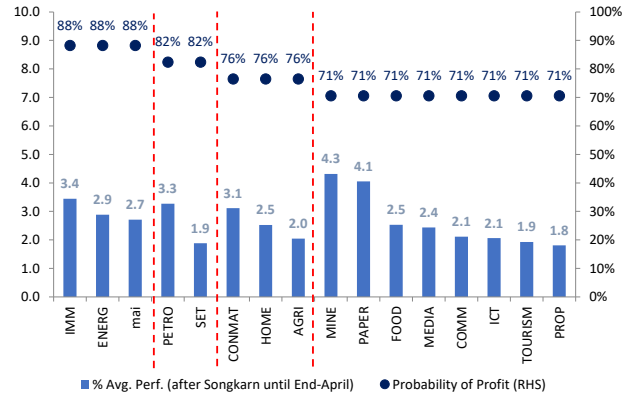
หลังจากที่ตลาดหุ้นไทยซื้อขายเงียบเหงา (มาก) ในช่วงครึ่งเดือนแรก เม.ย. โดยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาทต่อวัน ลดลงต่อเนื่องจากเดือน มี.ค. และไตรมาส 1/2023 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท และ 6.3 หมื่นล้านบาทตามลำดับ ส่วนหนึ่งเนื่องจากในช่วงครึ่งแรกเดือนแรก เม.ย. เป็นช่วงที่มีวันหยุดต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งเดือนหลัง เราคาดว่านักลงทุนจะกลับเข้าสู่ตลาดมากขึ้นหลังผ่านพ้นช่วงหยุดยาว ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยหลังสงกรานต์มักกลับมาคึกคักขึ้นทั้งในระดับราคาและมูลค่าการซื้อขาย จากการศึกษาความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทยในช่วงหลังสงกรานต์นับตั้งแต่ปี 2006 เป็นต้นมา SET Index มีโอกาสสูงถึง 82% ที่จะปรับตัวขึ้น และให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย +1.9% โดยกลุ่มที่มีโอกาสสูงในการปรับตัวขึ้นและให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ยดีกว่าตลาด คือ IMM (โอกาสปรับตัวขึ้นสูงถึง 88%, ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย +3.4%), ENER (88%, +2.9%), mai (88%, +2.7%), PETRO (82%, +3.3%), CONMAT (76%, +3.1%), HOME (76%, +2.5%) และ AGRI (76%, +2.0%) ตามลำดับ

หุ้นไทยช่วงหลังสงกรานต์มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก



ที่มา : SET, TISCO Research

กลุ่มอุตสาหกรรมที่มักปรับตัวขึ้นหลังสงกรานต์



ที่มา : SET, TISCO Research

การลงทุนช่วงนี้เน้นให้ความสำคัญหุ้นเป็นรายตัวมากกว่าระดับ SET Index

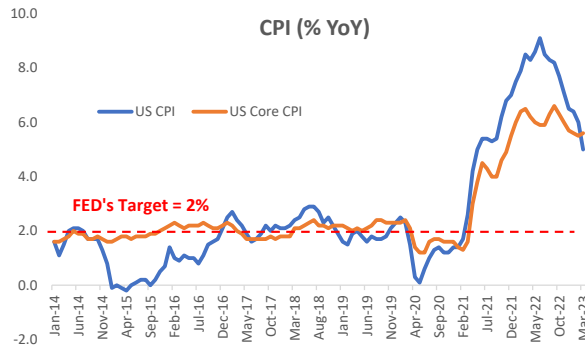
ความผันผวนของราคาหุ้น DELTA กลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง หลังจากได้รับคัดเลือกเข้า SET50 Index ตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา (ทำให้บรรดากองทุนประเภท “Passive Fund” ที่อ้างอิงผลตอบแทนตาม SET50 Index ต้องเข้าลงทุนแม้พิจารณาในเชิงของปัจจัยพื้นฐาน ราคาหุ้นจะอยู่ในระดับสูงมากก็ตาม) และราคาหุ้นร้อนแรงพุ่งทะลุระดับ 1,000 บาทสูงสุดเป็นประวัติการณ์จนถูกมาตรการกำกับการซื้อขาย (Trading Alert) ระดับ 1 ตั้งแต่วันที่ 3-21 เม.ย. ทั้งนี้การขึ้น-ลงของหุ้น DELTA ทุก ๆ 10 บาท หรือประมาณ 1% จะมีผลต่อ SET Index ประมาณ 1 จุด ซึ่งตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา การขึ้น-ลงของราคาหุ้น DELTA มีผลต่อการขึ้น-ลงของ SET Index ในแต่ละวันโดยเฉลี่ยประมาณ 50% โดยเฉพาะในระยะหลัง ๆ ช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมาที่มีผลต่อการขึ้น-ลงของ SET Index ในแต่ละวันสูงขึ้นเป็นเฉลี่ยเกือบ 90% เลยทีเดียว ทำให้ทิศทางตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ถูกบิดเบือนจากหุ้น DELTA ค่อนข้างสูง

นอกจากนี้ในช่วงหลังสงกรานต์ต่อเนื่องจนถึงกลางเดือนหน้า SET Index จะมีผลกระทบจากการขึ้นเครื่องหมาย XD ของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งด้วย (-6.3 จุดสำหรับครึ่งหลังเดือน เม.ย. และ -5.4 จุดสำหรับครึ่งแรกเดือน พ.ค.) ดังนั้น การเทรดตั้ง-แก๊งกำไรระยะสั้นในช่วงนี้ เราจึงให้ความสำคัญการลงทุนในหุ้นเป็นรายตัวมากกว่าระดับ SET Index

ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอยยังเป็นปัจจัยเฝ้าระวังในช่วงครึ่งปีหลัง

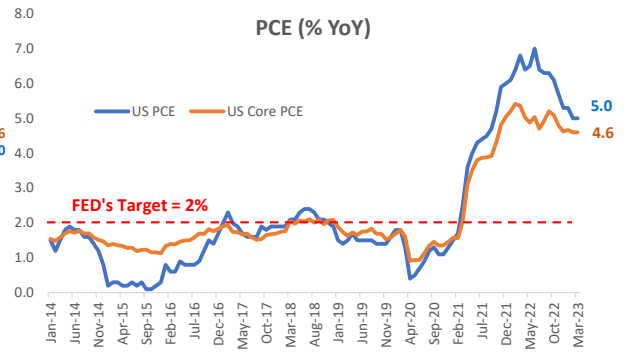
ในช่วงหยุดยาวสงกรานต์ ถึงแม้ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. ออกมาชะลอลดต่ำกว่าตลาดคาด ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ และดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ แต่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ยังสูงกว่าเป้าหมายธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อย่างมาก (Core CPI อยู่ที่ 5.6% ในเดือน มี.ค. และ Core PCE อยู่ที่ 4.6% ในเดือน ก.พ. vs คาดการณ์ Core PCE ของ FED ที่อยู่ที่ 3.3% ณ สิ้นปีนี้) และตลาดแรงงานยังตึงตัวอยู่ (อัตราว่างงานสหรัฐฯ ลดลง -0.1 ppt จากเดือนก่อนหน้า มาที่ 3.5% ในเดือน มี.ค. vs คาดการณ์ FED ที่ 4.5% ณ สิ้นปีนี้) ทำให้คาดว่า FED จะยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและค้างในระดับสูงตลอดทั้งปีนี้ เพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ถดถอยในช่วงครึ่งปีหลัง สอดคล้องกับความเห็นของประธาน FED หลายสาขา รวมทั้งนายคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ หนึ่งในคณะกรรมการ FED ระบุว่าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อกดดันเงินเฟ้อลงสู่เป้าหมาย พร้อมเตือนนักลงทุนไม่ควรคาดหวังว่า FED จะลดดอกเบี้ยลงเร็ว ๆ นี้ (vs FedWatch Tool ที่บ่งชี้ว่าตลาดมอง FED จะลดดอกเบี้ยลง 50 bps ในช่วงปลายปีนี้)

ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ (CPI)



ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

ดัชนีราคารายจ่ายในการบริโภคสหรัฐฯ (PCE)



ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

FedWatch Tool บ่งชี้ว่าตลาดมอง FED จะลดดอกเบี้ยลง 50 bps ในช่วงปลายปีนี้ (อาจมองในแง่ดีเกินไป)

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES												Terminal Rate	
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
5/3/2023							0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.2%	80.8%	0.0%
6/14/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.2%	68.1%	16.7%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	34.2%	49.6%	10.7%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	21.3%	42.7%	28.2%	4.8%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	14.1%	34.2%	33.9%	14.1%	1.9%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	11.7%	30.4%	34.0%	17.9%	4.2%	0.4%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	10.1%	27.3%	33.4%	20.5%	6.5%	1.0%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	9.1%	25.4%	32.7%	21.9%	8.0%	1.6%	0.2%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.7%	12.4%	26.9%	30.6%	19.1%	6.7%	1.3%	0.1%	0.0%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.1%	1.3%	6.8%	18.5%	28.4%	25.7%	13.9%	4.4%	0.8%	0.1%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.1%	1.1%	5.8%	16.4%	26.6%	26.2%	16.0%	6.2%	1.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.5%	2.9%	10.0%	20.5%	26.5%	22.1%	12.1%	4.3%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา : CME Group, TISCO Research

ล่าสุด กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัว 2.8% และ 3.0% ในปี 2023-24F ตามลำดับ ซึ่งปรับลดลงเล็กน้อย -0.1% เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อนเดือน ม.ค. ที่คาดว่าจะไว้ที่ 2.9% และ 3.1% ตามลำดับ หลัก ๆ เนื่องจาก IMF มองว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลงได้ช้า ทำให้มีความจำเป็นที่ธนาคารกลางสำคัญต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดกว่าที่มองไว้ โดย IMF ได้ปรับประมาณการเงินเฟ้อโลกทั้งในปีนี้และปีหน้าเพิ่มขึ้นจากเดิม +0.4% และ +0.6% ในปี 2023-24F เป็นขยายตัว 7.0% และ 4.9% ตามลำดับ เทียบกับที่อยู่ที่ 8.7% ในปี 2022 นอกจากนี้ ทาง IMF มองว่าประมาณการเศรษฐกิจมีความเสี่ยงโน้มไปทางด้านต่ำมากขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาของภาคการเงินที่เกิดขึ้น โดยในกรณีเลวร้าย (severe downside scenario) ที่เกิดปัญหาภาวะการเงินโลกที่ตั้งตัวอย่างรุนแรง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาวะสินเชื่อและการกู้ยืม รวมทั้งกระตุ้นให้เกิดการไหลออกของเงินทุน จะทำให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้เพียงราว 1% ซึ่ง IMF มองว่ามีโอกาสเกิดขึ้นในกรณีนี้ราว 15%

IMF หั่นคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้และปีหน้าลง

	2022	Projections		Difference from January 2023 WEO Update ¹		Difference from October 2022 WEO ¹	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
World Output	3.4	2.8	3.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2
Advanced Economies	2.7	1.3	1.4	0.1	0.0	0.2	-0.2
United States	2.1	1.6	1.1	0.2	0.1	0.6	-0.1
Euro Area	3.5	0.8	1.4	0.1	-0.2	0.3	-0.4
Germany	1.8	-0.1	1.1	-0.2	-0.3	0.2	-0.4
France	2.6	0.7	1.3	0.0	-0.3	0.0	-0.3
Italy	3.7	0.7	0.8	0.1	-0.1	0.9	-0.5
Spain	5.5	1.5	2.0	0.4	-0.4	0.3	-0.6
Japan	1.1	1.3	1.0	-0.5	0.1	-0.3	-0.3
United Kingdom	4.0	-0.3	1.0	0.3	0.1	-0.6	0.4
Canada	3.4	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	-0.1
Other Advanced Economies ²	2.6	1.8	2.2	-0.2	-0.2	-0.5	-0.4
Emerging Market and Developing Economies	4.0	3.9	4.2	-0.1	0.0	0.2	-0.1
Emerging and Developing Asia	4.4	5.3	5.1	0.0	-0.1	0.4	-0.1
China	3.0	5.2	4.5	0.0	0.0	0.8	0.0
India ³	6.8	5.9	6.3	-0.2	-0.5	-0.2	-0.5
Emerging and Developing Europe	0.8	1.2	2.5	-0.3	-0.1	0.6	0.0
Russia	-2.1	0.7	1.3	0.4	-0.8	3.0	-0.2
Latin America and the Caribbean	4.0	1.6	2.2	-0.2	0.1	-0.1	-0.2
Brazil	2.9	0.9	1.5	-0.3	0.0	-0.1	-0.4
Mexico	3.1	1.8	1.6	0.1	0.0	0.6	-0.2
Middle East and Central Asia	5.3	2.9	3.5	-0.3	-0.2	-0.7	0.0
Saudi Arabia	8.7	3.1	3.1	0.5	-0.3	-0.6	0.2
Sub-Saharan Africa	3.9	3.6	4.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1
Nigeria	3.3	3.2	3.0	0.0	0.1	0.2	0.1
South Africa	2.0	0.1	1.8	-1.1	0.5	-1.0	0.5
Memorandum							
World Growth Based on Market Exchange Rates	3.0	2.4	2.4	0.0	-0.1	0.3	-0.2
European Union	3.7	0.7	1.6	0.0	-0.2	0.0	-0.5
ASEAN-5 ⁴	5.5	4.5	4.6	0.2	-0.1	0.0	-0.3
Middle East and North Africa	5.3	3.1	3.4	-0.1	-0.1	-0.5	0.1
Emerging Market and Middle-Income Economies	3.9	3.9	4.0	-0.1	-0.1	0.3	-0.1
Low-Income Developing Countries	5.0	4.7	5.4	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
World Trade Volume (goods and services)	5.1	2.4	3.5	0.0	0.1	-0.1	-0.2
Imports							
Advanced Economies	6.6	1.8	2.7	-0.1	0.2	-0.2	-0.1
Emerging Market and Developing Economies	3.5	3.3	5.1	0.2	0.7	0.3	0.4
Exports							
Advanced Economies	5.2	3.0	3.1	0.4	0.2	0.5	-0.3
Emerging Market and Developing Economies	4.1	1.6	4.3	-0.6	-0.4	-1.3	-0.2
Commodity Prices (US dollars)							
Oil ⁵	39.2	-24.1	-5.8	-7.9	1.3	-11.2	0.4
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	7.4	-2.8	-1.0	3.5	-0.6	3.4	-0.3
World Consumer Prices⁶	8.7	7.0	4.9	0.4	0.6	0.5	0.8
Advanced Economies ⁷	7.3	4.7	2.6	0.1	0.0	0.3	0.2
Emerging Market and Developing Economies ⁸	9.8	8.6	6.5	0.5	1.0	0.5	1.2

ที่มา : IMF World Economic Outlook (April 2023)

แนะเลือกลงทุน (Selective Buy) ใน 4 อีเอ็มหุ้นเด่นหลังสงคราม

ถึงแม้เรามองตลาดหุ้นไทยช่วง 1-2 เดือนนี้ยังอยู่ในโหมดของการฟื้นตัว หลังปัญหาภาคธนาคารในต่างประเทศคลี่คลาย, โหมเมตัมการท่องเที่ยงที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และคาดหวังผลกระทบเชิงบวกจากการเลือกตั้งภายในประเทศ แต่ควรหาจังหวะ “ขายทำกำไร” ในช่วงราคาหุ้นปรับขึ้น-ถือเงินสดเพิ่มขึ้น จากมุมมองการลงทุนที่ “ระมัดระวัง” ในช่วงครึ่งปีหลัง หลัก ๆ จาก (1) ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย อิงจาก Jefferies ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจของเรายังคงคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ห้วงถดถอยในช่วงครึ่งปีหลัง และแย่กว่าที่ตลาดประเมินไว้ (2) ห่วงการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าจะกระทบต่อการพิจารณางบประมาณปี FY2024 คล้ายการเลือกตั้งในปี 2019 ที่ทำให้งบประมาณมีความล่าช้าถึง 5 เดือน ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวส่งผลให้ SET Index ตอบสนองเชิงลบด้วยการปรับตัวลงเฉลี่ย -1.9% ต่อเดือน (ตัดผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ในเดือน ก.พ. 2020 แล้ว)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

 E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือซื้อขายหลักทรัพย์โดยไม่ได้รับอนุญาตความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 เมษายน 2566

สำหรับธีมหุ้นเด่นหลังสงกรานต์ เรายังคงไปที่ (1) การประกาศผลประกอบการจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้นสำคัญในช่วง 1 เดือนข้างหน้า **หุ้นที่คาดเบื้องต้น 1Q23F มีกำไรเติบโต YoY และ QoQ** แนะนำ AOT, AU, BBL, BEM, CENTEL, CPALL, MAJOR, PYLON, SAPPE, SEAFCO, SICT, SISB, SNNP, SPA / **เติบโต YoY** แนะนำ CPN, CRC, ERW, MINT, STEC, WHA (2) **หุ้นอิงการบริโภคภายในประเทศและเชื่อมโยงสถิติในช่วงการเลือกตั้ง** ADVANC, CPALL, MAKRO, MINT, SC, SCB (3) **หุ้นมีสตอรี่เฉพาะตัวและมีปรับขึ้นหลังสงกรานต์** ENERGI - PTT, PTTEP, PTG / **mai** - AU, D / **CONMAT** - TOA (4) **หุ้นเบื้องต้นคาดเข้า SET50 ครั้งปีหลัง** TLI, WHA (ออก JMART, TIDLOR) ■

ปัจจัยที่น่าติดตามในช่วงครึ่งหลังเดือน เม.ย.

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
17-21 เม.ย.	TH	กลุ่มสถาบันการเงินไทยทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2023
18 เม.ย.	CH	ตัวเลข GDP ของจีนในไตรมาส 1/2023, ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน มี.ค.
	CH	ตัวเลขยอดขายปลีกของจีนในเดือน มี.ค., ตัวเลขผลสำรวจอัตราการผลิตของจีนในเดือน มี.ค.
	EU	ตัวเลขผลสำรวจคาดการณ์ภาวะธุรกิจ (ZEW Survey Expectations) ของสหภาพยุโรปในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขการเริ่มและอนุญาตสร้างบ้านของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	เงินทุนไหลเข้าสุทธิและปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ของต่างชาติในเดือน ก.พ.
19 เม.ย.	JP	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และอัตราการใช้จ่ายการผลิตของญี่ปุ่นในเดือน ก.พ. (สุดท้าย)
	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน มี.ค. (สุดท้าย)
	US	รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Beige Book)
18-24 เม.ย.	TH	ตัวเลขยอดขายรถยนต์ของไทยในเดือน มี.ค.
20 เม.ย.	JP, CH	ตัวเลขตลาดการค้ำของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค., อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ของจีน
	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน เม.ย. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ (Philadelphia Fed.) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค., ตัวเลขดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 15 เม.ย.
21 เม.ย.	JP	ดัชนีราคาผู้บริโภคญี่ปุ่นใน มี.ค., ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit JP PMI) ญี่ปุ่นใน เม.ย.
	EU	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit EU PMI) ของสหภาพยุโรปในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit US PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
24 เม.ย.	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะธุรกิจเขตชิคาโก (Chicago Fed Nat Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Dallas Fed Manuf. Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
24-27 เม.ย.	TH	ตัวเลขการค้าเบื้องต้นของไทยในเดือน มี.ค.
25 เม.ย.	US	ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (FHFA, S&P CoreLogic Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ.
	US	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conf. Board) และดัชนีชี้วัดภาคอุตสาหกรรม (Richmond Fed Manuf.) สหรัฐฯ ใน เม.ย.
26 เม.ย.	US	ตัวเลขสต็อกสินค้าภาคค้าส่งของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. (เบื้องต้น)
26-28 เม.ย.	TH	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิตของไทยในเดือน มี.ค.
27 เม.ย.	CH	ตัวเลขผลกำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน มี.ค.
	EU	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจสหภาพยุโรปใน เม.ย., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหภาพยุโรปใน เม.ย. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลข GDP และการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในไตรมาส 1/2023 (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านรอปิดการขายของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 22 เม.ย.
27-28 เม.ย.	JP	การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)
28 เม.ย.	TH, JP	ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยในเดือน มี.ค., ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค. (เบื้องต้น)
	JP	ตัวเลขอัตราการว่างงาน ยอดค้าปลีก และการเริ่มสร้างบ้านของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค.
	EU	ตัวเลข GDP SA ของสหภาพยุโรปในไตรมาส 1/2023 (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขรายได้, การใช้จ่าย และการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะ PMI เขตชิคาโก (Chicago PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
30 เม.ย.	TH	สิ้นสุดโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 (10 มี.ค. - 30 เม.ย.)
	CH	ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการของทางการจีนในเดือน เม.ย.

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research