

HOONINSIDE

INSIDE HOON INSIDE DAILY MAGAZINE NEW STOCK EXCHANGE/IPO MAI/INTERVIEW/SOCIAL BIZ/TIP & MORE # 30 DECEMBER 2019

ใครจะเจ๊งใครจะ
ตลาดหุ้นปีหนู
ใช่ไป?

"โรงงานโมแปงสาธิตรายใหญ่ และมีเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัยที่สุดในประเทศ"



ดร.ชาลฎกฤษ เดชวิทักษ์

รองประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ
บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)



เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหนู ยังไ?

แมกกาซีนหุ้นอินไซด์ฉบับพิเศษ รวบรวมมุมมองเศรษฐกิจและทิศทางตลาดหุ้นปีหนูว่าจะเป็นเดินไปทางไหน บนความท้าทายของเศรษฐกิจทั้งในประเทศจากปัญหาเศรษฐกิจในประเทศที่เติบโตต่ำคาด ด้านต่างประเทศ สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน-เบร็กซิต (Brexit) ยังเอาแน่เอานอนไม่ได้ ทำให้ปี 2563 นักลงทุนยัง ต้องจับตาสถานการณ์ทั้งในและนอกอย่างรอบด้าน

และหวังว่าข้อมูลที่ทีมข่าวแมกกาซีนหุ้นอินไซด์จัดทำขึ้นเป็นฉบับพิเศษนี้ จะสามารถทำให้นักลงทุนทุกท่านใช้เป็น แนวทางและข้อมูลในการนำมาประกอบการตัดสินใจลงทุนในปีหนูนี้ ขอให้ทุกท่านโชคดีและมีผลตอบแทนที่ชนะ ตลาดค่ะ

“เครดิต สวิส”

สองปี 63 เศรษฐกิจโลกและสินทรัพย์ ที่มีความเสี่ยงยังยืดหยุ่นปรับตัวได้ แม้เผชิญแรงปะทะ

เครดิต สวิส คาดการณ์แนวโน้มการลงทุนประจำปี 2563 ว่า แม้นักลงทุนอาจเผชิญเหตุการณ์ไม่คาดคิด รวมถึงความผันผวนของตลาดในปีหน้า แต่ภาพรวมเศรษฐกิจโลกและสินทรัพย์การลงทุนที่มีความเสี่ยง (risk assets) จะมีความยืดหยุ่นในการรับมือสถานการณ์ต่าง ๆ เครดิต สวิส ยังคาดอีกว่า เศรษฐกิจโลกจะเติบโตในระดับปานกลางที่ร้อยละ 2.5 โดยไม่มีสัญญาณภาวะเศรษฐกิจถดถอย ท่ามกลางการเติบโตที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เครดิต สวิส มองว่า ตลาดตราสารทุนจะเติบโตด้วยอัตราเลขตัวเดียว

นโยบายขัดแย้งในการรณรงค์หาเสียงเลือกตั้ง ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกา ตลอดจนแรงกดดันด้านผลกำไร การหนีภาษีของเอกชนที่สูง และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสำคัญหลายประเทศ ยังไม่รวมถึงสถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่คาดคิดในอนาคต

ปัจจัยเหล่านี้ถือเป็นบททดสอบของนักลงทุนในปี 2563 และแม้ว่าสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะผ่อนคลายลง รวมทั้งเหตุการณ์ความไม่แน่นอนของเบร็กซิต (Brexit) จะคลี่คลาย เครดิต สวิส ก็ยังแนะนำให้นักลงทุนกระจายความเสี่ยงในการลงทุนไปยังกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าในปีหน้า

ปานกลาง รวมทั้งสภาพคล่องที่ผ่อนคลายขึ้น และปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างประเทศจะคลี่คลาย หากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนสงบลง จะส่งผลให้ความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับตัวขึ้น ซึ่งช่วยให้เกิดการเติบโตทั้งภาคอุตสาหกรรมและหุ้นต่างๆ ด้วย

มร.เรย์ ฟาร์ริส ประธานฝ่ายงานลงทุนประจำภูมิภาคเอเชียใต้ของเครดิต สวิส กล่าวว่า “เราเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจทั่วโลกและตลาดการลงทุนจะยังคงมีความยืดหยุ่นท่ามกลางปัญหาความท้าทายต่าง ๆ สำหรับภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก แนวโน้มการเติบโตของตลาดประเทศพัฒนาในแถบเอเชียเหนือยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากความอ่อนแอด้านการค้าของจีนที่มี

อัตราการเติบโตมากกว่าร้อยละ 2 เพียงเล็กน้อย ขณะที่การเติบโตของฮ่องกงจะขึ้นอยู่กับทิศทางสถานการณ์การเมืองภายในเป็นหลัก ส่วนการเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังคงแข็งแกร่งมาก เนื่องจากศักยภาพการแข่งขันที่มากกว่าและไม่ใช้ส่วนหนึ่งของซัพพลายเชนหรือสายการผลิตที่มีฐานการผลิตในจีน ซึ่งบางประเทศ โดยเฉพาะเวียดนามจะได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตจากจีนแผ่นดินใหญ่ไปยังประเทศเหล่านี้แทน”

เครดิต สวิส คาดว่าเศรษฐกิจทั่วโลกจะเติบโตระดับ

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหน้า ยังไ?

“สำหรับประเทศไทย เรามองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 30.50 ดอลลาร์สหรัฐใน 2-3 เดือนต่อจากนี้ เนื่องจากนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนมีความผ่อนคลายเพื่อให้เกิดกระแสเงินทุนไหลออกใหม่ๆ จากในประเทศ เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อตลาดตราสารทุน เนื่องจากสภาพแวดล้อมการเติบโตที่อ่อนแอถูกชดเชยด้วยอัตราดอกเบี้ยต่ำ”

แนวโน้มของตลาดเศรษฐกิจสำคัญและอัตราแลกเปลี่ยน

• **สหรัฐอเมริกา:** เครดิต สวิส มองว่า GDP ของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาในปี 2563 จะเติบโตช้าลงในอัตราร้อยละ 1.8 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ค่าเงินดอลลาร์ยังคงทรงตัวแต่อาจจะอ่อนค่าลงในช่วงระหว่างปี จากความได้เปรียบในเรื่องอัตราดอกเบี้ยเมื่อเทียบกับสกุลเงินส่วนใหญ่ของกลุ่มประเทศ G10

• **ยูโรโซน :** นโยบายทางการเงินไม่น่าจะมีการผ่อนคลายลงไปกว่านี้ แต่การเติบโตของอัตราความน่าเชื่อถือที่ยืดหยุ่นจะส่งเสริมให้เศรษฐกิจขยายตัวด้วยอัตราการเติบโต GDP ที่ร้อยละ 1 และมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจและสถานการณ์ความคลั่งคลาของเบริกซิกที่ยังไม่แน่นอนจะสนับสนุนค่าเงินยูโร

• **เอเชีย :** สงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีนจะทำให้ค่าเงินหยวนของจีนปรับสูงขึ้น เพิ่มแรงกดดันค่าสกุลเงินอื่น ๆ ในเอเชียให้สูงขึ้นตามไปด้วย ในช่วงต้นปี 2563 ภูมิภาคเอเชียจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรมทั่วโลกที่พัฒนามากขึ้นและรักษาอัตราการเติบโตตลอดทั้งปีอยู่ที่ร้อยละ 5.3 ใกล้เคียงกับปี 2562 ที่ร้อยละ 5.4 เครดิต สวิส คาดว่าอุตสาหกรรมการผลิตที่ตกต่ำในเดือนธันวาคมปีนี้จะกลับมาฟื้นฟูในไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 และช่วยขับเคลื่อนการส่งออกในระดับภูมิภาค ส่งผลให้เกิดภาวะสมดุลทางการค้าของหลายประเทศและสร้างเงินทุนหมุนเวียนภายในภูมิภาค

• **ประเทศไทย :** ยอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 9.1 พันล้านเหรียญสหรัฐในไตรมาส 3 ปีนี้จาก 3.8 พันล้านเหรียญสหรัฐในไตรมาส 3 ปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากเงินบาทแข็ง

ค่าและมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นต่อไป อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการที่ธนาคารแห่งประเทศไทย ออกนโยบายเสรีในการควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศ เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายนที่ผ่านมา จะช่วยแก้ปัญหาขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยได้ด้วยการสร้างกระแสเงินทุนไหลออกใหม่ ๆ จากไทยสู่สกุลเงินต่างประเทศ

ปัจจัยเสี่ยงหลักต่อการคาดการณ์ที่เรามองเห็นคือการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยยังอยู่ในระดับที่สูงและมาตรการเหล่านี้ไม่ได้ช่วยกระตุ้นให้เกิดกระแสเงินทุนไหลออกใหม่ ๆ ได้มากนักแนวโน้มของตลาดการเงิน

I) แนวโน้มตลาดตราสารทุน: เอเชียจะเริ่มมีการฟื้นตัว

ตราสารทุน ยังคงให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจมากกว่าพันธบัตรที่ให้ผลตอบแทนต่ำ สำหรับภาคอุตสาหกรรม อุตสาหกรรมไอทียังเป็นที่ต้องการและเป็นหนึ่งในไม่กี่อุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูง อุตสาหกรรมการเงินก็น่าสนใจเช่นกันเนื่องจากแนวโน้มวัฏจักรคาดว่าจะมีการเติบโตที่ดีขึ้น และทำให้เกิดการหมุนเวียนต่อไปในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563

เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของตลาดตราสารทุนในเอเชียจะฟื้นตัวขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า เราให้ความสำคัญกับตลาดเอเชียเหนือ (โดยเฉพาะจีน) ที่คาดว่าจะมีผลงานโดดเด่นมากกว่าตลาดเอเชียใต้ อันเป็นผลจากช่วงการฟื้นตัวของวัฏจักรที่กำลังจะเกิดขึ้นนี้

สำหรับประเทศไทย: ผลกำไรต่อหุ้นในไตรมาส 3 ของปี 2562 หดตัวที่ร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ผลกำไรต่อหุ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้เติบโตต่ำกว่าผลกำไรต่อหุ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 ถึงร้อยละ 20 เป็นผลจากปัจจัยหลักคือภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แม้ว่ารัฐบาลจะออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจสั้น ๆ ในช่วงเดือนสิงหาคมถึงเดือนกันยายนที่ผ่านมา แต่มีเบ็ดเงินไหลเวียนในเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อย บวกกับแรงปะทะจากปัจจัยภายนอกที่ยังคงมีความรุนแรง เราเชื่อว่ายังมีปัจจัยเสี่ยงที่จะลดผลกำไรต่อหุ้นในปี 2563 จากที่คาดการณ์ไว้ว่าจะเติบโตร้อยละ 8.7 ในปีหน้า แม้ว่ามูลค่าตลาดจะไม่ต่ำลงด้วยอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ หรือ P/E ที่ 15.2 เท่า ในปี 2563 แต่สภาพคล่องในประเทศที่เพียงพอและอัตรา

ผลตอบแทนเงินปันผลที่ร้อยละ 3 ก็อาจอุดผลกำไรต่อหุ้นในปีหน้าได้

II) ตราสารหนี้ : เอเชียให้ผลตอบแทนสูงและอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ต่ำ เครดิต สวิส คาดว่าตราสารหนี้ของเอเชียจะให้ผลตอบแทนสูง เป็นผลจากนโยบายต่าง ๆ ที่ผ่อนคลายมากขึ้น รวมถึงนโยบายทางการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายเช่นกัน โดยตราสารหนี้ของเอเชียที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ 7 ยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดประเทศที่พัฒนาแล้ว และมีราคาไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในระยะเวลา 10 ปี เรามองว่าผลตอบแทนโดยรวมของตราสารหนี้ในเอเชียที่ให้ผลตอบแทนสูงจะอยู่ที่ร้อยละ 6 ใน 12 เดือนข้างหน้า

III) แนวโน้มสินค้าโภคภัณฑ์: นโยบายต่างก็ยังคงดำเนินต่อไป

สินค้าโภคภัณฑ์ ได้เข้าสู่ภาวะนโยบายต่างทิศทาง (diverging paths) ตั้งแต่ปีที่ผ่านมา เนื่องจากการชะลอตัวของภาคการผลิตได้ส่งผลกระทบต่อสินค้าโภคภัณฑ์ตามวัฏจักรโดยเฉพาะ ในอนาคตข้างหน้า คาดว่าความแตกต่างนี้จะลดลง ในขณะที่ราคาคงค้างมีแนวโน้มที่จะคงที่ตามราคาตลาด ส่วนราคาน้ำมันอาจเผชิญกับช่วงราคาอ่อนแอก่อนจะฟื้นตัวในที่สุด

IV) การลงทุนทางเลือก: เน้นอสังหาริมทรัพย์ สำหรับการลงทุนทางเลือก การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่คาดว่าจะยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีต่อไป โดยเฉพาะการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โดยตรง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงยังไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างชัดเจนนัก

มร. จอห์น วูดส์ ประธานฝ่ายงานลงทุนประจำภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกของเครดิต สวิส กล่าวสรุปว่า **“ท่ามกลางสภาพแวดล้อมการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าในระยะยาวยาวนาน การลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายจะช่วยให้นักลงทุนได้รับประโยชน์จากมูลค่าของการลงทุนในตลาดที่มีความเสี่ยงต่ำ อีกทั้งได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในตราสารทุน และลงทุนในตราสารหนี้ปกติ (conventional fixed-income) ให้น้อยลง เราเชื่อว่าวิธีการลงทุนดังกล่าวจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่นักลงทุนในปี 2563”**

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหน้า ย่อไอ?

SCB EIC คาดปี 62

เศรษฐกิจกลุ่มประเทศ CLMV

ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาอยู่ที่ 6-7%

SCB EIC มองเศรษฐกิจ CLMV ปี 2020 เติบโตในอัตราที่ชะลอตัวแต่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่งจะช่วยชดเชยผลกระทบต่อการส่งออกจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลัก

เศรษฐกิจกลุ่มประเทศซีแอลเอ็มวีจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงมาอยู่ที่ 6-7% ในปี 2020 จากสถานการณ์การค้าโลกที่ยังมีความไม่แน่นอนและการเติบโตที่ชะลอลงในประเทศเศรษฐกิจหลักซึ่งส่งผลกระทบต่อผ่านการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว

อย่างไรก็ดี การปรับโครงสร้างห่วงโซ่การผลิตในภูมิภาคจากผลกระทบสงครามการค้าถือเป็นผลดีบางส่วนต่อเศรษฐกิจซีแอลเอ็มวี โดยเฉพาะในเวียดนามอย่างน้อยในระยะสั้น จากการที่บริษัทผู้ผลิตจีนและบริษัทข้ามชาติหลายแห่งตัดสินใจย้ายฐานการผลิตมายังกลุ่มประเทศซีแอลเอ็มวี เพื่อเลี่ยงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ นอกจากนี้ การบริโภคภายในกลุ่มประเทศซีแอลเอ็มวียังมีแนวโน้มขยายตัวและจะช่วยรองรับผลกระทบทางลบจากความเสี่ยงภายนอกที่ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอลง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจซีแอลเอ็มวียังคงเผชิญความเสี่ยงรายประเทศทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก โดยกับพม่าและเมียนมาอาจถูกสหภาพยุโรปถอนสิทธิพิเศษทางการค้า Everything But Arms (EBA) ซึ่งจะทำให้ทั้งสองประเทศสูญเสียรายได้เปรียบด้านการส่งออกในระยะกลาง ลาวยังคงมีความเสี่ยงจากปัญหาน้ำท่วมภัยแล้งที่สูง ในขณะที่เวียดนามอาจเผชิญนโยบายกีดกันการค้าจากสหรัฐฯ มากขึ้น หากกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ขึ้นบัญชีเวียดนามเป็นประเทศผู้บิดเบือนค่าเงิน

เศรษฐกิจกับพม่ามีแนวโน้มเติบโตชะลอลงมาอยู่ที่ 6.8% ในปี 2020 จากสถานการณ์การค้าโลกที่ชะลอตัว โดยภาคการท่องเที่ยวและการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศเติบโตชะลอลง แต่ฐานการผลิตและการส่งออกยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่จะสูญเสียสิทธิพิเศษ EBA ยังคงมีอยู่สูงและอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกไปยังสหภาพยุโรป ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักที่ใหญ่ที่สุดของกับพม่า นอกจากนี้ การขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อย่อย (ไมโครไฟแนนซ์) อาจเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในอนาคต

เศรษฐกิจลาวจะขยายตัวประมาณ 6.5% ในปี 2020 โดยเศรษฐกิจลาวชะลอตัวลงเนื่องจากผลกระทบของภัยพิบัติทางธรรมชาติในปี 2018 สงครามการค้า และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ขณะเดียวกันลาวยังอาจเผชิญความเสี่ยงในระยะสั้นจากทุนสำรองระหว่างประเทศที่มีอยู่จำกัด การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและการขาดดุลการค้าเนื่องจากรายได้จากการเก็บภาษียังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม การก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ รวมถึงนโยบายปฏิรูปจากภาครัฐจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้ในระยะกลาง

เศรษฐกิจเมียนมาจะเติบโตที่อัตรา 6.3% ในปี 2020 ท่ามกลางความเสี่ยงภายในประเทศก่อนถึงการเลือกตั้งในปี 2020 การลงทุนทางตรงจากต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมาหดตัวอย่างมีนัยยะ แต่

นโยบายการปฏิรูป การเปิดเสรีทางการเงินอย่างต่อเนื่อง และการลงทุนจากประเทศในเอเชียจะเป็นปัจจัยช่วยการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงหลักต่อเศรษฐกิจมาจากวิกฤตโรฮิงญาที่ยังคงอยู่ในระหว่างการแก้ไข ซึ่งทำให้เมียนมามีความเสี่ยงที่จะถูกถอนสิทธิพิเศษ EBA จากสหภาพยุโรป

ความเปราะบางด้านเสถียรภาพภายนอกจากทุนสำรองระหว่างประเทศที่ต่ำและการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่สูงยังคงเป็นความเสี่ยงสำหรับลาว

เศรษฐกิจซีแอลเอ็มวีจะเติบโตชะลอลง แต่อุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่งจะช่วยรองรับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุปสงค์ภายนอก

เศรษฐกิจเวียดนามจะเติบโตราว 6.7% ในปี 2020 ด้วยแรงส่งจากอุปสงค์ภายในประเทศและการส่งออก การบริโภคภาคเอกชนซึ่งได้แรงหนุนจากตลาดแรงงานภายในประเทศที่แข็งแกร่งและภาวะเงินเฟ้อที่ไม่สูงนัก จะช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ท่ามกลางการส่งออกที่ชะลอตัวและความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของนโยบายกีดกันทางการค้าสหรัฐฯ ขณะที่การปฏิรูปเชิงโครงสร้างจะช่วยผลักดันการลงทุนทั้งจากภาคเอกชนภายในประเทศและการลงทุนจากต่างประเทศในระยะข้างหน้า

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหนู ยังไ?

“นิต้า” คาดเศรษฐกิจไทยปี 63 โต 2.5-2.7%

คาด SET แตะระดับ 1,700 จุด ผลจากการ เคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากต่างประเทศ

สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิต้า) ส่องกล้องประเมินเศรษฐกิจไทยปี 63 ขยายตัว 2.5 – 2.7% รับแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐเป็นหลัก มองส่งออกกลุ่มประเทศอาเซียนขยายตัวดี หลังเปิดเสรีการค้า ชี้อาจเผชิญเสี่ยงภายในและภายนอกประเทศเป็นแรงกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจไทย พร้อมคาดเศรษฐกิจไทยปีนี้จะเติบโตได้ไม่เกิน 2.5%

ศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ ผู้อำนวยการหลักสูตรวิทยาการการจัดการสำหรับนักบริหารระดับสูง (วบส.) สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิต้า) เปิดเผยว่า นิต้าได้ประเมินปัจจัยการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) ในปี 2563 คาดว่าจะขยายตัวได้ 2.5-2.7% โดยมีปัจจัยจากการขับเคลื่อนนโยบายการคลังที่กระตุ้นการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐเป็นหลัก โดยภาครัฐต้องเร่งเบิกจ่ายงบประมาณแผ่นดินในปี 2563 ที่มีวงเงินกว่า 3.2 ล้านล้านบาท เพื่อดำเนินตามแผนการลงทุน เช่น โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ที่ปัจจุบันมีความคืบหน้าแผนงานที่ชัดเจน นอกจากนี้ ยังมีส่วนงบลงทุนของรัฐวิสาหกิจอีกกว่า 4 แสนล้านบาท ทำให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจผ่านการจ้างงานและการลงทุนมากขึ้น

สำหรับภาคส่งออกของไทยในปี 2563 คาดว่ายังขยายตัวได้ โดยมีตลาดส่งออกที่สำคัญได้แก่ภูมิภาคอาเซียนที่มีมูลค่าส่งออกไปอาเซียนกว่า 27.14% ซึ่งเป็นผลพวงจากการเปิดเสรีทางการค้าระหว่างสมาชิกอาเซียน พร้อมกันนี้ยังมุ่งขยายเศรษฐกิจใน 33 จังหวัดชายแดนของประเทศไทยที่มีพรมแดนติดกับประเทศเมียนมาร์ ลาว กัมพูชา และมาเลเซีย ผ่านการนำกิจกรรมทางการค้า เพื่อกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยและเกิดการกระจายรายได้ให้กับคนท้องถิ่น

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยเสี่ยง ได้แก่ 1) สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯกับจีน ทำให้ภาวะเศรษฐกิจและการค้าโลกชะลอตัว กระทบต่อค่าเงินบาทให้แข็งค่าขึ้น ผลจากอิทธิพลของการเคลื่อน

ย้ายเงินลงทุนจากต่างประเทศ และภาคการส่งออกมีแนวโน้มหดตัว -1.0% ถึง -2.0% ในปีหน้า 2) ปัญหาหนี้ครัวเรือนมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องจากการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะหนี้เสียจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และหนี้บัตรเครดิต 3) ผลกระทบจากนโยบายภาครัฐเรื่องการจัดระเบียบทางเกากระทบต่อกลุ่มผู้มีรายได้น้อย โดยเฉพาะกลุ่มสตรีกผู้ดและหาบเร่ 4) ภาคการลงทุนที่ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อในประเทศและต่างประเทศที่ซบเซา ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมไม่ชะลอการลงทุนเพิ่มกำลังการผลิต 5) นโยบายที่เอื้อต่อกลุ่มทุนใหญ่ ส่งผลให้เปิดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจไม่เพียงพอ

ทั้งนี้ ด้วยปัจจัยดังกล่าว ชี้ชัดว่านโยบายการคลังที่มีประสิทธิภาพจะได้ผลดีกว่านโยบายการเงิน เนื่องจากระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปัจจุบันถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำ แต่คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปีหน้า มาอยู่ที่ระดับ 1.00 – 1.25% และอัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1.0 – 1.5% ส่วนค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งตัว มาอยู่ที่ 30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ พร้อมคาดการณ์ดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET Index) แตะระดับ 1,700 จุด ผลจากการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากต่างประเทศ โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 2563 จะเติบโตได้ประมาณ 2.5 – 2.7%

ศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ กล่าวเพิ่มเติมว่า โครงสร้างระบบเศรษฐกิจไทยในปี 2562 มูลค่าการส่งออกมีบทบาทสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยรวมเป็นอย่างมาก โดยพึ่งพิงสูงถึง 77.2% เมื่อเกิดผลกระทบด้านสงครามการค้าสหรัฐและจีน ซึ่งเป็นประเทศคู่ค้าสำคัญของไทยอันดับ 1 และ 2 คิดเป็นสัดส่วนส่งออก 12.6% และ 11.5%

ตามลำดับส่งผลให้การส่งออกของไทยอยู่ในภาวะหดตัว โดยขยายตัวติดลบต่อเนื่อง 8 เดือน เฉลี่ยแล้วการส่งออกไทยในช่วง 10 เดือนที่ผ่านมาหดตัว -4.8%

ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศอย่างภาคการบริโภคและการลงทุนมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง โดยสัดส่วนหนี้ครัวเรือนของไทย ล่าสุดอยู่ที่ 78.7% และมีแนวโน้มขยายตัว ส่วน Capacity Utilization ภาคอุตสาหกรรมของไทยลดลงมาอยู่ที่ 63.88 สะท้อนให้เห็นได้ถึงกำลังการผลิตที่ยังคงเหลือจึงยังไม่เห็นสัญญาณของภาคอุตสาหกรรมจะเพิ่มกำลังการผลิตหรือเกิดการขยายตัว และการจัดตั้งงบประมาณรายจ่ายปี 63 เกิดความล่าช้า ทำให้กลไกของนโยบายการคลังเพื่อการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านงบลงทุนและการเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณดำเนินการได้ไม่เต็มที่

ส่วนภาคการท่องเที่ยว ที่เป็นแหล่งรายได้หลักยังเติบโตได้ดี โดยประเมินจากผลสำรวจสุดยอดจุดหมายปลายทางโลก ที่ Mastercard ได้สำรวจในปี พบว่า กรุงเทพฯ ติดอันดับเมืองที่มีนักท่องเที่ยวเข้ามาเยือนมากที่สุดในโลก และติดอันดับ 3 ของเมืองที่มีนักท่องเที่ยวเดินทางไปใช้จ่ายในการพักค้างคืนมากที่สุดในโลก ซึ่งช่วง 8 เดือนที่ผ่านมา ประเทศไทยมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาเติบโต 2.58% หรือประมาณ 26.56 ล้านคน และสร้างรายได้ประมาณ 1.28 ล้านล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินหยวนกับค่าเงินบาทที่ต่างกันมากถึง 20% ทำให้เกิดผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนเข้ามาในไทยลดลง

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหนู ยังไ?

ศูนย์วิจัยกสิกร คาดจีดีพีปี 63 โต 2.7% รับแรงหนุนการลงทุนจากภาครัฐ

นางสาวณัฐพร ตรีรัตน์ศิริกุล ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด เปิดเผยว่า จากการชะลอตัวของการส่งออกจากผลของสงครามการค้าและเงินบาทที่แข็งค่า รวมถึงการลงทุนโดยรวมที่โตต่ำกว่าประเมิน และยังมีปัจจัยความล่าช้าของการประกาศใช้ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี2563 ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 62 ลงจากเดิมที่ 2.8% มาที่ 2.5%

ขณะที่ ไตรมาส 4/2562 คาดว่าจีดีพีจะขยายตัวอยู่ที่ 2.6% จากไตรมาส3/2562 ที่ 2.4% ซึ่งขยายตัวต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามโดยภาพรวมไตรมาส4/2562 ไม่ต่างจากไตรมาสที่ผ่านมา แต่ที่ขยายตัวได้เนื่งจากได้รับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐที่เริ่มทยอยออกมาแล้ว

สำหรับในปี 2563 คาดการณ์จีดีพีจะขยายตัวอยู่ที่ 2.7% โดยประเมินกรอบไว้ที่ 2.5%-3.0% เนื่องจากมีแรงหนุนจากภาครัฐเป็นตัวขับเคลื่อน บนเงื่อนไขสำคัญคือรัฐบาลต้องเร่งผลักดันร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี2563 อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่สถานการณ์ทางการเมือง ส่งผลกระทบให้เกิดความล่าช้าในการผลักดันเปิดเงินงบประมาณใหม่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ และมีผลลบต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนของภาคเอกชน ซึ่งอาจทำให้จีดีพีปีหน้าปรับลดลงอยู่ในระดับกรอบล่างที่ 2.5%

ขณะที่ภาพรวมการส่งออกปีหน้าจะยังคงชะลอตัว หรือมีการหดตัวที่ -1% หลังได้รับปัจจัยกดดันจากสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่คาดว่าจะไม่คาดว่าจะไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ในเร็วนี้ ส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศหลักอย่างเช่น สหรัฐอเมริกา จีน และญี่ปุ่นชะลอตัว ประกอบกับทิศทางค่าเงินบาทยังมองว่ามีโอกาสแข็งค่าขึ้นอีก โดยเฉพาะไตรมาส1/2563 ที่ประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ(เฟด)จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวอ่อนค่าซึ่งประเมินว่ามีโอกาสหลุดระดับ 30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ มาอยู่ที่ 29.25 บาท/ดอลลาร์ ในสิ้นปี2563

สินเชื่อกที่มีข้อจำกัดของการเติบโตตามเศรษฐกิจ โดยมองอัตราการเติบโตของสินเชื่อเก่าปีก่อนที่ 3.5% สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) มีโอกาสปรับสูงขึ้นจากปีนี้ ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 3% ค่าธรรมเนียมที่คงขยายตัวในระดับไม่เกิน 1-2% และมีโอกาสได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากนโยบายของทางการ รวมถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลงหรือการส่งสัญญาณของทางการที่ต้องการให้ธนาคารพาณิชย์ช่วยเหลือลูกค้า อันจะกระทบรูปแบบการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้-เงินฝาก จนมีผลกดดันส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM)

พร้อมกันนี้ ยังมองว่าปีหน้าที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ในช่วงการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในเดือนมีนาคม 2563 หลังจากมีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/2562 ออกมาแล้ว ซึ่งหากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาไม่เป็นไปตามที่คาด ทำให้มองว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีก เพื่อเป็นการช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและลดภาระของผู้ประกอบการและประชาชน

ด้าน นางสาวเกวณีน หวังพิชญสุข ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด กล่าวว่ สำหรับธุรกิจอื่นๆยังเผชิญกับปัจจัยยากเช่นเดียวกันในปี 2563 โดยเงินบาทมีค่าเฉลี่ยรายปีที่แข็งค่ากว่าในปีนี้ นั้น นอกจากจะกระทบภาคส่งออกแล้ว จะส่งผลตามมาให้ภาคการผลิตหดตัวหรือลดกำลังการผลิตลง จนกระทบการจ้างงาน โดยในเบื้องต้นประมาณว่าการจ้างงานในภาคการผลิตจะได้รับผลกระทบเพิ่มเติมอีกกว่า 30,000 ตำแหน่งจากปี 2562 ที่หายไปใกล้แสนตำแหน่ง

รุนแรงกว่าปี 2562 เพราะเริ่มต้นปีด้วยปริมาณน้ำในเขื่อนต่างๆที่น้อยกว่าเดิมมากนั้น จะกระทบปริมาณการผลิต มีผลให้จีดีพีภาคเกษตรและรายได้เกษตรกรมีโอกาสหดตัว ส่วนจะเข้าใกล้ภาวะแล้งเป็นประวัติการณ์ดังเช่นที่เกิดในปี 2558-2559 นั้นหรือไม่ คงเป็นประเด็นติดตามซึ่งไม่เกิน 3-4 เดือนแรกของปี2563 ก็คงมีความชัดเจนขึ้นแล้วว่าจะมีภาวะฝนทิ้งช่วงเข้ามาซ้ำเติมหรือไม่

ส่วนประเด็นการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำล่าสุดนั้น แม้ว่าจะผลกระทบต่อเงินเฟ้อในปี 2563 จะจำกัด แต่ก็เพิ่มปัจจัยยากให้กับธุรกิจ โดยค่าแรงที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยประมาณ 5 บาทจากเดิม จะมีผลเพิ่มต้นทุนแรงงานเฉลี่ยอีก 0.3% ขณะที่ ธุรกิจเกษตร จะเป็นกลุ่มที่เผชิญผลกระทบทั้งค่าเงินบาทแข็ง ภัยแล้ง และค่าแรงพร้อมๆ กัน ซึ่งทำให้ภาครัฐอาจต้องเตรียมนโยบายเฉพาะด้านเพื่อดูแลกลุ่มนี้ ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะไม่ฟื้นตัวเพราะปัญหาที่อยู่อาศัยค้างขายสะสมที่ยังมีอยู่อีกราว 200,000 หน่วยนั้น มีขนาดใหญ่เกินกว่าจะสามารถเคลียร์ได้ภายในระยะเวลาอันสั้น

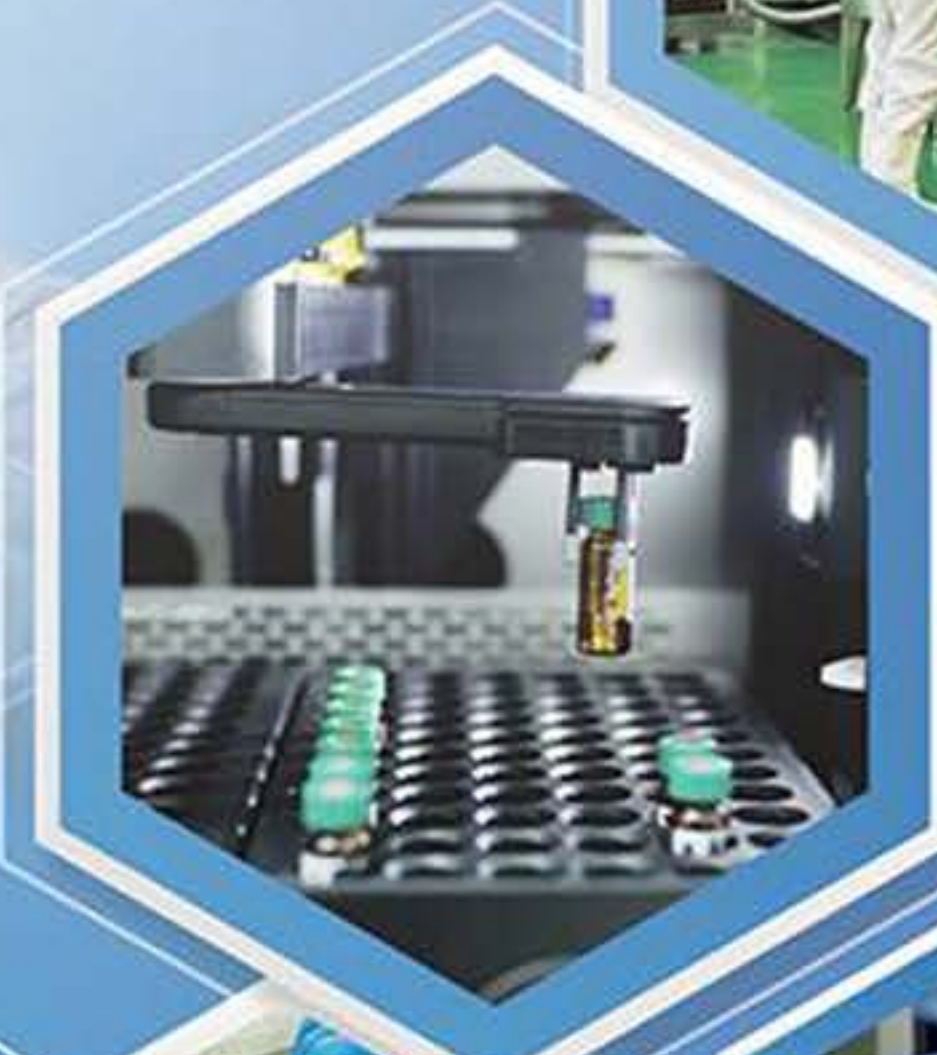
สำหรับ ธุรกิจที่ยังไปได้มองว่าเป็นธุรกิจท่องเที่ยวที่แม้จะเห็นอัตราการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะชะลอลงมาประมาณ 2-3% จากที่ประมาณการไว้ว่าจะขยายตัวราว 4% ในปี 2562 แต่ก็ยังมีตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สร้างโอกาสทางธุรกิจได้ ทั้งนักท่องเที่ยวจีน อาเซียน และอินเดีย รวมถึงตลาดไทยเที่ยวไทย ซึ่งภาครัฐสามารถส่งเสริมหรือออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเพื่อเป็นหนึ่งในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยปีหน้าได้ เพราะมีสัดส่วนต่อจีดีพีรวมถึง 18%

สำหรับทิศทางธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไทยในปีหน้า คาดว่าจะเผชิญ 4 โจทย์หินต่อการดำเนินธุรกิจ ทั้ง

ส่วนภัยแล้งในปี2563 ที่คาดว่าจะมีภาวะแล้ง

บริษัท ดีโอดี ไบโอเทค จำกัด (มหาชน)

"เป็นบริษัทที่มั่นคง ดำเนินธุรกิจอย่างมีจรรยาบรรณ มุ่งเน้นการวิจัยพัฒนา
ด้านผลิตภัณฑ์เสริมอาหารตามมาตรฐานสากล เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม"



www.dodbiotech.com

บริษัท ดีโอดี ไบโอเทค จำกัด (มหาชน)

111 หมู่ที่ 2 ต.ท่าจีน อ.เมืองสมุทรสาครจ.สมุทรสาคร 74000

โทรศัพท์ 034-446-333, 034-446-444 โทรสาร 034-440-373

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหนู ยังไ?

ซีไอเอ็มบี ไทย คาดปี 63 'หนู' 2 ตัวด้านบวก-ลบ

เศรษฐกิจไทยโต 2.7% กนง.คง ดบ. 1.25% ทั้งปี

ดร. อมรเทพ จาวะลา ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สำนักวิจัย ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย เปิดเผยว่า ผลกระทบจากสงครามการค้ากำลังคืบคลานเข้ามาในประเทศ สงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีนส่งผลต่อผู้ผลิตและผู้บริโภคในประเทศได้อย่างไร? เมื่อการส่งออกหดตัวตามเศรษฐกิจโลกที่เติบโตช้าลงและจากความไม่แน่นอนในนโยบายภาษีเพื่อกีดกันสินค้า ผู้ส่งออกก็ลดการสั่งซื้อจากผู้ผลิต และเมื่อผู้ผลิตเผชิญปัญหาขายของได้น้อยลง เกิดอุปทานส่วนเกิน ก็ลดกำลังการผลิตลง ดังเห็นได้จากอัตราการใช้กำลังการผลิต (capacity utilization rate) ลดลงและดัชนีภาคการผลิต (Manufacturing Production Index - MPI) หด

ตัว หลายบริษัทได้ลดชั่วโมงการทำงานลงส่งผลให้รายได้ล่วงเวลา หรือ OT ลดลง ผู้บริโภคก็ได้ผลกระทบจากรายได้นอกภาคเกษตรที่หดตัว ขณะที่รายได้ภาคเกษตรก็มีความไม่แน่นอนจากภาวะภัยแล้งและน้ำท่วมซึ่งกระทบผลผลิตภาคเกษตร ขณะเดียวกัน ภาครัฐบาลก็พยายามกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการใช้มาตรการให้เงินช่วยเหลือแก่ผู้มีรายได้น้อยผ่านบัตรสวัสดิการ หรือมาตรการกระตุ้นการบริโภคต่างๆ เพื่อหวังประคองกำลังซื้อ ซึ่งนับว่าเป็นความพยายามที่ท้าทายมากในภาวะที่รายได้ครัวเรือนอยู่ในระดับต่ำและความเชื่อมั่นอ่อนแอ ทางธนาคารแห่งประเทศไทย หรือ ธปท. ได้ร่วมกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสอง

ครั้ง จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.25 และกำลังรอผลการส่งผ่านของการลดดอกเบี้ยให้สภาพคล่องในตลาดการเงินสูงขึ้น เพื่อหวังผลให้มีการลงทุนและบริโภคมากขึ้น แต่แม้จะมีการลดดอกเบี้ยลงและธปท. ได้ผ่อนคลायทุนเคลื่อนย้าย เงินบาทยังมีทิศทางแข็งค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐและสกุลเงินประเทศคู่ค้าซึ่งส่งผลเสียต่อความสามารถในการแข่งขันของผู้ส่งออกภายใต้ภาวะเศรษฐกิจโลกที่โตช้า

เศรษฐกิจจะโตเข้าไปอีกไหม?

สภาพัฒน์รายงานว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามขยายตัวร้อยละ 2.4 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนหรือร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าหลังปรับฤดูกาล ซึ่งนับเป็นการเติบโตที่ช้าลงและต่อเนื่อง ซึ่งหากเศรษฐกิจไทยเติบโตช้าลงจากไตรมาสก่อนหน้าเช่นนี้ไปอีก เศรษฐกิจไทยก็มีความเสี่ยงเข้าสู่การถดถอยทางเทคนิค หรือ technical recession ซึ่งนิยามว่าเกิดการหดตัวเทียบไตรมาสต่อไตรมาสเป็นเวลา 2 ไตรมาสติดต่อกัน แม้ว่าเรายังไม่ได้คาดการณ์เช่นนั้นแต่ก็เป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตาต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังมองเศรษฐกิจไทยในด้านบวกอยู่นั่นคือการเติบโตช้าๆ ต่อเนื่อง

เราจะคาดหวังอะไรได้ในไตรมาสที่ 4 นี้

แม้เศรษฐกิจไทยได้โตช้าลง แต่เราก็มีสัญญาณเชิงบวกบางอย่างที่ชี้ว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวในอนาคต ประการแรก เราสามารถคาดหวังว่าการส่งออกสุทธิ (ส่งออกหักนำเข้า) จะเติบโตได้ดี การส่งออกน่าจะลดลงเล็กน้อยตามภาวะตลาดโลก แต่การนำเข้าน่าจะยังหดตัวพอสมควรตามการซื้อเครื่องจักรที่ชะลอราคาน้ำมันที่ลดลง และสต็อกสินค้าคงคลังที่ยังสูง ซึ่งจะมีผลให้ไทยเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับรายได้จากการท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้นล้วนมีผลเชิงบวกต่อเศรษฐกิจไทย ประการที่สอง การลงทุนกำลังจะฟื้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะความร่วมมือในการลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน หรือ public-private partnership (PPP) นอกจากนี้ โครงการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI โดยเฉพาะในเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก หรือ EEC น่าจะส่งสัญญาณการลงทุนที่เพิ่มขึ้นได้ ประการที่สาม การบริโภคภาคเอกชนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวยังเติบโตได้ดี เช่น โรงแรมและร้านอาหาร และเครื่องดื่มประเภทที่ไม่ใช่แอลกอฮอล์ ขณะที่สินค้าบางกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับคนรายได้ต่ำยังอ่อนแอ เช่น เสื้อผ้า รองเท้า หรือแม้แต่วัสดุที่หดตัวตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอลง ประการที่สี่ การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐยังเป็นความหวังในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยเฉพาะเมื่องบประมาณประจำปีผ่านรัฐสภาในช่วงเดือนมกราคม 2563

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหนู ยังไ?

แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2563 – ปีของหนูสองตัว

ปี 2563 ที่กำลังจะมาถึงนี้ถือว่าเป็นนักเศรษฐศาสตร์ปีหนูหรือปีชวด ในทางโหราศาสตร์พยากรณ์จะเป็นเช่นไรก็สุดแล้วจะคาดการณ แต่ในทางเศรษฐกิจ ผมขอพยากรณ์ว่าปีหน้าจะมีหนูสองตัว คือมีทั้งด้านบวกและด้านลบ ขอใช้คำว่าชวดดังอักษรตัว ช-ว-ด ในการพยากรณ์นี้

ในด้านปัจจัยบวกทางเศรษฐกิจนั้นผมคาดหวังใน 1. ช-เจริญชนย้ายฐาน 2. ว-วาดแผนการคลัง และ 3. ด-ดันท่องเที่ยวหนุนไทย ในส่วนแรกเจริญชนย้ายฐาน เปรียบเหมือนการเร่งผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตจากจีนมาสู่ไทย โดยเฉพาะในเขต EEC เพื่อเลี่ยงสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน และสามารถให้ไทยเป็นฐานการผลิตและเชื่อมโยงในภูมิภาคอาเซียนได้ ซึ่งเมื่อมีการเร่งการย้ายฐานเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตและจะสร้างรายได้นอกภาคเกษตรให้ครัวเรือน อีกทั้งจะสนับสนุนให้การส่งออกเร่งตัวขึ้นได้ ในส่วนที่สอง วาดแผนการคลังเป็นสัญญาณบวกด้านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะหลังจากที่งบประมาณประจำปี 2563 ผ่านรัฐสภาในช่วงปลายเดือนมกราคม เราคาด

หวังว่า นอกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคและการให้เงินช่วยเหลือแก่ผู้มีรายได้น้อยผ่านบัตรสวัสดิการแล้ว รัฐบาลอาจมีมาตรการลดภาระค่าใช้จ่ายให้ประชาชนหรือการลดภาษี ซึ่งจะเพิ่มกำลังซื้อให้คนชั้นกลางมากขึ้น อีกทั้งทางรปท. ที่แม้จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 ตลอดทั้งปี แต่อาจใช้มาตรการผ่อนคลายนอื่นเพิ่มเติมหรือผ่อนปรนเกณฑ์สินเชื่อหรือแม้แต่ลดดอกเบี้ยลงอีกเพื่อหวังเสริมสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจหากมีความจำเป็น ในส่วนที่สาม ดันท่องเที่ยวหนุนไทย สะท้อนเรื่องการท่องเที่ยวที่ยังเป็นปัจจัยบวกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะหลังจากที่นักท่องเที่ยวจีนกลับมาเยือนประเทศไทยมากขึ้นนับจากไตรมาสที่สามเป็นต้นมา นอกจากนี้ พลังจากการท่องเที่ยวยังช่วยส่งผ่านถึงการบริโภคสินค้ากลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น โรงแรม ร้านอาหาร อาหารและเครื่องดื่มในช่วงที่กำลังซื้อคนในประเทศยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

ส่วนในด้านความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่อาจทำให้ขยายตัวต่ำกว่าคาดนั้น ผมขอให้ระวัง 1. ช-ชำ บ้านล้มตลาด 2. ว-วุ่น ค่าบาทผันผวน และ 3. ด-ดวล

เดือด จีน-มะกัน ความเสี่ยงแรก ชำ บ้านล้มตลาด คือทางด้านอุปทาน ส่วนเกินของตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบมาตรการคุมเข้มจากรปท. ในการปล่อยสินเชื่อบ้านซึ่งอาจกระทบภาพรวมการก่อสร้างที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ดี ปัญหาอุปทานล้มตลาดนี้คาดว่าจะกระจุกตัวอยู่ในพื้นที่นอกแนวรถไฟฟ้าหรือในกลุ่มที่ราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอของคณรายได้ระดับกลาง-ล่าง ในส่วนคอนโดมิเนียมใจกลางเมืองที่ราคาสูงอาจได้รับผลกระทบไม่มากนัก แต่อาจใช้เวลาในการขายนานกว่าในอดีตจากภาวะเศรษฐกิจที่โตช้าและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง ความเสี่ยงที่สอง วุ่น ค่าบาทผันผวน คือ ภาวะที่เงินบาทแข็งค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินประเทศคู่ค้าจนกระทบผู้ส่งออกและผู้ลงทุนในประเทศ ซึ่งเราคาดว่าในปี 2563 นี้มีความเป็นไปได้ที่บาทยังคงผันผวนในทิศทางแข็งค่าจากปัจจัยสงครามการค้าที่ยังคงดำเนินต่อเนื่องและจากการที่ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดสูง เงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งการแข็งค่าของเงินบาทจะกระทบการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ทำให้รายได้ภาคเกษตรยัง

อยู่ในระดับต่ำได้ ส่วนการท่องเที่ยวจากค่าใช้จ่ายนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะสูงขึ้นตามเงินบาทที่แข็งค่า แต่เราเชื่อว่าจำนวนนักท่องเที่ยวยังคงเติบโตได้ตามความต้องการเดินทางออกนอกประเทศโดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวชาวจีน ความเสี่ยงที่สาม ดวลเดือดจีน-มะกัน คือปัญหาสงครามการค้าที่ยังคงดำเนินต่อเนื่อง แม้ในปี 2563 นี้เราเชื่อว่าสงครามการค้าจะไม่ทวีความรุนแรงขึ้นอีก ซึ่งจะช่วยให้ผู้ส่งออกและนักลงทุนปรับตัวได้ ไม่ว่าภาณนำเข้าจะอยู่ที่ระดับใดก็ตาม เพียงขอให้มีความชัดเจน อย่งไรก็ดี หากสงครามการค้าระอุขึ้นอีก จากภาณที่สูงขึ้นหรือจากมีประเทศอื่นอีกที่ถูกขึ้นภาณนำเข้าจากสหรัฐ หรือหากสงครามการค้าลามไปสู่สงครามค่าเงินหรือสงครามเทคโนโลยี เศรษฐกิจโลกคงจะชะลอลงอีกซึ่งจะกระทบการส่งออกไทยและอุปสงค์ในประเทศได้ด้วยทั้งภาวะโอกาสและความเสี่ยงในปีชวดนี้ เราคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ร้อยละ 2.7 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.4 ในปี 2562

แนวโน้มค่าเงินและอัตราแลกเปลี่ยน

เราเชื่อว่าทางทง. จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1.25 ตลอดทั้งปี 2563 ซึ่งทางรปท. อาจติดตามการส่งผ่านของมาตรการลดดอกเบี้ยสู่ตลาดการเงินก่อนตัดสินใจลดดอกเบี้ยอีกครั้งในอนาคต นอกจากนี้ สภาพคล่องในระบบที่สูงจากสินเชื่อภาคธุรกิจที่ย้ายตัวเข้า โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและย่อม หรือ SME ส่วนสินเชื่อเพื่อการบริโภคก็ชะลอลงจากทั้งมาตรการคุมเข้มสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและจากความกังวลของธนาคารพาณิชย์ต่อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ตลาดการเงินไทยยังไม่ได้ตกอยู่ในภาวะสภาพคล่องตึงตัว

จนต้องลดดอกเบี้ยเพิ่ม ในทางตรงข้าม เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญความท้าทายด้านเสถียรภาพจากสภาวะที่ดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน ส่งผลให้นักลงทุนเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยอาจไม่ได้ประเมินความเสี่ยงอย่างรอบคอบ ซึ่งเราเห็นว่าทางรปท. น่าจะเลือกใช้การสนับสนุนให้เงินไหลออกไปลงทุนต่างประเทศมากขึ้นเพื่อให้บาทอ่อนค่าหรืออาจช่วยชะลอการแข็งค่าของเงินบาทในอนาคต ในส่วนของอัตราแลกเปลี่ยนนั้น เราคาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 29.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในช่วงปลายปี 2563 โดยเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องจากการที่ไทยมีดุลบัญชี

เดินสะพัดเกินดุลสูงต่อเนื่อง การนำเข้าอาจยังไม่ฟื้นตัวจากคลังสินค้าที่อยู่ในระดับสูงและเอกชนกำลังระบายนสต็อกเก่าก่อนสั่งซื้อวัตถุดิบใหม่ อีกทั้งราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ รายได้จากการท่องเที่ยวยังมีทิศทางเติบโตได้ดีจากนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาไทยมากขึ้น ซึ่งรายได้เข้าประเทศมากกว่ารายจ่ายออกนี้ยังสนับสนุนให้บาทแข็งค่าและคาดว่าจะการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ หรือ FDI น่าจะเร่งตัวขึ้นตามยอดการอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ซึ่งจะยังให้เงินไหลเข้ามาต่อเนื่อง

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหนู ยังไ?

YLG คาดตลาดทองยังคึกคัก แม้จีน-สหรัฐผ่านข้อตกลงการค้าเฟส 1

เหตุระยะยาวยังเสี่ยงสูง เพย์ปี 63 ราคาทองมีลุ้นแตะ 23,100บ.

วรายแอลจี บูลเลียน อินเตอร์เนชั่นแนล เพย์แม็ สงครามการค้าจีน-สหรัฐบรรลุนิติข้อตกลงเฟส 1 เสี่ยงเกิบทาเ็นำเข้าสินค้าจากจีนรอบวันที่ 15 ธ.ค. ส่งสัญญาณเชิงบวกอาจจะมีข้อยุติหลังยึดเยื่อ มากว่า 1 ปี แต่ในระยะยาวยังมีความไม่แน่นอน สูง เชื่อตลาดทองคำยังเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่ เงินทุนไหลเข้าอย่างมาก โดยปี 62 ราคาทองคำ ในตลาดโลกเพิ่มขึ้น 15% ส่วนในประเทศเพิ่มขึ้น 7.4% สำหรับทิศทางราคาทองปี 63 ยังต้องจับตา ประเด็นสงครามการค้า แต่ถาราคาทองคำขยับขึ้น ต่อมีลุ้นแตะ 23,100 บาท ซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่เคย ทำไว้ในปี 56

นางพรรณณี นววัฒนทรัพย์ ประธานเจ้าหน้าที่ บริหาร บริษัท วรายแอลจี บูลเลียน อินเตอร์ เนชั่นแนล จำกัด (YLG) เปิดเผยว่า ล่าสุด จีน และสหรัฐมีการบรรลุข้อตกลงการค้า Phase one ร่วมกัน ทำให้จีนรอดพ้นจากการถูกสหรัฐเรียก เก็บภาษีนำเข้ารอบใหม่ในอัตรา 15% ต่อสินค้าจีน วงเงิน 156 แลนล้านดอลลาร์ในวันที่ 15 ธ.ค.ที่ผ่านมา แต่ราคาทองคำไม่ได้ปรับตัวลดลงจากการ ประกาศดังกล่าวมากนัก ส่วนหนึ่งเพราะตลาดรับรู้ข่าวนี้ไปบ้างแล้ว ประกอบกับสหรัฐยังเก็บภาษี 25% ต่อสินค้าจีนวงเงิน 2.5 แลนล้านดอลลาร์ต่อไป แม้ว่าจะลดภาษีต่อสินค้าจีนวงเงิน 1.2 แลนล้าน ดอลลาร์ลงเหลือ 7.5% แต่ภาษีนำเข้าส่วนใหญ่ยังมีผลบังคับใช้อยู่ สะท้อนข้อตกลงการค้า Phase One ไม่ดีมากพอจะทำให้ตลาดมั่นใจต่อสถานการณ์ ในอนาคต นักลงทุนบางส่วนจึงยังคงถือครอง ทองคำที่อยู่ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อป้องกัน ความเสี่ยง

สงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ เป็นต้นเหตุ ที่ทำให้เกิดผลกระทบที่ล้นแล้วแต่ส่งผลหนุนราคา ทองคำในตลาดโลกให้ปรับตัวขึ้นถึง 15% ในปี 2562 ส่วนราคาทองคำในประเทศให้ผลตอบแทนเพิ่ม ขึ้น 7.4% เนื่องจากสงครามการค้าที่ยืดเยื้อส่งผล ให้การเติบโตทางเศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัวลง จน ทำให้เกิดความวิตกต่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐอาจเผชิญ

กับสภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต ส่งผลกระ ดับแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ อีกทั้ง ยังเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงแนว ไ้มนการดำเนินนโยบายการเงินธนาคารกลางทั่วโลก ไปสู่แนวโน้มนเชิงผ่อนคลาย นอกจากนี้ยังเป็นที่มาที่ ทำให้เกิดกระแสเงินทุนไหลเข้าทองคำ สะท้อนจาก การถือครองทองคำจากกองทุน ETF ทั่วโลกที่ปรับ ตัวสูงขึ้น พร้อมกับแรงเก็งกำไรของนักลงทุนใน ตลาดฟิวเจอร์ส COMEX ไม่เพียงเท่านั้นธนาคาร กลางหลายแห่งทั่วโลกยังเพิ่มสัดส่วนการถือครอง ทองคำในพอร์ตเงินลงทุนสำรองระหว่างประเทศอีก ด้วย

ส่วนแนวโน้มนราคาทองคำปี 2563 ยังต้องจับตา ดู ประเด็นเรื่องสงครามการค้าต่อเนื่อง เพราะแม้ว่าใน ระยะยาวยังมีความชัดเจน แต่หากทั้ง 2 ประเทศ หาข้อยุติได้อาจเกิดแรงขายทองคำได้ จึงต้อง ประเมินสถานการณ์เป็นระยะ อย่างไรก็ตาม คาด ว่าธนาคารกลางสหรัฐยังคงนโยบายการเงินแบบ ผ่อนคลายซึ่งจะทำให้ตลาดทองคำยังคงได้รับความนิยม สนใจ และหากราคาทองสามารถทรงตัวรักษาระดับ เหนือ 1,445-1,390 ดอลลาร์ต่อออนซ์ได้ หรือ 20,600-19,850 บาทต่อบาททองคำ จะยังมีโอกาส ที่ราคาจะแตะระดับสูงสุดของปี 2562 บริเวณ 1,557-1,535 ดอลลาร์ต่อออนซ์ หรือ 22,250- 21,900 บาทต่อบาททองคำ และหากทรงตัวใน ระดับนี้ได้จะมีโอกาสปรับตัวขึ้นไปต่อที่ระดับ 1,603- 1,616 ดอลลาร์ต่อออนซ์ หรือ 22,900-23,100 บาทต่อบาททองคำ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของราคา ช่วงเดือน มี.ค.-เม.ย. ปี 2556

“การเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐจะกลาย เป็นปัจจัยกดดันทองคำ ก็ต่อเมื่อเกิดความคืบ หน้ามากพอจะทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคาร กลางสหรัฐ(เฟด)จะเปลี่ยนจุดยืนการดำเนิน นโยบายการเงินจากการผ่อนคลายนโยบาย การเงินไปสู่การกลับมาคุมเข้มนโยบายการเงิน ตราบใดที่ทั้ง 2 ประเทศยังไม่สามารถแก้ปัญหา ในประเด็นหลักที่เกี่ยวกับข้อพิพาททางการค้าได้

ก็จะเป็นปัจจัยหนุนทองคำที่อยู่ในฐานะสินทรัพย์ ปลอดภัย พร้อมกับสนับสนุนให้ธนาคารกลาง ทั่วโลกเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อ ไป ซึ่งจะช่วยหนุนราคาทองคำต่อไปในปี 2563”
นางพรรณณี กล่าว



เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหน้า ยังไ?

บล.บัวหลวง คาดปี 63 SET อยู่ที่ 1,686 จุด ประเมิน EPS อยู่ที่ 102 บ./หุ้น

บล.บัวหลวง คาดปี 63 SET อยู่ที่ 1,686 จุด แะกระจายลงทุนในหุ้นตปท.มากขึ้น หลังไทยให้ผลตอบแทนน้อย ประเมิน EPS อยู่ที่ 102 บ./หุ้น โต 10.6% รับอานิสงค์บริษัทรายใหญ่ทยอยเข้าตลาดพร้อมคาดกระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้นชะลอตัวลง รับผลกระทบบาทแข็ง-ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทยต่ำ

นายชัยพร น้อมพิทักษ์เจริญ รองกรรมการผู้จัดการ สายงานค้าหลักหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า คาดว่าปี2563 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยจะอยู่ที่ระดับ 1,686 จุด และมีP/E อยู่ที่16.5 เท่า จากคาดการณ์ดังกล่าวคาดว่าดัชนี มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น (upside) เพิ่มอีก 8.8% และมีโอกาสปรับตัวลดลง (downside) มาอยู่ที่ 1,488 จุด โดยมองว่าปีหน้าตลาดหุ้นจะยังคงเป็นการลงทุนที่น่าสนใจเพียงแต่ควรกระจายการลงทุนไปสู่ตลาดหุ้นอื่นๆมากกว่าการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเพียงแห่งเดียว เนื่องจากอัตราการขยายตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนของไทยมีจำกัดและให้ผลตอบแทนที่น้อย ซึ่งตลาดหุ้นที่น่าสนใจคือตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาซึ่งมองว่าปีหน้าเศรษฐกิจจะเติบโตได้ดี

ขณะที่ในเอเชียมองว่าตลาดหุ้นเวียดนามจะดีสุด โดยมองว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจ(GDP)มีโอกาสเติบโตเกิน6% รองลงมาเป็นตลาดหุ้นฮ่องกงถึงแม้จะมีการประท้วงภายในประเทศก็ตาม แต่ผู้ประกอบการบริษัทส่วนใหญ่จะมีการลงทุนในประเทศจีน จึงมองว่าไม่เกี่ยวข้องกัน

อีกทั้งในปีหน้าบริษัทฯประเมินว่ากำไรต่อหุ้น (EPS)

ของตลาดหุ้นจะอยู่ที่102 บาทต่อหุ้น หรือเติบโต 10.6% จากปีนี้คาดอยู่ที่ 92 บาทต่อหุ้น ซึ่งติดลบ4%เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยปีหน้า EPS ตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากภาพรวมปีนี้ดูแย่ ประกอบกับบริษัทใหญ่หลายรายส่วนใหญ่จะทยอยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กันปีหน้า

ขณะที่ กระแสเงินทุนต่างชาติในปีหน้า คาดว่า จะชะลอตัวลงด้วยเช่นกันหลังรับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่ปรับตัวแข็ง ซึ่งประเมินว่าค่าเงินบาทปีหน้าจะยังคงทรงตัวจากปัจจุบันที่ 30.8 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ และคาดว่าปีหน้าธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.)จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้ง หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ(เฟด)ก็มีแนวโน้มจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 2 ครั้งในปีหน้า

สำหรับการลงทุนในปี2563มองว่ากลุ่มที่น่าสนใจอันดับหนึ่งได้แก่หุ้น กลุ่มอาหาร กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสินค้า กลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่มโรงพยาบาล อันดับสองคือการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานน่าจะยังให้ผลตอบแทนได้ดีกว่าตราสารหนี้ หุ้นกู้ โดยอัตราดอกเบี้ยน่าจะทรงตัว หรือลดลงได้อีกภายใต้อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ ราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าเกษตรยังทรงตัวในระดับต่ำเช่นกัน

ขณะที่อันดับสามคือการลงทุนในกองทุนทองคำ ซึ่งเป็นสัดส่วนจำกัดเพื่อประกันความเสี่ยงจากเหตุการณ์ไม่คาดคิดทางการเงินหรือสงครามเท่านั้น ส่วนอันดับสี่ได้แก่ตราสารหนี้หุ้นกู้ ซึ่งปัจจุบันซื้อขายบนอัตราผลตอบแทนที่ต่ำมากเพียง 2.35% สำหรับหุ้นกู้เรตติ้ง Aอายุ 4 ปี และอันดับสุดท้ายคือน้ำมันดิบ ซึ่งได้รับผลกระทบจากซัพพลายส่วนเกินสูงกว่าดีมานด์ส่งผลให้ราคาน้ำมันขึ้นได้จำกัดรวมถึงความเสี่ยงจากเทคโนโลยีรถยนต์เปลี่ยนแปลงไปสู่การผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในอนาคต

ส่วนกลุ่มที่แนะนำให้หลีกเลี่ยงได้แก่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมองว่ายังคงเป็นอุปสรรคอย่างมากส่งผลให้ตัวเลขธุรกิจอื่นๆชะลอตัวไปด้วย เพราะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีมูลค่าการลงทุนที่ค่อนข้างสูง และปัจจุบันตึกสูงค่อนข้างมีปริมาณล้นตลาดประกอบกับภาครัฐมีการออกกฎระเบียบต่างๆเพื่อควบคุมอสังหาฯ ซึ่งจุดนี้บริษัทมองว่ารัฐบาลควรออกมาหามาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการให้มากกว่านี้ นอกจากนี้ ยังธุรกิจกลุ่มการเกษตรยังยังเป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่แนะนำให้หลีกเลี่ยง เนื่องจากพืชผลทางการเกษตรยังคงทรงตัวและไม่เห็นว่าจะฟื้นตัวได้

พีที



สั่งเลย!!

พีที น้ำมันสดใหม่

เต็มถัง



เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหน้า ยังไ?

เทพหุ้นเมย์แบงก์ฯ คาด SET ไตรมาส 1/63

เข้าสู่จุดฟื้นตัว ให้เป้าดัชนีฯ ปี 63 ที่ 1,720 จุด

นายวิจิตร อารยะพิศขฐ นักกลยุทธ์ การลงทุน บมจ.หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ให้
ความเห็น ว่า ปี 2562 เป็นปีที่ไม่ค่อย
สดใสสำหรับตลาดทุนไทย โดยเปิด
ต้นปี ดัชนีอยู่บริเวณ 1,563 จุด
ไปทำจุดสูงสุดของปีในช่วงเดือน
กรกฎาคม ที่บริเวณ 1,748 จุด และ
ช่วงท้ายปีปรับตัวลงมายุ่งบริเวณ
1,570 +/- ถ้าคิดเป็นผลตอบแทน
ของ SET index ปี 2562 ถือว่า
บวกได้เพียง 1% โดยการปรับตัว
ลงในช่วงท้ายปีตอบรับเหตุการณ์
เลวร้ายต่างๆ เช่น การยืดเยื้อของ
สงครามการค้า, ปัญหาเศรษฐกิจใน
ประเทศที่เติบโตต่ำคาด

อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่าดัชนีหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาตอบรับปัจจัยลบมากไปแล้ว และปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2563 โดยประเมินปัญหาสงครามการค้ามีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น หลังจากบรรลุข้อตกลงการค้าเฟส 1 ผสานกับสัญญาณเศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นจากการขับเคลื่อนของทั้งนโยบายการเงินและการคลังจากภาครัฐ รวมถึงการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 ที่ถือเป็นอีกประเด็นสำคัญที่จะช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นต่อการลงทุนปรับตัวขึ้น ดังนั้นจากปัจจัยที่ดังกล่าวข้างต้นเราจึงประเมินดัชนีหุ้นไทยกำลังเข้าสู่จุด

ฟื้นตัว

ท่ามกลางปัญหาสงครามการค้าที่ยืดเยื้อมากกว่า 2 ปี ส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลก ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่กดดันการลงทุนมาโดยตลอด แม้ว่าช่วง 4Q62 เราเริ่มเห็นสัญญาณของการเจรจาหารือระหว่างสหรัฐฯ กับจีนมากยิ่งขึ้น หลายครั้งเริ่มมีความหวัง แต่สุดท้ายมักจะจบลงด้วยความผิดหวัง เนื่องจากการจะหาข้อตกลงทางการค้าให้เป็นที่น่าพอใจของทั้ง 2 ฝ่ายค่อนข้างยาก โดยทางด้านสหรัฐฯ ก็ต้องการให้จีนเร่งซื้อสินค้าเกษตร เนื้อสัตว์ ในปริมาณสูงเพื่อเป็นการช่วยเหลือเกษตรกรของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นฐานเสียงที่สำคัญก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดี ในช่วงปลายปี 2563 ในขณะที่ ทางฝั่งจีนต้องการให้ สหรัฐฯ ยกเลิกการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งมีสินค้าที่โดนผลกระทบแล้วกว่า 3.6 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการเจรจาการค้าจะเดินหน้าต่อเนื่องเพื่อหาจุดที่พึงพอใจของทั้งสอง ฝ่าย โดยเราเชื่อว่าจุดต่ำสุดได้ผ่านพ้นไปแล้วในปี 2562 จากการปลดล็อกเจรจาการค้าเฟส 1 และจะค่อยๆ ผ่อนคลายลงในปี 2563 แม้อาจต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง แต่ก็น่าจะออกมาในเชิงบวกก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในช่วงปลายปีหน้าได้

สำหรับช่วงต้นปี 2563 ถือว่าเป็นช่วงเวลาแห่งความหวังอีกครั้ง โดยเรามักจะเห็นบริษัทจดทะเบียนต่างๆ มีการกำหนดเป้าหมายและกลยุทธ์ในช่วงต้นปี และแน่นอนว่าเป้าหมายดังกล่าวมักจะออกมาค่อนข้างท้าทาย โดยจุดที่ได้เปรียบของปี 2563 คือ บริษัทส่วนใหญ่มีฐานกำไรในปี 2562 ค่อนข้างต่ำ จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวแรง ดังนั้นการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ ถือว่ามีความเป็นไปได้ หลังจากเราเริ่มเห็นสัญญาณของปัญหาต่างๆ เข้าสู่ช่วงเวลาการฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีทุกอย่างคงต้องใช้ระยะเวลาในการเยียวยาก่อนกลับสู่ภาวะปกติ

ประเมินเป้าหมายดัชนีปี 2563 ที่ 1,720 จุด สัญญาณเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกดดันกำไรบริษัทจดทะเบียนอ่อนแอ ส่งผลให้ตลอดปี 2562 นักวิเคราะห์ปรับลดประมาณการลงต่อเนื่อง ทำให้ดัชนีหุ้นไทยปรับตัวลง แต่อย่างไรก็ดีเราคาดว่าปี 2563 ภาพรวมเศรษฐกิจภายในและภายนอกจะเข้าสู่จุดฟื้นตัว ท่ามกลางนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลาง และเร่งใช้นโยบายการคลังมากขึ้น ผนวกกับปัญหาสงครามการค้าที่คาดว่าจะมีพัฒนาการเชิงบวก คาดahunกำไรรวมของบริษัทจดทะเบียนเติบโตจากฐานต่ำราว +9.4 % YoY สู่ระดับ 1.07

ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 101.7 บาท ต่อหุ้น ซึ่งหากอิงค่าเฉลี่ย PE Ratio ของ SET 10 ปี ย้อนหลัง +1.5 S.D ที่ระดับ 16.9 เท่า จะได้ดัชนีเป้าหมายของ SET Index ปี 2563 ที่ 1,720 จุด

คาด SET ช่วง 1Q63 ฟื้นตัวในกรอบ 1,500-1,650 จุด จากคาดการณ์การชำระหนี้ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนมีการพัฒนาดีขึ้น ผนวกกับเศรษฐกิจในประเทศที่มีโอกาสเร่งตัวขึ้นจากฐานต่ำทั้งด้านการบริโภคผ่านนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ส่วนการลงทุนภาคเอกชน และการใช้จ่ายจากภาครัฐฯ ปรับตัวตอบรับการปลดล็อกผ่าน พรบ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 ซึ่งจะเร่งเบิกจ่ายภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ผนวกกับการดำเนินนโยบายการคลังของธนาคารกลางทั่วโลกที่มากขึ้น ในขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยทั่วโลกคาดว่าจะทรงตัวในระดับต่ำ เป็นบวกต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยง โดยเริ่มการลงทุนเด่น เน้นสะสมหุ้น Valuation ไม่แพง, ปันผลสูง, เข้าสู่ช่วง High Seasons และมีการเติบโตของกำไรอย่างยั่งยืน โดยเราเลือก AOT, BBL, BEM, CPN เป็นหุ้นเด่นประจำไตรมาส 1Q63

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหน้า ยังไ?

โนมูระประเมิน SET ปีหน้า 1,734 จุด

Fitch-Moody's และ S&P ปรับ Credit Rating ของไทย ช่วง เม.ย.-ก.ค.63

บทวิเคราะห์ บล.โนมูระ พัฒนสิน เปิดเผยว่า มุมมองตลาดสินทรัพย์เสี่ยงปี 2020 มีแนวโน้มที่สดใสขึ้น หลัง 2 ปัจจัยหลักที่ถ่วงการลงทุนมาโดยตลอดเริ่มคลี่คลาย ไม่ว่าจะเป็น ประเด็นการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน หลังทั้งสองประเทศเดินหน้าใช้ภาษีนำเข้าเข้าตอบโต้กันจนสุดทาง จนเริ่มเห็นสัญญาณที่จะยกเลิกภาษีบางส่วนระหว่างกัน และใกล้จะบรรลุข้อตกลงการค้ากันได้สำเร็จ ประกอบกับประเด็น Brexit ที่ใกล้จะชัดเจนขึ้น จากการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 12 ธ.ค.นี้

ที่จะช่วยเพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ทำให้แรงกดดันดังกล่าวทั้งหมดผ่อนคลาย ฝานเศรษฐกิจโลกผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เห็นได้ชัดจากดัชนีชี้ชี้นำต่างๆ ทั้ง PMI ภาคผลิตและภาคบริการ อัตราการส่งออก และ GDP ของประเทศผู้นำ ทั้งสหรัฐฯ และยูโรโซน รวมไปถึงสัญญาณบวกจากทางฝั่งเอเชีย

จากการฟื้นตัวของผลประกอบการ 3Q19 และแนวโน้มการฟื้นตัวของวงจรกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม Memory ลดความกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอย และมีโอกาสที่จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในปี 2020-2021 นอกจากนี้ในปี 2020 ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะยังได้แรงหนุนจากนโยบายการเงินโลกที่มีแนวโน้มทรงตัวไปจนถึงผ่อนคลาย ขณะที่นโยบายการคลังที่จะเข้ามาสนับสนุนบทบาทสำคัญมากขึ้น ทำให้ Nomura คาดว่า GDP โลกปี 2020 จะขยายตัว 3.1% ก่อนเร่งสู่ 3.3% ในปี 2021

ปัจจัยที่กดดันเศรษฐกิจไทยในปี 2019 คือ การชะลอตัวของการส่งออก ผล

จากสงครามการค้า โดยการพึ่งพิงภาคการส่งออกในระดับที่สูง ทำให้ GDP ไทย ตั้งแต่ 1Q-3Q19 โตเฉลี่ยต่ำเพียง 2.5% และเห็นสัญญาณของการถูกลดประมาณการณลงอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ กระบวนการร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2020 ที่ล่าช้า ยังสร้างแรงกดดันต่อการลงทุนภาครัฐขยายตัวช้า เป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นไทย Underperform กว่าภูมิภาคในปี 2019 แต่ภาพในปี 2020 ทิศทางการลงทุนจะดีขึ้นเป็นลำดับ โดย Nomura คาดการส่งออกจะฟื้นตัวขึ้น หลังสงครามการค้าผ่อนคลาย และการท่องเที่ยวจะเติบโตต่อเนื่องจาก Global Wealth effect ฝานกับการบริโภคภายในที่ยังขยายตัวดีกว่า GDP รวมมา 5ไตรมาสติด น่าจะหนุนเศรษฐกิจไทยดีขึ้นในปี 2020 โดยคาดว่าจะปรับประมาณการรายจ่ายประจำปี น่าจะผ่านรัฐสภาราวเดือน ม.ค. 2020 จะเป็นปัจจัยหนุนทำให้เศรษฐกิจในช่วง 2H20 ดีกว่า 1H20

ภาพเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวแบบ U-Shape โดย Nomura ประเมิน GDP 1H20 จะโตเพียง 2.3%(ก่อนจะลดอีก 25bps ใน 1Q20 สู่ 1% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ) ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นในเด่น 2H20 ที่ 3.1% จากมาตรการภาครัฐที่จะเร่งตัวในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้ GDP ปี 2020 จะขยายตัวได้ 2.7% ส่งผลให้ EPS ตลาดอยู่ที่ 103.5บาท/หุ้น หรือเติบโตราว 10.3%y-y

ทีมกลยุทธ์จึงวางดัชนีเป้าหมายปี 2020 อิง PER 16.75เท่า ที่ระดับ 1734จุด ทั้งนี้ตลาดหุ้นไทยมี Upside Risk จากโอกาสที่จะถูกปรับขึ้น Credit Rating โดยบริษัทจัดอันดับชั้นนำ ทั้ง Fitch, Moody's และ S&P ซึ่งมีแนวโน้มจะเกิดขึ้นช่วง เม.ย.-ก.ค. 2020 ซึ่งการปรับ Credit Rating ของไทย ในอดีตปี 2003 และ 2004 SET จะแกว่งบวก 16%-14% ซึ่งอาจเป็นแรงหนุน Fund Flow ขับเคลื่อนดัชนีได้ดีกว่าคาด

กลยุทธ์การลงทุนปี 2020 แนะนำ Overweight กลุ่มอิงวงจรเศรษฐกิจ(Cyclical) เนื่องจากได้ประโยชน์สัญญาณเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว และ CRB Index ดัชนีชี้นำราคาโภคภัณฑ์ที่มีสัญญาณ Botttom out คล้ายปี 2019 ได้แก่ พลังงาน-ปิโตรเคมี ส่งออกชิ้นส่วนฯ(วงจรเทคโนโลยีฟื้นตัว +5G), กลุ่มส่งออกอาหารและเกษตร จากแรงหนุนของความต้องการโลกที่ฟื้นตัวตามประชากรของ EM เพิ่ม และสภาพอากาศผันผวน/ภาวะโรคระบาดกดดัน Supply, กลุ่มสื่อสาร ได้ประโยชน์จาก 5G, กลุ่มท่องเที่ยว-กลุ่มโรงพยาบาลฟื้นตัวรับ Global Wealth Effect และฐานต่ำ, กลุ่มธนาคาร Value Play และเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวที่สุด จึงแนะนำ 2020 : Theme Think Cyclical & Value Play : Best Picks : ADVANC, AOT, BBL, BDMS, CPF, PTT, PTTGC, SCC, TVO, WHA

เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหนู ยังไ?

บล.กิสโก้เปิดซื้อหุ้นปันผลเด่นปี 63

แนะถึงจังหวะเหมาะเข้าซื้อ - มีโอกาสสร้างผลตอบแทนสูงกว่าตลาด 4%

บล.กิสโก้ใช้เงิน LTF และ RMF อาจเข้าซื้อหุ้นไทยน้อยกว่าคาด หลังปัจจัยลบรุนแรง แตะอาศัยจังหวะหุ้นไทยย่อตัวทยอยซื้อหุ้นปันผลเด่นเข้าพอร์ต ทางสถิติในช่วงเดือนม.ค.-เม.ย. ของทุกปี หุ้นปันผลให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดประมาณ 4%

**นายอภิชาติ ผู้บรรเจิดกุล ผู้
อำนวยการอาวุโส สายงาน
วิเคราะห์เชิงกลยุทธ์ บริษัทหลัก
ทรัพย์ กิสโก้ จำกัด** (Mr. Apichat Poobunjirdkul, Senior Strategist, TISCO Securities Co., Ltd) เปิด
เผยว่า ในช่วงเดือนธันวาคม 2562
ประเมินว่าเปิดเงินจากกองทุนรวมหุ้น
ระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อ
การเลี้ยงชีพ (RMF) จะไหลเข้าซื้อหุ้น
ไทยน้อยกว่าที่คาด หลังภาวะเศรษฐกิจ
ยังส่งสัญญาณอ่อนแอต่อเนื่อง ส่ง
ผลให้นักลงทุนระมัดระวังการใช้จ่าย
รวมถึงระมัดระวังเรื่องการลงทุน
มากขึ้น ประกอบกับรูปแบบการออก
กองทุนรวมใหม่ที่จะมากทดแทน LTF มี
ความล่าช้า อาจส่งผลกระทบต่อเปิด
เงินไหลเข้าในปีนี้

ทั้งนี้ จากปัจจัยดังกล่าวคาดว่าจะมีเงิน
LTF เข้าซื้อหุ้นไทยประมาณ 2 หมื่น
ล้านบาท ลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะมี
เงินเข้าซื้อที่ 2.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่
RMF คาดว่าจะมีเงินไหลเข้าเพียง 1
หมื่นล้านบาท จากเดิมที่คาดว่าจะมีเงิน
ไหลเข้าประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท

อย่างไรก็ตาม แม้บรรยากาศการ
ลงทุนโดยรวมจะยังคงย่ำแย่อยู่ แต่
บล.กิสโก้มองว่าในช่วงที่หุ้นไทยย่อตัว
นี้ เป็นจังหวะที่ดีในการทยอยเข้าซื้อ
หุ้นปันผล เพราะจากการศึกษาความ
เคลื่อนไหวหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง
โดยใช้ดัชนี SETHD TRI (ย่อมาจาก

SET High Dividend Total Return
Index) ซึ่งเป็นตัวแทนหุ้นพื้นฐานดีที่มี
การจ่ายเงินปันผลสูง 30 ตัวแรกของ
ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่รวมผลตอบแทน
จากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นและ
เงินปันผลแล้ว เปรียบเทียบกับความ
เคลื่อนไหวของตลาดโดยรวม (SET
TRI) พบว่า ในช่วงเดือนมกราคมถึง
เดือนเมษายนของทุกปี หุ้นปันผล
มักจะให้ผลตอบแทนรวมดีกว่าตลาด
ประมาณ 4%

**“ผลตอบแทนจากเงินปันผล
ถือว่าเป็นเสน่ห์อย่างหนึ่งของ
ตลาดหุ้นไทย โดยในช่วงหลาย
ปีที่ผ่านมา ผลตอบแทนจาก
เงินปันผลของตลาดหุ้นไทย
นอกจากจะชนะอัตราเงินเฟ้อ
แล้ว ยังให้ผลตอบแทนดีกว่า
อัตราดอกเบี้ยด้วย ซึ่งปัจจุบัน
อัตราดอกเบี้ยทั้งในประเทศ และ
ต่างประเทศก็อยู่ในระดับต่ำมาก
โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร
รัฐบาลอายุ 10 ปีของไทย และ
สหรัฐฯ อยู่ที่ประมาณ 1.7%
และ 1.8% ตามลำดับ นอกจากนี้
หากเปรียบเทียบผลตอบแทน
เงินปันผลของตลาดหุ้นไทยกับ
ตลาดหุ้นต่างประเทศ พบว่า
อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของ
หุ้นไทยอยู่ในระดับกลางถึงค่อนข้าง
สูง โดยตลาดหุ้นไทยคาดว่า**

**จะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล
ประมาณ 3.1% ขณะที่ตลาดหุ้น
ต่างประเทศมักจะมีผลตอบแทน
จากเงินปันผลโดยเฉลี่ยราว
2.8%”** นายอภิชาติกล่าว

สำหรับหุ้นปันผลเด่นแนะนำของปี
2563 เรียงลำดับตามผลตอบแทนที่
คาดว่าจะมีกำไรเหนือเงินปันผลปี
2563 จากมากไปหาน้อย ได้แก่ KKP,
TVO, AP, QH, MAJOR, SCB, SCC
และ BBL ซึ่งหุ้นแต่ละตัวที่บล.กิสโก้คัด
เลือกมานั้น นอกจากจะพิจารณาจาก
หุ้นที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลดีอย่าง
สม่ำเสมอแล้ว ยังพิจารณาในแง่ของ
โอกาสที่ราคาหุ้นแต่ละตัวจะปรับเพิ่ม
ขึ้นจากปัจจุบันด้วย เพื่อให้ให้นักลงทุนมี
โอกาสรับผลตอบแทนที่ดีทั้งในแง่ของ
เงินปันผล และส่วนต่างราคาหุ้น

ส่วนหุ้นแนะนำในเดือนธันวาคมจะเน้น
เลือกหุ้นขนาดใหญ่ (Selective Buy)
ที่มีประเด็นการลงทุนเด่นอย่างชัดเจน
ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่อง
ซื้อขายสูงที่น่าจะเป็นเป้าหมายการ
ลงทุนของเปิดเงิน LTF & RMF แนะนำ
CPALL, MINT, SCB และ SCC หุ้น
ปันผลที่อยู่ใน SETHD Index ที่มัก
ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดในช่วง
3-4 เดือนข้างหน้า แนะนำ AP, KKP,
SCB และ SCC และ หุ้นที่คาดว่าจะเข้า
SET50 Index แนะนำ VGI โดยสรุป
หุ้นที่บล.กิสโก้แนะนำในเดือน ธันวาคม
2562 คือ AP, CPALL, KKP, MINT,

SCB, SCC และ VGI



เศรษฐกิจ ตลาดหุ้นปีหนู ยังไ?

SCBS คาดดัชนี SET ปี 63 อยู่ที่ 1,800 จุด

รับการฟื้นตัวเศรษฐกิจ พร้อมคงเป้าดัชนีสิ้นปี 62 อยู่ที่ 1,700 จุด

**บล.เกสโกล์เซ่เงิน LTF และ RMF อาจเข้าซื้อหุ้นไทยน้อยกว่าคาด หลังปัจจัยลบรุมเร้า
แนะอาศัยจังหวะหุ้นไทยย่อตัวทยอยซื้อหุ้นปันผลเด่นเข้าพอร์ต กางสถิติในช่วงเดือน
ม.ค.-เม.ย. ของทุกปี หุ้นปันผลให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดประมาณ 4%**

SCBS คาดดัชนี SET ปี 63 อยู่ที่ 1,800 จุด รับ
การฟื้นตัวเศรษฐกิจ พร้อมคงเป้าดัชนีสิ้นปี 62 อยู่
ที่ 1,700 จุด พร้อมแนะกลยุทธ์การลงทุน Q4/62
เน้นหุ้นขนาดใหญ่ กลุ่ม Domestic play ชีควร
หลักหุ้นกลุ่มอสังหาฯ-ยานยนต์

**นายสุกิจ อุดมศิริกุล กรรมการผู้จัดการ สายงาน
วิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด HSKO
SCBS** เปิดเผยว่า คาดดัชนีตลาดหุ้นไทยปี 2563 จะ
อยู่ที่ระดับ 1,800 จุด จากมุมมองเชิงบวกทั้งด้าน
การขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) และผลประกอบ
การของภาคธุรกิจ ที่คาดว่าจะมีการฟื้นตัวมากขึ้น
จากปี 2562 จากการส่งออก การใช้จ่ายในประเทศ
และการลงทุนทั้งในและต่างประเทศที่มีการปรับตัว
เพิ่มขึ้น

ขณะที่ยังคงเป้าหมายดัชนีตลาดหุ้นไทยปี 2562
อยู่ที่ระดับ 1,700 จุด แม้ตลาดฯยังคงมีการแกว่ง
ตัว ทั้งจากปัจจัยสถานการณ์ทางการค้าระหว่าง
สหรัฐฯ และจีน ที่ลดระดับความรุนแรงและมาตรการกา
รกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ
ที่ช่วยสร้างความผ่อนคลายให้ตลาดฯ ขณะเดียวกัน

มีปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและความกังวลของ
ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงจุดตลาดอยู่

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในไตรมาส 4/2562 เน้นที่
หุ้นขนาดใหญ่ สภาพคล่องสูง และปลอดภัย โดย
แนะนำหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้น
เศรษฐกิจ หรือการฟื้นตัวจากภาคเศรษฐกิจใน
ประเทศ (domestic play) ที่มีโมเมนตัมการเติบโต
ของกำไรสนับสนุน รวมถึงหุ้นที่มี Story เกี่ยว
กับการเติบโตอย่างต่อเนื่องจนถึงปีหน้า เช่น หุ้น
กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ บริษัท ดับบลิวเอชเอ
คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ WHA , กลุ่ม
การแพทย์ ได้แก่ บริษัท บางกอก เช่น ออสปีทอล
จำกัด (มหาชน) หรือ BCH, กลุ่มพาณิชย์ ได้แก่
บริษัท สยามโกลบอลเวิลด์ จำกัด (มหาชน) หรือ
GLOBAL และ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
หรือ CPALL และกลุ่มขนส่ง ได้แก่ บริษัท ปิทีเอส
กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ BTS

ทั้งนี้แนะนำให้หลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ
ยานยนต์ เนื่องจากปัจจัยค่าเงินบาทที่มีการปรับตัว
แข็งค่าขึ้นและความต้องการชะลอตัว



SCB

หลักทรัพย์ไทยพาณิชย์



HOONINSIDE



ติดตาม Magazine Hooninside ได้แล้ววันนี้



WWW.HOONINSIDE.COM



LINE SQUARE : HOONINSIDE

NEWSCENTER

PROGRAM NEWS CENTER



@HOON_INSIDE

ติดต่อฝ่ายโฆษณา 02-276-5976 , E-mail: reporter@hooninside.com