



วิจัย กิรวรรณรัตน์
ผู้อำนวยการสายงานวิจัย
บล.บัวหลวง

คาดดัชนีหุ้นไทย Sideways up แต่จะเหลือ Upside ไม่มาก อิงจากเป้าหมายดัชนีของเราที่ 1,670 จุด แต่หุ้นรายตัว คาดว่าจะเล่นขึ้นได้ดีกว่าดัชนี กลยุทธ์แนะนำ เลือกซื้อหุ้นอุปโภค-บริโภค ในประเทศ

ปัจจัยและประเด็นการลงทุน
Theme 01. แคมเปญ "จะใช้ QE และลดดอกเบี้ย" ยังไม่เพียงพอจะช่วยเศรษฐกิจสหรัฐ-โลก ต้องรอให้ใช้จริง... (รอ กระแสลดดอกเบี้ยมาจริงก่อน ค่อยไหลดหุ้นกลับ)

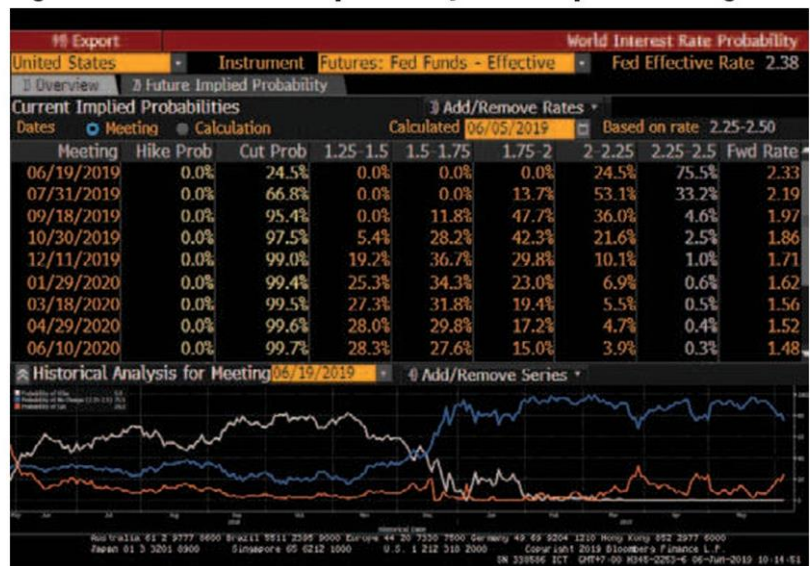
จากรายงานก่อนหน้านี้ ของ MS ที่ประเมินผลกระทบความตึงเครียดทางการค้าระหว่าง จีน สหรัฐ จากการขึ้นกำแพงภาษี จะกระทบต่อ เศรษฐกิจโลกจำกัด...

แต่เมื่อพัฒนาการเปลี่ยนแปลงรุนแรงขึ้นในเชิงลบ (1) เศรษฐกิจสหรัฐกำลังจะถดถอยและมีแนวโน้มรุนแรง กระทบกำลังซื้อผู้บริโภคสหรัฐ (Inverted yield ที่นานเกินไป) (2) จากการเปิดศึกการค้ารอบด้าน ของ ปธน.ทรัมป์ และการก้าวข้ามมาตรการภาษีโดยสหรัฐ เริ่มใช้การเมืองกดดันภาคธุรกิจ อย่างเช่น ธุรกิจภายใต้เทคโนโลยี หัวเว่ย ซึ่งลามไปถึงชาติพันธมิตรสหรัฐให้ Ban เทคโนโลยี หัวเว่ย

ทำให้ MS ปรับลด การขยายตัวของเศรษฐกิจเอเชียลง และคาดว่าจะเผชิญกับการถดถอย/ชะลอตัว จากเดิมที่ มองว่าจะตั้งไข่ได้แล้วค่อยๆ ขึ้น

From Nascent Recovery to Double dip

Figure 1 : FED FUND RATE probability cut in Sept 19 meeting



Source: Nielsen, Bualuang research

ส่วนนโยบายด้านการคลังที่ผ่อนคลาย โดยเฉพาะ FED คาดว่าจะเริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือน ก.ย. นี้ และมีโอกาสจะอัดฉีด QE รอบใหม่ แต่ระยะสั้นนี้แค่คำพูด ว่าจะทำยังไม่พอที่จะพยุงเศรษฐกิจ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คงต้องรอหลังจากการเริ่มใช้มาตรการ...

ในรายงานเมื่อ 3 ธ.ค.2018 เราได้อ้างอิงถึงแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย โดยเฉพาะ เฟด

ซึ่งตัวแปรที่เร่ง การดำเนินนโยบาย QE รวมถึงการ ลดดอกเบี้ย ให้เร็วขึ้น รอบนี้คือ ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน และ ลูกลามไปถึงชาติอื่นๆ

โดยเราได้เขียนรายงาน อิงข้อมูลจาก MS ไว้ ดังนี้...

- คาดเฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย (ในครึ่งหลัง) 2019 เพราะดอกเบี้ยแท้จริงได้กลับมาสู่โซนเป็นกลาง (Neutral) ดอกเบี้ยแท้จริงไม่ติดลบ
- ธนาคารกลาง 4 ประเทศใหญ่ จะเริ่มอัดฉีดสภาพคล่องสู่ตลาดอีกครั้งในปี 2019
- ธนาคารกลางยุโรป จะยุติ QE ภายใน 4Q18 และจะเริ่ม โครงการ Operation Twist (ซื้อพันธบัตรระยะยาว)
- ธนาคารกลางอังกฤษ จะเริ่ม Unwind QE 4Q19
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น จะดำเนินโครงการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติม รวมทั้งการซื้อผ่าน ETFs

แต่ เรามองว่า แค่อำนาจ เฟด ที่ว่าจะลดดอกเบี้ย และ เริ่มใช้ QE รอบใหม่... ยังไม่พอหยุดยั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และ ตลาดหุ้นโลก รวมถึง ตลาดหุ้นไทย ได้ จนกว่า จะเริ่มการใช้จริง โดยตลาดมองโอกาสมากขึ้นที่ เฟดจะลดดอกเบี้ยในการประชุม เดือน ก.ย.ปีนี้ (Figure 1)

รอให้ กระแสการลดดอกเบี้ย ใกล้มาก่อนค่อยว่ากันสำหรับการไหลกลับคืนของตลาดหุ้นไทย และโลก คงต้องรอดต่อไป สำหรับการเริ่มใช้ QE จริงๆ และ หุ้นไทย จะมีโอกาสกลับล้ามาเล่น ขึ้นได้อีกครั้ง

Theme 02. หุ้นใหญ่หมดแรง หลบทางให้กับหุ้น Local play (Alpha returns)

หุ้น Local play ที่เราแนะนำไว้ในรายงาน Weekly เมื่อ 4 มิ.ย. ให้เน้นซื้อหุ้นกลุ่ม Media และ หุ้นที่เชื่อมโยงการบริโภคในประเทศ ส่วนใหญ่ปรับขึ้นได้ดีกว่าตลาด เช่น VGI TACC WORK JKN RS เป็นต้น

อัปเดต theme 02 Local play

เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว เราคาดว่าหุ้น Local play เน้นไปที่ หุ้น Media ที่วิจัยดี โดยเฉพาะ หุ้นอาหารและ ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

กับอาหาร คาดว่าจะเป็นอุตสาหกรรมหลักที่จะเล่นขึ้นได้ดีกว่าตลาด โดยเรามองว่าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกหดตัว น้อยกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ

1) Media เราแนะนำ The last man standing!... RS WORK VGI PLANB JKN

2) หุ้นอาหารและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอาหาร แนะนำ TFG GFPT TACC VRANDA

และผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของหุ้นแนะนำ ถือว่าเป็นบวก และดีกว่าตลาด โดยหุ้นที่บวกแรง ได้แก่ VGI TACC ส่วนหุ้นที่ยังไม่ค่อยขึ้น แนะนำสะสมเพิ่ม