

17 ก.พ. 2023

4 ปัจจัยบวกหนุนตลาดหุ้นไทย ในช่วงที่เหลือของปี 2023

คงปฏิเสธไม่ได้ว่าในปี 2022 ที่ผ่านมา การลงทุนในตลาดหุ้นมีความผันผวนสูงมาก ทั้งการลงทุนในตลาดหุ้นต่างประเทศ หรือการลงทุนในตลาดหุ้นไทย หลังจากที่ตลาดหุ้นทั่วโลกถูกกดดันจากประเด็นเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น ทำให้ธนาคารกลางสำคัญหลายแห่งหันมาเข้มงวดนโยบายการเงินโดยการเร่งขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกให้ผลตอบแทนติดลบ เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี S&P 500 -20%, ตลาดหุ้นจีน ดัชนี HSCEI -17%, ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ดัชนี Nikkei 225 -9% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยถือว่า Outperform ตลาดหุ้นในหลายประเทศโดยปรับตัวเพิ่มขึ้น +1%

โดนในปี 2023 นี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรกจะยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ โดยมี 4 ปัจจัยบวกดังนี้

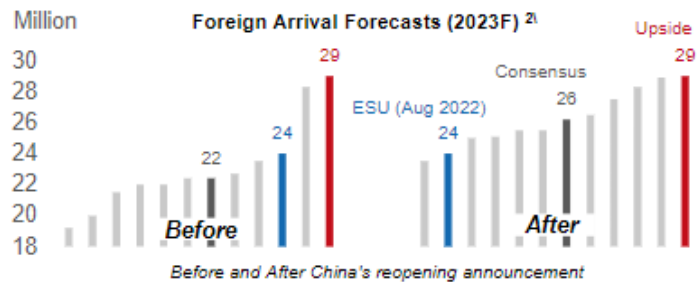
1. เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตได้ดี หนุนโดยภาคการท่องเที่ยว

จากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ทำให้หลายประเทศออกมาตรการควบคุมโรคโดยมีการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ หรือการปิดเมือง รวมถึงประเทศไทย ที่พึ่งพึ่งรายได้จากภาคการท่องเที่ยว ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 20% ของ GDP โดยในช่วงก่อน COVID-19 ไทยมีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาถึงราว 40 ล้านรายต่อปี

อย่างไรก็ดี หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสเริ่มคลี่คลายมากขึ้น ทางรัฐบาลก็ได้มีการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown โดยเฉพาะตั้งแต่ช่วงกลางปี 2022 ทำให้เริ่มมีนักท่องเที่ยวทยอยกลับเข้ามาในไทยมากขึ้น และคาดว่าในปี 2023 ภาคการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวได้ดียิ่งไปกว่าเดิมอีก โดยคาดว่ามีโอกาสที่นักท่องเที่ยวจะเดินทางเข้ามาสูงถึงราว 24-29 ล้านรายในปีนี้ หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 60-70% ก่อน COVID-19 อีกทั้งล่าสุดทางการจีนได้มีการประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาด โดยเริ่มมีการเปิดประเทศตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 2023 ซึ่งเรามองว่าเป็นปัจจัยหนุนสำคัญของภาคการท่องเที่ยวไทย เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ค่อนข้างมาก โดยจากข้อมูลปี 2019 มีรายได้จากนักท่องเที่ยวคิดเป็นสัดส่วนราว 29% ของรายได้ภาคการท่องเที่ยวของไทย และประเทศไทยจะเป็นหนึ่งในประเทศเป้าหมายหลักของนักท่องเที่ยวจีน

คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2023 ก่อน-หลังจีนเปิดประกาศเปิดประเทศ

Foreign tourist arrivals show recovery trend ^{1\}

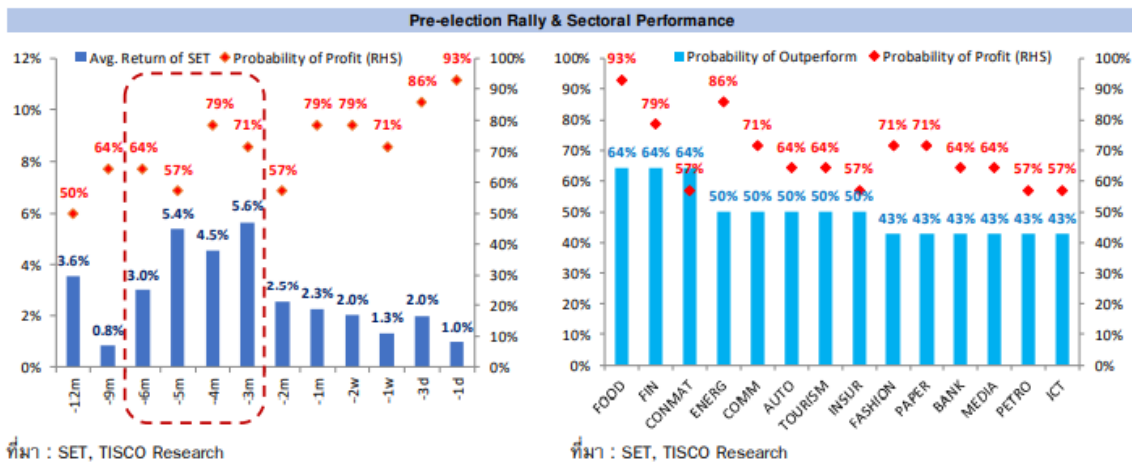


Note: 1\ TIPS's Nov 2022 report. 2\ Consensus based on 4 public and 5 private forecasters.
Source: MoT5, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

ดังนั้นเราจึงมองว่าในปี 2023 นี้เศรษฐกิจไทยจะสามารถเติบโตได้ หนุนโดยภาคการท่องเที่ยวที่เริ่มฟื้นตัวจากการคลาย Lockdown ของหลายๆประเทศ โดยศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและกลยุทธ์ทีสโก้ (ESU) คาดว่า GDP ไทยปี 2023 จะขยายตัวอยู่ที่ 3.3%

2. การเลือกตั้งปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทย

คาดว่า การเลือกตั้งทั่วไปของไทยจะมีขึ้นภายในวันที่ 7 พ.ค. 2023 ไทยจะมีการเลือกตั้งใหญ่ ซึ่งจากสถิติย้อนหลังในอดีตของตลาดหุ้นในช่วงก่อน-หลังเลือกตั้ง พบว่า โดยในช่วงก่อนการเลือกตั้ง 1-3 เดือนตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น ราว 2 - 6% โดยกลุ่มที่มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้แก่ กลุ่มอาหาร การเงิน พลังงาน และค่าปลีก



ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำมาใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

3. ตลาดหุ้นไทยมักปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1

จากข้อมูลในอดีต ตั้งแต่ปี 2010 พบว่า ในช่วงไตรมาส 1 ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสกว่า 90% ที่ตลาดหุ้นไทยมักให้ผลตอบแทนเป็นบวก ยกเว้นปี 2020 ที่ตลาดหุ้นได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ 3.4% ขณะที่หากไม่คำนวณรวมปี 2020 ผลตอบแทนเฉลี่ยตลาดหุ้นไทยตั้งแต่ปี 2010 ในไตรมาส 1 จะอยู่ที่ 6.1%

หุ้นไทยไตรมาส 1 มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเสมอ ยกเว้นปี 2020 ที่มีการอุบัติขึ้นของ COVID-19

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Mean
Q1	7.3%	1.4%	16.7%	12.2%	6.0%	0.6%	9.3%	2.1%	1.3%	4.8%	-28.7%	9.5%	2.3%	3.4%
Q2	1.2%	-0.6%	-2.1%	-7.0%	8.0%	-0.1%	2.7%	0.0%	-10.2%	5.6%	18.9%	0.0%	-7.5%	0.7%
Q3	22.3%	-12.0%	10.8%	-4.7%	6.7%	-10.3%	2.7%	6.3%	10.1%	-5.4%	-7.6%	1.1%	1.4%	1.6%
Q4	5.9%	11.9%	7.2%	-6.1%	-5.6%	-4.5%	4.0%	4.8%	-11.0%	-3.5%	17.2%	3.2%	5.0%	2.2%

ที่มา : SET, TISCO Research

4. นโยบายการเงินไทยไม่เข้มงวดเหมือนประเทศอื่นๆ

ในปี 2022 ทั่วโลกประสบกับปัญหาเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น ส่วนหนึ่งจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินและกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้ในปี 2022 ธนาคารกลางสำคัญหลายแห่งเริ่มหันมาเข้มงวดนโยบายการเงิน อย่างธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่หันมาเร่งขึ้นดอกเบี้ยในปี 2022 ซึ่งเป็นปัจจัยหลักกดดันตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี สำหรับประเทศไทยที่เงินเฟ้อถึงแม้ว่าจะมีการเร่งตัวสูงขึ้น แต่ก็ยังถือว่าต่ำกว่าประเทศอื่น ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาถึงแม้ธนาคารแห่งประเทศไทย จะทำการขึ้นดอกเบี้ย แต่ก็เป็นการขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยในปี 2022 ที่ผ่านมาจากธนาคารแห่งประเทศไทย ขึ้นดอกเบี้ยไปทั้งหมด 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2022 อยู่ที่ 1.25% ต่อปี และมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี 2023 ที่ 0.25% ไปแล้ว 1 ครั้ง สู่ระดับ 1.50% โดยศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ (ESU) คาดว่าในปี 2023 นี้ทางธนาคารแห่งประเทศไทย จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ในการประชุมเดือนมี.ค. และพ.ค. สู่ระดับสูงสุดที่ 2% ซึ่งเป็นระดับที่ค่อนข้างใกล้เคียงกับก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19

ถึงแม้ในช่วงปี 2022 ที่ผ่านมา การลงทุนในตลาดหุ้นอาจไม่สดใสสักเท่าไหร่ อย่างไรก็ดี เรามองว่าในปี 2023 ปัจจัยกดดันตลาดหุ้นหลายปัจจัยเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น บวกกับตลาดได้มีการตอบรับไปบางส่วนแล้ว ดังนั้น จึงเชื่อว่าตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้น โดยเรามองว่าตลาดหุ้นไทยถือเป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับลงทุนในช่วงต้นปีนี้จาก 4 ปัจจัยบวกข้างต้น

ที่มา : CEIC, SSI Research, TISCO Economic Strategy Unit (ESU), TISCO Research

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว