

กนง.คงดอกเบี้ย 1% KSS ชูหุ้นดีปีกรับ

มติ กนง. 6 ต่อ 0 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ระดับ 1% ด้วยมติ 6 ต่อ 0 เอกฉันทน์ที่รับเศรษฐกิจแผ่ว คาดจีดีพีปีนี้โต 1.5% ปีหน้า 2.0% ซึ่งหากไม่เกิดสงครามฯ จีดีพีมีโอกาสพุ่ง 2.3% บล.กรุงศรีฯ (KSS) ชี้ กนง.ส่งสัญญาณบวกต่อ "การลงทุน" หนุนธีมหุ้นลงทุน-พลังงานเด่น ย้ำ PTTGC KTB AMATA

นายดอน นาครทรรพ เลขาธิการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 29 เม.ย. 2569 มีมติเป็นเอกฉันท์ 6 ต่อ 0 เสียง ให้

อ่านต่อหน้า 19

กนง.

"คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย" ไว้ที่ 1.00% ต่อปี โดยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูงจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากผลกระทบของสงครามที่ส่งผ่านมายังต้นทุนภาคธุรกิจและกำลังซื้อของครัวเรือน ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปี 2569 จากแรงกดดันด้านอุปทาน (supply-driven inflation) ก่อนจะทยอยปรับลดลงในปี 2570 ทั้งนี้ สินเชื่อโดยรวมยังทรงตัวในระดับต่ำ ยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ พร้อมยังคงติดตามผลของสงครามต่อคุณภาพและอัตราการขยายตัวของสินเชื่อ คณะกรรมการฯ จึงเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสม

สำหรับประมาณการเศรษฐกิจ กนง. คาดว่า อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย (GDP) ปี 2569 จะขยายตัวที่ระดับ 1.5%

และในปี 2570 จะขยายตัว 2.0% โดยการบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและรายได้ที่ลดลง ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงจากข้อจำกัดจากต้นทุนและการเดินทาง

ด้านภาพรวมเศรษฐกิจไทยก่อนเกิดสถานการณ์สงครามฯ มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้ โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการส่งออก การบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงแข็งแกร่ง และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง หากไม่มีปัจจัยลบดังกล่าว คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปีนี้อาจเติบโตได้ถึง 2.3% ทั้งนี้ หากภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงินประมาณ 3 แสนล้านบาท อาจช่วยเพิ่มการเติบโตได้ 0.5-0.7% ในปีนี้ แต่จะส่งผลให้การเติบโตในปีถัดไปลดลงจากฐานที่สูงขึ้น

นายกรภัทร วรเชษฐ์ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ หัวหน้าสายงานวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) กล่าวว่า ภายหลังการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ล่าสุด ตลาดได้รับสัญญาณเชิงบวกจากมุมมองของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ให้น้ำหนักต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจผ่าน "การลงทุน" มากขึ้น สะท้อนทิศทางนโยบายการเงินและนโยบายการคลังที่ยังประสานกันได้ดี

โดยประเด็นเชิงบวกสำคัญ คือ กนง.ให้น้ำหนักต่อการขยายตัวของการลงทุนเพิ่มขึ้น และมองว่าแนวทางดังกล่าวจะเป็นแรงหนุนต่อทิศทางตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป โดยเฉพาะหากภาครัฐเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งมีโอกาสสร้าง Upside ต่อ GDP ทำให้ธีมหุ้นที่ต้องการลงทุนยังมีแนวโน้มเป็นกลุ่มนำตลาด

กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากธีมการลงทุน ได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม กลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มพลังงาน กลุ่มสื่อสาร กลุ่มคมนาคม และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

ขณะเดียวกันในด้านเงินเฟ้อ แม้ราคาสินค้าบางกลุ่มอาจมีแนวโน้มปรับขึ้น แต่การส่งผ่านราคานั้นจะจำกัดอยู่ในกลุ่มสินค้าจำเป็น เช่น อาหาร และ บริการด้านสุขภาพ ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อโดยรวมยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

อย่างไรก็ตาม การที่ กนง.ตั้งสมมติฐาน

ราคาน้ำมันดิบในระดับสูงถึง 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ยังถือเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET Index) เนื่องจากระดับราคาน้ำมันที่ตลาดเริ่มกังวลอยู่บริเวณประมาณ 95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แม้จะประเมินว่าสงครามมีแนวโน้มไม่ยืดเยื้อก็ตาม

ทั้งนี้ มองว่า ตลาดอาจค่อย ๆ ปรับสถานะรับความเสี่ยงในช่วงปลายของสถานการณ์สงคราม และราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงยังเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในธีม Energy Security

KSS ประเมินว่า หากสถานการณ์สงครามเป็นไปตามกรณีฐานจะช่วยหนุนตลาดหุ้นไทยให้มีโอกาสแกว่งตัวขึ้นได้ โดยแนะนำกลยุทธ์ลงทุนหลัก 2 ธีม ได้แก่ 1) ธีม Energy Security อย่าง กลุ่มปิโตรเคมี เช่น บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC, บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) หรือ IVL, บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT กลุ่มโรงกลั่น เช่น บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) หรือ TOP

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมัน บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน) หรือ DOHOME, บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน) หรือ GLOBAL, บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BH

และ 2) ธีม Investment Driven อย่างกลุ่มธนาคาร เช่น ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB, ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KBANK กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เช่น บริษัท สเตคอน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ STECON, บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน) หรือ PYLON, บริษัท อินเซท กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ INSET

กลุ่มพลังงาน ได้แก่ บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF, บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) หรือ GUNKUL, บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ PTT กลุ่มสื่อสาร ได้แก่ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE, บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC

กลุ่มขนส่ง อาทิ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม เช่น บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ AMATA, บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ WHA

สำหรับหุ้นเด่นที่ แนะนำในระยะนี้ ได้แก่ PTTGC, IVL, TOP, KBANK, KTB, GULF, BH, TRUE และ AMATA โดยให้น้ำหนักเด่นที่สุดกับ PTTGC, KTB และ AMATA ■