

FUND FLOW ยังจับเคลื่อนไหว SET INDEX ต่อ

SET Index ปรับขึ้นมายืนเหนือ 1631 จุดตามคาด โดยที่ Fund Flow ยังทำหน้าที่เป็นแรงหนุน โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิทั้งในตลาดหุ้น และ Long ใน Future ต่อ ฝ่ายวิจัยได้ประเมินทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางต่างๆ โดยนำคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2566 เข้ามาร่วมพิจารณาเพื่อให้เห็นภาพ Real Interest Rate (ดอกเบี้ยนโยบาย หักลบด้วยเงินเฟ้อที่คาดการณ์) ผลที่ออกมาสะท้อนให้เห็นภาพ Real Interest Rate ของสหรัฐที่กลับมาเป็นบวก สะท้อนให้เห็นภาพของ Fed ที่น่าจะลดระดับการปรับขึ้นดอกเบี้ย และเป็นไปได้ที่จะลดลงใน 2H66 ส่วนบ้านเรา แม้ Real Interest Rate ยังติดลบ แต่ก็เชื่อว่า กนง. น่าจะยังปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภาพดังกล่าวน่าจะหนุนให้เงินบาทไม่กลับไปอ่อนค่า ซึ่งเป็นผลดีต่อทิศทาง Fund Flow ที่จะไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ต่อ

ประเมินว่า SET Index ยังอยู่ในช่วงของการแกว่งขึ้น โดยมีกรอบการเคลื่อนไหว ช่วง 1620 – 1640 จุด และน่าจะยืนเหนือ 1631 จุดได้มั่นคงยิ่งขึ้น สำหรับหุ้น Top Pick วันนี้เลือก AP, ASK และ OR

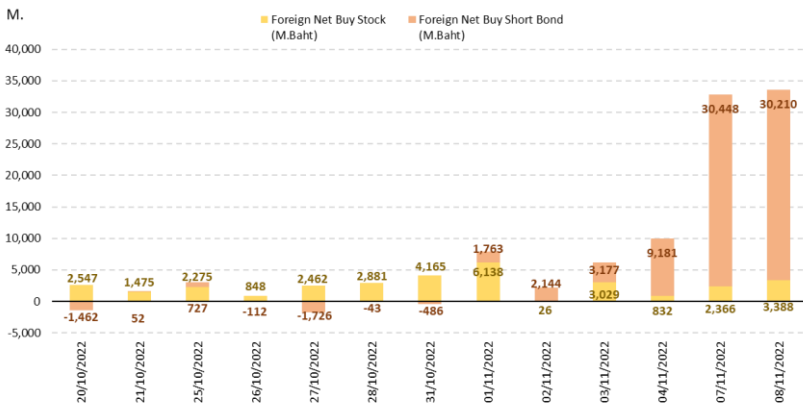
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,620 จุด
แนวต้าน 1,636/1,640 จุด

TOP PICKS

AP FV@B 15.50
ASK FV@B 43.00
OR FV@B 28.50

Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้น และตราสารหนี้ระยะสั้นไทย (20 ต.ค. – 8 พ.ย. 65)



ที่มา: ThaiBMA, SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาครด เตียรณปโราณท์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ทิศทางเงินบาทมีโอกาสแข็งค่า หุ่น FUND FLOW เข้าตลาดหุ้นไทย

ปัจจุบันหลายประเทศยังคงเผชิญกับปัญหาเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูงตามราคาพลังงานโลก ท่ามกลางความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และเศรษฐกิจมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะชะลอตัว ส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ ดำเนินนโยบายการเงินเชิงรุก เพื่อสกัดเงินเฟ้อ และคาดว่าเงินเฟ้อจะลดลงเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นในช่วงปี 2566

เมื่อพิจารณาทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไป ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่าฝั่งสหรัฐฯ การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed จะเริ่มชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากก่อนหน้านี้มีการเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย บวกกับคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 66 ลดลงมาอยู่ที่ 2.8% ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 65F – อัตราเงินเฟ้อ 66F) อยู่ที่ 1.7% ขณะที่ฝั่งยุโรปอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงอยู่ที่ -3.0% ซึ่งเป็นได้ที่ ECB จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่เร็วและแรงต่อเนื่อง เพื่อให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงเข้าใกล้ศูนย์

ในส่วนของไทยคาดการณ์ว่าดอกเบี้ยปีนี้จะอยู่ที่ 1.25% และเงินเฟ้อปีหน้าอยู่ที่ 2.6% ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงอยู่ที่ -1.35% คาดว่า กนง. จะยังคงปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องในรูปแบบแบบค่อยเป็นค่อยไป เพื่อกดดันให้เงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 1-3%

ทิศทางดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของแต่ละประเทศ

	ดอกเบี้ยนโยบาย (Int)		เงินเฟ้อ (CPI) 2566F	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (%)	
	ปัจจุบัน	2565F		INT ปัจจุบัน- CPI 66F	INT 65F- CPI 66F
ประเทศพัฒนาแล้ว					
ญี่ปุ่น	-0.10	-0.10	1.4	-1.50	-1.50
อังกฤษ	3.00	3.00	5.2	-2.20	-2.20
ยุโรป	2.00	2.5	5.5	-3.50	-3.00
สหรัฐ	4.00	4.5	2.8	1.20	1.70
ประเทศกำลังพัฒนา					
อินโดนีเซีย	4.75	5.2	3.0	1.75	2.20
มาเลเซีย	2.75	2.75	3.3	-0.55	-0.55
อินเดีย	5.90	6.25	6.7	-0.80	-0.45
ฟิลิปปินส์	4.25	5.15	4.0	0.25	1.15
ไทย	1.00	1.25	2.6	-1.60	-1.35

ที่มา: Bloomberg, ธนาคารกลาง, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ: ดอกเบี้ยนโยบาย 2565F คาดการณ์จาก Bloomberg, เงินเฟ้อ 2565F คาดการณ์จากธนาคารกลางของแต่ละประเทศ

การเร่งขึ้นดอกเบี้ยในประเทศอื่นๆ นอกสหรัฐฯ เป็นตัวช่วยกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์ชะลอแข็งค่าล่าสุด 110 จุด ในทางอ้อมถือว่าดีต่อค่าเงินบาทไทยมีโอกาสแข็งค่ามากขึ้น

ดอลลาร์สหรัฐเริ่มแข็งค่ามากขึ้น



ที่มา: TQ Professional, ฝ่ายวิจัย ASPS

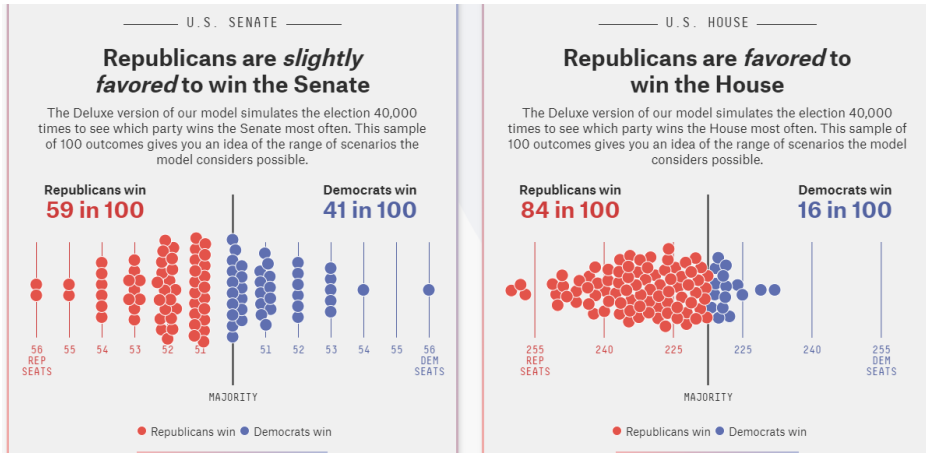
สรุป Momentum ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed น่าจะเริ่มชะลอลงลง ขณะที่ ECB น่าจะเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วและแรง ในส่วนการปรับขึ้นดอกเบี้ยบ้านเรายังอยู่ในรูปแบบค่อยเป็นค่อยไป คาดเงินบาทกลับมาแข็งค่าต่อเนื่อง หนุน Fund Flow เข้าตลาดหุ้นไทยได้ในระยะถัดไป

รอผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนคาด FED จะขึ้นดอกเบี้ยชะลอลงชดเชยการกระตุ้นเศรษฐกิจที่หายไป

วานนี้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นราว 0.5%-1% โดย Dow Jones พุ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องกว่า 300 จุด ทะลุแนวต้านระดับ 33,000 จุด โดยปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ขานรับคาดการณ์ซัชนะของพรรครีพับลิกันในการเลือกตั้งกลางเทอม ตามโพลล่าสุด พรรครีพับลิกันมีโอกาสครองเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร และในวุฒิสภา ซึ่งหากเป็นจริง คาดทำให้นโยบายของไบเดนสะดุด และถือเป็นการชะลอเศรษฐกิจสหรัฐฯระยะถัดไป ซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อการเกิด Recession ในอนาคต

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาสถิติในอดีตพบว่า หลังรัฐบาลสหรัฐเสียเก้าอี้ในการเลือกตั้งกลางเทอมในช่วงปี 2002 - 2014 (ไม่รวมปี 2018 เป็นช่วงกังวลประเด็นสงครามทางการเงิน) 1 เดือนหลังจากนั้น ตลาดหุ้นสหรัฐและไทยมักให้ผลตอบแทนเป็นบวกทุกรอบ โดยดัชนี Nasdaq ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +2.2%, S&P500 +1.3% และ SET +1.3% ตามลำดับ

โพลเลือกตั้งกลางเทอมล่าสุด พรรค Republicans ชนะทั้ง 2 สภา



ที่มา: www.fivethirtyeight.com , ฝ่ายวิจัย ASPS

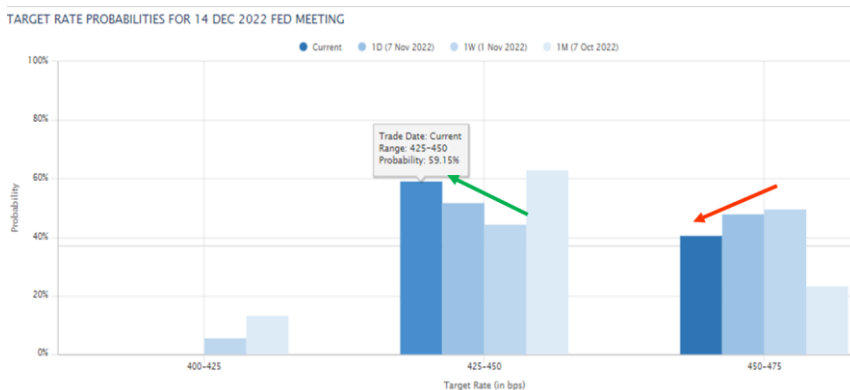
การผลักดันนโยบายของทั้ง 2 พรรค

Democrats	Republicans
<ul style="list-style-type: none"> มาตรการเพื่อแก้ปัญหาสภาพอากาศเปลี่ยนแปลง การขยายโครงการสาธารณสุขของภาครัฐ ผลักดันกฎหมายที่มุ่งเป้าปรับลดราคายาที่แพทย์สั่งจ่ายในสหรัฐฯ การปกป้องสิทธิในการทำแท้ง การควบคุมอาวุธปืนมากขึ้น คาดการณ์ปริมาณด้านกลาโหมจะเพิ่มขึ้น "พอประมาณ" 	<ul style="list-style-type: none"> กระตุ้นการผลิตพลังงานของสหรัฐฯ ซึ่งจะเอื้อต่อบริษัทสำรวจน้ำมัน ผลักดันนโยบายความมั่นคงบริเวณพรมแดนสหรัฐฯ เป็นประเด็นสำคัญอันดับต้นๆ คาดการณ์ปริมาณด้านกลาโหมจะเพิ่มขึ้น "อย่างมีนัยสำคัญ"

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ซึ่งประเด็นดังกล่าว ทำให้นักลงทุนคาดว่า Fed จะชดเชยการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว โดยการลดระดับนโยบายการเงินตั้งตัวลง ซึ่งล่าสุดโอกาสที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยรอบ ธ.ค.65 อีก 0.50% อยู่ที่ 59% ซึ่ง 1 สัปดาห์ก่อนหน้านี้อาจมีโอกาสน้อยเพียง 45% ที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยรอบ ธ.ค.65 อีก 0.50% ดังรูปด้านล่าง

Fed Watch Tool การขึ้นดอกเบี้ยรอบ ธ.ค.65



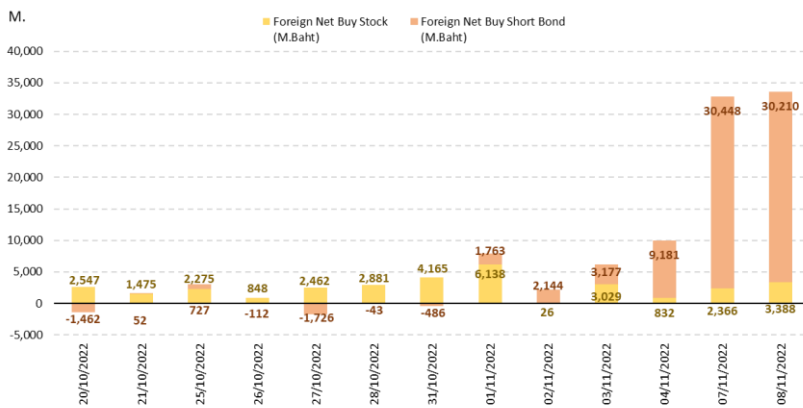
ที่มา: FED Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐที่จะทราบผลวันนี้ เป็นอะไรที่นักลงทุนต้องติดตามอย่างใกล้ชิด และฝ่ายวิจัยฯ ยังคาดหวังว่าตลาดหุ้นยังมีโอกาส Outperform ได้ดีตามสถิติในอดีต ขณะที่ความคาดหวังว่า FED จะดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายลง เพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ คาดทำให้ตลาดหุ้นกลับมาสดใสอีกครั้ง

FUND FLOW ไหลเข้าตลาดการเงินไทยหนาแน่น หวังไหลเข้าตลาดหุ้นเพิ่มในระยะถัดไป

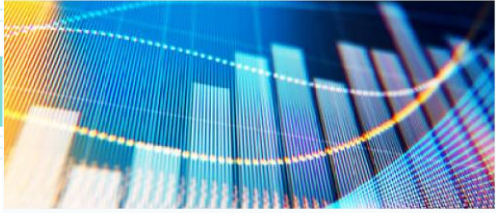
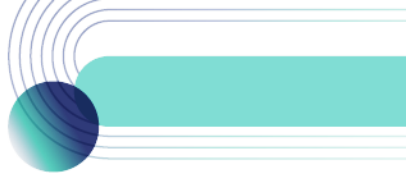
ในช่วงนี้เห็น Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยติดต่อกัน 13 วันทำการ คิดเป็นมูลค่าซื้อสุทธิรวม 3.2 หมื่นล้านบาท และยังคาดหวังการไหลเข้ามาหนุนตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง สะท้อนได้จาก Fund Flow ที่ไหลเข้ามาพักในตราสารหนี้ระยะสั้น (Bond อายุสั้นน้อยกว่า 1 ปี) กว่า 7.39 หมื่นล้านบาท และเป็นการไหลเข้ามาในปริมาณมากในช่วง 2 วันที่ผ่านมาเกินวันละ 3 หมื่นล้านบาท

Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้น และตราสารหนี้ระยะสั้นไทย (20 ต.ค. – 8 พ.ย. 65)



ที่มา: ThaiBMA, SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการเปรียบเทียบข้อมูลในอดีต พบว่า “เวลา Fund Flow ไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ระยะสั้นไทยปริมาณมาก ในเวลาถัดมามักจะเห็นการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมากขึ้นเช่นกันในช่วง 1 ถึง 2 เดือนข้างหน้า” สังเกตได้จากค่า Correlation ของ Fund Flow ในช่วงที่ไหลเข้าตลาดหุ้น พร้อมกับตราสารหนี้ระยะสั้น จะมีค่า Correlation อยู่ที่ 0.8 และจะมีค่า Correlation สูงขึ้นเรื่อยๆ อยู่ที่ 0.88 และ 0.94 เมื่อเลื่อนข้อมูล Fund Flow ออกไป 1 เดือน และ 2 เดือน ตามลำดับ



ความสัมพันธ์การซื้อสะสมนักลงทุนต่างชาติในตราสารหนี้ระยะสั้นและตลาดหุ้น



ที่มา: ThaiBMA, SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป Fund Flow ต่างชาติน่าจะมี Momentum ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อในช่วงที่เหลือของปี สำหรับกรอบการเคลื่อนไหวหุ้นในวันนี้ 1620 - 1640 จุด Toppick แนะนำ AP, OR, ASK