

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



อเมริกา พลาดหุ้นไทยว้าวุ่น

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเช่นนี้ ดูไม่มีเรื่องใหม่ ที่ดูตื่นเต้นหนอยก็น่าจะเป็นการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับตัวลดลง 1.08 - 1.8% ซึ่งก็น่าจะส่ง Sentiment เชิงลบมายังตลาดหุ้นบ้านเราบ้าง ทั้งนี้สาเหตุที่ทำให้ตลาดสหรัฐฯ ปรับลดลงเกิดจากตัวเลขในตลาดแรงงานที่ดูแข็งแรง ทำให้กังวลว่า Demand Pull Inflation จะกลับมา ความคิดดังกล่าวดึง Bond Yield ให้สูงขึ้น และตามด้วยโอกาสที่ Fed ต้องคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.5% ไปอีกนาน ซึ่งหากดูกันจริงๆ เรื่องนี้ก็ไม่ใช่เรื่องใหม่ สำหรับบ้านเราความสนใจอยู่ที่เงินบาทที่อ่อนค่าลงมาแรง แต่ล่าสุดก็มีสัญญาณการพักตัวสั้นๆ บริเวณ 36 บาท ซึ่งในช่วงเวลาแบบนี้ก็น่าจะทำให้การไหลออกของ Fund Flow เบาลงชั่วคราว และมาดูกันอีกทีสัปดาห์หน้า ส่วนนโยบายของรัฐบาล หลายเรื่องมีความคืบหน้า แต่ขั้นตอนการทำงานที่ไม่ชัดเจนเท่าที่ควรทำให้เกิดความกังวลกับภาคธุรกิจที่อาจได้รับผลกระทบ

SET Index วันนี้ น่าจะผันผวนอยู่ในกรอบแคบๆ บริเวณ 1507 - 1520 จุด ในเชิงกลยุทธ์ เรายังคงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นเมื่อ SET Index เข้าใกล้ 1500 จุด ตามเดิม หุ้น Top Pick วันนี้เลือก BJC, CK และ TU

🕒 22 กันยายน 2566

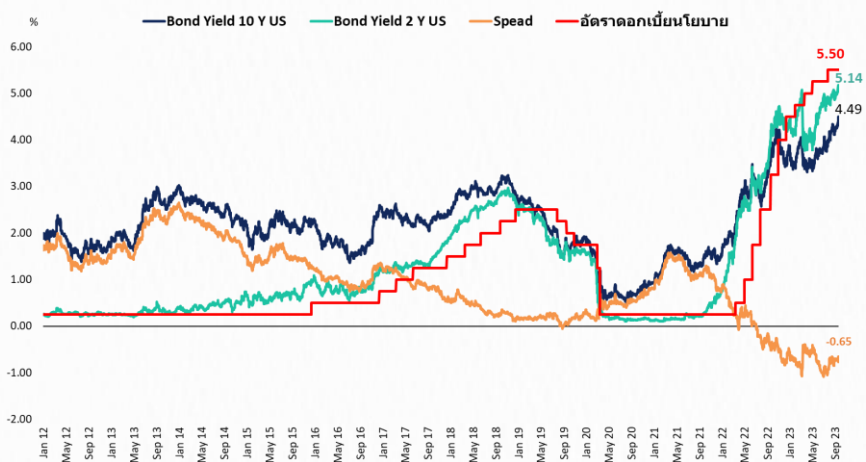
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,500 จุด
แนวต้าน	1,520-1,525 จุด

TOP PICKS

BJC	FV@B 42.00
CK	FV@B 27.00
TU	FV@B 18.70

Bond Yield สหรัฐฯ พุ่งสูงสุดในรอบ 17 ปี



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ความกังวลดอกเบี้ยสูงยาวนานขึ้น กดดันตลาดหุ้นร่วงช่วงสั้น

วานนี้ตลาดหุ้นฝั่งสหรัฐร่วงระนาวราว -1.1% ถึง -1.8% จากความกังวลในเรื่องดอกเบี้ยนโยบายอาจยืนอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาด โดย Bond Yield อายุ 10 ปี สหรัฐฯ ตีตัวขึ้นไปที 4.5% ทำจุดสูงสุดในรอบ 17 ปี และยังเห็นการเคลื่อนย้ายเบ็ดเงินเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ทำให้ Dollar Index แข็งค่ากว่า 105.4 จุด

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	13,223.99	-1.82%	-5.78%	-6.35%
S&P	4,330.00	-1.64%	-3.94%	-2.78%
Russel	1,781.83	-1.56%	-6.20%	-1.17%
DJIA	34,070.42	-1.08%	-1.88%	-2.79%
Europe				
FTSE 100	7,678.62	-0.69%	-3.22%	-3.04%
DAX	15,571.86	-1.33%	-2.35%	-1.84%
Euro Stoxx 50	4,212.59	-1.48%	-1.97%	-1.04%
CAC 40	7,213.90	-1.59%	-1.41%	-1.83%
ASIA				
Philippines	6,094.71	0.89%	-1.30%	-7.18%
Indonesia	6,991.47	-0.29%	-0.55%	-2.06%
Australia	7,065.23	-1.37%	-3.29%	-0.38%
Japan	32,571.03	-1.37%	-0.15%	-4.82%
Malaysia	1,448.21	-0.23%	-0.26%	-3.16%
Korea	2,514.97	-1.75%	-1.62%	-2.46%
China	3,084.70	-0.77%	-1.13%	-0.15%
Hong Kong	17,655.41	-1.29%	-3.95%	-0.75%
Thailand	1,514.26	0.42%	-3.30%	-9.25%

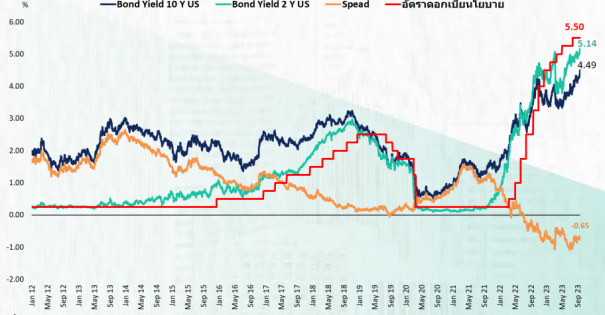
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	105.39	0.06%	-1.71%	-4.80%
EURO/USD	1.07	-0.02%	-1.70%	-4.43%
USD/THB	36.15	-0.25%	-1.18%	-2.7%
Gold Spot	1,920.08	0.00%	-0.04%	-2.7%

*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BOND (US)				
2 Year	5.14	-0.62%	5.78%	16.22%
5 Year	4.62	-0.82%	8.62%	15.41%
10 Year	4.49	-1.98%	9.40%	15.99%
BOND (TH)				
1 Year TH	2.42	0.33%	10.32%	76.55%
10 Year TH	3.14	-1.01%	13.38%	18.86%

ที่มา: Bloomberg, Fedสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Bond Yield สหรัฐฯ พุ่งสูงสุดในรอบ 17 ปี



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ทั้งนี้ Fed มีโอกาสตรึงดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูงยาวนานขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากตลาดแรงงานสหรัฐฯ ค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยล่าสุดกระทรวงแรงงานสหรัฐฯเผย ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานอยู่ที่ 201,000 ราย ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบปีนี้ และยังน้อยกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2019 ซึ่งอาจเป็นแรงกระตุ้น Demand Pull Inflation ได้

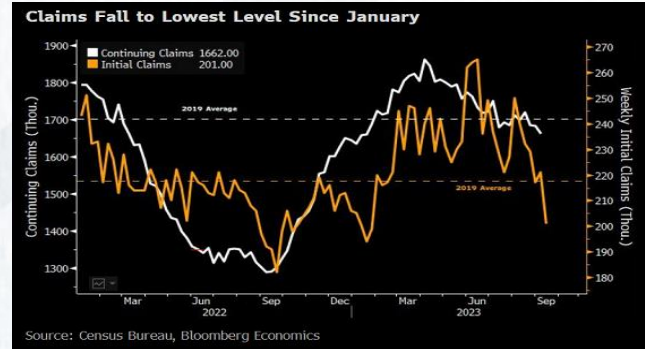
อย่างไรก็ตามในระยะยาวภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงหยุดชะงักในระยะถัดไป เมื่อพิจารณาการเก็บรวบรวมสถิติของ Bloomberg ที่มีกระแสกล่าวถึง **“Soft Landing”** มากๆ มักจะตามมาด้วย Recession นอกจากนี้ยังมีอีก 3 ปัจจัยหลักที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่

1. **สหภาพแรงงานรถยนต์สหรัฐประท้วงหยุดงาน** ล่วงเข้าสู่วันที่ 6 เรียกร้องเพิ่มค่าจ้าง เริ่มส่งผลกระทบต่อในวงกว้าง โดยอาจทำให้ Supply ขาดแคลนจนราคารถยนต์ปรับตัวสูงขึ้น สะสมเป็นปัญหาเงินเฟ้อ
2. **ปัญหาการหนี้พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์** กดดันให้รัฐลดงบประมาณด้านการใช้จ่าย เสี่ยงต่อการเกิด Government Shutdown
3. **การกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา** (Student Loan) กว่า 43 ล้านราย อาจทำให้กำลังซื้อของประชาชนลดลงได้

MARKET TALK

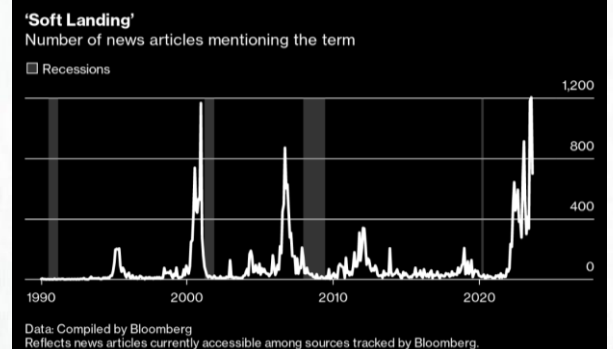
กลยุทธ์การลงทุน

ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงาน
ลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2019



ที่มา: Bloomberg, Fedสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

เศรษฐกิจ Recession มักเกิดขึ้นหลังจากช่วงพัก
ของการพุ่งถึง "Soft Landing"



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สรุป ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ค่อนข้าง Sensitive ทำให้ Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น เพิ่มระดับความกังวลดอกเบียสหรัฐฯ ที่อาจยืนอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าปกติตลาดหุ้นร่วงลงแรงในช่วงสั้นๆ ผน-เดียวกันสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจหยุดชะงักในระยะถัดไป ทั้งจากการหยุดงานประท้วง บวกกับปัญหาภาวะหนี้พุ่งสูง รวมถึงการกลับมาชำระคืนเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษา

Fund Flow ต่างชาติชะลอขายหุ้นไทยแล้ว หวังเข้าระยะถัดไป เพราะอะไร ? ... มาดูกัน

วานนี้ตลาดหุ้นไทยแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ โดยปรับตัวขึ้น 6.36 จุดปิดที่ระดับ 1514.26 จุด ผน-ที่ตลาดหุ้นอื่นๆ ทั้งโซนเอเชีย ยุโรป สหรัฐฯ ปรับตัวลงราว 0.5%-1.5% ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่านับจากนี้ตลาดหุ้นไทยจะ Outperform ตลาดหุ้นอื่นๆ ทั้งในทิศทางขึ้นและขาลงในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า ด้วยเหตุผล 3 ข้อ ดังนี้

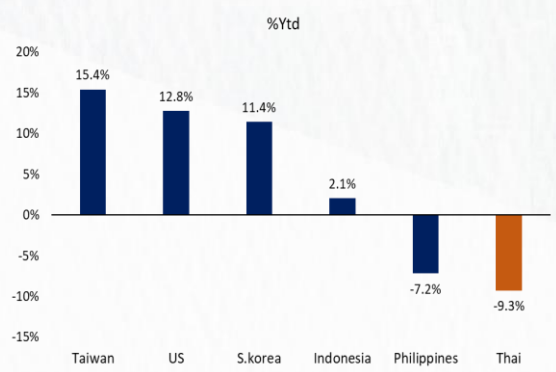
1. เริ่มเห็นสัญญาณของเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้าประเทศไทย 3 ทางวันแรก ได้แก่ ตลาดตราสารหนี้ +121 ล้านบาท ตลาดหุ้น +637 ล้านบาท และตลาดฟิวเจอร์ส SET50 Futures +2.1 หมื่นสัญญา
2. สัญญาณค่าเงินบาททางเทคนิคมีโอกาสชะลอการอ่อนค่า หลังจากที่อยู่อ่อนค่าไปทดสอบแนวต้านที่ระดับ 36.30 บาท/เหรียญฯ และแนวต้านถัดไปที่ 36.50 บาท/เหรียญฯ และเริ่มส่งสัญญาณของการกลับทิศ จาก Indicator RSI เข้าเขต Overbought และ Fund flow ต่างชาติไหลเข้ายังเป็นตัวเสริมให้ค่าเงินบาทชะลอการอ่อนค่าได้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

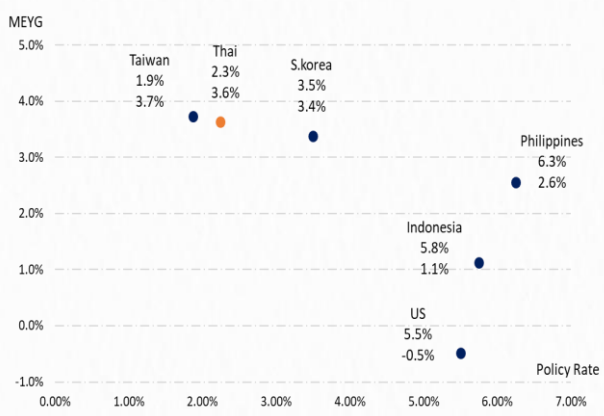
3. Valuation ตลาดหุ้นไทยโดดเด่นกว่าตลาดหุ้นอื่น ทั้งในมุมมอง Laggard โดยผลตอบแทน YTD ของตลาดหุ้นไทย -9.3% ขณะที่ตลาดหุ้นอื่นๆ ทั้ง Taiwan, US, S.Korea, Indonesia ให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้งสิ้น และหากพิจารณาในมุมมองของ Market Earning Yield Gap ตลาดหุ้นไทยยังเหนือกว่าประเทศอื่นๆ จากที่ กนง.ไม่ได้ใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกรุนแรงเท่าประเทศอื่นๆ โดย MEYG ของไทยอยู่ระดับ 3.6% ซึ่งสูงกว่าตลาดเพื่อนบ้านอย่าง S.Korea, Philippines, Indonesia และที่สำคัญสูงกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) ที่มี MEYG -0.5%

ผลตอบแทน YTD ของตลาดหุ้นทั่วโลก



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MEYG ของแต่ละตลาดหุ้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป จาก 3 เหตุผลข้างต้น ซึ่งมีโอกาสทำให้ SET Index กลับไปทดสอบแนวต้านที่ระดับ 1530 จุด ก่อนและยังคงคาดหวังเห็นหน้าสุดดัชนีเป้าหมายที่ 1600 จุด ในช่วงที่เหลือของปี ส่วนวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ไว้ที่ 1507-1520 จุด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ค้นหาหุ้นพื้นฐานดี ค่าชาติที่น้อย หลบความผันผวนจากต่างชาตซื้อขายหนัก

ปัจจุบันต่างชาตถือหุ้นไทยน้อยลง โดยถือครองทางตรงเพียง 23.9% (หรือถือครองเพียง 18.7% กรณีไม่รวมหุ้น DELTA) แต่มีการซื้อขายหุ้นไทยที่ร้อนแรงแรงมาก โดยล่าสุดมีสัดส่วนการซื้อขายหุ้นไทย 50.8% สูงกว่านักลงทุนรายย่อย + พอร์ตโบรกเกอร์ + นักลงทุนสถาบันฯ ที่มีสัดส่วนอยู่ที่ 49.2% (ส่วนหนึ่งมาจากการซื้อขายผ่านระบบ Algo Trade ที่สูงขึ้นเป็น 35% ของการซื้อขายทั้งหมดในตลาด) หมุน Turnover สูงขึ้นมาก โดยปัจจุบันนักลงทุนต่างชาตหมุนการซื้อขายหุ้นไทยสูงถึง 2.47 เท่า ของนักลงทุนไทยทั้งหมด ผิดกับช่วง 10 ปีที่แล้ว ที่ต่างชาตยังซื้อขายหุ้นไทยน้อยกว่าคนไทยพอสมควร (รายละเอียดและภาพประกอบตามบทวิเคราะห์ Market Talk ประจำวันที่ 21 ก.ย. 66)

ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้หุ้นขนาดใหญ่บางตัว ณ ปัจจุบัน มีการแกว่งตัวระหว่างวันราว $\pm 3 - 4\%$ ได้ และผิดกับในอดีตที่แกว่งตัวราว $\pm 1 - 2\%$ เท่านั้น

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการคัดกรองหุ้นพื้นฐานดี หลบความผันผวนจากการซื้อขายแรงแรงของนักลงทุนต่างชาต โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

- เป็นหุ้นที่ปัจจุบันต่างชาตถือน้อยกว่า 25% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน
- เป็นหุ้นพื้นฐานแข็งฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ Outperform และมี Upside
- ได้รับกระแสบวกหนุนจากธีมต่างๆ อาทิ ปีนผลสูง, เศรษฐกิจจีนฟื้น และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่

ได้ผลลัพธ์ต่างๆ ดังนี้

หุ้นพื้นฐานดี หลบความผันผวนจากการซื้อขายแรงแรงของนักลงทุนต่างชาต

Company	Sector	Recommendation	Mkt. cap. (B. Baht)	Foreign Holding	Last Price (21/09/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)
หุ้นปันผลสูง หลบความผันผวนของตลาด									
SC	PROP	Outperform	17.68	2.1%	4.14	5.10	23.3%	6.5	6.28
TTW	ENERG	Outperform	35.91	2.4%	9.00	10.00	11.1%	11.6	6.67
ORI	PROP	Outperform	24.54	4.2%	10.00	13.15	31.5%	7.3	7.72
LH	PROP	Outperform	96.20	13.8%	8.05	10.10	25.4%	13.7	6.22
SPALI	PROP	Outperform	40.82	20.5%	20.90	26.50	26.8%	6.3	6.70
AP	PROP	Outperform	37.75	23.7%	12.00	15.50	29.2%	6.2	5.65
หุ้นองค์กรธุรกิจจีนฟื้น									
SCGP	PKG	Outperform	167.42	4.2%	39.00	52.00	33.3%	27.6	1.67
AMATA	PROP	Outperform	29.33	8.9%	25.50	27.00	5.9%	14.1	1.71
II	TRANS	Outperform	10.34	12.4%	12.80	18.10	41.4%	15.9	2.13
หุ้นได้กระแสการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลใหม่									
BEM	TRANS	Outperform	131.45	8.1%	8.60	11.50	33.7%	38.0	1.74
TTCL	CONS	Outperform	2.57	13.6%	4.18	6.50	55.5%	6.3	4.78
CK	CONS	Outperform	35.40	17.7%	20.90	27.00	29.2%	24.4	1.91
CPN	PROP	Outperform	292.84	21.3%	65.25	79.00	21.1%	24.3	1.85
ERW	TOURISM	Outperform	25.60	7.4%	5.65	6.00	6.2%	33.1	-
AOT	TRANS	Outperform	996.43	8.6%	69.75	85.00	21.9%	99.2	0.60

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ส.ค. 66)

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ฯ] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

