

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

รอบ ยาระตุ้น

สศช. แถลงภาวะสังคม 3Q66 พบว่าตัวเลขหนี้ครัวเรือนปรับขึ้นไปที่ 16.2 ล้านล้านบาท คิดเป็น 90.9% ของ GDP ขณะที่คุณภาพสินเชื่อด้วยลงทุนประเภทสินเชื่อ บ่งชี้ถึงความเสี่ยงของการบริโภคภาคครัวเรือน (CONSUMPTION) ที่อาจชะลอตัวลงในอนาคต และด้วยสถานะดังกล่าว เราเชื่อว่าน่าจะทำให้เห็นมาตรการกระตุ้นออกมาจากภาครัฐ หลังจากถึงงบประมาณปี 2567 สามารถเบิกจ่ายได้ในครึ่งหลังของเดือน เม.ย. 67 ทำให้รัฐบาลสามารถใช้เปิดเงินผ่านมาตรการการคลังขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้อย่างเป็นรูปธรรม ในอีกมุมหนึ่งก็มีโอกาสที่จะเห็นแรงกระตุ้นผ่านมาตรการการเงินอีกส่วนหนึ่ง โดยแรงผลักดันน่าจะมาจากตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.พ.67 ที่จะประกาศในเช้าวันนี้ โดยคาดว่าจะ -0.8% YOY หากเห็นแรงกระตุ้นจากทั้ง 2 ส่วนออกมาในช่วงเดือน เม.ย.67 ก็น่าจะช่วยให้ตลาดหุ้นตอบสนองในเชิงบวกได้ แต่อย่างไรก็ตามระยะสั้นยังคงต้องอดทนรอ

แรงขับเคลื่อนจากปัจจัยพื้นฐานยังไม่ชัดเจน โดยอาจต้องรอมาตรการต่างๆ ออกมากระตุ้นในช่วงเดือน เม.ย. ส่วนวันนี้ประเมินว่า SET INDEX น่าจะอยู่ในกรอบ 1360 – 1373 จุด หุ้น TOP PICK เลือก ADVANC, PTTGC และ TASC0

แรงขายต่างชาติ ช่วงประกาศงบ 4Q66 เบาลง

Date	SET	SET50 Futures	OI	SET Index	Return
22/02/2024	3,425,650,903	11,158	693,032	1,402.47	0.64%
23/02/2024	-1,938,501,345	-15,483	656,296	1,398.14	-0.31%
27/02/2024	-2,299,731,062	-36,888	696,585	1,393.70	-0.32%
28/02/2024	742,959,786	-15,545	667,929	1,382.05	-0.84%
29/02/2024	-4,336,521,346	-9,380	682,389	1,370.67	-0.82%
01/03/2024	-831,279,692	-18,764	706,768	1,367.42	-0.24%
04/03/2024	-583,295,770	28,335	704,348	1,362.59	-0.35%

ที่มา: SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



5 มีนาคม 2567

Support & resistance

แนวรับ 1,360/1,350 จุด

แนวต้าน 1,373,1,375 จุด

top picks

ADVANC FV@B 252.00

PTTGC FV@B 36.00

TASC0 FV@B 22.00

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นสหรัฐฯเริ่มผันผวน ส่วนไทยรอลุ้นตัวเลข CPI ใช้

คืนที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงทุกดัชนีในช่วงติดลบ 0.1% ถึง 0.41% ซึ่งสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากที่นักลงทุนรอถ้อยคำแถลงของประธาน FED ในงานประชุมสภาองเกรสสหรัฐฯในวันพุธ และ พหุศาสตร์นี้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่า ประธาน FED จะยังคงรอดูข้อมูลเศรษฐกิจต่างๆ ก่อนการกำหนดนโยบายการเงินในระยะถัดไป หลังจากที่อยู่อัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ส่วนกรอบเวลาการปรับลดดอกเบี้ย ในมุมมองของ FED WATCH TOOL คาด FED มีโอกาสสูงถึง 97% และ 78% ที่จะตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 5.5% ในการประชุมรอบเดือน มี.ค.67 และ พ.ค.67 ตามลำดับ และมีความน่าจะเป็นเกินครึ่ง(53%) ที่อาจเห็นการปรับลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ย.67

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	16,207.51	-0.41%	0.72%	7.97%
S&P	5,130.95	-0.12%	0.68%	7.57%
Russel	2,074.31	-0.10%	0.95%	2.33%
DJIA	38,989.83	-0.25%	-0.02%	3.45%
Europe				
FTSE 100	7,640.33	-0.55%	0.14%	-1.20%
DAX	17,716.17	-0.11%	0.21%	5.76%
Euro Stoxx 50	4,912.92	0.37%	0.72%	8.66%
CAC 40	7,956.41	0.28%	0.37%	5.48%
ASIA				
Phillippines	6,951.67	0.46%	0.10%	7.78%
Indonesia	7,276.75	-0.48%	-0.54%	0.05%
Australia	7,735.79	-0.13%	0.48%	1.91%
Japan	40,109.23	0.50%	2.41%	19.86%
Malaysia	1,539.27	0.08%	-0.78%	5.82%
Korea	2,674.27	1.21%	1.21%	0.72%
China	3,039.31	0.41%	0.80%	2.16%
Hong Kong	16,595.97	0.04%	0.51%	-2.65%
Thailand	1,362.59	-0.35%	-0.59%	-3.76%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	103.84	-0.02%	-0.11%	2.47%
EURO/USD	1.09	-0.01%	0.46%	-1.57%
USD/THB	35.82	0.36%	0.15%	-4.88%
Gold Spot	2,114.48	1.52%	3.43%	2.10%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (US)				
2 Year	4.60	1.55%	-0.37%	8.28%
5 Year	4.20	1.09%	-0.99%	9.24%
10 Year	4.21	0.80%	-0.87%	8.61%
BOND (TH)				
1 Year TH	2.23	-0.02%	-0.02%	-5.91%
10 Year TH	2.56	-0.38%	-0.29%	-5.16%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนตลาดหุ้นไทย วานนี้ปรับตัวลง 4.85 จุดปิดที่ระดับ 1362.57 จุดจากความผิดหวังเรื่องกำไรบริษัทจดทะเบียน 4Q66 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งเข้านี้ นักลงทุนรอการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.พ.67 ที่ตลาดคาดไว้ที่ -0.8%YOY(ติดลบ YOY เป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน) ซึ่งอาจสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจไทยเสี่ยงซบเซา และต้องการแรงกระตุ้นจากนโยบายการคลัง และการเงิน ดังนั้นนี้อาจเป็นหนึ่งสิ่งที่เป็นแรงกระตุ้นให้ กนง.ใช้ นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นระยะถัดไป

ประเด็นที่น่าติดตามวันนี้

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
05 Mar 24	TH	CPI Core YoY	Feb	-	0.49%	0.52%
		CPI MoM	Feb	-	0.21%	0.02%
		CPI YoY*	Feb	-	-0.8%	-1.11%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซึ่งหากพิจารณาในมุมมองของหุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากภาวะดอกเบี้ยขาลงอย่าง หุ้นกลุ่ม FIN จะเห็นได้ว่าช่วงการเริ่มต้นลดดอกเบี้ย มักจะเป็นจุดเริ่มต้นการขึ้นรอบใหญ่ของหุ้นกลุ่ม FIN เสมอ ดังนั้นนี้อาจเป็นจังหวะหาโอกาสเข้าเก็งกำไร KTC, AEONTS, TIDLOR, MTC, SAWAD ได้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

หุ้นกลุ่มการเงิน สอนทางทิศทางดอกเบี้ยเสมอ



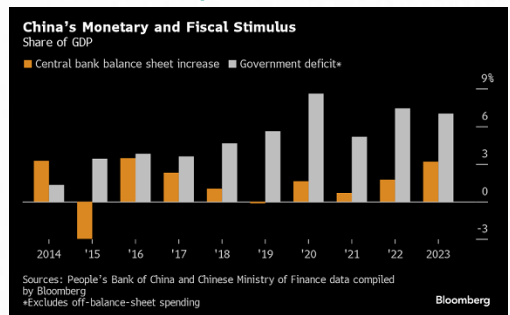
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

โดยสรุปภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯที่เริ่มผันผวน เนื่องจากรอการกำหนดนโยบายทางการเงินระยะถัดไปของประธาน FED ส่วนไทยรอตัวเลขเงินเฟ้อเข้านี้ ซึ่งหากตัวเลขออกมาตามคาด นั้นจะเป็นจุดบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยเสี่ยงซบเซา และอาจเป็นหนึ่งสิ่งที่เป็นแรงกระตุ้นให้ กนง. ใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นระยะถัดไป ซึ่งหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ในภาวะดอกเบี้ยขาลง คือ หุ้นกลุ่ม FIN ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบ MTC TIDLOR มากสุดในกลุ่มฯ

รอแรงกระตุ้นเศรษฐกิจ เรียกความเชื่อมั่นกลับมา

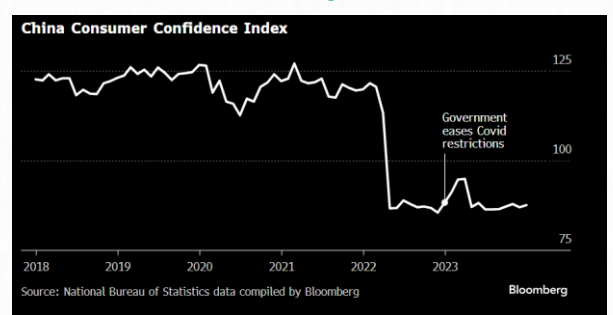
การกระตุ้นเศรษฐกิจจีนในช่วงปีที่ผ่านมา ถือแม้จะมีการอัดฉีดผ่านนโยบายการเงินมากขึ้น (กราฟแท่งสีส้ม) แต่กระตุ้นผ่านนโยบายการคลังยังคงดูไม่หือหาวา โดยสัดส่วนงบประมาณขาดดุลต่อ GDP สูงกว่าเป้าหมายที่ 3% (กราฟแท่งสีเทา) จึงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันให้เศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวกลับมาได้ไม่เต็มที่ นอกจากนี้ยังส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของจีนอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19

สัดส่วนการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อ GDP ในจีน



ที่มา: BLOOMBERG

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของจีน



ที่มา: BLOOMBERG

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวได้ อาจสะท้อนถึงความจำเป็นมาตรฐานกระตุ้นให้มากขึ้น ในระยะข้างหน้า เพื่อหนุนให้ GDP GROWTH บรรลุเป้าหมาย ซึ่งในการประชุมสอง สภาประจำปี 2567 ได้เริ่มตั้งแต่ 4 – 11 มี.ค. ขณะที่ช่วงเช้าวันนี้เป็นการเริ่มประชุม สภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) โดยน่าจะมีการประกาศทิศทางพัฒนาเศรษฐกิจ ของประเทศในปีหน้า ทั้งนี้ BLOOMBERG ได้คาดการณ์ว่ารัฐบาลจีนจะกำหนด กรอบการเติบโตเศรษฐกิจปีนี้ไว้ราว 5% เท่ากับปีก่อน

BLOOMBERG คาดการณ์เป้าหมาย OUTLOOK เศรษฐกิจจีน

Targets Expected at the NPC		
	2024E*	2023
GDP growth	Around 5%	Around 5%
Fiscal deficit ratio	3.28%	3%, later raised to 3.8%
Local government special bonds	4 trillion yuan	3.8 trillion yuan
Inflation	3%	3%
Urban unemployment rate	5.5%	5%

Source: Government work reports; Bloomberg
*Based on median estimates from economists surveyed by Bloomberg

Bloomberg

ที่มา: BLOOMBERG

ในส่วนของภาพรวมเศรษฐกิจจีนบ้านเราก็ขยายตัวต่ำในช่วงที่ผ่านมา ยังสะท้อนถึง ปัญหาหนี้ครัวเรือน/GDP ที่อยู่ในระดับสูง โดยใน 3Q66 มีสัดส่วนราว 90.9% ซึ่งนี้ จำนำทะเบียนรถยนต์พุ่ง 40.2% เป็นนี้กึ่งจ่ายดอกเบี้ยสูง บ่งชี้ครัวเรือนขาดสภาพ คล่อง อีกทั้งหนี้ NPL ใน 3Q66 ยังขยายตัวสูงถึง 7.9% หากมองไปข้างหน้าทำให้มี ความคาดหวังว่าภาครัฐจะเร่งแก้ปัญหา รวมถึงการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพิ่มเติม ขณะที่งบประมาณปี 67 ที่ให้เร่งให้เร็วขึ้นในเดือน เม.ย. น่าจะเรียกความ เชื่อมั่นนักลงทุนให้กลับมาได้บ้าง

สัดส่วนหนี้ครัวเรือน/GDP ใน 3Q66 พุ่ง 90.9%

ณ สิ้นสุดระยะเวลา	รายปี		รายไตรมาส						
	2563	2564	Q1-65	Q2-65	Q3-65	Q4-65	Q1-66	Q2-66	Q3-66
หนี้สินครัวเรือน (ล้านล้านบาท) ①	14.76	15.32	15.40	15.52	15.68	15.88	15.96	16.09	16.20
%YoY	3.9	3.8	3.6	3.4	4.0	3.7	3.6	3.7	3.3
%QoQ (ปรับฤดูกาล)	-	-	1.5	0.8	1.0	0.4	1.4	0.8	0.7
Nominal GDP (ล้านล้านบาท) ②	15.7	16.2	16.4	16.7	17.1	17.4	17.6	17.7	17.8
สัดส่วนหนี้ต่อ GDP (①/②)	94.2	94.7	93.8	92.8	91.5	91.4	90.7	90.8	90.9

ที่มา: สศช., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

หวังแรงกดจาก FUND FLOW จะเบาลง

ช่วงโค้งสุดท้ายของการรายงานงบ 4Q66 (23 ก.พ. – 1 มี.ค.) ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 8.6 พันล้านบาท พร้อมกับซอร์ตสุทธิ SET50 FUTURES สูงถึง 9.6 หมื่นสัญญา กดดันให้ SET INDEX ที่เคยอยู่เหนือ 1400 จุด ย่อลงมาเรื่อยๆ อยู่ที่ 1367 จุด

ช่วงโค้งสุดท้ายของการรายงานงบ 4Q66

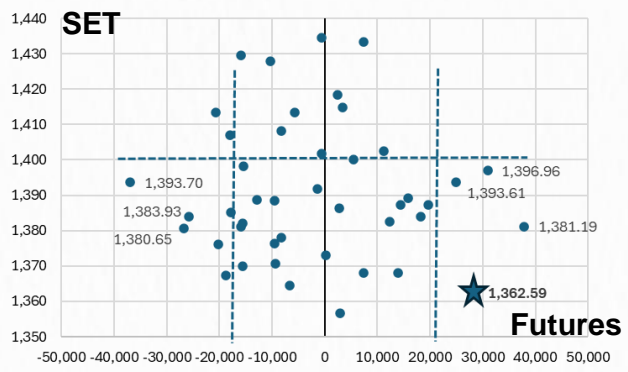
ต่างชาติขายหุ้นไทย และซอร์ตสุทธิ SET50 FUTURES นหนัก

Date	SET	SET50 Futures	OI	SETIndex	Return
22/02/2024	3,425,650,903	11,158	693,032	1,402.47	0.64%
23/02/2024	-1,938,501,345	-15,483	656,296	1,398.14	-0.31%
27/02/2024	-2,299,731,062	-36,888	696,585	1,393.70	-0.32%
28/02/2024	742,959,786	-15,545	667,929	1,382.05	-0.84%
29/02/2024	-4,336,521,346	-9,380	682,389	1,370.67	-0.82%
01/03/2024	-831,279,692	-18,764	706,768	1,367.42	-0.24%
04/03/2024	-583,295,770	28,335	704,348	1,362.59	-0.35%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามหลังจากการรายงานงบ 4Q66 เสร็จสิ้น วานนี้เริ่มเห็นการกลับมาซื้อสุทธิ SET50 FUTURES ด้วยปริมาณที่สูงถึง 2.8 หมื่นสัญญา และแรงขายหุ้นที่เบาลง -583 ล้านบาท

วานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิ SET50 FUTURES นหนัก และเป็นการซื้อในรอบล่างของ SET ที่เคลื่อนไหวในปี



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แรงกดดันจากนักลงทุนต่างชาติน่าจะค่อยๆ เบาลงหลังผ่านมรสุมมามาก และคาดหวัง FUND FLOW จะค่อยๆ ทยอยกลับมาซื้อหุ้นไทยในระยะถัดไป หากแนวโน้มนโยบายการเงินและการคลังทยอยออกมาในเดือน เม.ย. 67 ชัดขึ้น รวมถึงการสร้างเสถียรภาพให้ตลาดหลักทรัพย์จากทางการ รวมถึงการเพิ่มชั่วโมงซื้อขายตอนบ่ายครึ่งชั่วโมง ตั้งแต่วันที่ 25 มี.ค. 67 เป็นต้นไป