

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



เห็นเป้า 1500 จุด รางๆ

การประชุม FED พรุ่งนี้เห็นสัญญาณของการปรับลดดอกเบี้ย 0.5% แร่งขึ้น โดย FEDWATCH TOOL แสดงความน่าจะเป็นเพิ่มขึ้นเป็น 67% ส่วนอีก 33% คาดว่าจะปรับลดลง 0.25% หากปรับลด 0.5% เรามองว่าจะเป็นการสร้างแรงกดดันต่อ กนง.บ้านเรา มากขึ้น โดยล่าสุด สมว. พาณิชย์ ก็ออกมาส่งสัญญาณ หลังจากที่เงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็ว และกระทบต่อทิศทางการส่งออก ทั้งนี้ในเชิงช่อง VALUATION ปัจจุบันเรากำหนดเป้าหมาย SET INDEX โดยการใช้ MARKET EARNING YIELD GAP(MEYG) ที่ 3.8% ให้เป้าดัชนีที่ 1450 จุด และหาก กนง. ปรับลดดอกเบี้ย 0.25% ก็จะทำให้เป้าปรับขึ้นไปอีก 60 จุดอยู่ที่ 1510 จุด หรือในอีกทางหนึ่งกรณี กนง. ไม่ลดดอกเบี้ย คาดว่าจะทำให้เงินบาทแข็งค่าดึงดูด FUND FLOW และยังมีเงิน วายุภักษ์+THAILAND ESG FUND เพิ่มอาจบีบให้ MEYG แคลลงมาที่ -0.5SD ให้เป้าดัชนี 1523 จุด

แรงขับเคลื่อนที่เกิดจากทั้ง FUND FLOW และ FUNDAMENTAL ทำให้มองว่า SET INDEX ยังอยู่ในขาขึ้น วันนี้คาดกรอบ 1427 – 1445 จุด หุ่น TOP PICK วันนี้เลือก CPN, SCC และ SCGP

BOND YIELD 1 ถึง 8 ปี ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย 2.5%

TTM (Yrs.)	Yield (%)	TTM (Yrs.)	Yield (%)
0.08	2.207396	8.00	2.490131
0.25	2.216380	9.00	2.526422
0.50	2.261109	10.00	2.530727
1.00	2.277645	11.00	2.551492
2.00	2.160439	12.00	2.649312
3.00	2.143048	13.00	2.681731
4.00	2.212094	14.00	2.716932
5.00	2.237000	15.00	2.767803
6.00	2.327182	16.00	2.818674
7.00	2.397820	17.00	2.857246

ที่มา: THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 17 กันยายน 2567

Support & resistance

แนวรับ 1,427-1,430 จุด

แนวต้าน 1,440-1,445 จุด

top picks

CPN FV@B 83.00

SCC FV@B 320.00

SCGP FV@B 45.00

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

FED ลดดอกเบี้ยเร็ว & แรง อาจแฝงความเสี่ยง RECESSION

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ลดความรุนแรงลงในช่วงที่ผ่านมา หนุนให้การประชุม 18 ก.ย. 67 (หรือ 19 ก.ย. 67 เวลา 1.00 น. ตามเวลาประเทศไทย) เป็นจุดเริ่มต้นของการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก ขณะที่ตลาดฯ เหน้หนักเพิ่มขึ้นเป็น 67% (วานนี้ 52%) กับการลดดอกเบี้ย 0.5% สู่ระดับ 5.0% ในวันพรุ่งนี้ ขณะที่แนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯจะกดดันไปอาจเป็นภาพของการชะลอตัวลงเรื่อยๆ

ตลาดหนักเพิ่มขึ้นเป็น 67% กับการลดดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุม FED วันพรุ่งนี้

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024										0.0%	0.0%	0.0%	67.0%	33.0%
11/7/2024					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.8%	52.9%	19.3%	0.0%	
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.6%	45.5%	29.2%	5.7%	0.0%	0.0%	

ที่มา: FED WATCH TOOL

แต่อีกแง่มุมหนึ่งหาก FED เร่งปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วและแรง อาจตามมาด้วยความเสี่ยงในการเกิดเศรษฐกิจ RECESSION ในสหรัฐฯ โดยจากสถิติในอดีต รอบการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในอัตรา 0.5 % และหลังจากนั้น 6 เดือน ดอกเบี้ยร่วงลงแรงอย่างรวดเร็ว มักจะตามมาด้วยเศรษฐกิจชะลอตัวแบบ HARD LANDING

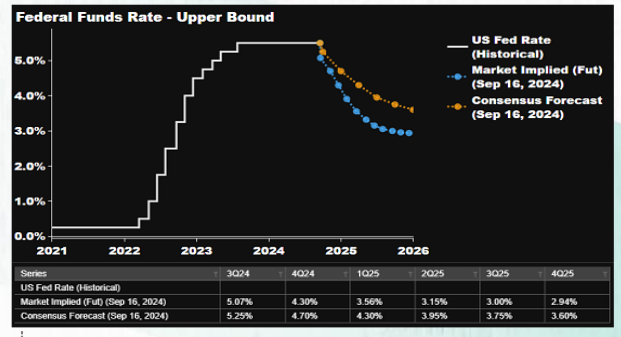
อย่างไรก็ตาม BLOOMBERG คาดการณ์โอกาสเกิด RECESSION อีก 1 ปีข้างหน้าของสหรัฐฯ ล่าสุดตรงตัวอยู่ที่ 30% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่สูงมาก แต่ยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจาก BOOMBERG ได้ปรับเพิ่มความโอกาสเกิด RECESSION ในกลุ่ม DEVELOPED MARKET หลายประเทศ อาทิ UK, ญี่ปุ่น, จีน ฯลฯ ส่วนทางกับกลุ่ม TIP

PATTERN ในอดีตของการปรับลดดอกเบี้ย US

Events	Date	จำนวนเดือน	การเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ย Fed ปรับลดจากจุด Peak (%)				Note	
			ปรับลดครั้งแรก	3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน		
The Gulf War Recession	Jul-90	Mar-91	8.1	-0.25	-0.25	-1.25	-2.50	ลดดอกเบี้ยช่วงวิกฤต
US Economy's Soft Landing (After Fed Hiking Interest Rates)	Jul-95	Jan-99	42.7	-0.25	-0.25	-0.50	-0.75	Fed ลดดอกเบี้ยเป็นระลอกได้มา
The Dot Com Recession	Mar-01	Nov-01	8.2	-0.50	-1.50	-2.75	-4.75	ลดดอกเบี้ยก่อน 1 เดือน
The Great Recession	Dec-07	Jun-09	18.3	-0.50	-0.25	-2.25	-3.25	ลดดอกเบี้ยก่อน 2 เดือน
US Economy's Soft Landing (After Fed Hiking Interest Rates)	Jul-19	Feb-20	7.2	-0.25	-0.50	-0.75	-2.25	หลังลดดอกเบี้ย 7 เดือน 1 ครั้งวิกฤตโควิด
The COVID-19 Recession	Feb-20	Apr-20	2.0	-0.50	-1.50	-1.50	-1.50	ลดดอกเบี้ยช่วงวิกฤต

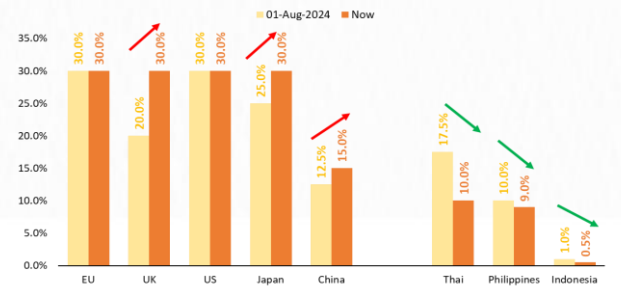
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ย US



ที่มา: BLOOMBERG

คาดการณ์โอกาสเกิด RECESSION อีก 1 ปีข้างหน้าของ BLOOMBERG



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สรุป การเร่งปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วและแรงพอ อาจตามมาด้วยความเสี่ยงในการเกิดเศรษฐกิจ RECESSION ในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม โอกาสเกิด RECESSION อีก 1 ปีข้างหน้า ของสหรัฐฯ ล่าสุดทรงตัวอยู่ที่ 30% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่สูงมาก แต่ยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด

นโยบายการเงิน-การคลัง มีโอกาสสอดคล้องกันมากขึ้น ลุ้น กนง. ลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบถัดไป

รัฐบาลชุดใหม่เตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน นโยบายการคลังมากขึ้น อาทิ การประชุม ครม.นัดแรกวันนี้ กระทรวงการคลังเตรียมเสนอ พิจารณาการจ่ายเงินในโครงการเติมเงิน 10,000 บาท ผ่านดิจิทัลวอลเล็ต สำหรับกลุ่มเปราะบาง 14.5 ล้านคน อีกทั้งกระแสการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท/วัน คาดจะประกาศใช้ 1 ต.ค.67 มีโอกาสเกิดขึ้นสูง หลังรมต.แรงงานเตรียมนัดประชุมไตรภาคีอีกครั้ง 20 ก.ย.67(ซึ่งหากตัวแทนนายจ้างไม่มาร่วมประชุมถือว่าสละสิทธิ์) ประเด็นดังกล่าว คาดหนุนให้ GDP GROWTH ไทยปีนี้มีโอกาสแตะ 3% ดังที่ปลัดกระทรวงการคลังตั้งเป้าหมายไว้

ซึ่งรัฐบาลชุดใหม่เตรียมหารือ สปท.เกี่ยวกับการดำเนินนโยบายทางการเงินในอนาคต ซึ่งคาดว่าจะมีการดำเนินนโยบายการเงิน-การคลัง ให้สอดคล้องกันมากขึ้น โดยสิ่งที่รัฐบาลกังวล คือ 1. อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันสูงไปหรือไม่ 2. วิธีการชะลอการแข็งค่าของเงินบาท 3. การเติมสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงิน ซึ่งนักลงทุนคาดว่าจะ สปท. มีโอกาสลดดอกเบี้ยในอนาคต โดยในปีนี้มีโอกาสเห็นการลดดอกเบี้ยสัก 1 ครั้ง ราว 25 BPS. สะท้อนตาม BOND YIELD ไทยอายุ 1 ปี ถึง 8 ปี ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ทั้งหมด ซึ่งต้องติดตามการประชุมรอบถัดไป 16 ต.ค.67 ว่าจะมีมติดังที่ตลาดคาดการณ์ไว้หรือไม่

BOND YIELD 1 ถึง 8 ปี ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย 2.5%

TTM (Yrs.)	Yield (%)	TTM (Yrs.)	Yield (%)
0.08	2.207396	8.00	2.490131
0.25	2.216380	9.00	2.526422
0.50	2.261109	10.00	2.530727
1.00	2.277645	11.00	2.551492
2.00	2.160439	12.00	2.649312
3.00	2.143048	13.00	2.681731
4.00	2.212094	14.00	2.716932
5.00	2.237000	15.00	2.767803
6.00	2.327182	16.00	2.818674
7.00	2.397820	17.00	2.857246

ที่มา: THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ส่วนกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ จึงเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสภาวะอัตราดอกเบี้ยลดลงในอนาคต

- กลุ่มเช่าซื้อ - THANI, MTC, TIDLOR, SAWAD, ASK, AEONTS, BAM, JMT
- กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก - KKP, TISCO
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ - SPALI, LH , AP, ORI, QH, SIRI
- กลุ่มที่ให้ปันผลสูง (HIGH YIELD) - INTUCH, ADVANC, SCC, DIF, CPNRIET
- กลุ่มได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยจ่ายลด (NET DEBT) - BGRIM, GULF, MINT, CPALL, TRUE

หุ้นได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยลดลง

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
อัตราดอกเบี้ยลดลง	<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มเช่าซื้อ <ul style="list-style-type: none"> • THANI, MTC, TIDLOR, SAWAD, ASK, AEONTS, BAM, JMT • กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก <ul style="list-style-type: none"> • KKP, TISCO • กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ <ul style="list-style-type: none"> • SPALI, LH , AP, ORI, QH, SIRI • กลุ่มที่ให้ปันผลสูง (High Yield) <ul style="list-style-type: none"> • INTUCH, ADVANC, SCC, DIF, CPNREIT • กลุ่มได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยจ่ายลด(Net Debt) <ul style="list-style-type: none"> • BGRIM, GULF, MINT, CPALL, CRC, TRUE 	<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ <ul style="list-style-type: none"> • KBANK, SCB, BBL, KTB • กลุ่มประกัน <ul style="list-style-type: none"> • BLA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เห็นภาพรวมๆ SET มีโอกาสเกิน 1500 จุด

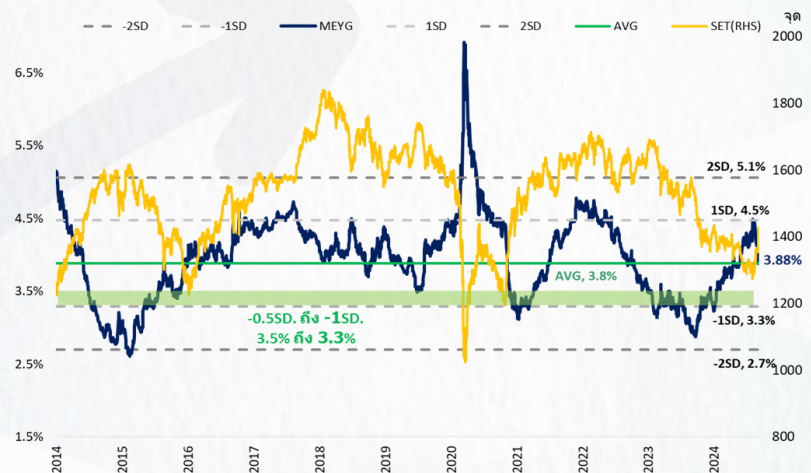
SET INDEX มีโอกาสเดินทางสู่ 1500 จุด จาก MOMENTUM สนับสนุน 2 ส่วน คือ

- **ไตรมาสที่ 4 FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเพิ่มเติม** ทั้งจากการเดินทางนโยบายรัฐบาล กองทุนวายุภักษ์ หนุน FUND FLOW ต่างชาติไหลเข้าหุ้นไทยมาแล้วเกิน 3 หมื่นล้านบาท ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ส่วนระยะถัดไป ยังเห็นเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าต่อ จากนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่มีโอกาสลดดอกเบี้ยเร็วกว่าไทย และหุ้นไทยยังมีโอกาสถูกเพิ่มน้ำหนักจากการ REBALANCE ของดัชนี MSCI รอบหน้า ช่วงต้น พ.ย. เพราะในช่วงไตรมาสที่ 3 หุ้นไทยพลิกมาบวกแรง 10.3%QTD ขึ้นแรงกว่าหุ้นโลก (MSCI WORLD) ที่ขึ้นเพียง 3.6%QTD ทำให้น้ำหนักหุ้นไทยจะเพิ่มขึ้นในเชิงเปรียบเทียบ โดยตามกลไก VALUATION เวลา FUND FLOW ไหลเข้าตลาดหุ้นมีโอกาสซื้อขายบน MEYG -0.5SD ถึง 1 SD หรือบริเวณ 3.5% - 3.3% หนุน P/E เพิ่มและดัชนีเป้าหมายเพิ่มขึ้น 73 - 126 จุด เป็น 1523 - 1576 จุด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

TARGET SET อาจเพิ่มเป็น 1523 – 1576 จุด กรณี FLOW ไทยเข้า



	MEYG	PER67F	สภาวดอกเบี้ยนโยบาย ร้อยละ 2.50 เป้าหมาย SET Index ต้นปี 2567
-1SD	3.30%	17.24	1576
	3.40%	16.95	1549
-0.5SD	3.50%	16.67	1523
	3.60%	16.39	1498
Average	3.70%	16.13	1474
	3.80%	15.87	1450

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยมากขึ้น** เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินบาท หลังค่าเงินบาทที่แข็งค่ามาเร็วอยู่ใกล้ๆ 33 บาท/เหรียญ ขณะเดียวกัน BOND YIELD 1 ถึง 8 ปี ค่อยๆ ย่อตัวลงมาต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนคาดหวังกนง.ลดดอกเบี้ยเช่นกัน ซึ่งตามกลไกเวลา ดอกเบี้ยปรับตัวลงทุก ๆ 25 BPS. มีโอกาสที่จะหนุนให้ดัชนีเป้าหมายเพิ่มขึ้นได้ 60 จุด เป็น 1510 จุด

TARGET SET อาจเพิ่มขึ้น 60 จุด กรณี BOND YIELD ลดลง 25 BPS.

Bond Yield Chg.	Bond Yield	P/E	P/E Chg.	Target SET Chg.
0.00%	2.50%	15.87	0.00	0
-0.05%	2.45%	16.00	0.13	12
-0.10%	2.40%	16.13	0.26	24
-0.15%	2.35%	16.26	0.39	36
-0.20%	2.30%	16.39	0.52	48
-0.25%	2.25%	16.53	0.66	60

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ทั้ง FUND FLOW ที่มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยตลอดไตรมาสที่ 4 รวมถึงนักลงกนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยมากขึ้น ตามกลไกหนุนให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้นและมีโอกาสเห็นภาพพร่างๆ ว่า SET INDEX จะสูงกว่า 1500 จุด ในปีนี้ได้

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

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

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

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 หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

