

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



แผนที่ตกทางโน้น ... หนาวถึงคนทางนี้

แม้ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ตามคาด แต่มุมมองที่ดูระมัดระวังมากขึ้นในการปรับลดดอกเบี้ยทำให้ FEDWATCH TOOL แสดงถึงโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยปี 2568 มีเพียง 2 ครั้ง ส่งผลทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐซึ่งมี VALUATION ที่แพงเป็นทุนเดิมอยู่แล้วมีแรงขายทำกำไรออกมา โดยดัชนีราคาหุ้นหลักปรับลดตั้งแต่ 2.58% จนถึง 3.6% และหนุนให้ BOND YIELD ปรับสูงขึ้น กลับมาที่บ้านเรา กนง. วานนี้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% ตามคาด แต่เริ่มสะท้อนมุมมองเชิงกังวลต่อภาพเศรษฐกิจในครึ่งหลังของปี 2568 ซึ่งหากมีสัญญาณไม่ดีก็พร้อมจะพิจารณาดอกเบี้ย โดยภาพรวมเชื่อว่าจากนี้ไป ดอกเบี้ยจะอยู่ในภาวะ ลงช้าและลงน้อย ส่วนเรื่องอื่นที่อยู่ในความสนใจคือ การเมืองในประเทศที่คาดว่าจะมีแนวโน้มร้อนแรงขึ้นตามลำดับ ในปี 2568

ตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับลงแรง น่าจะส่ง SENTIMENT เชิงลบต่อตลาดหุ้นไทยในเช้าวันนี้ ในทาง TECHNICAL ดูแนวรับแรกที่ 1390 จุด ถัดไปที่ 1384 จุด แนวต้าน 1410 จุด TOP PICK เลือก CK, PTTGC และ WHA



19 ธันวาคม 2567

Support & resistance

แนวรับ 1,390/1,384 จุด
แนวต้าน 1,405-1,410 จุด

Top picks

CK FV@B 28.00
PTTGC FV@B 35.00
WHA FV@B 6.90

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

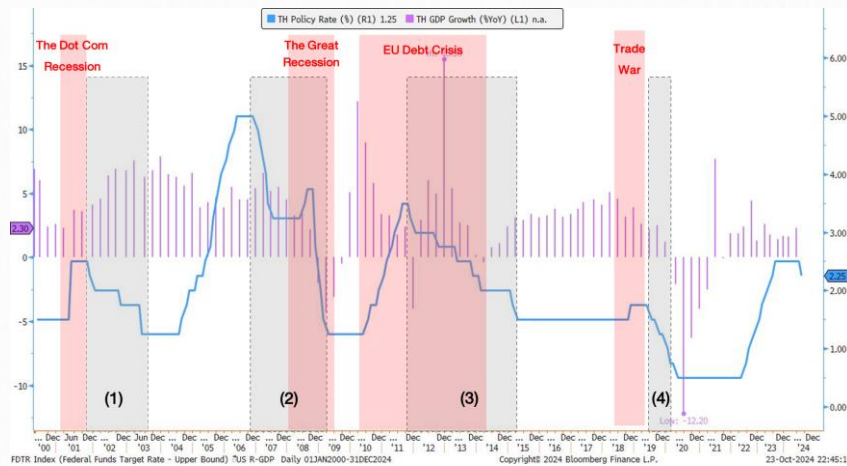
ภวิศ ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เปรียบเทียบระดับดอกเบี้ยนโยบายไทย กับ GDP GROWTH(YOY)



ที่มา : สปท., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

FED ส่งสัญญาณ HAWKISH ลดดอกเบี้ยช้าลง & ลงน้อยในปีหน้า

วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงลงแรงราว -2.6% ถึง -4.4% ขณะที่ BOND YIELD สหรัฐฯ คืบตัวขึ้นมาราว 13 BPS. สู่ระดับ 4.51% ส่วน DOLLAR INDEX ปรับตัวขึ้นเป็น 108.25 จุด สะท้อนเปิดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง และไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยชัดเจน แม้ผลการประชุม FED ล่าสุดจะมีมติปรับลดดอกเบี้ยอีก 25 BPS. ตามคาด สู่ระดับ 4.5% แต่สัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตกลับมีความ HAWKISH มากขึ้น

ด้านประธาน FED เผยว่า การปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. เป็นการตัดสินใจที่ยากลำบาก โดยเจ้าหน้าที่ FED บางรายต้องการคงดอกเบี้ยไว้ที่ 4.75% หลังกังวลเงินเฟ้อยังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย 2% ส่วนทิศทางการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ วานี้

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|----------------|-----------|--------|--------|--------|
| America | | | | |
| NASDAQ | 19,392.69 | -3.56% | 0.91% | 29.19% |
| S&P | 5,872.16 | -2.95% | 2.66% | 23.13% |
| Russel | 2,231.51 | -4.39% | -8.35% | 10.09% |
| DIIA | 42,326.87 | -2.58% | -5.75% | 12.80% |
| Europe | | | | |
| FTSE 100 | 8,199.11 | 0.05% | -1.06% | 6.02% |
| DAX | 20,242.57 | -0.02% | 3.14% | 20.84% |
| Euro Stoxx 50 | 4,957.28 | 0.30% | 3.18% | 9.64% |
| CAC 40 | 7,384.62 | 0.26% | 2.07% | -2.10% |
| ASIA | | | | |
| Philippines | 6,469.08 | -0.50% | -2.19% | 0.30% |
| Indonesia | 7,107.88 | -0.70% | -0.09% | -2.27% |
| Australia | 8,309.37 | -0.06% | -1.50% | 9.47% |
| Japan | 39,081.71 | -0.72% | 2.29% | 16.79% |
| Malaysia | 1,599.58 | 0.14% | 0.33% | 9.96% |
| Korea | 2,484.43 | 1.12% | 1.16% | -6.43% |
| China | 3,382.21 | 0.62% | 1.68% | 13.69% |
| Hong Kong | 19,864.55 | 0.83% | 2.27% | 16.53% |
| Thailand | 1,398.95 | 0.24% | -2.00% | -1.19% |

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|--------------|----------|--------|--------|--------|
| Dollar Index | 108.25 | 1.21% | 2.37% | 6.82% |
| EURO/USD | 1.04 | -0.11% | -2.13% | -6.22% |
| USD/THB | 34.25 | 0.8% | 0.15% | -0.33% |
| Gold Spot | 2,584.32 | -2.5% | -2.23% | 25.27% |

*ตาม พหุคูณค่าเงินดอลลาร์

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|------------------|------|--------|--------|---------|
| BOND (US) | | | | |
| 2 Year | 4.35 | 2.59% | 4.91% | 2.46% |
| 5 Year | 4.40 | 3.30% | 8.77% | 14.45% |
| 10 Year | 4.51 | 2.62% | 8.29% | 16.37% |
| BOND (TH) | | | | |
| 1 Year TH | 2.03 | -0.55% | -4.03% | -14.42% |
| 10 Year TH | 2.27 | -1.57% | -2.31% | -15.71% |

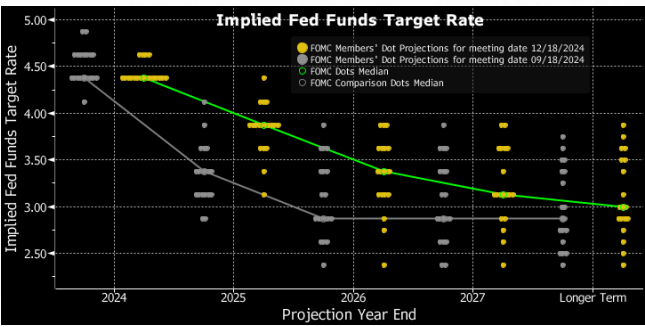
FED ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

ที่มา: BLOOMBERG

สำหรับคาดการณ์ DOT PLOT ประเมินว่าจะเห็นการลดดอกเบี้ย เพียงแค่ 2 ครั้ง (เดิมคาด 4 ครั้ง) สู่ระดับ 4.0% ในปี 2568 ขณะที่ FED WATCH TOOL ให้น้ำหนักเกือบ 100% คาด FED จะปรับลดดอกเบี้ยอีก 25 BPS. ในการประชุมครั้งแรกของปีหน้า ก่อนที่ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง ในช่วงกลางปี 2568

คาดการณ์ DOT PLOT ลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งปีหน้า (เดิมคาด 4 ครั้ง)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

FED WATCH TOOL ให้น้ำหนักเกือบ 100% คาด FED ขึ้นดอกเบี้ยต้นปีหน้า

| CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 |
| 1/29/2025 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 6.4% | 93.6% |
| 3/19/2025 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.4% | 39.5% | 58.0% |
| 5/7/2025 | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 7.5% | 42.0% | 50.2% |
| 6/18/2025 | 0.0% | 0.1% | 2.2% | 16.5% | 44.2% | 37.1% |
| 7/30/2025 | 0.0% | 0.3% | 3.7% | 19.4% | 43.4% | 33.2% |
| 9/17/2025 | 0.1% | 0.9% | 6.4% | 23.5% | 41.7% | 27.5% |
| 10/29/2025 | 0.1% | 1.5% | 8.2% | 25.5% | 40.1% | 24.5% |
| 12/10/2025 | 0.4% | 2.6% | 11.0% | 27.8% | 37.6% | 20.6% |

ที่มา: FEDWATCH TOOL

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

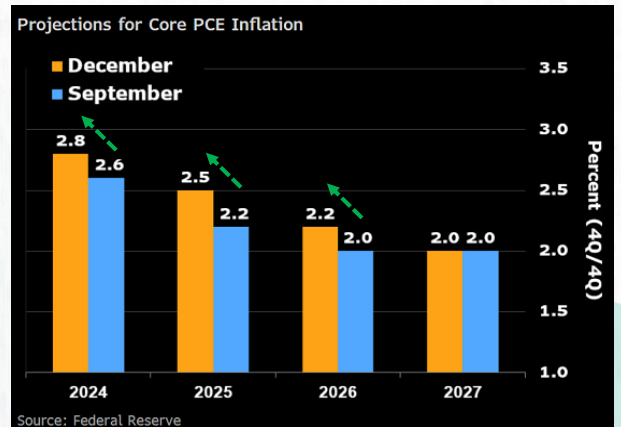
นอกจากนี้ FED ยังมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP GROWTH สหรัฐฯ โดยปี 2567 ขยายตัว +2.5% (เดิม 2.0%) และปี 2568 ขยายตัว +2.1% (เดิม 2.0%) รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อสำหรับ ในปี 2567 ขยายตัว +2.8 (เดิม 2.6%) และปี 2568 ขยายตัว +2.5% (เดิม 2.2%) ซึ่งมีแนวโน้มจะเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% ในปี 2570

FED ปรับเพิ่มคาดการณ์ US GDP ปี 2567-68



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FED ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2567-68



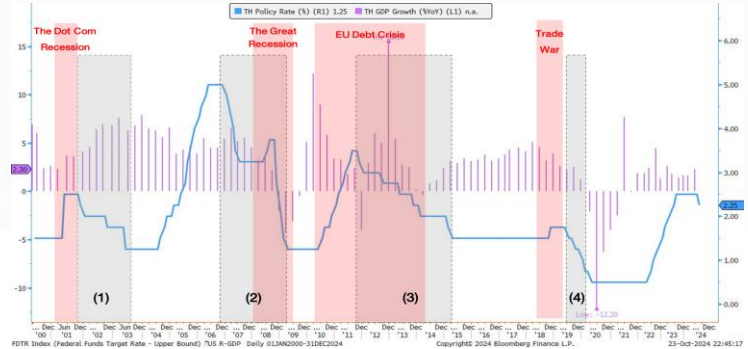
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป แม้ผลการประชุม FED คืบหน้าจะมีดีปรับลดดอกเบี้ยตามคาด สู่ระดับ แต่สัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยในอนาคตกลับมีความ HAWKISH มากขึ้น โดยอาจลดดอกเบี้ยลงช้า & ลงน้อยในปีหน้า ภาวะดังกล่าวกดดันตลาดหุ้นร่วงลงแรง

วานนี้ BOT คงดอกเบี้ยตามคาด มีอะไรควรรู้ในระยะถัดไป

วานนี้ กนง. มีมติเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25% ตามตลาดคาด โดย กนง.ให้ความเห็นว่า เราไม่ได้เหยียบเบรคและก็ได้ไม่ถึงกับกระตุ้นเศรษฐกิจในขณะนี้ ซึ่งมองว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เป็นกลาง (NEUTRAL RATE) อย่างไรก็ตามในระยะถัดไป หาก กนง.เห็นว่าแนวโน้มเศรษฐกิจแย่กว่าคาด ก็พร้อมที่จะปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินเสมอ

เปรียบเทียบระดับดอกเบี้ยนโยบายไทย กับ GDP GROWTH(YOY)



ที่มา : สทท., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

โดย สปท.ประเมินเศรษฐกิจไทยเผชิญความท้าทายจากการแข่งขันจากภายนอกที่รุนแรงขึ้น และความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่สูงขึ้นจากหลายปัจจัย ทั้งทิศทางนโยบายการค้าโลก, ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และ ผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อต่อภาวะการเงิน-เศรษฐกิจโดยรวม จึงประเมินเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวที่ 2.7% ในปี 2567 และ 2.9% ในปี 2568 ส่วนอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 1-3% ทั้งนี้ คาดว่าจะอยู่ที่ 0.4% ในปี 2567 และ 1.1% ในปี 2568

สปท.ประมาณการเศรษฐกิจไทย

| ร้อยละต่อปี | 2566* | 2567 | 2568 |
|-------------------------------------|-------|------|------|
| GDP | 1.9 | 2.7 | 2.9 |
| อุปสงค์ในประเทศ | 3.5 | 2.8 | 2.4 |
| • การบริโภคภาคเอกชน | 7.1 | 4.5 | 2.4 |
| • การลงทุนภาคเอกชน | 3.2 | -2.2 | 2.2 |
| • การอุปโภคบริโภคภาครัฐ | -4.6 | 2.9 | 5.1 |
| ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ | 2.1 | 7.1 | 3.5 |
| ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ | -2.3 | 6.3 | 1.8 |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์) | 7.4 | 9.0 | 15.0 |
| มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY) | -1.5 | 4.9 | 2.7 |
| มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY) | -3.8 | 6.4 | 1.7 |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน) | 28.2 | 36.0 | 39.5 |
| ราคาน้ำมันดิบ (ดอลลาร์/บาร์เรล) | 82.0 | 80.0 | 77.0 |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป | 1.2 | 0.4 | 1.1 |
| อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน | 1.3 | 0.6 | 1.0 |

หมายเหตุ: *ข้อมูลจริง

ที่มา : กรุงเทพธุรกิจ, สปท. , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ เรามองว่ายังมีความเป็นไปได้ที่จะปรับลดดอกเบี้ยสัก 1 ครั้งราว 0.25% หรือ 25 BPS. แต่น่าจะทิ้งช่วงไปเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 หรือกลางปี 2568

หุ้นเข้าออก SET50-100 (1H68) ASPS คาดการณ์ถูก 100%

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการคาดการณ์หุ้นเข้าออก SET50 และ SET100 รอบ 1H68 (ในบทวิเคราะห์ MARKET TALK 28 พ.ย. 67) พบว่า ถูกต้องทุกตัว 100% ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศมาเรื่อยๆ นี้ โดยมีหุ้นเข้าออก SET50 4 คู่ และ SET100 4 คู่ มีผลบังคับใช้ 1 ม.ค. – 30 มิ.ย. 68 ดังภาพทางด้านล่าง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ผลตอบแทน MTD ของหุ้นเข้าออก SET50 และ SET100 รอบ 1H68

| Stock | Status | Return(Mtd) | Stock | Status | Return(Mtd) |
|---------------|------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| BCP | Out SET50 | -12.2% | BANPU | In SET50 | 1.8% |
| CENTEL | Out SET50 | -11.3% | SAWAD | In SET50 | -1.8% |
| EA | Out SET50 | -10.5% | COM7 | In SET50 | 1.9% |
| TIDLOR | Out SET50 | -10.1% | CCET | In SET50-100 | 26.5% |
| MBK | Out SET100 | 0.5% | JTS | In SET100 | -3.1% |
| RBF | Out SET100 | 0.7% | PR9 | In SET100 | 1.0% |
| TIPH | Out SET100 | -9.5% | COCOCO | In SET100 | -3.4% |
| TOA | Out SET100 | 2.1% | | | |

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม สังเกตได้ว่าตลาดแก๊งกำไรประเด็นนี้มาในระดับหนึ่งแล้ว อาทิ **หุ้นออก SET50** ย่อตัวลงมาแรง **-9% ถึง -11% MTD** ส่วนหุ้นเข้าทั้ง **SET50 และ SET100** อย่าง **CCET +25% MTD**

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน แนะนำหุ้นเข้า SET50 ที่ราคา LAGGARD อาจพอหยิบขึ้นต่อได้ เช่น **BANPU, COM7** ส่วนหุ้นออก SET50 ตอบรับประเด็นลบมาในระดับหนึ่งแล้ว อาจจะเริ่มย่อตัวลงจำกัดได้