

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



ลดดอกเบี้ย 0.25% หนุน SET สู่ 1500 จุด

กนง. มีมติ 5:2 ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 2.25% ซึ่งถือเป็น SURPRISE ทางบวก หนุนให้ SET INDEX วานนี้ปรับขึ้นแรง ทั้งนี้ในเชิงกลไกการปรับลดดอกเบี้ยทำให้ MARKET EARNING YIELD GAP (MEYG) ของตลาดหุ้นบ้านเรากว้างขึ้น เป็นแรงดึงดูดเปิดเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้น ส่วนในทาง VALUATION เราคงเป้า MEYG ไว้ที่ 3.8% แต่การปรับลดดอกเบี้ยทำให้เป้าหมาย SET INDEX สันป้ออยู่ที่ 1510 จุด สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากการปรับลดดอกเบี้ยมีหลากหลาย เช่น กลุ่มอสังหาฯ, กลุ่ม FINANCE , กลุ่มค้าปลีก , กลุ่มที่มีการะหนี้สูงอย่างโรงแรม เป็นต้น ส่วนผลกระทบในเชิงของอัตราแลกเปลี่ยน เชื่อว่าการลดดอกเบี้ยรอบนี้ไม่น่าจะทำให้เงินบาทอ่อนค่า เนื่องจากมองไปข้างหน้าแล้ว การลดดอกเบี้ยของ FED น่าจะเร็วกว่าของบ้านเรามาก เชื่อว่า SET INDEX ยังมี MOMENTUM ในการเหวี่ยงขึ้น จากผลของการปรับลดดอกเบี้ยอย่างเหนือความคาดหมาย วันนี้คาดกรอบ 1472 – 1500 จุด หุ่น TOP PICK วันนี้เลือก BEM, CPAXT และ WHA

🕒 17 ตุลาคม 2567

Support & resistance

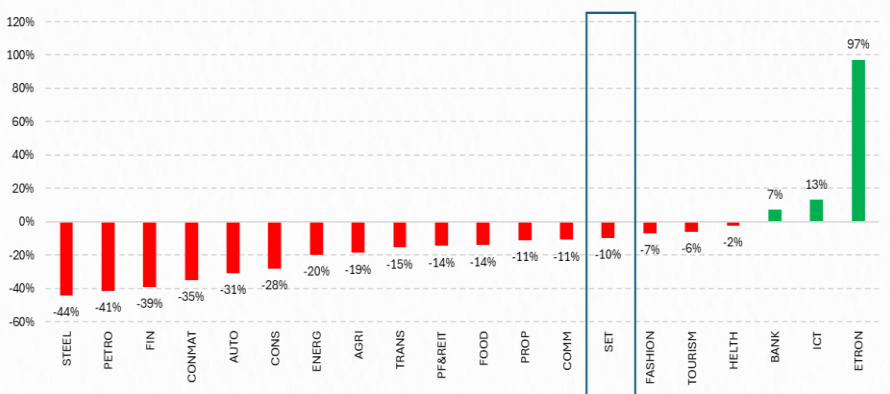
แนวรับ	1,470-1,472 จุด
แนวต้าน	1,498-1,500 จุด

Top picks

BEM	FV@B 11.00
CPAXT	FV@B 40.00
WHA	FV@B 6.30

Research Division
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนหุ้นกลุ่มต่างๆ ช่วงดอกเบี้ยบ้านเราอยู่ในขาขึ้น (ส.ค.22 - ต.ค.24)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

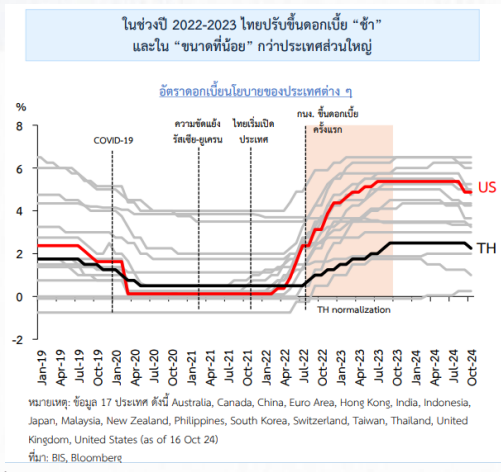
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

กนง. เซอร์ไพรส์ ลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปี 5 เดือน

วานนี้ กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 ลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.25% โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หวังช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง โดยไม่เพิ่มอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (การก่อหนี้ใหม่เพิ่มขึ้นไม่เสี่ยงกระทบต่อภาพรวมอย่างมีนัยฯ) ภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง (หนี้เก่ามีแนวโน้มลดลง) ทั้งนี้ กนง. ประเมินประโยชน์ที่จะได้รับ (BENEFIT) คาดว่าจะมากกว่าต้นทุนที่เสียไป (COST)

กนง. มีมติลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.25%



ที่มา: สปท.

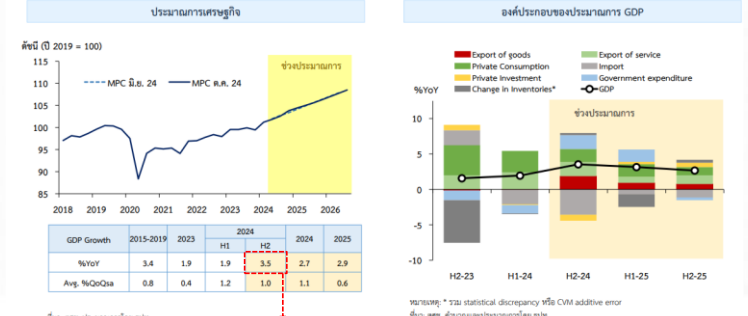
3 ปัจจัยหลักที่ กนง. นำมาพิจารณาปรับลดดอกเบี้ย

ปัจจัย	กนง.ประเมิน
เศรษฐกิจ	ใกล้เคียงกับคาดการณ์ (ภาพรวมยังโตต่อเนื่อง)
เงินเฟ้อ	ใกล้เคียงกับคาดการณ์ (ปรับตัวสูงขึ้นช่วงปลายปี 2567)
เสถียรภาพระบบการเงิน (หนี้ครัวเรือน)	พัฒนาการหนี้เก่ามีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง หวังให้การลดดอกเบี้ย จะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง (Benefit) และถึงแม้จะมีต้นทุนการก่อหนี้ใหม่เพิ่มขึ้น (Cost) แต่คาดว่าผลกระทบไม่น่ามีความเสี่ยงมากนัก Benefit > Cost

ที่มา: สปท., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ กนง. ยังมีการปรับคาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปี 2567 เพิ่มขึ้นเป็น 2.7% (เดิมคาด 2.6%) ประเมิน 2H67 เติบโตเด่นราว 3.5% โดยมีแรงหนุนหลักๆ มาจากการบริโภคภาคเอกชน (C↑), การใช้จ่ายภาครัฐ (G↑), การส่งออก (EX↑) ซึ่งเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มดีขึ้น ค่อนข้างสอดคล้องกับความคาดหมายของรัฐบาล ที่พยายามเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เลื่องของปี ผ่านนโยบายต่างๆ อาทิ โครงการแจกเงิน 10,000 บาท, แผนฟื้นฟูภาคท่องเที่ยว เป็นต้น

กนง. ปรับคาดการณ์ GDP GROWTH ไทยปีนี้ เพิ่มขึ้นเป็น 2.7%



GDP Growth ไทย มีแนวโน้มโตเด่นใน 2H67

ที่มา: TQ PROFESSIONAL, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สรุป นโยบายการเงิน-การคลัง ที่กลับมาสอดคล้องกัน ช่วยเรียกคืนความเชื่อมั่นนักลงทุน และตามกลไกการลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง จะช่วยเพิ่มปริมาณการซื้อขาย พร้อมกับเพิ่มดัชนีเป้าหมาย SET INDEX ปลายปี จาก 1450 เป็น 1510 จุด ขณะที่ TARGET SET ปี 2568 อยู่ในช่วง 1633 จุด – 1700 จุด

TARGET SET 2567 อาจเพิ่มเป็น 1523 – 1576 จุด
กรณี FLOW ไหลเข้า

TARGET SET ปี 2568 มีโอกาสสูงกว่า 1633 จุด – 1700 จุด

สภาวะดอกเบี้ยนโยบาย				
MEYG	2.50%	2.25%	2.00%	
เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2567				
3.30%	1576	1647	1725	
3.40%	1549	1618	1693	
3.50%	1523	1590	1662	
3.60%	1498	1562	1632	
3.70%	1474	1536	1604	
3.80%	1450	1510	1576	

สภาวะดอกเบี้ยนโยบาย				
MEYG	2.25%	2.00%	1.75%	
เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2568				
3.30%	1780	1864	1956	
3.40%	1749	1830	1918	
3.50%	1718	1796	1882	
3.60%	1689	1764	1847	
3.70%	1661	1733	1813	
3.80%	1633	1703	1780	

ที่มา : SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา : SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำหุ้นรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง : MTC SAWAD TIDLOR หุ้นปันผลสูง : AP SIRI LH ADVANC และหุ้นกลุ่ม DOMESTIC PLAY : CPALL BJC CENTEL CK

ROADMAP การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว

หนุนค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น

วัฏจักรดอกเบี้ยโลกมีความชัดเจนขึ้นตามลำดับ ท่ามกลางทิศทางเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเป็นไปตามคาดการณ์ของธนาคารกลางต่างๆ นำโดยการปรับลดดอกเบี้ยของ ECB - 0.5% (2 ครั้ง) BOE -0.25% (1 ครั้ง) และ FED -0.5% (1 ครั้ง) นอกจากนี้กลุ่ม TIP ทั้งอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ต่างเริ่มปรับลดดอกเบี้ย -0.25% (1 ครั้ง) ขณะที่คืนนี้จับตา ECB มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง 0.25% สู่ระดับ 3.25%

คืนนี้จับตา ECB ปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 3.25%

Eurozone	🔍 Browse	23:07:24	10/16/24	- 10						
Economic Releases	All Economic Releases		View	Agenda						
Date	Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior
31)	10/17	19:15	EC			ECB Deposit Facility Rate	Oct 17	3.25%	--	3.50%

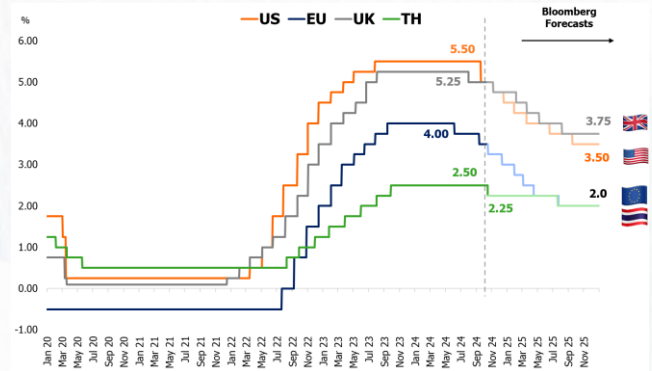
ที่มา : BLOOMBERG , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ซึ่งระยะถัดไป นักลงทุนยังคงคาดหวังว่ากลุ่ม DM จะยังคงเดินหน้าผ่านคลายนโยบายการเงินต่อเนื่อง เพื่อบรรเทาการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ โดย BLOOMBERG ประเมินทิศทางดอกเบี้ยปลายปี 2568 ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 3.5%, ยุโรป อยู่ที่ 2.0%, อังกฤษ อยู่ที่ 3.75% ส่วนของไทยคาดว่าจะอยู่ที่ 2.0%

คาดการณ์ดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ



ที่มา : BLOOMBERG , สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นดังกล่าว ทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสกลับมาแข็งค่าอีกครั้ง โดยฝ่ายวิจัยนำข้อมูลในอดีตมาศึกษา พบว่าช่วงที่ “FED ลดดอกเบี้ย” ส่วนทาง “กนง. คงดอกเบี้ย” มักหนุนเงินบาทแข็งค่า

- ปี 2001 (6 เดือน) FED ลดดอกเบี้ยจาก 4.0% สู่ระดับ 2.0% ส่วน กนง. คงดอกเบี้ย 2.5% เงินบาท แข็งค่าขึ้น 2.3%
- ปี 2007-2008 (8 เดือน) FED ลดดอกเบี้ยจาก 5.25% สู่ระดับ 2.0% ส่วน กนง. คงดอกเบี้ย 3.25% เงินบาท แข็งค่าขึ้น 7.7%

ช่วงที่ “FED ลดดอกเบี้ย” ส่วนทาง “กนง. คงดอกเบี้ย” มักหนุนเงินบาทแข็งค่า



ที่มา : BLOOMBERG , สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

MARKET TALK

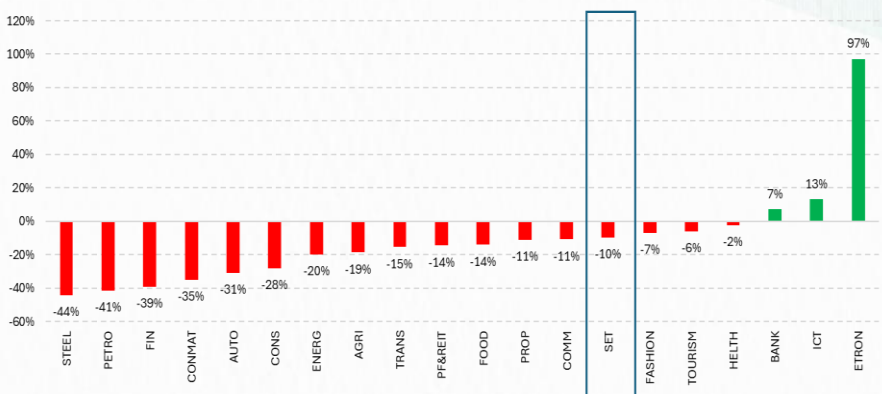
กลยุทธ์การลงทุน

สรุป ดอกเบี้ยโลกเริ่มทยอยลดดอกเบี้ยในหลายประเทศและตลาดคาดหวังปรับลดอย่างต่อเนื่องในปี 2568 ส่วนดอกเบี้ยไทยมีโอกาสสูงที่ดอกเบี้ยจะไม่ปรับลงแรงมากนัก ตามมุมมองของ ธปท. จึงทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสกลับมาแข็งค่าได้ในระยะถัดไป อาจช่วยจุดใจให้ FUND FLOW กลับมาไหลเข้า เพราะจะได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม

จับวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น หากหุ้นรับเข้าช่วงดอกเบี้ยขาลง

ในช่วงวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น 2 ปี 3 เดือน (ส.ค. 22 – ต.ค. 24) ดอกเบี้ยนโยบายปรับขึ้นจาก 0.5% เป็น 2.5% ขณะที่ SET INDEX ถูกกดดันมา และปรับตัวลงมาแล้วกว่า -10% และมีกลุ่มหุ้นที่ถูกกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ย แล้วปรับตัวลงแรงๆ กลุ่มแบกรับต้นทุนการเงินสูงขึ้นกดดันอัตรากำไรสุทธิลดลง อย่าง STEEL -44%, PETRO -41%, FIN -39%, CONMAT -35%, AUTO -31%, CONS -28%

ผลตอบแทนหุ้นกลุ่มต่างๆ ช่วงดอกเบี้ยบ้านเราอยู่ในขาขึ้น (ส.ค.22 - ต.ค.24)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย ณ. เอเชีย พลัส

การจับวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น และเริ่มเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน หากหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ดังนี้

1. กลุ่มหุ้นที่มีโอกาสรายได้สูงขึ้น คือ หุ้นโบรกเกอร์ (KGI, MST, FNS), COMM (CPAXT, CPALL, BJC), PROP (AP, SC, SPALI)
2. กลุ่มหุ้นต้นทุนทางการเงินลด ราคา LAGGARD คือ PETRO (IVL, PTTGC), FIN (MTC SAWAD TIDLOR), CONMAT (SCC), CONS (CK STEC)
3. กลุ่มหุ้นปันผลสูง คือ PTT, TISCO, CPNREIT, DIF, LH

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

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"

