

Strategy

- **Picks:** อยากรู้ก็ดี สำหรับผู้ที่ต้องการการลงทุนใหม่จริงๆ ณ เวลานั้นที่ Valuation ของตลาดอยู่ในโซนเปราะบางแล้ว แนะนำโฟกัสไปยัง Sector ที่ราคาและ Valuation กงอยู่ในโซนล่าง โดยหากแบ่งออกเป็นประเภทจะได้แก่
 - 1) กลุ่ม Domestic สำหรับนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรไปตามปัจจัยนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคไม่มากนักน้อย ได้แก่ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA) มองหุ้นที่น่าสนใจ ได้แก่ PLANB, VGI, BEC, ONEE
 - 2) กลุ่มที่อิงกับปริมาณการค้าขายในระดับโลก ซึ่งคาดว่าจะเห็นปัญหาการ Destocking ที่ลดลง และล่าสุดเริ่มเห็นการยืนทรงตัวได้ของตัวเลข PMI ภาคการผลิต นอกจากนี้ ยังเตรียมได้อานิสงส์หากรัฐบาลประกาศใช้นโยบายลดราคาพลังงานจริง มองไปยังกลุ่ม Logistics ที่ Earnings อยู่ในช่วง High season อาทิ III, LEO, SJWD, WICE
- สำหรับปัจจัยสำคัญที่น่าติดตามในเดือนกันยายนนี้ได้แก่
 - 1) ปัจจัยเฝ้าระวังได้แก่ แรงขายของนักลงทุนสถาบันภายในประเทศ ซึ่งมักเกิดขึ้นเป็นปกติในเดือนกันยายนของทุกปี โดยอาจเป็นการเตรียมเงินสดเพื่อรองรับการไถ่ถอนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพต่างๆ
 - 2) การประชุมธนาคารกลางยุโรปในวันที่ 14 ก.ย. โดยจะต้องติดตามคาดการณ์ GDP และเงินเฟ้อรอบใหม่ที่จะออกมาในครั้งนี้อย่างไร
 - 3) การประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 ก.ย. ซึ่งไฮไลท์คงจะไม่ได้อยู่ที่ดอกเบี้ยนโยบายที่น่าจะมีการคงอยู่ที่ระดับ 5.25-5.50% แต่ความสำคัญจะไปอยู่ที่ประมาณการ Dot plots รอบใหม่และโทนของ Statement และการตอบคำถามของนาย Jerome Powell หลังการประชุม ซึ่งต้องระวังว่าอาจมี Negative surprise ต่อตลาดได้
 - 4) การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่นในวันที่ 21-22 ก.ย. โดยต้องติดตามดูว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงมาตรการ Yield Curve Control หรือไม่
 - 5) ความเป็นไปได้ในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของจีน
 - 6) การประชุมกนง.ของไทยในวันที่ 27 ก.ย. ซึ่งมีลุ้นว่ากนง.อาจจะยุติการขึ้นดอกเบี้ยของวงจรรีไทร์เพียงแค่นี้ แต่หากกนง.ยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปสู่ระดับ 2.50% ประเมินจะเป็นปัจจัยลบต่อภาพเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยที่สำคัญ โดยอาจทำให้เราต้องมีการปรับลดระดับเป้าหมายของ SET Index อีกครั้งจากปรากฏการณ์ PE Contraction
 - 7) พัฒนาการของรัฐบาลไทยชุดใหม่ โดยเฉพาะแนวนโยบายเศรษฐกิจ และแผนการอนุมัติงบประมาณในช่วงถัดไป

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
 nuttachart@trinitythai.com

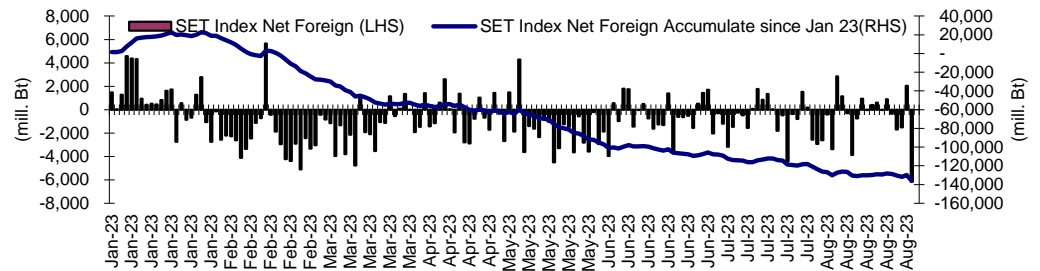
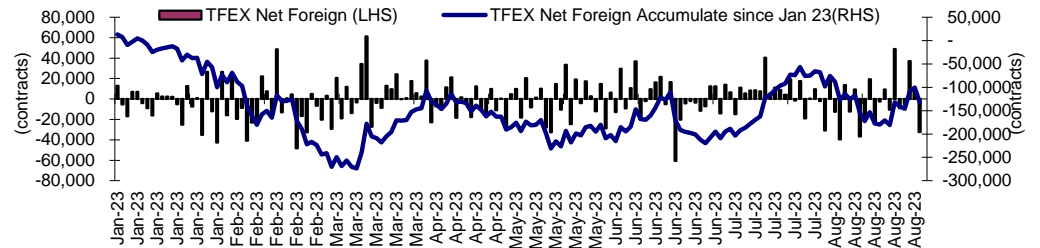
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	30-Aug	1.2	396.8	1,574.0	16,879.5
Indonesia	31-Aug	-55.6	-138.5	-1,318.7	-47.0
Malaysia	24-Aug	-30.1	-44.7	35.4	-580.7
Philippines	31-Aug	-32.6	-43.1	-131.1	-264.8
South Korea	31-Aug	170.8	380.5	-569.5	8,002.3
Sri Lanka	31-Aug	-0.4	-0.9	5.7	14.6
Taiwan	31-Aug	-119.3	140.6	-4,548.7	3,705.1
Thailand	31-Aug	-175.0	-120.4	-442.8	-3,911.1
Vietnam	25-Aug	-33.7	-64.7	-110.4	-165.4

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	13.57	13.88	-2.2%	-21.1%	-14.8%	+
Ted Spread	0.24	0.22	5.0%	27.2%	1.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	103.63	103.19	0.4%	0.3%	1.6%	-
U.S.Bond Yield	4.12	4.12	0.0%	-1.8%	2.4%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	524.26	526.55	-0.4%	0.0%	-3.8%	-

Source: Bloomberg, Aspen