

Chart of the Day

การจ้างงานสหรัฐฯ เพิ่มความเสี่ยงต่อขาขึ้นของเงินเฟ้อ

Figure 1: US Inflation มีความเสี่ยงด้านสูง

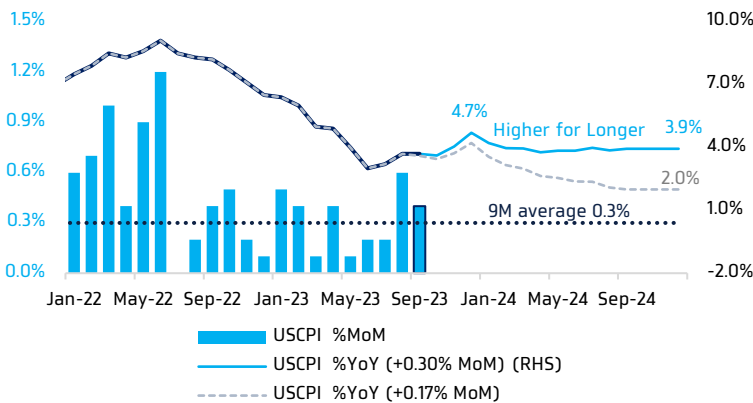
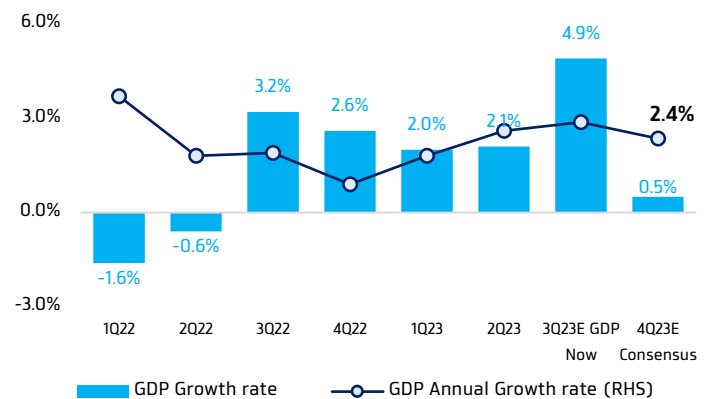


Figure 2: 4Q23 GDP Growth อาจสูงกว่าคาด +0.5% QoQ



Sources: Tradingeconomics, KTX Research, FED Atlanta, Bloomberg

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Down แนวต้าน 1,414/1,420 จุด (EMA 5 สัปดาห์) แนวรับ 1,399 จุด/1,393 จุด (EMA 10 วัน/5 วัน)/1,380 จุด เรามองการปรับขึ้นของดัชนีจากระดับต่ำสุด 1,366.19 จุด เมื่อวันที่ 27 ต.ค. เป็นเพียงการฟื้นตัวทางเทคนิคที่เข้าสู่ภาวะ Oversold มากเกินไป โดยสัญญาณเปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาขึ้น จะยืนยันต่อเมื่อทะลุ 1,428 จุด (EMA 25 วัน) และ 1,453 จุด (EMA 10 สัปดาห์) ด้วยวอลุ่มเหนือ 5 หมื่นล้านบาท

ประเด็นสำคัญวันนี้ ได้แก่

- **+3 Q23 Earnings Results:** จับตารายงานกำไร Alibaba (คาด USD15.29 Vs USD 12.92), BMW Germany (คาด EUR4.08 Vs EUR4.25) โดยคาดว่าจะมีผลต่อเนื่องไปยังหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มยานยนต์
- **-US:** การจ้างงานเดือน ต.ค. มีความเสี่ยงที่จะสูงกว่าตลาดคาดการณ์ สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อสูงตลอดช่วงที่เหลือปีนี้ Consensus คาดว่าการจ้างงานเดือน ต.ค. มีแนวโน้มสูงขึ้นกว่าคาดการณ์ สอดคล้องกับคาดการณ์ 4Q23 GDP Growth ล่าสุดของ Fed Atlanta ที่คาดว่าจะเติบโตสูงถึง +2.3% QoQ Vs Consensus คาด +0.5% QoQ (Figure 1) อันจะส่งผลให้ตลาดแรงงานยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว ทำให้คาดการณ์การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ต.ค. จะสูงกว่าคาดการณ์ที่ +188k (แต่อาจลดลงเมื่อเทียบกับเดือน ก.ย. ที่สูงถึง +336k ซึ่งเป็นระดับสูงสุดรอบ 8 เดือน) และค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมง คาดปรับสูงขึ้น +0.3% MoM (จาก +0.2% MoM) KTX คาดว่าการขยายตัวของ GDP และการจ้างงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทำให้อัตราเร่งรายเดือนของเงินเฟ้อสหรัฐฯ มีโอกาสสูงที่จะเติบโตเท่ากับค่าเฉลี่ย 9M23 ที่ +0.3% MoM ในช่วงเวลาที่เหลือของปี ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสิ้นปี 2023 อยู่ที่ 4.7% YoY และอัตราเงินเฟ้อระยะยาวจะค้างอยู่ที่ 3.9% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของเฟด ที่ 2.0% มาก (Figure 1)
- **+US:** รายงานภาคบริการเดือน ต.ค. คาดว่ายังคงอยู่ในระดับขยายตัว Consensus คาดว่าปรับลดลงเล็กน้อย โดย ISM คาดว่าจะอยู่ที่ 53 (Vs 53.6 ในเดือน ก.ย.) และ S&P Global Service PMI เดือน ต.ค. คาดเพิ่มขึ้นเป็น 50.9 (Vs เดือน ก.ย. 50.1) อย่างไรก็ตาม ระดับที่สูงกว่า 50 จุด ซึ่งยังคงอยู่ในระดับขยายตัว สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ใน 4Q23E มีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง อิงภาคบริการมีส่วนประมาณ 2/3 ของ GDP
- **+/-China:** รายงานภาคบริการเดือน ต.ค. จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ หากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ โดย Consensus คาดปรับตัวดีขึ้นเป็น 50.4 (Vs 50.2 ในเดือน ก.ย.) ส่งผลดัชนีรวมภาคการผลิตและบริการเดือน ต.ค. สูงขึ้นเป็น 51 (Vs จากเดิม 50.9) ซึ่งสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อย และคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการอัดฉีดเบ็ดเงิน 5 แสนล้านหยวนหรือ 0.4% ของ GDP (จากทั้งหมด 1 ล้านล้านหยวน หรือ 0.8% ของ GDP) เข้าสู่เศรษฐกิจ เพื่อช่วยเหลือจากความเสียหายน้ำท่วมของหลายมณฑลและการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติม

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำซื้อหุ้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว SPA PTTGC TOP

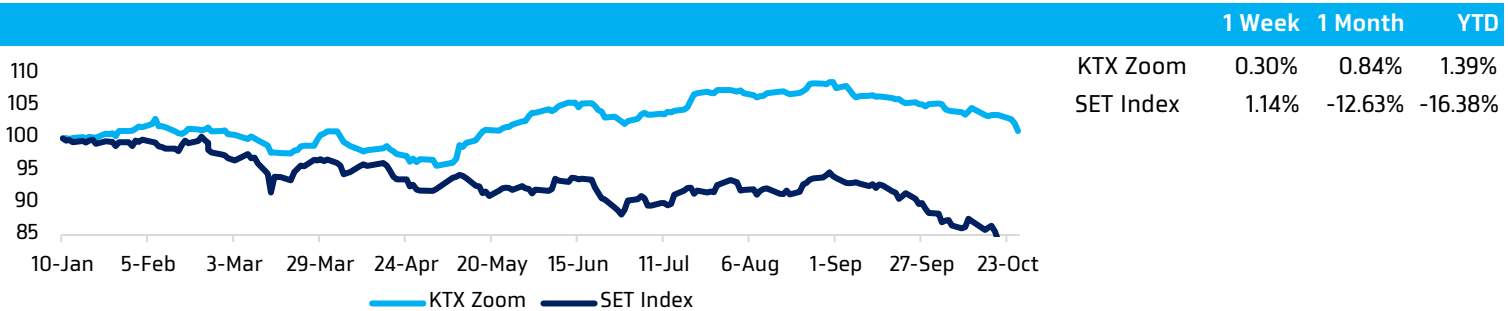
ณอมศักดิ์ สหรัตน์ชัย, no. 14501
02-624-6244
Thanomsaks@krungthaispring.com

ณัฐวุฒิ จันทนะจุลพงษ์, no. 049170
02-624-6270
Natthawut@krungthaispring.com

ปัทมรส ลือชาเกียรติศักดิ์, Assistant Strategist
02-624-6243
PannathonL@krungthaispring.com

Strategic daily picks

- SPA ปิด 11.90 บาท/แนวรับ 11.20 บาท แนวต้าน 12.70 บาท**
 ทิศทางธุรกิจ 3 เดือนสุดท้ายของปี 2023 คาดดีต่อเนื่องจากทุกๆ ไตรมาส เพราะไตรมาส 4 เป็น high season ของการท่องเที่ยว อีกทั้งบริษัทวางแผนจะขยายสาขาเพิ่มเติมจาก 3Q23 ทั้งนี้ บริษัทปรับเป้าหมายรายได้ปี 2023 เพิ่มเป็น 1.4 พันล้านบาท (จากต้นปี 2023 ตั้งเป้าที่ 1.1 พันล้านบาท และ 1H23 ทำได้ 700 ล้านบาท) Bloomberg Consensus ประเมินการทำไรสุทธปี 2023 ที่ 235 ล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 14.31 บาท
- PTTGC ปิด 35.75 บาท/แนวรับ 34.50 บาท แนวต้าน 38.00 บาท**
 คาดธุรกิจปีไตรมาสผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q23 แต่คาดว่าจะต้องใช้เวลาอีก 1-2 ปี ถึงจะเห็นการฟื้นตัวกลับมาสู่ภาวะปกติ โดยในส่วนของบริษัทจะให้ความสำคัญในการบริหารต้นทุนให้แข็งแกร่ง และขยายธุรกิจไปยังธุรกิจใหม่ที่เป็นคาร์บอนต่ำ (Low Carbon) เช่นเดียวกับการเข้าซื้อ Allnex Holding GmbH (Allnex) ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง Bloomberg Consensus ประเมินการทำไรสุทธปี 2023 ที่ 4.48 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 39.58 บาท
- TOP ปิด 47.50 บาท/แนวรับ 46.00 บาท แนวต้าน 49.75 บาท**
 KTX ให้ราคาเป้าหมายที่ 61.70 บาทและคาดทำไรสุทธปี 3Q23E เป็นไตรมาสดีสุดของปีที่ 10.2 พันล้านบาท (+87 เท่า YoY, +8.1 เท่า QoQ) หนุนจากทำไรจากการทำงาน และคาดมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 8.1 พันล้านบาท แม้คาดจะมี forex loss 716 ล้านบาท และ hedging loss 4.5 พันล้านบาท (รวม unrealized hedging loss 3.5 พันล้านบาท)

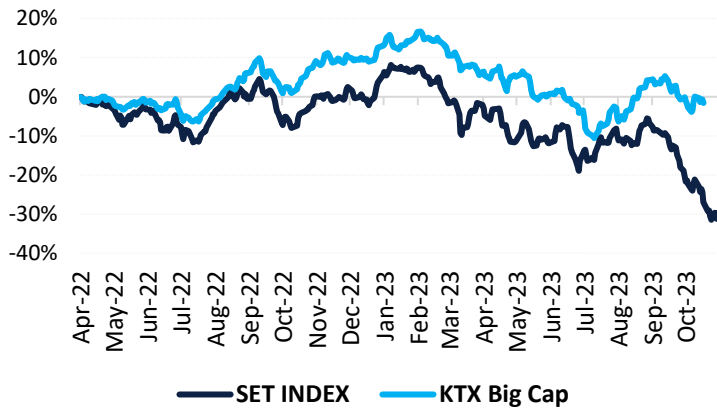
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
KTB	31-Oct-23	18.8	-1.05%	-
ICHI	31-Oct-23	15.8	3.95%	-
BDMS	1-Nov-23	26.75	1.90%	-
TLI	1-Nov-23	10.4	-5.45%	Cut losses
AMATA	1-Nov-23	24.2	1.68%	-
SUSCO	2-Nov-23	4.74	5.80%	-
ERW	2-Nov-23	5.2	0.97%	-
HANA	2-Nov-23	54.75	1.86%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

-

Out

INTUCH

Portfolio Performance

Gain/loss %	5.2%
Gain/loss relative to SET %	9.8%
YTD return	-7.8%

Stocks in portfolio

ADVANC, AMATA, AOT, BBL, BCH, BH, CENTEL, CK, ERW, HANA, KBANK, KCE, MTC, PLANB, PTT, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
DE	Balance of Trade Sep.	EUR16.6bn	EUR16.3bn
US	Non-Farm Payrolls Oct.	336k	180k
US	Unemployment Rate Oct.	3.8%	3.8%
US	ISM Services PMI Oct.	53.6	53.0
US	S&P Global Services PMI Final Oct.	50.1	50.9

¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่แนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,403.99	+24.03	+1.74%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปิดบวก ด้วยมูลค่าซื้อขายสูงขึ้น 4.44 หมื่นล้านบาท นำขึ้นโดยกลุ่ม Finance +5.34%, Electronic +4.41%, Transport +2.31% โดยเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นโลกที่ปรับขึ้นรับผลประชุมเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 4.7% หุ่นราคาสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะกลุ่มอิงดอกเบี้ย ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกต่อเนื่อง จากการคาดการณ์ว่าเฟดได้ยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว รวมถึงรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก นำขึ้นโดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มเทคโนโลยี จากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นว่า ธนาคารกลางต่าง ๆ ได้ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว หลังจากเฟด BoE, BoJ ประกาศตรึงอัตราดอกเบี้ยไม่เปลี่ยนแปลงในการประชุมสัปดาห์นี้ ราคาน้ำมัน ปิดบวก จากการกลับมาอ่อนค่าของ USD หลังจากเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมล่าสุด ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์ในตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินว่าความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสจะลุกลาม และส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในวันออกกลางหรือไม่ ราคาทองคำ ปิดบวก ด้วยแรงหนุนจากการอ่อนค่าของ USD และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง
SET50 Index	869.19	+14.14	+1.65%	
US Markets				
S&P500	4,317.78	+79.92	+1.89%	
NASDAQ	13,294.19	+232.72	+1.78%	
DJIA	33,839.08	+564.50	+1.70%	
European Markets				
FTSE 100	7,446.53	+104.10	+1.42%	
CAC40	7,060.69	+128.06	+1.85%	
DAX	15,143.60	+220.33	+1.48%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	82.46	+2.02	+2.50%	
Brent (USD/bbl)	86.85	+2.22	+2.60%	
Gold (USD/Ounce)	1,993.50	+6.00	+0.30%	
BDI (Index)	1,385.00	-16.00	-1.14%	
FX				
U.S. Dollar Index	106.12	-0.76	-0.71%	
USD/THB	35.91	-0.31	-0.86%	

Value by Investor type

Net Value	Equity Market (Btmn)			Futures Market (SET50 Index) (Contracts)			Bond Market (Btmn)		
	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD
ต่างประเทศ	1,207	489	-172,418	16,829	21,841	-274,010	3,026	-1,484	11,449
สถาบัน	1,255	1,818	64,022	-6,966	-9,908	48,774	10,442	16,434	3,860,997
รายย่อย	-2,288	-2,110	111,781	-9,863	-11,933	225,236	14	1,141	352,643
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-174	-197	-3,385						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้จรรยาบรรณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG
 มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, MUD, NWR, PREB, AIMIRT