

Strategy

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

- **Our take:** ยังคงมีการส่งสัญญาณเชิงบวกทางด้านมาตรการออกมาเรื่อยๆ ซึ่งดูเหมือนในช่วงแรกยังคงเป็นมาตรการที่ช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพและภาระหนี้ของประชาชน มองกลุ่ม **Domestic play** เช่น **ค้าปลีก ไฟแนนซ์** จะเป็นกลุ่มหลักที่ได้ประโยชน์จากกำลังซื้อและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่มากขึ้นนี้ แต่เนื่องด้วยราคาของหุ้นกลุ่มเหล่านี้ปรับขึ้นมาแรงมากแล้ว เราจึงมองไปยังกลุ่ม **Domestic** อื่น เช่น **MEDIA** ที่น่าจะเห็นการฟื้นตัวของ **Ad Spending** ด้วยไม่มากนักน้อยเช่นกัน เลือก **PLANB, VGI, BEC, ONEE** เป็นหุ้นเด่นประจำเดือนนี้ต่อไป
- **Oil:** ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับสูงขึ้นจ่อทำจุดสูงสุดใหม่ของปีนี้ รับข่าวตัวเลข NFP ของสหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกว่าคาด รวมถึงความคาดหวังที่ซาอุดีอาระเบียจะขยายเวลาลดกำลังการผลิต/ส่งออกน้ำมันไปจนถึงเดือนตุลาคมนี้ มอง **Implication** จากราคาน้ำมันสูงนี้ไม่เป็นผลดีนักต่อตลาดทุน ทั้งในมิติของเงินเฟ้อ ที่ยิ่งเพิ่มโอกาสการผูกหัวกลับมายาวตัวด้วยอัตราเร่งมากขึ้นอีกครั้งในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงที่ฐานปีก่อนเริ่มต่ำแล้ว ส่งผลให้การเข้มงวดนโยบายการเงินทั่วโลกอาจยืดยาวออกไป ส่วนปัจจัยกระทบไทยที่สำคัญได้แก่ต้นทุนการนำเข้าน้ำมันดิบที่จะยิ่งแพงขึ้น ส่งผลต่อค่าครองชีพและเงินเฟ้อ รวมถึงเงินบาทที่จะถูกกดดันจากดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดที่มีความเสี่ยงขาดดุลมากขึ้นได้ ในเชิงของกลุ่มหุ้น ประเมินปัจจัยดังกล่าว ส่งผลบวกต่อกลุ่ม **Upstream** เช่น **PTTEP** (กลุ่ม **Upstream** จะโดดเด่นกว่ากลุ่ม **Midstream** เช่นโรงกลั่นในระยะสั้น จากความไม่ชัดเจนทางด้านนโยบายการลดราคาพลังงานในประเทศ) แต่ในทางกลับกัน กลุ่มหุ้นที่อาจเผชิญความเสี่ยงมากขึ้นในช่วงถัดไปได้แก่กลุ่มที่ใช้พลังงานและก๊าซเป็นต้นทุน เช่น กลุ่ม **โรงไฟฟ้า** เป็นต้น

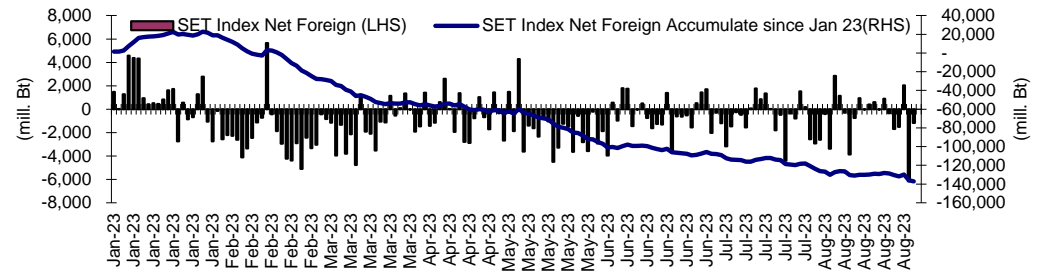
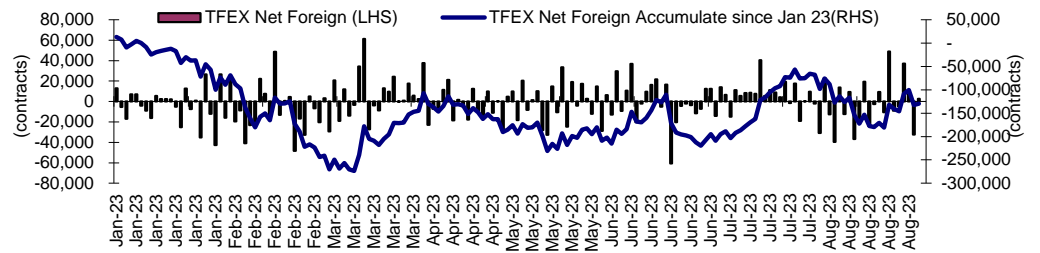
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	31-Aug	152.2	549.1	1,726.2	17,031.8
Indonesia	1-Sep	33.1	-105.4	33.1	-13.9
Malaysia	30-Aug	-30.0	-15.9	31.2	-584.9
Philippines	31-Aug	-32.6	-43.1	-131.1	-264.8
South Korea	1-Sep	115.6	496.1	115.6	8,117.8
Sri Lanka	1-Sep	0.1	-0.8	0.1	14.7
Taiwan	1-Sep	-194.3	-53.8	-194.3	3,510.7
Thailand	1-Sep	-29.6	-150.0	-29.6	-3,940.7
Vietnam	31-Aug	21.1	44.0	-66.4	-121.4

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	13.09	13.57	-3.5%	-16.5%	-23.5%	+
Ted Spread	0.26	0.23	12.2%	22.1%	8.3%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	104.26	103.63	0.6%	0.3%	1.6%	-
U.S.Bond Yield	4.18	4.12	1.6%	-1.2%	2.1%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	527.16	524.26	0.6%	1.9%	-3.3%	+

Source: Bloomberg, Aspen