

Chart of the Day

จับตา ภาคบริการโลก และเงินเฟ้อไทย

Figure 1: คาดการณ์เงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. ทั้ง Headline Inflation และ Core Inflation (RHS) ต่ำกว่า 1% ต่อเนื่อง

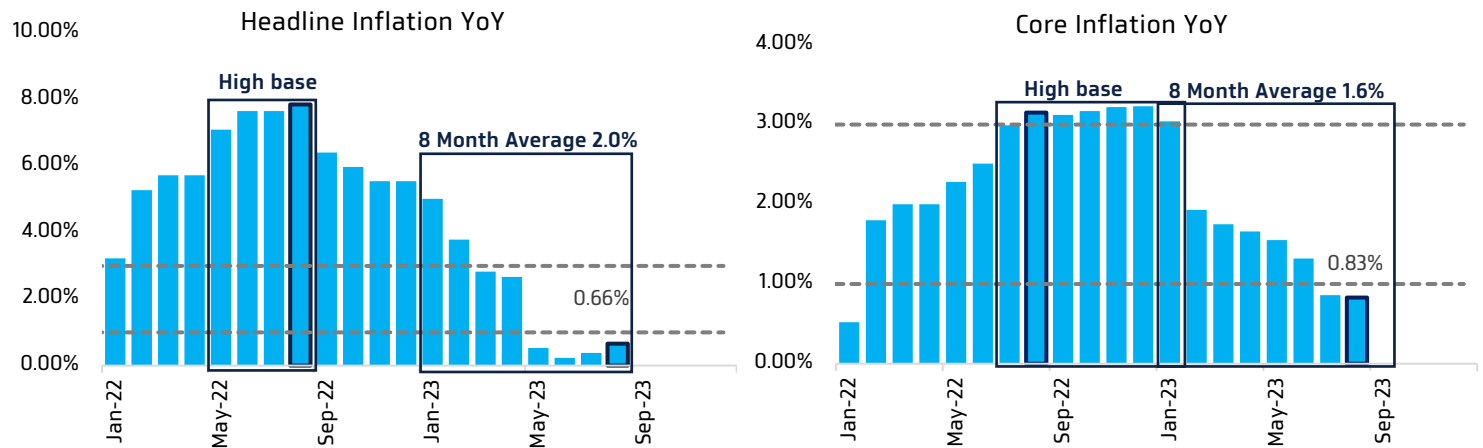


Figure 2: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของประเทศมหาอำนาจของโลกมีสัญญาณปรับลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป

	2019		2020				2021				2022				2023		
	Full Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	June	July
<b>Services Purchasing Manager's Index: Service PMI</b>																	
US	52.5	47.5	37.4	53.2	56.7	59.5	66.6	56.6	58.1	55.2	53.9	46.8	46.2	50.0	54.3	54.4	52.3
Euro Zone	52.7	43.8	30.3	51.1	45.0	46.9	54.7	58.4	54.5	54.1	55.6	49.9	49.0	52.8	54.4	52.0	50.9
UK	50.2	47.2	29.8	57.1	49.5	48.4	62.1	56.7	57.1	59.1	55.5	51.2	49.2	51.7	54.9	53.7	51.5
Australia	50.6	46.0	33.2	52.7	55.3	54.8	57.9	44.2	54.2	53.2	54.0	50.6	48.1	49.3	52.0	50.3	47.9
Japan	51.6	43.9	31.0	45.8	47.7	46.9	48.00	46.0	51.9	47.1	52.4	50.7	51.5	53.8	55.1	54.0	53.8
China	52.5	40.4	52.6	54.3	57.0	52.6	53.9	51.7	53.0	47.9	44.0	53.3	47.7	55.2	55.8	53.9	54.1

Sources: สภาพัฒนาฯ, KTX Research

Today's dominant ideas

**ทางเทคนิค** คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Down แนวต้าน 1,556/1,560 จุด แนวรับ 1,545/1,540 จุด (EMA 25/75 วัน) หลังจากดัชนีฯ ทำจุด Lower High, Lower Low ลงต่อเนื่องเป็นวันที่สาม ทั้งนี้ สัญญาณขายจะเพิ่มขึ้น หากดัชนีฯ ร่วงต่ำกว่า 1,540 จุด (EMA 75 วัน)

**ประเด็นวันนี้ ปัจจัยต่างประเทศ ติดตาม 1. รายงานภาคบริการโลกเดือน ส.ค. ของประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ** โดย Japan (Jibun Bank) คาดดีขึ้นเป็น 54.3 (Vs เดือน ก.ค. 53.8) เพราะยังคงได้ประโยชน์จากภาคท่องเที่ยว ส่วน China (Caixin) คาดลดลงเป็น 53.6 (Vs เดือน ก.ค. 54.1) เช่นเดียวกับกับ EU (HCOB) คาดลดลงเป็นระดับหัตถ์ที่ 48.3 (Vs เดือน ก.ค. 50.9) และมีความเสี่ยงลดลงต่อเนื่อง จากมาตรการคุมเข้มทางการเงินของอีซีบี (วันนี้ ECB จะมีการจัดงานสัมมนา โดยตลาดคาดว่าประธานอีซีบี Lagarde และคณะกรรมการอีซีบีส่วนใหญ่ ยังคงส่งสัญญาณสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องของ ECB เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้เศรษฐกิจอีซีบีมีความเสี่ยงเกิดภาวะถดถอยในครึ่งหลังปีนี้)

**ส่วนปัจจัยในประเทศ จับตารายงานเงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. (Figure 1) โดย Consensus คาดเติบโต +0.61% YoY (Vs เดือน ก.ค. +0.38% YoY) สอดคล้องกับมุมมองของกระทรวงพาณิชย์ที่คาดว่าในช่วงที่เหลือปีนี้ เงินเฟ้อเติบโตต่ำกว่า 1% YoY และทำให้เป้าหมายเงินเฟ้อปีนี้ต่ำกว่าคาดการณ์เดิม 1.5% (กรอบ 1-2%) ขณะที่สภาพัฒน์เพิ่งปรับลดเป้าหมายเงินเฟ้อปีนี้ลงเป็น 1.95% (กรอบ 1.7%-2.2%) จากเดิม 3% (กรอบ 2.5%-3.5%) ส่วน Core Inflation Rate คาดลดลงเป็น +0.82% YoY ใกล้เคียงกับเดือน ก.ค. ที่เติบโต +0.86% YoY**

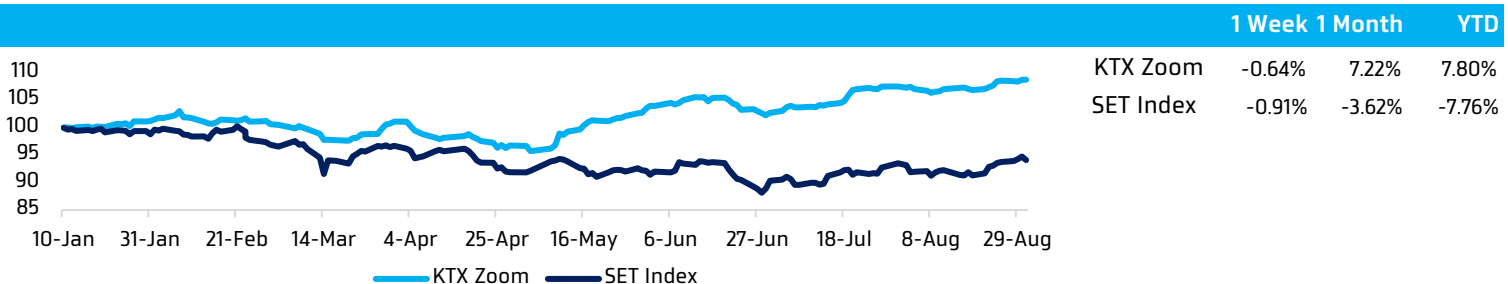
**KTX อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. คาดต่ำ 1% เสี่ยงเข้าสู่ภาวะเงินฝืด** การรับประโยชน์จากการเข้าสู่ช่วงฐานสูง และการตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่เดิม 31.94 บาท/ลิตร อย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน (Cost push Inflation) ไม่สร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปมากนัก หากอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค. เป็นไปตามคาดการณ์ของ Consensus จะทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานของไทยชะลอตัวลงอย่างมาก โดยเฉลี่ย 8 เดือนจะอยู่ที่ 1.98% และ 1.61% ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายรปท. ที่ 2.5% และ 2.0% และยิ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับปัจจุบันที่ 2.25% จนทำให้อัตราดอกเบี้ยแท้จริงขยายตัวมากขึ้นเป็น 0.27% และ 0.64% ตามลำดับ ซึ่งแม้จะไปสร้างแรงจูงใจในการออม แต่ในทางตรงกันข้ามกลับเป็นการเพิ่มต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนให้สูงขึ้น (เพิ่มความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ หาก Re-finance ไม่สำเร็จ) จนอาจกระทบสินเชื่อภาคเอกชนให้ชะลอลง เป็นปัจจัยเร่งให้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวมากขึ้น ด้วยปัจจัยดังกล่าว เราจึงมองว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมรอบถัดไป (วันที่ 27 ก.ย.) หากรัฐบาลชุดใหม่ไม่ได้ใช้นโยบายการคลังเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจ จนอาจทำให้เกิดความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อสูง จากแรงกดดันด้านอุปสงค์ (สอดคล้องกับ Bloomberg Consensus) หลังจากรัฐบาลเงินเฟ้อทั่วไปกลับไปกลับสู่กรอบเป้าหมาย (1-3%) และต่ำกว่าคาดการณ์ของรปท. กระทรวงพาณิชย์

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ที่ได้รับผลบวกจากเงินเฟ้อที่ปรับลดลง CPALL CPAXT และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่คาดว่าขาขึ้นของดอกเบี้ยสิ้นสุดลงแล้ว แนะนำ SPALI

**Strategic daily picks**

- CPALL ปิด 64.50 บาท/แนวรับ 63.25 บาท แนวต้าน 67.75 บาท**  
 CPALL ลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 38.70 ล้านหุ้น ใน Ascend Commerce (บริษัท แอสเซนด ดิจิตอล คอมเมอร์ซ กรุ๊ป จำกัด (ADCG) ถือหุ้น 100% โดยจะสามารถดำเนินการเข้าลงทุนได้ภายใน 30 ก.ย. 23 เพื่อเป็นการเพิ่มยอดขายและบริการ จากฐานลูกค้าสมาชิกที่เพิ่มขึ้น Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 4.41 พันล้านบาท และ 1.76 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 74.62 บาท
- CPAXT ปิด 35.00 บาท/แนวรับ 34.25 บาท แนวต้าน 37.00 บาท**  
 CPAXT เพยทิศทางการดำเนินงานใน 2H23 ยังขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพราะได้รับปัจจัยบวกจากกำลังซื้อในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดขายสินค้าผ่านช่องทางต่าง ๆ เติบโตมากขึ้น ตลอดจนธุรกิจยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนยอดขายปี 24 คาดเติบโต 15-20% จากปี 2023 เนื่องจากธุรกิจมีการปรับแนวทางการดำเนินงานธุรกิจ โดยหันมาขยายฐานในรูปแบบไฮบริดโมเดลเพิ่มเติม อาทิ การนำแอปพลิเคชันมาช่วยเพิ่มยอดขายสินค้า ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 1.99 พันล้านบาท และ 9.80 พันล้านบาท ตามลำดับ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 38 บาท
- SPALI ปิด 21.50 บาท/แนวรับ 21.00 บาท แนวต้าน 22.80 บาท**  
 SPALI เพยทิศทางการดำเนินงานในช่วง 2H23 จะดีขึ้นตามลำดับ จาก 1H23 โดยมีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 27 โครงการ มูลค่ารวม 2.86 หมื่นล้านบาท (แนวราบ 26 โครงการ และคอนโดมิเนียม 1 โครงการ) ซึ่งจะผลักดันให้ยอดขาย (Presale) ในปี 2023 เติบโตตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ 3.6 หมื่นล้านบาท (1H23 มียอดขาย 1.43 หมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 7.09 พันล้านบาท และประเมินราคาเป้าหมายที่ 25.35 บาท

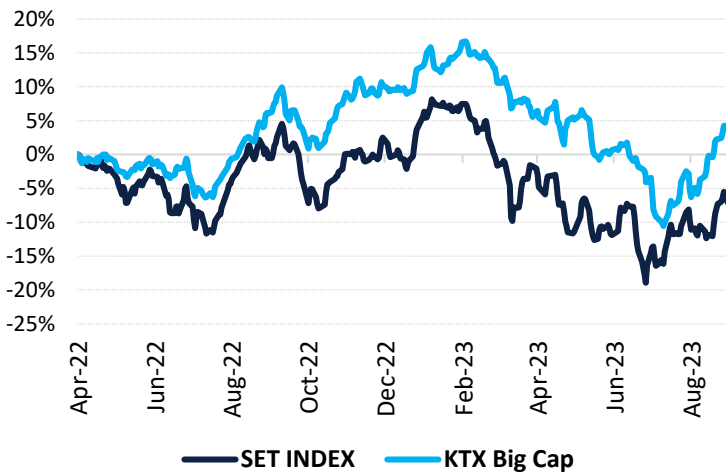
**KTX Zoom Performance<sup>1</sup>**



## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
SPALI	31-Aug-23	21.50	0.00%	
CPN	31-Aug-23	67.75	-1.45%	
TOP	31-Aug-23	48.75	-7.58%	
BDMS	1-Sep-23	27.25	-2.68%	
CBG	1-Sep-23	87.25	1.16%	
SAWAD	1-Sep-23	48.75	-4.41%	
BEM	4-Sep-23	8.60	-0.58%	
SNNP	4-Sep-23	21.90	-1.35%	
CKP	4-Sep-23	3.64	-2.15%	

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
COM7, CPALL	-

## Portfolio Performance

Gain/loss %	8.9%
Gain/loss relative to SET %	9.6%
YTD return	-5.1%

## Stocks in portfolio

AAV, AMATA, AOT, BBL, CENTEL, COM7, CPALL, DELTA, ERW, HANA, KCE, MBK, MINT, PLANB, SCB, SJWD, TLI, TTB, WHA

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
TH	Inflation Rate Aug (% YoY)	0.38%	0.61%
TH	Core Inflation Rate Aug (% YoY)	0.86%	0.82%
EA	HCOB Service PMI Final Aug (Index)	50.9	48.3
US	Factory Orders July (% MoM)	2.3%	-2.5%

<sup>1</sup> 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	1,548.68	-12.83	-0.82%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปิดลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.06 หมื่นล้านบาท ซึ่งสวนทางกับตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชีย ที่ปรับสูงขึ้น รับเงินออกมาตราการกระตุ้นภาคสังหารฯ นำลงโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน -1.35% จากนโยบายลดราคาพลังงานของรัฐบาลใหม่ที่ยังคงกดดันต่อเนื่อง บวกกับแรงขายในหุ้น TOP จากประเด็นน้ำมันดิบรั่วไหลจากเรือบรรทุกน้ำมัน ขณะขนถ่ายน้ำมันดิบบริเวณกุ่มผูกเรือกลางทะเล หมายเลข 2 (SBM-2) ของโรงกลั่นน้ำมันไทยออยล์ จ.ชลบุรี</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการวันจันทร์ที่ 4 ก.ย. เนื่องในวันแรงงานสหรัฐฯ</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ จากแรงขายทำกำไรหลังตลาดหุ้นปรับขึ้นสูงสุดรอบ 4 สัปดาห์ และถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปปรับตัวขึ้น ส่วนกลุ่มช่วยหนุนตลาดคือ หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี +0.5% กลุ่มเหมืองแร่ +0.6% หุ้นกลุ่มรถยนต์ +0.3% และหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับจีน +0.1%</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดทำการวันจันทร์ที่ 4 ก.ย. เนื่องในวันแรงงานสหรัฐฯ</li> <li>ราคาทองคำ ปิดทำการวันจันทร์ที่ 4 ก.ย. เนื่องในวันแรงงานสหรัฐฯ</li> </ul>
SET50 Index	948.49	-8.52	-0.89%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	Closed	Closed	Closed	
NASDAQ	Closed	Closed	Closed	
DJIA	Closed	Closed	Closed	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,452.76	-11.78	-0.16%	
CAC40	7,279.51	-17.26	-0.24%	
DAX	15,824.85	-15.49	-0.10%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	Closed	Closed	Closed	
Brent (USD/bbl)	Closed	Closed	Closed	
Gold (USD/Ounce)	Closed	Closed	Closed	
BDI (Index)	1,083.00	+18.00	+1.69%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	104.24	0.00	0.00%	
USD/THB	35.20	+0.11	+0.30%	

## 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	-432	-1,470	-136,668	-34,849	-32,123	-162,586	-1,516	-2,686	15,801
สถาบัน	-2,054	-2,040	53,448	2,891	1,968	65,202	1,926	13,146	3,185,626
รายย่อย	2,739	3,755	84,056	31,958	30,155	97,384	843	-80	278,028
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-253	-245	-837						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้วิจารณ์ในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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