

## รอดติดตามเงินเฟ้อไทยเข้านี้ ตลาดคาดขยับขึ้นต่อเนื่อง

### Market Update

ตลาดหุ้นสหรัฐฯและตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ปิดทำการเนื่องในวันแรงงานของสหรัฐฯ

### Market Outlook

วันนี้บทลงทูนจะให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อไทยประจำเดือน ส.ค. Bloomberg คาดการณ์ที่ 0.6%YoY โดยนักเศรษฐศาสตร์ที่ส่งข้อมูลเข้า Bloomberg พบว่ามีคาดการณ์ตั้งแต่ 0.5 - 1.1% อย่างไรก็ตามหากรายงานออกมาที่ 0.6%YoY เท่ากับว่าเงินเฟ้อไทยเริ่มขยับสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ซึ่งไม่เป็นผลดีกับตลาดหุ้น โดยสาเหตุหลักที่เงินเฟ้อเริ่มขยับขึ้นเรามองไปยังฐานราคาน้ำมันดิบที่ผลจาก Base Effect เริ่มทำงานน้อยลง โดยเดือน มิ.ย. หากเปรียบเทียบราคาน้ำมันดิบ BRT (YoY Growth) พบว่าติดลบมากถึง 36%YoY แต่เดือน ส.ค. ติดลบเพียง 13%YoY ส่วนปัจจุบันสำหรับเดือน ก.ย. เหลือติดลบ 2%YoY ดังนั้นหากราคาน้ำมันดิบ BRT ยังขยับขึ้นต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยส่งผลให้เงินเฟ้อไทยค่อยๆปรับขึ้นและกดดันให้ดอกเบี้ยอยู่ระดับสูงแต่จะไม่เป็นผลดีกับภาวะเศรษฐกิจรวมถึงตลาดหุ้น ขณะที่ต่างประเทศก็จะเป็นลักษณะคล้ายกันเราเริ่มเห็นเงินเฟ้อสหรัฐฯขยับขึ้น 2 เดือนติดต่อกัน โดยสัปดาห์หน้าสหรัฐฯมีกำหนดรายงานเงินเฟ้อประจำเดือน ส.ค. Bloomberg Consensus คาดการณ์ที่ 3.5%YoY เท่ากับว่าจะปรับขึ้นต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกัน ซึ่งระดับ 3.5%YoY จะเป็นปัจจัยที่ท้าทายกับ FED ต่อความยากลำบากในการดำเนินนโยบายเนื่องจากเงินเฟ้อยังไม่ปรับลงมาตามเป้าหมายแต่เริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแรงของภาคแรงงานต่ออัตราการว่างงานที่ขยับขึ้นและสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี แต่ไม่ว่าอย่างไรมองเป็นลบกับตลาดหุ้น ปัจจัยติดตามวันนี้ได้แก่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของภาคบริการจากหลายๆประเทศใน EU วันนี้ประเมิน SET INDEX เคลื่อนไหวกรอบ 1540 - 1555 เซกกลยุทธ์การลงทุนแม็กซ์นี้จะเริ่มปรับฐานลงมาแต่มองว่า Valuation ยังไม่น่าสนใจที่เริ่มเพิ่มพอร์ตการลงทุน จึงยังเน้นเพียงแค่การ Trading ระยะสั้นต่อไป โดยแนะนำกลุ่มน้ำมัน (PTTEP) ค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK KTB SCB) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT) ศูนย์การค้า (CPN) ขนส่ง (BEM) กลุ่มการเงิน (SAWAD TIDLOR)

### หุ้นแนะนำชื่อวันนี้

#### SCB (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 138.00 บาท)

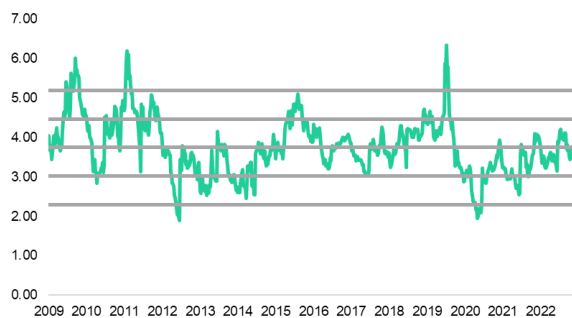
ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 138 บาท หลังจากปรับปีฐานไปเป็นปี 2024 ทั้งนี้ เราได้ปรับลดการเติบโตของสินเชื่อเป็น 4% YoY สำหรับปี 2023-25 เพราะคาดว่ากำไรสุทธิจะชะลอลงในปี 2023 อิงจากคาดการณ์ของ สศช. แม้เราจะปรับประมาณการกำไรสุทธิ แต่เรายังคงมองว่าศักยภาพการกำไรของ SCBX จะปรับดีขึ้นต่อเนื่อง คาดอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จะปรับดีขึ้นเป็น 9.1%/9.8%/10.2% ในปี 2023-25 จาก 8.3% ในปี 2022

#### BBL (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 198.00 บาท)

แม้ปี 2024 อาจมี NIM ที่ลดลง แต่ธนาคารมั่นใจว่ากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จะดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนจากการเติบโตของรายได้และสินเชื่อที่สูงขึ้น ขณะที่ยังคงอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลที่ 30%-40%

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,549		1,696	1,462
PE (x)	23.64	17.2	18.9	14.7
PBV (x)	1.54	1.47	1.72	1.40
Div. Yield (%)	3.00	2.93	3.3347	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,549	-0.8%	-0.9%	-7.2%
Dow Jones	34,838	0.0%	0.8%	5.1%
Nasdaq	14,032	0.0%	2.4%	34.1%
S&P 500	4,516	0.0%	1.9%	17.6%
STOXX 600	458	0.0%	0.6%	7.8%
DAX	15,825	-0.1%	0.2%	13.7%
SHANGHAI	3,177	1.4%	2.5%	2.8%
HANG SENG	18,844	2.5%	3.9%	-4.7%
VN30	1,224	0.0%	1.9%	21.5%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	89	0.5%	5.4%	3.6%
Gold	1,943	0.1%	1.2%	6.5%
BDI	1,065	0.0%	-1.4%	-29.7%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.88	4.88	5.05	4.43
US 10 Y	4.18	4.18	4.20	3.87
US 2-10 Spread	-0.70			
TH 2 Y	2.30	2.28	2.29	1.63
TH 10 Y	2.78	2.77	2.78	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-2,054	-2,040	53,448	
Proprietary	-253	-245	-837	
Foreign	-432	-1,470	-136,668	
Retail	2,739	3,755	84,056	

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

5 September 2023

Equity Index	Last	Change						52 Week	
		1D	1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,548.68	-0.82%	-0.91%	1.19%	-4.31%	-3.74%	-7.19%	1,695.99	1,461.61
SET50	948.49	-0.89%	-1.28%	-0.02%	-1.92%	-2.74%	-5.65%	1,020.39	891.79
SETHD	1,152.47	-0.60%	-1.31%	-0.95%	-1.01%	-0.84%	-3.96%	1,222.06	1,102.24
Bank	406.99	-0.33%	-0.88%	2.51%	6.11%	7.08%	4.81%	413.21	356.60
Energy	21,766.69	-1.35%	-3.47%	-1.43%	-4.80%	-12.96%	-13.33%	25,962.18	20,206.35
Commerce	35,508.73	-1.11%	-1.17%	4.70%	-5.01%	0.97%	-9.27%	40,897.97	32,629.95
ICT	156.09	-0.98%	-1.89%	-1.38%	-6.61%	-7.12%	-5.74%	175.21	148.55
Electronic	13,122.88	-0.98%	2.11%	-1.61%	8.27%	93.23%	26.46%	14,105.03	6,608.73
Hospitality	7,002.93	-0.98%	-0.90%	1.74%	-1.08%	-3.33%	-2.80%	7,790.78	6,687.38
Con. Mat	8,178.78	-0.43%	-1.40%	-2.12%	-8.99%	-12.47%	-11.61%	9,620.09	8,110.06
Property	244.44	-0.67%	-0.84%	1.80%	-6.93%	-1.74%	-10.22%	275.91	234.63
Transport	347.41	-0.96%	0.04%	0.67%	-1.65%	-2.98%	-7.42%	382.08	330.95
Food&Bev	11,666.67	-0.23%	-0.41%	5.27%	-6.60%	-10.68%	-8.30%	13,198.86	10,772.35
<b>USA</b>									
Don Jones	34,837.71	0.00%	0.80%	-0.65%	6.03%	11.24%	5.10%	35,679.13	28,660.94
Nasdaq	14,031.81	0.00%	2.38%	1.01%	21.69%	20.64%	34.06%	14,446.55	10,088.83
S&P500	4,515.77	0.00%	1.86%	0.84%	13.28%	15.07%	17.61%	4,607.07	3,491.58
DJ Financial	749.27	0.00%	1.43%	-0.86%	0.55%	4.84%	3.60%	793.32	631.24
DJ Healthcare	1,416.62	0.00%	0.04%	0.95%	4.57%	6.28%	-1.81%	1,498.26	1,276.40
DJ Technology	4,664.90	0.00%	3.73%	3.01%	32.74%	36.12%	50.61%	4,767.09	2,913.39
DJ Energy	750.85	0.00%	3.07%	4.00%	5.83%	12.04%	3.13%	788.55	581.41
DJ Consumer goods	872.23	0.00%	0.79%	-3.06%	6.15%	0.09%	10.88%	939.42	761.12
DJ Consumer service	1,399.86	0.00%	1.82%	-1.03%	15.71%	12.99%	23.44%	1,435.75	1,099.27
DJ Property	1,278.40	0.00%	1.94%	1.77%	0.20%	11.92%	1.42%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat	1,383.73	0.00%	3.45%	0.53%	16.66%	27.83%	25.88%	1,419.36	964.64
DJ Transportation	15,835.58	0.00%	0.75%	-2.97%	7.09%	15.27%	18.25%	16,717.04	11,946.21
VIX Index	13.82	5.58%	-8.36%	-19.18%	-29.45%	-48.61%	-36.23%	34.88	12.73
<b>EURO</b>									
STOXX 600	457.96	-0.04%	0.56%	-0.29%	-0.57%	10.14%	7.78%	472.69	379.72
DAX	15,824.85	-0.10%	0.20%	-0.80%	1.71%	21.38%	13.65%	16,528.97	11,862.84
FTSE 100	7,452.76	-0.16%	1.56%	-1.48%	-5.89%	2.52%	0.01%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,177.06	1.40%	2.53%	-3.38%	-3.29%	-1.67%	2.84%	3,418.95	2,885.09
Hang Seng	18,844.16	2.51%	3.93%	-3.56%	-8.23%	-5.50%	-4.74%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,848.95	1.52%	2.57%	-4.27%	-4.94%	-5.77%	-0.59%	4,268.15	3,495.95
SENSEX	65,628.14	0.37%	0.97%	-0.14%	8.97%	11.20%	7.87%	67,619.17	56,147.23
NIKKEI225	32,939.18	0.70%	2.39%	2.32%	16.36%	18.30%	26.23%	33,772.89	25,621.96
KSOPI	2,584.55	0.81%	1.62%	-0.70%	4.92%	6.40%	15.57%	2,668.21	2,134.77
TWSE	16,789.69	0.87%	1.70%	-0.32%	5.88%	13.44%	18.76%	17,463.76	12,629.48
ASX200	7,318.82	0.56%	2.22%	-0.09%	-0.62%	6.58%	3.98%	7,567.70	6,411.90
Phillippines	6,214.68	0.54%	0.88%	-3.66%	-7.31%	-7.64%	-5.36%	7,137.62	5,699.30
Malaysia	1,462.72	-0.05%	1.29%	1.21%	0.28%	-1.86%	-2.19%	1,504.16	1,369.41
Indonesia	6,996.75	0.27%	1.08%	2.10%	3.40%	-2.78%	2.13%	7,377.50	6,542.79
Singapore	3,238.97	0.18%	0.79%	-1.62%	-0.19%	0.86%	-0.38%	3,408.19	2,968.87
Vietnam	1,224.05	0.00%	1.86%	-0.16%	17.94%	-4.41%	21.54%	1,286.92	873.78

5 September 2023

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,942.69	0.14%	1.17%	-0.01%	7.13%	13.31%	6.51%	2,062.99	1,614.96
Thai Gold (Baht)	32,350.00	0.47%	1.41%	1.41%	1.09%	8.19%	2.37%	32,800.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	23.99	-0.81%	-0.98%	1.51%	19.50%	34.07%	0.15%	26.14	17.85
Aluminium (\$/MT)	2,174.10	-1.23%	2.55%	-0.74%	-5.72%	-4.16%	-7.47%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	381.25	0.00%	1.50%	-1.42%	-4.36%	11.43%	0.05%	435.50	330.00
Steel (\$/T)	720.00	0.00%	-10.11%	-10.34%	-31.43%	-7.69%	-3.23%	1,200.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,468.00	-0.29%	3.72%	-1.73%	-16.76%	-21.98%	-17.47%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$/MT)	30,000.00	0.00%	-14.58%	-20.35%	-58.69%	-60.77%	-64.59%	85,000.00	30,000.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	567.50	0.00%	-3.49%	-10.35%	-17.12%	-28.44%	-28.35%	949.75	564.50
Rubber (\$/kg)	139.50	3.33%	3.79%	8.90%	0.29%	1.28%	7.14%	147.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,356.25	0.00%	-2.80%	-6.08%	-11.08%	-10.21%	-10.73%	1,616.50	1,270.75
Soybean Meal (\$/T)	412.70	0.00%	-3.05%	-7.07%	-17.71%	-7.07%	-13.75%	516.60	386.30
Sugar (\$/lb)	25.81	0.00%	0.94%	8.95%	22.79%	42.20%	28.79%	27.41	17.36
Corn (\$/bu)	464.75	0.00%	-2.87%	-4.03%	-27.61%	-30.53%	-31.50%	725.00	459.00
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,873.00	-0.95%	1.92%	2.41%	-7.76%	2.09%	-7.14%	4,349.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	85.55	0.00%	6.80%	3.30%	10.27%	-1.52%	6.59%	93.74	63.64
Brent (\$/bbl)	89.00	0.51%	5.43%	3.20%	6.86%	-4.81%	3.60%	99.56	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	156.55	0.19%	-2.00%	14.27%	-12.66%	-64.08%	-61.26%	440.00	131.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.77	0.00%	7.21%	7.30%	2.90%	-68.53%	-38.21%	9.24	1.94
BDI	1,065.00	0.00%	-1.39%	-6.25%	-15.34%	-1.93%	-29.70%	1,996.00	530.00
Container Freight	1,739.58	0.00%	-1.63%	-1.23%	-6.44%	-69.27%	-17.94%	5,378.68	1,474.32
Supramax Freight	980.00	0.00%	7.93%	42.44%	-16.95%	-35.27%	-7.72%	1,714.00	625.00
Handysize Freight	541.00	0.00%	6.71%	38.72%	-8.92%	-37.74%	-18.40%	1,034.00	389.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	2.30	2.28	2.29	2.26	1.85	1.59	1.63	2.30	1.53
Thai 10 -yrs Yield	2.78	2.77	2.78	2.62	2.55	2.58	2.64	3.21	2.26
Thai 2-10 Spread	0.49	0.49	0.49	0.37	0.70	1.00	1.01	1.43	0.35
US 2 -yrs Yield	4.88	4.88	5.05	4.76	5.01	3.39	4.43	5.12	3.39
US 10 -yrs Yield	4.18	4.18	4.20	4.03	3.96	3.19	3.87	4.36	3.19
US 2-10 Spread	-0.70	-0.70	-0.85	-0.73	-1.04	-0.20	-0.55	-0.15	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	104.24	0.00%	0.17%	2.18%	-1.31%	-4.84%	0.69%	114.78	99.58
USD/THB	35.25	0.45%	0.08%	1.54%	0.45%	-4.33%	1.86%	38.46	32.57
EURO/THB	38.02	0.54%	-0.22%	-0.44%	2.71%	3.62%	2.61%	39.06	35.40
POUND/THB	44.52	0.74%	0.29%	0.63%	7.26%	4.68%	6.32%	45.53	39.09
Yen/THB	24.06	0.27%	0.10%	-1.70%	-5.96%	-8.24%	-8.62%	26.57	23.90
Yuan/THB	4.85	0.20%	0.17%	0.40%	-3.77%	-8.80%	-3.21%	5.36	4.68
USD/EURO	0.93	-0.15%	0.22%	1.95%	-2.28%	-7.66%	-0.84%	1.05	0.89
USD/POUND	0.79	-0.28%	-0.18%	0.98%	-6.29%	-8.59%	-4.29%	0.97	0.76
USD/Yen	146.47	0.17%	-0.05%	3.32%	6.79%	4.29%	11.71%	151.95	127.23
USD/Yuan	7.27	0.11%	-0.20%	1.42%	4.43%	5.31%	5.45%	7.33	6.69