

Chart of the Day

อาจไม่มีข่าวดีจาก US PPI & FOMC Minute

Figure 1: US Higher For Longer สร้างความผิดหวังต่อนักลงทุน

When will the Fed first cut interest rates?

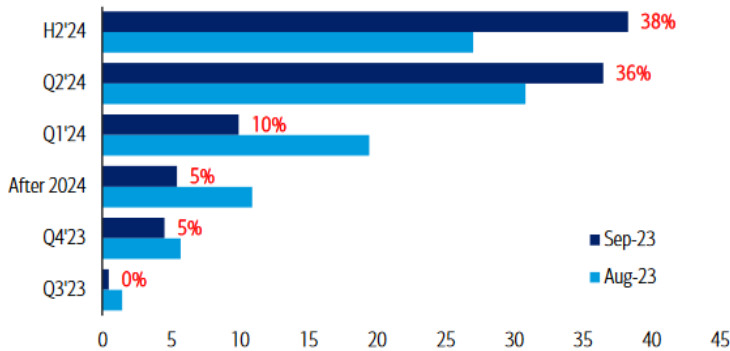
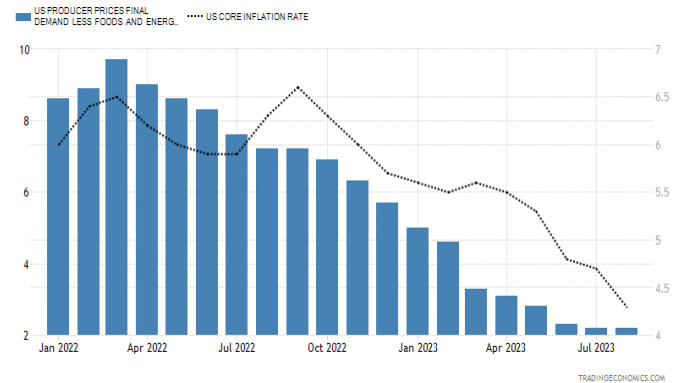


Figure 2: Monthly US PPI Vs Core CPI (% YoY)



Sources: Tradingeconomics, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,430/1,423 จุด แนวต้าน 1,443/1,457 จุด แม้จะมีการฟื้นตัวระยะสั้น (วานนี้ เกิด Higher High, Higher Low) แต่เรายังคงคาดว่าดัชนี มีแนวโน้มลงต่อไปหาจุดต่ำสุด ของรูปแบบ Downtrend รอบ 1,405-1,556 จุด โดยสัญญาณยืนยันการซื้อ จะเกิดขึ้นต่อเมื่อดัชนี ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 10 วัน ที่ 1,457 จุด

ประเด็นสำคัญวันนี้

➢ ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

- US: รายงานดัชนีผู้ผลิตเดือน ก.ย. โดย Consensus คาดเพิ่มขึ้น +0.3% MoM, +1.6% YoY (Vs เดือน ส.ค. 0.7% MoM, +1.6% YoY) ส่วน Core PPI เดือน ก.ย. คาด +0.2% MoM, +2.3% YoY (Vs เดือน ส.ค. +0.2% MoM, +2.2% YoY) ทั้งนี้ เราพบว่า สัญญาณ Core PPI มีความสัมพันธ์ในทางเดียวกันกับ Core Inflation (Figure 2) และคาดว่าทรงตัวของ Core PPI สะท้อนรายงาน Core CPI วันพรุ่งนี้ มีโอกาสที่จะทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า (แต่ตลาดคาด Core Inflation เดือน ก.ย. ลดลงเป็น 4.1% Vs 4.3% YoY ในเดือน ส.ค.) ซึ่งอาจสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดเป็นลระยะสั้นต่อตลาดการเงินโลก
- US FOMC Minute: เราคาดว่าสัญญาณจากการประชุมเฟดล่าสุด จะยืนยันว่าเฟดยังคงแนวโน้ม Higher For Longer จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับลดลงมาสู่กรอบเป้าหมาย 2% ซึ่งเป็นผลลบต่อตลาดหุ้น (Figure 1 สร้างความผิดหวังต่อนักลงทุนที่คาดว่า เฟดอาจมีการปรับลดดอกเบี้ยตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป) เพราะมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเติบโตต่ำกว่าคาดการณ์ และอัตรา Required Rate of Return ที่สูง ส่วนประเด็นเพิ่มเติม จับตาสุนทรพจน์ของ Fed Governor Bowman (Voter), Fed Atlanta Bostic (Non-Voter) ซึ่งอาจตอกย้ำทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นของเฟดมีความเป็นไปได้สูงขึ้น
- US: สมาชิกแทนสหรัฐฯ จะมีการโหวตเลือกตั้งประธานสภาผู้แทนฯ คนใหม่ (สเปคท์ที่ผ่านมา พรรครีพับลิกันอยู่ระหว่างการคัดสรร โดยมี 2 ผู้ท้าชิงสำคัญ ได้แก่ Steve Scalise จากรัฐหลุยส์เซียน่า ซึ่งถือว่าเป็นอันดับ 2 ในการสามารถหาเงินทุนสนับสนุนพรรค และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับพรรคต่าง ๆ กับ Jim Jordan จากรัฐโอไฮโอ ซึ่งเป็นหัวหน้าของกลุ่มอนุรักษ์นิยม และมีอดีตประธานาธิบดีทรัมป์ เป็นผู้สนับสนุน) เพื่อทดแทนคนเดิม นาย McCarthy ซึ่งถูกโหวตออกเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์เมื่อวันที่ 3 ต.ค. ด้วยคะแนนเสียง 216 ต่อ 210 เสียง โดยคาดว่ามีโอกาสสูงที่จะต้องใช้เวลายาวนาน เหมือนกับครั้งแรกที่ต้องใช้การโหวตลงคะแนนถึงรอบที่ 15 เนื่องจากความเห็นที่แตกแยกของพรรคฝ่ายค้าน รีพับลิกัน (ในสภาล่าง มีเสียงของพรรครีพับลิกัน ต่อ พรรครัฐบาลเดโมแครต จำนวน 222 : 212 เสียง)
- +China: รายงานตัวเลขการเงินดีขึ้น อาทิ Outstanding Loan Growth เดือน ก.ย. คาดทรงตัวที่ 11.1% YoY (Vs เดือน ส.ค. 11.1% YoY) New Yuan Loans เดือน ก.ย. คาดเพิ่มขึ้นเป็น 2,500 พันล้านหยวน (Vs เดือน ส.ค. 1,360 พันล้านหยวน) หลังทางการเริ่มออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการลดดอกเบี้ยเงินกู้ การลด RRR ของธนาคารฯ และการอนุญาตให้ปล่อยสินเชื่อใหม่ได้เพิ่มขึ้น

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำหลักทรัพย์ที่เชื่อมโยงกับราคาน้ำมันดิบโลก ได้แก่ TOP PTTEP SPRC

## Strategic daily picks

**TOP ปิด 49.50 บาท/แนวรับ 47.25 บาท แนวต้าน 51.50 บาท**

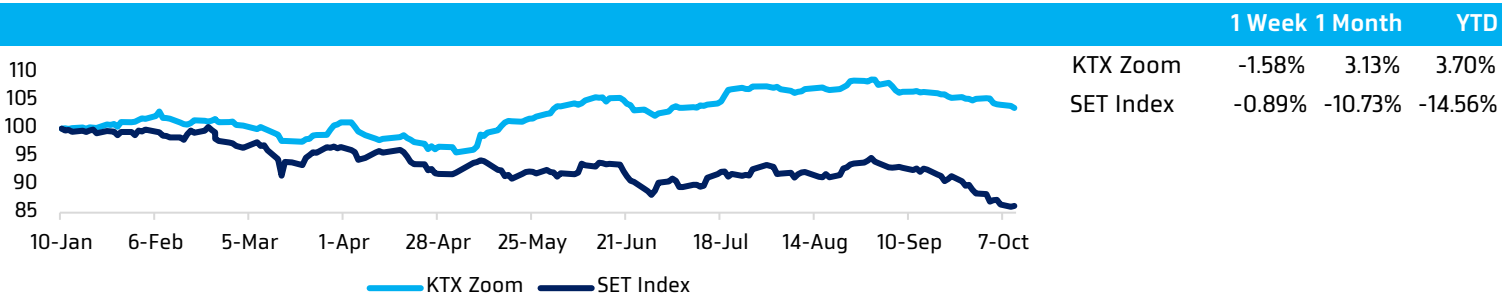
KTX คาดแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2023-25E ของ TOP จะเป็นช่วงปรับฐานตามภาวะอุตสาหกรรม (market GRM และผลกระทบต่อจากสต็อกน้ำมัน เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลหลัก) และปัจจัยเฉพาะตัวของบริษัท (จากผลกระทบต่อเชิงลบจากเหตุน้ำมันดิบรั่วไหลบริเวณ SBM-2 ที่เกิดขึ้นใน ก.ย. 2023 และการรับรู้ผลบวกเต็มปีของโครงการ CFP ตั้งแต่ปี 2025E) KTX คาดกำไรสุทธิที่ 15.1 พันล้านบาท ในปี 2023E, 14.1 พันล้านบาท ในปี 2024E และ 19.7 พันล้านบาท ในปี 2025E (vs. ฐานกำไรสุทธิที่สูงผิดปกติในปี 2022 ที่ 32.7 พันล้านบาท) และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 61.7 บาท

**PTTEP ปิด 168.50 บาท/แนวรับ 163.50 บาท แนวต้าน 174.00 บาท**

KTX คาดกำไรสุทธิ 3Q23E ที่ 17.6 พันล้านบาท (-27% YoY, -16% QoQ) โดยมีรายการพิเศษขาลบราว 2.05 พันล้านบาท ขณะที่เราคาดว่ากำไรปกติที่ 19.7 พันล้านบาท (-23% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยปัจจัยกดดัน YoY มาจากมาร์จิ้นต่อหน่วย และปริมาณการขายที่ลดลง ส่วน QoQ มาจาก effective tax rate ที่เพิ่มขึ้น KTX ปรับกำไรสุทธิปี 2023-25E ขึ้น 16%/13%/7% เป็น 68.5 พันล้านบาท, 71.7 พันล้านบาท และ 71.3 พันล้านบาท ตามลำดับ จากการปรับมาร์จิ้นต่อหน่วยเพิ่มขึ้น (เป็น USD18-20/boe) และการปรับลด effective tax rate ลง (เป็น 44%)

**SPRC ปิด 8.35 บาท/แนวรับ 8.00 บาท แนวต้าน 8.95 บาท**

SPRC กำลังทำการซ่อมบำรุงที่หน่วยแตกโมเลกุล ด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2023 เป็นเวลาประมาณ 15-20 วัน นอกจากนี้ บริษัทยังเดินหน้าศึกษาการลงทุนโครงการใหม่ ๆ และมุ่งเน้นโครงการที่ให้ผลตอบแทนที่ดี Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 4.23 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 10.97 บาท

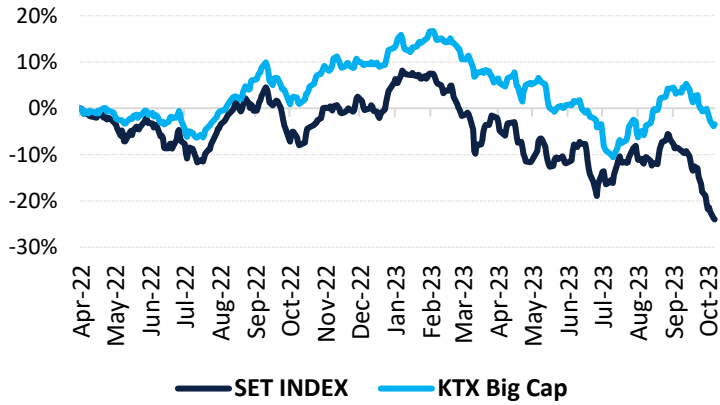
KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
BBL	9-Oct-23	166.50	-0.30%	-
BCH	9-Oct-23	19.90	-1.00%	-
SAWAD	9-Oct-23	43.50	3.57%	-
ICHI	10-Oct-23	16.00	-8.57%	Cut losses
RBF	10-Oct-23	10.90	-1.80%	-
CPAXT	10-Oct-23	31.25	-3.10%	-

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN

**In**

BTG

**Out**

PLANB

**Portfolio Performance**

Gain/loss %	5.6%
Gain/loss relative to SET %	11.6%
YTD return	-8.5%

**Stocks in portfolio**

ADVANC, AMATA, AOT, AURA, BBL, BH, BTG, COM7, ERW, HANA, KCE, MBK, MEGA, TISCO, WHA

**Economic Calendar**

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	PPI % MoM Sep.	0.7%	0.3%
US	PPI % YoY Sep.	1.6%	1.6%
US	Core PPI % YoY Sep.	2.2%	2.3%
CH	New Yuan Loans Sep. (CNY bn)	1,360	2,500

<sup>1</sup> หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนจำกัดผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่ทำแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

## World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,434.45	+2.73	+0.19%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้น มูลค่าการซื้อขาย 4.09 หมื่นล้านบาท นำโดยกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ +5.07% กลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ +2.20% เงินทุนและหลักทรัพย์ +0.95% ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก รับบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง และลุ้นเท็งทำไรฟลประกอบการ 3Q23</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก โดย 10 จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรมปิดบวก หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่สอง ที่ 4.64% จาก Peak 4.88% หลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) หลายรายได้ออกมาสนับสนุนการยุติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาสถานการณ์ในวันออกกลางอย่างระมัดระวัง</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก จากการที่ผู้กำหนดนโยบายของเฟดและธนาคารกลางยุโรป (ECB) แสดงความเห็นสนับสนุนการยุติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากตลาดร่วงลงอย่างหนักในวันจันทร์ จากความวิตกเกี่ยวกับเหตุการณ์ความขัดแย้งในวันออกกลาง</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากการสู้รบระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ขณะที่ยังจับตารายงานอุปสงค์และอุปทานน้ำมันจากหลายหน่วยงานในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงสำนักงานพลังงานสากล (IEA) และกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก)</li> <li>ราคาทองคำ ปิดบวก ติดต่อกันเป็นวันที่ 3 จากการอ่อนค่าของ USD และนักลงทุนยังคงเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในวันออกกลาง</li> </ul>
SET50 Index	878.02	+3.52	+0.40%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,358.24	+22.58	+0.52%	
NASDAQ	13,562.84	+78.60	+0.58%	
DJIA	33,739.30	+134.65	+0.40%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,628.21	+136.00	+1.82%	
CAC40	7,162.43	+141.03	+2.01%	
DAX	15,423.52	+295.41	+1.95%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	85.97	-0.41	-0.50%	
Brent (USD/bbl)	87.65	-0.50	-0.57%	
Gold (USD/Ounce)	1,875.30	+11.00	+0.59%	
BDI (Index)	1,983.00	-8.00	-0.40%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	105.83	-0.26	-0.24%	
USD/THB	36.71	-0.41	-1.10%	

## 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	-1,266	-7,157	-164,328	-8,256	4,105	-312,617	280	-4,674	-8,300
สถาบัน	778	2,689	53,577	3,491	-1,539	54,716	39,224	133,696	3,590,994
รายย่อย	940	6,411	110,969	4,765	-2,566	257,901	2,992	7,555	340,365
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-452	-1,943	-219						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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, MBK, GRAND