

Chart of the Day

US Inflation rate

Figure 1: เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ย. มีแนวโน้มเร่งขึ้นต่อเนื่อง KTX คาด 3.8% YoY สูงกว่า Consensus คาด 3.6% YoY หนุน Higher for Longer

US Long Term Inflation

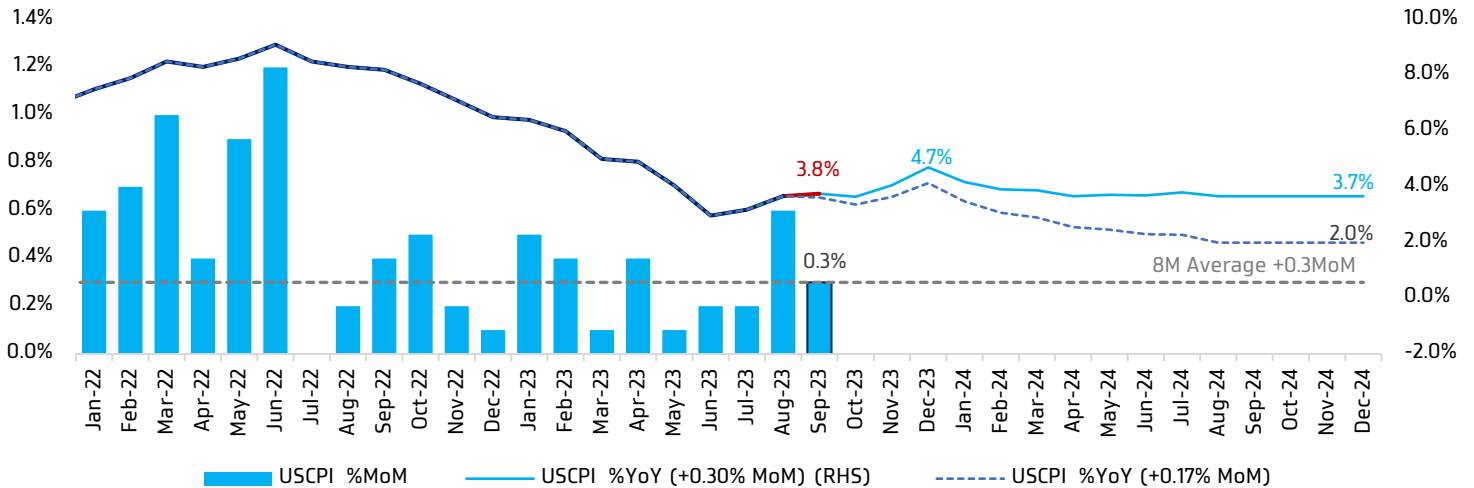


Figure 2: รัฐบาลสหรัฐฯ ขยายเพดานหนี้ต่อเนื่อง

US Government Debt (USD Trillion)

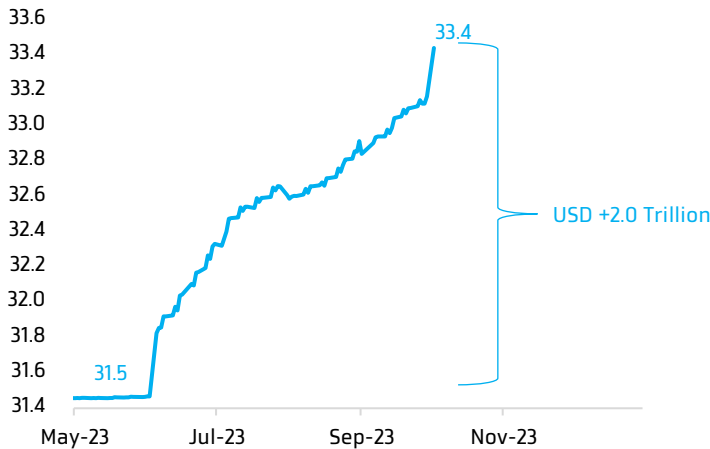
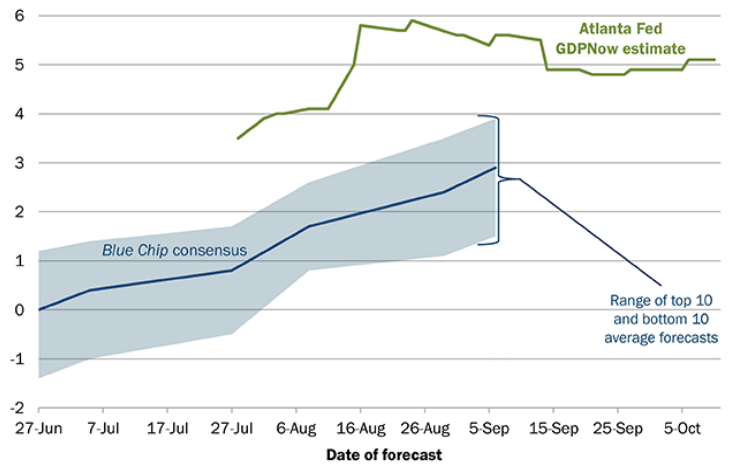


Figure 3: GDPNow คาด US 3Q23E GDP +5.1% QoQ

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2023: Q3



Sources: Tradingeconomics, KTX Research, FED Atlanta

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Up แนวรับ 1,442/1,434 จุด แนวต้าน 1,465/1,470 จุด หลังจากสัญญาณเทคนิคระยะสั้น เริ่มเกิดการฟื้นตัว (สร้างแท่งเทียนที่สูงขึ้น Higher High, Higher Low ต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 จากจุดต่ำสุดที่ 1,423.17 จุด) โดยสัญญาณยืนยันการเริ่มสะสมบางส่วน จะเกิดขึ้นหากยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน ที่ 1,456 จุด โดยมีเป้าหมายที่เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 25 วัน ที่ 1,484 จุด

ประเด็นสำคัญวันนี้

- **ประเด็นเศรษฐกิจ: จักรยานงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ย. คาดมีแนวโน้มเร่งขึ้นต่อเนื่อง หุ่น Higher for Longer**
 ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นมาที่ 87.1 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ในเดือน ก.ย. 2023 (เทียบกับ 83.6 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ในเดือน ส.ค.) คาดว่าจะผลักดันให้ Cost push inflation (สัดส่วน 40% ของตะกร้าเงินเฟ้อ) เร่งตัวขึ้น ขณะที่ Demand pull inflation (สัดส่วน 60% ของตะกร้าเงินเฟ้อ) ก็มีแนวโน้มเร่งขึ้น ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจด้วยเช่นกัน หลังรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลง่ายต่อเนื่อง โดย US Government debt เพิ่มขึ้น 2.0 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (คิดเป็น 10% ของ US Real GDP) นับจากวันผ่านกฎหมายเพดานหนี้ (2 มิ.ย. 2023) (Figure 2) ทำให้ดัชนีสำคัญ ยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้แก่ 1) ดัชนี PMI ภาคบริการ (ISM) เดือน ก.ย. อยู่ที่ 53.6 แม้ปรับตัวลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย (54.5) แต่ยังคงอยู่ในทิศทางขยายตัวต่อเนื่อง 2) ดัชนี PMI ภาคผลิต (ISM) แม้ยังอยู่ในโซนหดตัว แต่ก็ฟื้นตัวต่อเนื่องมาที่ 49.0 ในเดือน ก.ย. (Vs เดือนก่อนที่ 47.6) และ 3) GDPNow คาดการณ์ US 3Q23 GDP เติบโตสูงถึง 5.1% QoQ (Figure 3) ด้วยปัจจัยดังกล่าวทำให้ Consensus คาดเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ย. +0.3%MoM และ +3.6%YoY (Vs เดือน ส.ค. +0.6% MoM, +3.7% YoY) ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน Core Inflation Rate ทย.คาด +0.3%MoM 4.1%YoY (Vs เดือน ส.ค. +0.3% MoM, +4.3% YoY)
- **KTX ประเมินเฟดมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง ภายในปี 2023E** (ตลาดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยยุติขาขึ้นไปแล้ว) เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อระยะยาว (Long Term CPI) มีโอกาสค้างอยู่ในระดับสูงยาวนานขึ้น (Higher for Longer) หากอัตราเร่งรายเดือนของเงินเฟ้อสหรัฐฯ เท่ากับค่าเฉลี่ย +0.3% MoM ใน 8M23 จะทำให้อัตราเงินเฟ้อ ณ สิ้นปี 2023E ไปแตะระดับ 4.7% YoY ขณะที่อัตราเงินเฟ้อระยะยาว (Long Term CPI) ค้างอยู่ที่ 3.7% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเฟดที่ 2.0% YoY (Figure 1)
- **รายงานผลกำไรของ. จะเริ่มมีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยและตลาดหุ้นสหรัฐฯ**
 - *กลุ่มธนาคารไทย: TISCO (TP107.93 บาท) ประกาศงบเป็นธนาคารแรก และรายงานกำไร 3Q23 ใกล้เคียงคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus โดยสูงกว่าคาดการณ์ 1.17% เป็น 1,874.49 ล้านบาท (Vs คาด 1,852.80 ล้านบาท) โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 3,556 ลบ.+10.4% YoY, +4% QoQ ตามการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินเชื่อที่มีผลตอบแทนในระดับสูงและการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลอยตัว ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ อยู่ที่ 1,197.94 ล้านบาท -4.7% YoY, +4% QoQ เนื่องจากการชะลอตัวของธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจหลักทรัพย์ ในขณะที่รายได้อื่นปรับตัวดีขึ้น จากผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรขาดทุน (FVTPL) ที่ลดลง ส่งผล 9M23 กำไรสุทธิรวม 5,520.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.9% YoY ส่วนทั้งปี 2023 คาดรายงานกำไรสุทธิ 7,418 ล้านบาท เติบโต +2.7%
 - ทั้งนี้ ภาพรวมผลกำไรของ 9 ธนาคาร คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิรวม 59,837 ล้านบาท เติบโต +10.9% YoY (เป็นผลจาก NIM กว้างขึ้น) และ -4% QoQ (การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย ลดลงตามสภาวะตลาด) โดย ธนาคารที่คาดว่าจะรายงานกำไรเติบโตสูงสุด YoY ได้แก่ BBL (+37.6% YoY) TCAP (+30.1% YoY) TTB (+19.1% YoY) KTB (+16.5% YoY)
 - +/-US: บจ.สหรัฐฯ เริ่มทยอยประกาศงบ 3Q23E โดยวันนี้จะจึบการรายงานผลกำไรของ Delta Airline (DAL) Alcoa (AA) ส่วนกลุ่มการเงินสหรัฐฯ จะเริ่มทยอยประกาศงบฯ ตั้งแต่วันศุกร์นี้เป็นต้นไป นำโดย JPM Citigroup Wells Fargo Black Rock ฯลฯ และมีต่อเนื่องในสัปดาห์หน้า อาทิ Charles Schwab (SCHW) Bank of America (BAC) Goldman Sachs (GS) ฯลฯ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มเกิด Positive Sentiment หากผลกำไรของ. ออกมาสูงกว่าคาดการณ์

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำเก็งกำไรหุ้นกลุ่มธนาคารที่คาดว่าจะรายงานกำไรเติบโตดี ได้แก่ TTB KTB และหุ้นปลอดภัย ADVANC

Strategic daily picks

ADVANC ปิด 222.00 บาท/แนวรับ 216.00 บาท แนวต้าน 230.00 บาท

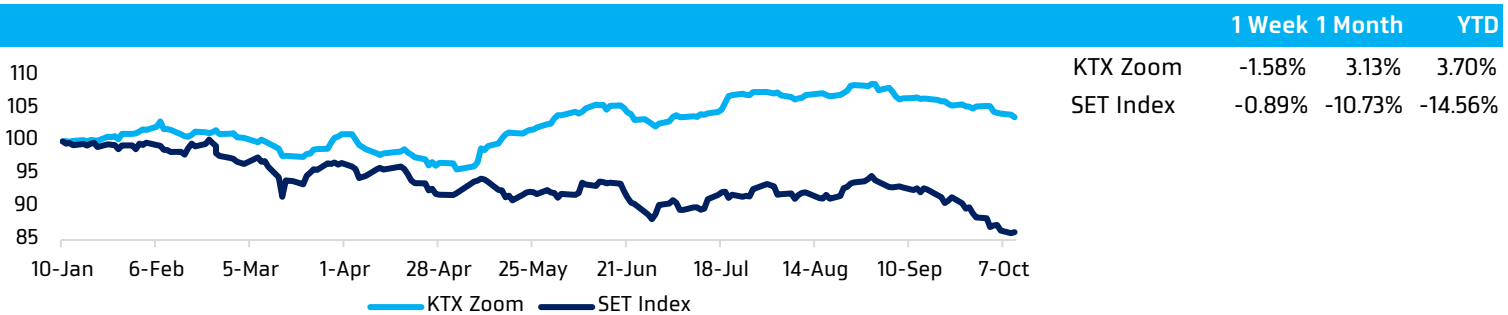
ADVANC คงเป้าหมายรายได้รวมทั้งปี 2023 เดิมโตราว 3-5% YoY, รายได้เฉลี่ยของผู้ให้บริการต่อลูกค้าหนึ่งคน (ARPU) เดิมโตราว 10-15% และ EBITDA โตราว 4-6% หนุนจากภาพรวมผลการดำเนินงานใน 2H23 ที่เข้าสู่ช่วง high season รวมถึงยังคงงบประมาณการลงทุนปี 2023 ที่ 2.7-3 หมื่นล้านบาท (1H23=1.3 หมื่นล้านบาท) Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 7.37 พันล้านบาท และ 2.87 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และมูลค่าเหมาะสมที่ 252.31 บาท

TTB ปิด 1.70 บาท/แนวรับ 1.60 บาท แนวต้าน 1.80 บาท

TTB คาดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตมีแนวโน้มดีขึ้น โดยประมาณการอัตราการเติบโตที่ 25-30% ใน 4Q23 และ 20% ในปี 2024 (ตามเป้าหมาย) เนื่องจากเป็นช่วงของฤดูกาลจ่ายของปี และการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวและธุรกิจบริการอื่นๆ ส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ 1% Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 4.43 พันล้านบาท และ 1.72 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และมูลค่าเหมาะสมที่ 1.74 บาท

KTB ปิด 19.60 บาท/แนวรับ 18.70 บาท แนวต้าน 20.30 บาท

KTB ตั้งเป้าหมายแผนการจัดการสินทรัพย์รอการขาย (NPA) สู่ระดับ 2 หมื่นล้านบาท เท่ากับอุตสาหกรรมภายในเวลา 5 ปี (ปี 2023-27) จากปัจจุบันที่ 4 หมื่นล้านบาท ขณะที่ไม่เกินสิ้นปี 2023 จะสรุปพันธมิตรที่จะร่วมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนบริหารสินทรัพย์ (JV AMC) ได้ สำหรับทิศทางสำรองหนี้เสียในช่วงที่เหลือของปีนี้ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2022 Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 9.85 พันล้านบาท และ 3.97 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และมูลค่าเหมาะสมที่ 22.52 บาท

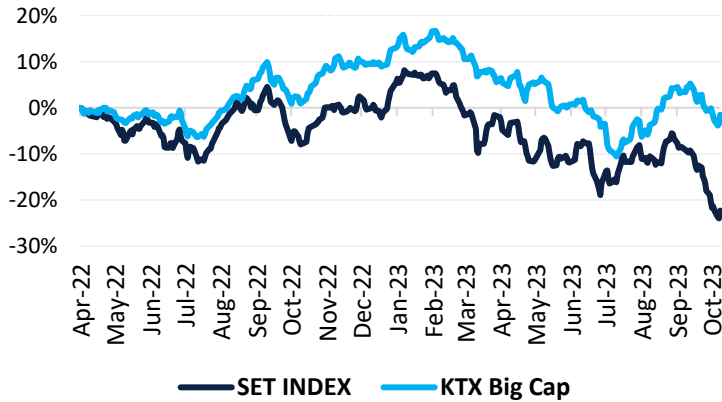
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
ICHI	10-Oct-23	16.6	-5.14%	Cut losses
RBF	10-Oct-23	11.2	0.90%	-
CPAXT	10-Oct-23	30.5	-5.43%	Cut losses
TOP	11-Oct-23	50	0.50%	-
PTTEP	11-Oct-23	169	0.00%	-
SPRC	11-Oct-23	8.35	0.00%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

-

Out

-

Portfolio Performance

Gain/loss %	8.1%
Gain/loss relative to SET %	12.5%
YTD return	-7.4%

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	Inflation Rate % MoM Sep.	0.6%	0.3%
US	Inflation Rate % YoY Sep.	3.7%	3.6%
US	Core Inflation Rate % MoM Sep.	0.3%	0.3%
US	Core Inflation Rate % YoY Sep.	4.3%	4.1%

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change
SET Index	1,455.99	+21.54	+1.50%
SET50 Index	893.57	+15.55	+1.77%
US Markets			
S&P500	4,376.95	+18.71	+0.43%
NASDAQ	13,659.68	+96.83	+0.71%
DJIA	33,804.87	+65.57	+0.19%
European Markets			
FTSE 100	7,620.03	-8.18	-0.11%
CAC40	7,131.21	-31.22	-0.44%
DAX	15,460.01	+36.49	+0.24%
Commodities			
NYMEX (USD/bbl)	83.49	-2.48	-2.90%
Brent (USD/bbl)	85.82	-1.83	-2.10%
Gold (USD/Ounce)	1,887.30	+12.00	+0.64%
BDI (Index)	1,948.00	-35.00	-1.77%
FX			
U.S. Dollar Index	105.82	-0.01	-0.00%
USD/THB	36.38	-0.33	-0.90%

- ตลาดหุ้นไทย ปิดบวกเป็นวันที่สอง ด้วยมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นเป็น 5.33 หมื่นล้านบาท ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก หลังจากยีลด์พันธบัตรสหรัฐฯ และค่าเงิน USD กลับมาอ่อนค่าต่อเนื่อง นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ รับสัญญาณเฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลทุกหมวดอุตสาหกรรมปรับสูงขึ้น นำโดยกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ +3.3% เงินทุนและหลักทรัพย์ +2.3%
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 ด้วยแรงหนุนจากการลดลงต่อเนื่องของยีลด์พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังจากรายงาน FOMC Minute บ่งชี้ว่ากรรมการเฟดส่วนหนึ่งสนับสนุนให้ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มอิงดอกเบี้ย ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ วัสดุ รวมถึงกลุ่ม Utilities รับข่าวซาอุดีอาระเบียจะบริการจัดการราคาน้ำมันโลกให้มีเสถียรภาพ
- ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมผสาน จากหุ้นโนโว นอร์ดิสค์ ที่พุ่งขึ้นชานรับข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับยาโอเซมปีค (Ozempic) ซึ่งเป็นยารักษาโรคเบาหวาน แต่การร่วงลงของหุ้น LVMH สกัดกั้นการปรับตัวขึ้นของตลาด
- ราคาน้ำมัน ปิดลบต่อเนื่อง หลังจากซาอุดีอาระเบีย ให้คำมั่นว่าจะพยายามป้องกันการรุกรานของสถานการณ์การสู้รบในตะวันออกกลาง รวมทั้งจะสร้างเสถียรภาพในตลาดน้ำมัน รวมถึง API รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ สัปดาห์ก่อน พุ่งขึ้นเกินคาด เป็น 12.94 ล้านบาร์เรล เทียบกับคาดการณ์เพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรล
- ราคาทองคำ ปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 4 โดยได้แรงหนุนจากการร่วงลงต่อเนื่องของยีลด์พันธบัตรสหรัฐฯ และการลดลงของค่าเงิน USD

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	2,916	-4,241	-161,411	21,989	26,094	-290,628	17,127	12,453	8,827
สถาบัน	1,377	4,065	54,954	-7,662	-9,201	47,054	5,584	139,280	3,596,578
รายย่อย	-4,305	2,106	106,664	-14,327	-16,893	243,574	153	7,708	340,518
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	12	-1,931	-207						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:
 Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้จริยธรรมในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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