

Chart of the Day

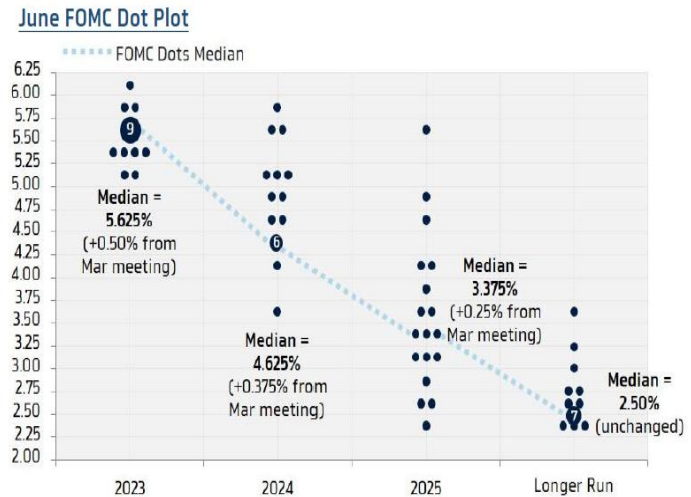
ลูน Dot Plot จากผลประชุมเฟด

Figure 1: คาดการณ์ Economic Projection หลังผลประชุมเฟด

Variable	Median ¹			
	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	1.0	1.1	1.8	1.8
March projection	0.4	1.2	1.9	1.8
Unemployment rate	4.1	4.5	4.5	4.0
March projection	4.5	4.6	4.6	4.0
PCE inflation	3.2	2.5	2.1	2.0
March projection	3.3	2.5	2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.9	2.6	2.2	
March projection	3.6	2.6	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	5.6	4.6	3.4	2.5
March projection	5.1	4.3	3.1	2.5

Figure 2: Dot Plot ของทิศทางดอกเบี้ยเฟดครั้งก่อนหน้า

จับตาดูการปรับคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด หรือ Dot Plot ที่จะแตกต่าง หรือ สอดคล้องกับคาดการณ์ของผู้เล่นในตลาดจาก CME FedWatch Tool อย่างไร



Sources: Trading Economics, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Down เพื่อรอลูนผลประชุมเฟดคืนนี้ แนวรับ 1,515/1,506 จุด แนวต้าน 1,535/1,540 จุด อิงรูปแบบดัชนี ยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาลง โดยมีเป้าหมายที่ 1,506 จุด โดยจะสามารถพลิกกลับเป็นรูปแบบฟื้นตัวได้ หากดัชนี ทะลุแนวต้าน 1,550 จุด ขึ้นไปได้

ไฮไลท์สำคัญวันนี้ อยู่ที่ผลประชุมเฟด โดยตลาดคาดว่าจะมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม 5.25-5.50% อิงมุมมองเชิงบวกของประธานเฟด สาขาต่าง ๆ จำนวนมาก อาทิ Fed Chairman Powell, Fed Governor Christopher Waller, Fed Dallas Logan, Fed Chicago Goolsbee (Voters), Fed Boston Susan Collins, Fed Atlantic Bostic (Non-Voter) ที่ส่งสัญญาณว่าเฟดไม่จำเป็นต้องเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยแล้ว โดยการปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปจะเป็นไปแบบระมัดระวัง (Cautiously) หรือ Data Dependent

อย่างไรก็ดี ความสำคัญของผลประชุมเฟดครั้งนี้ คือ การมีบทสำรวจรายงานภาพรวมเศรษฐกิจจากประธานเฟดสาขาต่าง ๆ (Dot Plot) ซึ่งจะสามารถชี้แนะแนวโน้มเศรษฐกิจ GDP การจ้างงาน ภาวะเงินเฟ้อ อัตราว่างงาน และทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต ที่จะแตกต่าง หรือเหมือนกับคาดการณ์ของตลาดหรือไม่ (โดยเฉพาะเป็นลบต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะกลุ่ม High Growth หากสัญญาณดอกเบี้ยยังคงทรงตัวในระดับสูงนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์เดิม Higher For Longer)

ทั้งนี้ มุมมองต่อ Dot Plot รอบนี้ KTX คาดว่า

- +US 2023E GDP มีแนวโน้มปรับประมาณการสูงขึ้น อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความแข็งแกร่ง อิง GDP Annual growth rate ใน 1H23 อยู่ที่ 2.6% (1Q23 +2.0% QoQ, 2Q23 +2.1% QoQ) ขณะที่ประมาณการ 2H23E GDP มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง อิงแบบจำลอง GDP Now ของเฟดแอตแลนต้า คาด 3Q23E GDP +4.9% QoQ และ Consensus คาด 4Q23E GDP +0.4% QoQ ทำให้ GDP Annual growth rate ณ สิ้นปี 2023E คาดอยู่ที่ 2.3% สูงกว่าประมาณการเดิมของเฟดที่ 1.0% YoY

- อัตราว่างงาน **มีแนวโน้มใกล้เคียงประมาณการเดิม** โดย 8 เดือนที่ผ่านมา อัตราว่างงานสหรัฐฯ เจลี่ยอยู่ที่ 3.6% ซึ่งยังต่ำกว่าประมาณการเฟดสิ้นปีที่ 4.1% แต่อย่างไรก็ตาม อัตราว่างงานเดือน ส.ค. เร่งขึ้นมาที่ 3.8% ใกล้เคียงประมาณการเฟด ตามการเพิ่มขึ้นของอัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงาน (Labor force participation rate) ทำให้เรามองว่าเฟดมีแนวโน้มคงประมาณการอัตราว่างงานไว้ที่เดิม
- -อัตราเงินเฟ้อ **มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากเดิม** อัตราเร่งรายเดือนของเงินเฟ้อสหรัฐฯ โดยเฉพาะหมวดพลังงานที่เร่งตัวขึ้นมาก และหมวดบริการที่ยังทรงตัวในระดับสูง ทำให้อัตราเร่งของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับขึ้นมาที่ 0.6% MoM และค่าเฉลี่ย 8 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ 0.3% MoM หากเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงเร่งในระดับค่าเฉลี่ยดังกล่าว จะทำให้ ณ สิ้นปีนี้ อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะอยู่ที่ 4.6% YoY และ Long Term CPI อยู่ที่ 3.4% YoY ยังสูงกว่ากรอบเป้าหมายเฟดที่ 2.0% YoY ด้วยปัจจัยดังกล่าวทำให้เราคาดว่า เฟดมีแนวโน้ม คง **Dot-plot** ของปี 2023 ไว้ใกล้เคียงประมาณการเดิมที่ 5.6% แต่จะปรับประมาณการของปี 2024 ขึ้นจาก 4.6% ทำให้เกิดภาพ Higher for Longer เนื่องจากความกังวลของ Long Term CPI

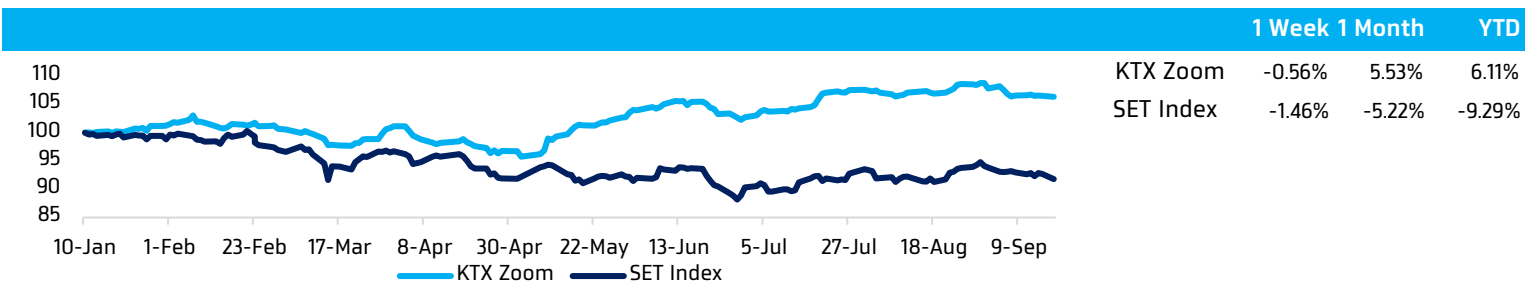
ส่วนประเด็นเศรษฐกิจอื่น ๆ ได้แก่ UK รายงานเงินเฟ้อเดือน ส.ค. Consensus คาด +0.7% MoM, +7.1% YoY (เทียบกับเดือน ก.ค. -0.4% MoM, +6.8% YoY) ส่วน Core Inflation เดือน ส.ค. คาด +0.7% MoM, +6.8% YoY (เทียบกับเดือน ก.ค. +0.3% MoM, +6.9% YoY) ทำให้โอกาสสูงที่ BOE Meeting วันพรุ่งนี้ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 15 อีก 25 bps เป็น 5.5% แม้อาจมีผลเชิงลบต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจจะลดตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำหุ้นที่มีประเด็น SAWAD (ความเสี่ยงดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดลง) KCE BH (รับผลบวกจากการอ่อนค่าของเงินบาท)

Strategic daily picks

- SAWAD** **ปิด 45.00 บาท/แนวรับ 43.50 บาท แนวต้าน 47.50 บาท**
 SAWAD เผยในปี 2023 คาดสิ้นเชื่อจะเติบโตที่ 25-30% (1H23=20%) และคาดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะอยู่ที่ 3-4% (2Q23=2.6%) ทั้งนี้ ยิ่งเศรษฐกิจไม่ดี ทำให้ความต้องการสินเชื่อยังมีอยู่สูง เพื่อเสริมสภาพคล่อง ประกอบกับธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ ยังเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อ ทำให้ธุรกิจนอนแบงก์เติบโตต่อไป Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 5.02 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 54.04 บาท
- KCE** **ปิด 51.75 บาท/แนวรับ 49.00 บาท แนวต้าน 53.00 บาท**
 KCE ติดตั้งเครื่องจักรในการผลิต HDI เพิ่ม 4 เครื่องแล้ว คาดจะเริ่มผลิตได้ในช่วงเดือน ก.ย. นี้ จะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตและยอดขายได้ รวมทั้งต้นทุนที่ลดลง และลูกค้าเริ่มทยอยสั่งซื้อสินค้ากลับเข้าสู่ภาวะปกติ หุน GPM พันตัว ซึ่งมั่นใจว่าผลการดำเนินงานใน 2H23 จะโตกว่า 1H23 ส่วนปี 2024 คาด GPM จะอยู่เหนือระดับ 25% Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.76 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 50.34 บาท
- BH** **ปิด 261.00 บาท/แนวรับ 252.00 บาท แนวต้าน 268.00 บาท**
 BH เผยแนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q23 ดีกว่า 2Q23 เนื่องจากเป็นช่วง high season และมีโรคประจำฤดูฝน รวมทั้งผู้ป่วยชาวต่างชาติกลับมาอยู่ในระดับเกิน 65% ขณะที่แนวโน้ม 4Q23 จะมีทิศทางที่ดีเช่นกัน เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว และมีผลบวกจากนโยบายรัฐบาลฟรีซ่าชาวจีน (คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 2.5% ของผู้ป่วยต่างชาติทั้งหมดในช่วงที่ผ่านมา) ซึ่งอาจช่วยผลักดันสัดส่วนต่างชาติเพิ่มขึ้นด้วย Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 6.69 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 281.91 บาท

KTX Zoom Performance¹

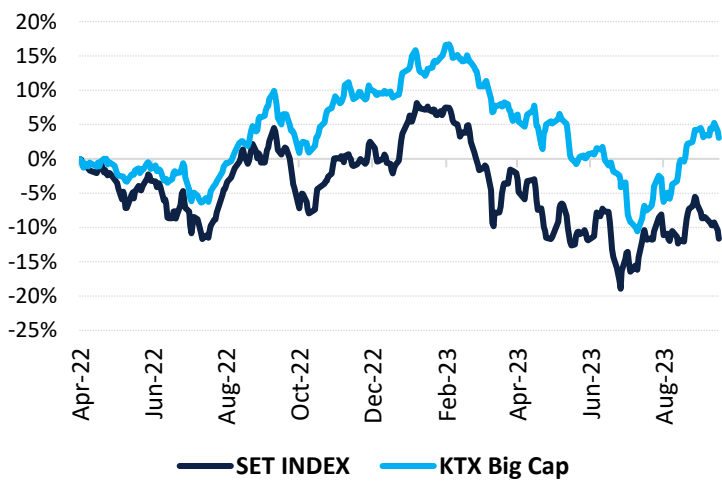


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
AURA	15-Sep-23	18.10	0.00%	
TLI	15-Sep-23	13.20	-0.75%	
TRUE	15-Sep-23	7.65	4.08%	
PTTEP	18-Sep-23	169.00	0.90%	
TOP	18-Sep-23	49.25	-0.51%	
BCP	18-Sep-23	41.00	0.61%	
SC	19-Sep-23	4.24	-0.47%	
PTT	19-Sep-23	34.00	0.74%	
COCOCO	19-Sep-23	9.35	-4.10%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
COM7	-

Portfolio Performance

Gain/loss %	6.8%
Gain/loss relative to SET %	8.9%
YTD return	-5.9%

Stocks in portfolio

AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AURA, BBL, BH, CENTEL, COM7, DELTA, ERW, HANA, KCE, MBK, MINT, PLANB, SCB, SJWD, TLI, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
GB	Inflation Rate YoY Aug.	6.8%	7.0%
GB	Core Inflation Rate YoY Aug.	6.9%	6.8%
US	FOMC Meeting	5.5%	5.5%
US	EIA Crude Oil Stocks Change Sep./15	3.954mn	-2.667mn

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,522.96	-4.61	-0.30%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปิดลดลงเป็นวันที่ 3 มูลค่าการซื้อขายเบาบาง 4.32 หมื่นล้านบาท จากแรงขายเพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และกังวลแรงขายต่างชาติ หลังจากค่าเงินบาทอ่อนค่าทะลุ 36 บาท/USD ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ โดยหุ้น 9 จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรมที่คำนวณดัชนี S&P500 ปิดลดลง เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยงก่อนที่จะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันพุธ (20 ก.ย.) ตามเวลาสหรัฐฯ ตลาดหุ้นยุโรป สูงขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน +1.0% และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +1.0% ชดเชยการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่นักลงทุนรอผลการประชุมของธนาคารกลางต่าง ๆ ในสัปดาห์นี้ ราคาน้ำมัน ปิดลบ ด้วยแรงหนุนจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันตึงตัวหลังจากซาอุดีอาระเบียและรัสเซียขยายเวลาปรับลดอุปทานน้ำมันรวมกัน 1.3 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี และนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังราคาน้ำมันพุ่งขึ้นติดต่อกัน 3 วันทำการ ราคาทองคำ ปิดบวกเล็กน้อย เนื่องจากรอผลการประชุมเฟด
SET50 Index	933.53	-3.64	-0.39%	
US Markets				
S&P500	4,443.95	-9.58	-0.22%	
NASDAQ	13,678.19	-32.05	-0.23%	
DJIA	34,517.73	-106.57	-0.31%	
European Markets				
FTSE 100	7,660.20	+7.26	+0.10%	
CAC40	7,282.12	+5.98	+0.08%	
DAX	15,664.48	+62.64	+0.40%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	91.20	-0.28	-0.3%	
Brent (USD/bbl)	94.34	-0.09	-0.1%	
Gold (USD/Ounce)	1,953.70	+0.30	+0.02%	
BDI (Index)	1,526.00	+87.00	+6.05%	
FX				
U.S. Dollar Index	105.13	-0.07	-0.07%	
USD/THB	35.96	+0.23	+0.65%	

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	-1,117	-16,027	-151,225	-14,664	-88,338	-218,801	-1,740	-14,288	4,200
สถาบัน	-439	-2,373	53,116	-1,460	-10,576	52,658	45,169	194,121	3,366,600
รายย่อย	1,315	14,186	94,487	16,124	98,914	166,143	4,068	31,765	309,873
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	240	4,214	3,622						

* 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, SAV