

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,522.59 จุด เพิ่มขึ้น 8.33 จุด (+0.55%) มูลค่าซื้อขาย 57,160.61 ล้านบาท ฟิวเจอร์ขึ้นได้ต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ระบุ Sentiment บวกจากตลาดหุ้นในภูมิภาค จากความหวังต่อเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัว
<b>Research Highlight: ให้ความสนใจกับปัจจัยในประเทศ // SET สิ้นวัน 1530</b>	
ติดตามประเด็นเศรษฐกิจในประเทศ	<ol style="list-style-type: none"> <li> <b>คาดกนง.คงอัตราดอกเบี้ย</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ติดตามการประชุม กนง. 27 ก.ย. เราคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% (Bloomberg ประเมินว่าจะปรับขึ้น 0.25% สู่ระดับ 2.5%) เนื่องจาก (1) อัตราเงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ธปท. โดย 8M66 =2.01% (2) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มอ่อนแอ สะท้อนผ่าน GDP 2Q ที่ขยายตัวต่ำคาด รวมถึงมีแนวโน้มที่ ธปท. จะมีการปรับประมาณการเศรษฐกิจลง และ (3) เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งที่ผ่านมา</li> <li>อย่างไรก็ดีแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะอุปทานที่ตึงตัวหลังกลุ่ม OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิต โดยมีการคาดการณ์ว่าน้ำมันดิบ Brent มีโอกาสทะลุ \$100/บาร์เรล สำหรับในไทย แม้ว่าจะมีการใช้มาตรการภาษีและกองทุนน้ำมันอุดหนุนราคาน้ำมัน ทำให้ราคาภายในประเทศไม่สูงจนเกินไป แต่จะเพิ่มภาระทางการคลังมากขึ้น กระทบต่อแนวโน้มการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว</li> <li>ขณะที่ค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าต่อเนื่อง คาดว่าจะแตะระดับ 37บาท/ดอลลาร์ จากภาคส่งออกที่ไม่ฟื้นตัว เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่มีปัญหาในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภคที่ฟื้นตัวช้า ส่งผลให้ มีแนวโน้มที่จะมีการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด และดุลงบประมาณ ซึ่งจะกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงไปจนถึงสิ้นปีนี้</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์เบี่ยงพอร์ตกลุ่มการเงิน SAWAD MTC TIDLOR NCAP และส่งออก HANA KCE GFPT ASIAN CFRESH STA</li> </ul> </li> <li>ความชัดเจนของนโยบายดิจิทัลวอลเล็ต เป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก เช่าซื้อ สินค้า IT</li> <li>ตัวเลขส่งออกไทย ส.ค. คาดหดตัว 3.3%YoY ชะลอการหดตัวจากเดือนก่อนที่หดตัว 6.2%YoY</li> <li>รายงานเศรษฐกิจ ส.ค. จาก ธปท. คาดเป็นโชนบวกหลังเห็นความชัดเจนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง</li> </ol>
สัปดาห์หน้าติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> <li>26 ก.ย. CB Consumer Confidence ก.ย. US, New Home Sales ก.ย. US</li> <li>28 ก.ย. GDP2Q US, Initial Jobless Claims US</li> <li>29 ก.ย. Caixin Manufacturing-Service PMI CH, PCE ก.ย. US, CPI ก.ย. EU</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET มีโมเมนตัมแกว่งตัวในขาขึ้นสั้นทดสอบแนวต้าน 1530 เป็นจุดพิจารณาขึ้นยืนกลับตัวเป็นขาขึ้น แนวรับ 1518/1510</li> <li>เริ่มเห็นสัญญาณบวกจาก Dollar index ที่เริ่มอ่อนค่า (ค่าเงินบาทชะลอการอ่อนค่า) และ US bond yield ที่ปรับตัวลง หนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง</li> <li>ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง เป็นบวกต่อกลุ่มพลังงาน เราชอบ PTTEP PTTGC IVL TOP SPRC</li> </ul>

### ASL Research Team

**ธวัชชัย อัครพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ชุตินธร วิกุลศุภภัก** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,522.59	8.33	0.55	<b>US</b>			
SET50	933.69	6.17	0.67	Dow Jones	33,963.84	(106.58)	(0.31)
MAI	471.50	2.67	0.57	Nasdaq	13,211.81	(12.18)	(0.09)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,320.06	(9.94)	(0.23)
SET	210	1.5	3.1	Bitcoin	26,545.00	(90.00)	(0.34)
SET50	212	1.7	2.7	<b>Europe</b>			
MAI	116.1	2.5	1.4	UK	7,683.91	5.29	0.07
<b>Investor Type</b>				Germany	15,557.29	(145.7)	(0.09)
	DAY	MTD	YTD	France	7,184.82	(29.08)	(0.40)
SET (MB)				Russia	999.99	11.87	1.20
Foreign	(1,305)	(18,948)	(154,146)	<b>Commodities</b>			
Institution	348	(2,824)	52,664	WTI	90.10	0.66	0.74
Proprietary	(371)	4,085	3,493	Brent	92.19	(1.02)	(1.09)
Retail	1,328	17,688	97,989	Natural Gas	2.73	(0.12)	(4.50)
<b>SET50 Futures (contracts)</b>				Newcastle Coal	160.40	(1.90)	(1.18)
Foreign	27,185	(70,255)	(200,718)	Gold	1,924.68	5.05	0.00
Institution	(4,856)	(17,039)	46,195	Silver	23.55	0.04	0.17
Retail	(22,329)	87,294	154,523	Aluminium	2,246.00	(35.00)	(1.56)
<b>Most Active Value</b>				Copper	8,334.00	(164.50)	(1.97)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,542.00	(40.00)	(1.57)
SCB	103.50	(5.00)	(0.05)	Rubber	154.10	1.30	0.84
PTT	33.50	0.25	0.01	BDI	1,569.00	24.00	1.53
KBANK	126.00	(1.00)	(0.01)	White Sugar	726.50	6.30	0.87
ADVANC	228	6.00	0.03	<b>Money Markets &amp; FX</b>			
BDMS	26.25	(0.25)	(0.01)	US2Y	5.10	(0.04)	(0.87)
	MAI	Close	Chg	US10Y	4.45	(0.05)	(1.21)
GFC	11.00	(0.30)	(0.03)	US30Y	4.53	(0.06)	(1.26)
KGEN	1.47	0.05	0.04	FED fund	5.50	0.00	0.00
EFORL	0.34	0.03	0.10	BOT rate	2.25	0.00	0.00
XO	29.00	0.00	0.00	Dollar index	105.58	0.21	0.20
DITTO	29.75	0.50	0.02	USDTHB	35.90	(0.05)	(0.13)

Source: TQ Professional

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดลดลงในวันศุกร์ (22 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรแต่ละระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี และแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปี

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดในวันศุกร์ (22 ก.ย.) และปรับตัวลงอย่างรุนแรงในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่า อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ที่ระดับสูงต่อไปอีกนาน

**(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดบวกในวันศุกร์ (22 ก.ย.) หลังรัสเซียประกาศระงับการส่งออกน้ำมันทั่วโลกเพื่อรักษาเสถียรภาพภายในประเทศ

**(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดบวกในวันศุกร์ (22 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อเก็งกำไร หลังจากราคาดีดลงอย่างหนักในวันพฤหัสบดี (21 ก.ย.)

## หุ้นเคาะไป คุยไป...SAWAD

- แนวโน้ม 2H66 มีแนวโน้มดีขึ้น HoH จากแผนการขยายสินเชื่อเชิงรุก โดยการขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ หลังได้ซื้อคืนบ.เงินสดทันใจ (Fast Money: FM) 1,500 ล้านบาท มูลค่าหนี้รวม 1.7 หมื่นล้านบาท (คิดเป็น 18% ของพอร์ต @2Q66) จากธ.ออมสินในช่วงปลายมิ.ย. 66 หนุนให้ผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปียังขยายตัวได้ แต่แนวโน้ม NIM อาจปรับลงจาก Yield ของ FM มาถ่วง (@2Q66 NIM excl. FM = 16.24% VS NIM incl. FM = 14.7%) แต่ทั้งนี้มีการปรับขึ้นของ Yield เป็น 18% จาก 15% รวมถึงได้รับผลกระทบจากการปรับลด Yield ของพอร์ต HP ลงเป็น 23% จากเดิม 30% ซึ่งพอร์ต HP (คิดเป็น 30% ของพอร์ต @2Q66) มีแนวโน้มเติบโตผ่าน SCAP ด้านรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยประเมินว่าสูงขึ้นโดยเฉพาะจากค่านายหน้าประกันตามพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัว สำหรับ Credit cost มีแนวโน้มลดลงจาก 2Q เนื่องจากไม่มีรายการ One time เชื่อว่าจะอยู่ที่ระดับ 150-160 bps
- ด้านประมาณการจาก Bloomberg ประเมินกำไรสุทธิ 3Q66F เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท (+22.5%QoQ, +13.1%YoY) และภาพทั้งปี 66F เท่ากับ 5 พันล้านบาท (+12.5%YoY) มีราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 54.05 บาท (Buy 10 / Hold 6 / Sell 5)
- SAWAD ปรับตัวลงมาแล้วกว่า 16%MTD ขานรับความกังวลนโยบายพักหนี้ ซึ่งไม่ได้จำกัดเพียงหนี้ของเกษตรกร แต่ยังรวมถึงหนี้ของประชาชนทั่วไป ทำให้ตลาดเกิดความกังวลว่าอาจจะกระทบกับผลประกอบการของกลุ่มการเงิน รวมถึง US bond yield ที่ปรับตัวขึ้นทำนิวไฮในรอบ 17 ปี เป็น sentiment เชิงลบ แต่ทั้งนี้ ยังมี catalyst บวกที่รออยู่อย่าง การประชุม กนง. ที่มีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 2.25% ตามอัตราเงินเฟ้อ 8M66 ที่ +2%YoY อยู่ในกรอบรพท. 1-3% แล้ว สะท้อนวงจรอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้สิ้นสุดขาขึ้น ช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงิน ขณะที่ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PBV 2.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 2.8 เท่า มี valuation ที่น่าสนใจ รวมถึงเป้าหมายสินเชื่อโดดเด่นที่สุดของกลุ่มที่ 25-30% (เมื่อรวม FM คาดว่าจะมากกว่า 70%YoY โดย 1H66 ขยายตัวกว่า 54%YTD) และ NIM ที่สูงกว่ากลุ่ม

