

## รอดติดตามผลประชุม กนง.

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones คืนวันศุกร์ปิดลบ 0.3% นักลงทุนยังวิตกกังวลกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่อยู่ระดับสูง ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 0.03% หลังรัสเซียระงับการส่งออกน้ำมันทั่วโลกเพื่อรักษาเสถียรภาพภายในประเทศ

### Market Outlook

สัปดาห์นี้นักลงทุนจะให้น้ำหนักกับการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันพุธ Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่าที่ประชุมจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.5% โดยเป็นการสำรวจนักเศรษฐศาสตร์ทั้งหมดจำนวน 13 นักเศรษฐศาสตร์ อย่างไรก็ตามมีเพียง 5 ท่านที่คาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิมหรือคิดเป็นเพียง 38% แต่ทั้งนี้เรามีความเห็นต่างจาก Consensus เชื่อว่าที่ประชุมมีโอกาสคงดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าด้วยเหตุผล (1) เงินเฟ้อไทยปรับลงต่อเนื่องจากระดับ 7.9% ลงมาทดสอบ 0.9% ในเดือนล่าสุด (2) ที่ประชุม FED ล่าสุดก็มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม (3) เศรษฐกิจไทยเห็นสัญญาณของการอ่อนแอโดย GDP 2Q23 รายงานต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้และเป็นการขยายตัวที่ต่ำสุดในรอบ 2 ไตรมาส ดังนั้นหากที่ประชุมคงดอกเบี้ยนโยบายตามที่เราคาดการณ์อาจเป็นปัจจัยหนุนเล็กน้อยต่อตลาดหุ้น ส่วนต่างประเทศสัปดาห์นี้โดยเฉพาะสหรัฐฯ นักลงทุนจะให้น้ำหนักกับ (1) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯจากสถาบัน CB ที่มีกำหนดรายงานในวันอังคาร Bloomberg Consensus คาดการณ์ที่ 105.5 ขณะที่วันเดียวจะมีกำหนดรายงานยอดขายบ้านมือ 1 ของสหรัฐฯ Bloomberg คาดไว้ที่ 6.99 แสนหลังคาเรือน เชื่อว่าตัวเลขที่ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์จะเป็นบวกกับตลาดหุ้นมากกว่า (2) ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯในวันพฤหัสบดี Bloomberg คาดไว้ที่ 2.1 แสนราย หากรายงานสูงกว่าตลาดคาดการณ์ก็เชื่อว่าจะเป็นบวกมากกว่ากับตลาดหุ้น (3) ประธาน FED มีกำหนดขึ้นพูดในงานที่กรุงวอชิงตัน D.C. ก็เชื่อว่านักลงทุนจะรอดติดตามสัญญาณเกี่ยวกับเงินเฟ้อและดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามเชื่อว่าถ้อยแถลงจากประธาน FED จะคล้ายคลึงกับประชุม FED รอบที่ผ่านมา สัปดาห์นี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1510 – 1545 เซ็กกลยุทธ์การลงทุนมีมุมมองที่เป็นบวกกับตลาดมากขึ้นเชื่อว่า Price In ปัจจัยกดดันด้านดอกเบี้ยสหรัฐฯไประดับหนึ่งแล้วและสถิติตลาดหุ้น 4Q ของทุกปีมักเป็นบวก จึงแนะ Trading พร้อมแนะกลุ่มค่าปสิค (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK KTB SCB) ก่อเกี่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA) ศูนย์การค้า (CPN) ขนส่ง (BEM) ร้านอาหาร (M) เครื่องดื่ม (ICHI TACC COCOCO) น้ำมัน (PTTEP) โรงกลั่น (BCP SPRC TOP)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,523		1,696	1462
PE (x)	23.24	17.0	18.9	14.7
PBV (x)	1.52	1.44	1.72	1.40
Div. Yield (%)	3.04	2.96	3.3334	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,523	0.6%	-1.3%	-8.8%
Dow Jones	33,964	-0.3%	-1.9%	2.5%
Nasdaq	13,212	-0.1%	-3.6%	26.2%
S&P 500	4,320	-0.2%	-2.9%	12.5%
STOXX 600	453	-0.3%	-1.9%	6.7%
DAX	15,557	-0.1%	-2.1%	11.7%
SHANGHAI	3,132	1.5%	0.5%	1.4%
HANG SENG	18,057	2.3%	-0.7%	-8.7%
VN30	1,193	-1.6%	-2.8%	18.5%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	93	0.0%	-0.7%	8.6%
Gold	1,925	0.3%	0.1%	5.5%
BDI	1,593	1.5%	15.4%	5.1%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	5.11	5.14	5.03	4.43
US 10 Y	4.43	4.49	4.33	3.87
US 2-10 Spread	-0.68			
TH 2 Y	2.55	2.55	2.47	1.63
TH 10 Y	3.14	3.14	2.97	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	439	-3,172	52,316	
Proprietary	-161	4,456	3,864	
Foreign	637	-17,644	-152,841	
Retail	-915	16,360	96,661	

### หุ้นแนะนำชื่อวันนี้

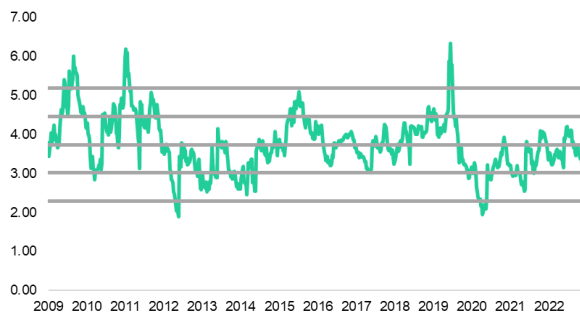
#### CPALL (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท)

กำไรก่อนหักภาษี (EBT) จากธุรกิจหลักในไตรมาส 2/23 จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) (กำไรสุทธิเฉพาะกิจการ 6.1 พันล้านบาท +21% YoY) และมี EBT คิดเป็น 73% ของทั้งหมด ส่วนธุรกิจขายส่งและค้าปลีกคิดเป็น 27% ของ EBT

#### M (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท)

มองบวกต่อภาพรวมครึ่งหลังปี 2023 เพราะอัตราค่าไฟที่ปรับดีขึ้น HoH และคาดการณ์การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่เป็นบวกในครึ่งหลังปี 2023 บวกกับส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากแหลมเจริญซีฟู๊ด (LCS) SSSG เดือน ก.ค. 2023 พลิกเป็นลบเล็กน้อยที่ 2% YoY (MK ที่ -2%, Yayoi ที่ -3%, และ LCS ที่ +1%) พร้อมกับมีบรรยากาศเชิงลบจากความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาล แต่ SSSG เดือน ส.ค. 2023 พลิกเป็นบวกราว 2% ถึง 3% ขณะที่คาดว่าหุ้นจะมีปัจจัยบวกจากการขยายสาขา LCS ในต่างประเทศ

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ii@pi.financial

25 September 2023

Equity Index	Last	Change						52 Week	
		1D	1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,522.59	0.55%	-1.26%	-1.49%	-4.35%	-7.96%	-8.75%	1,695.99	1,461.61
SET50	933.69	0.67%	-1.30%	-2.19%	-2.78%	-6.23%	-7.12%	1,020.39	891.79
SETHD	1,153.93	0.73%	-0.85%	-1.04%	0.89%	-2.16%	-3.84%	1,222.06	1,102.24
Bank	390.10	-1.11%	-3.11%	-4.01%	5.00%	3.55%	0.46%	413.21	356.60
Energy	21,296.06	0.56%	-2.35%	-4.73%	-5.40%	-17.88%	-15.20%	25,789.07	20,206.35
Commerce	34,435.58	0.16%	-1.71%	-4.01%	-7.54%	-1.39%	-12.01%	40,897.97	32,629.95
ICT	164.82	1.14%	2.09%	3.67%	-2.00%	-5.27%	-0.47%	174.00	148.55
Electronic	12,965.70	2.70%	-0.40%	2.30%	7.67%	53.20%	24.95%	14,105.03	7,138.29
Hospitality	6,969.21	0.29%	-0.35%	-1.68%	-2.90%	-6.31%	-3.27%	7,790.78	6,687.38
Con. Mat	8,014.66	1.02%	-0.57%	-2.40%	-7.51%	-13.04%	-13.39%	9,620.09	7,852.15
Property	240.83	0.94%	-0.51%	-0.31%	-7.17%	-6.78%	-11.55%	275.91	234.63
Transport	341.57	0.33%	-1.33%	-0.31%	-3.41%	-7.39%	-8.97%	382.08	330.95
Food&Bev	11,507.77	-0.12%	-1.75%	0.75%	-5.33%	-9.68%	-9.55%	12,960.52	10,772.35
<b>USA</b>									
Don Jones	33,963.84	-0.31%	-1.89%	-0.95%	5.35%	13.28%	2.46%	35,679.13	28,660.94
Nasdaq	13,211.81	-0.09%	-3.62%	-2.18%	11.74%	19.49%	26.23%	14,446.55	10,088.83
S&P500	4,320.06	-0.23%	-2.93%	-1.54%	8.79%	15.22%	12.52%	4,607.07	3,491.58
DJ Financial	726.92	-0.67%	-3.15%	0.15%	7.70%	7.38%	0.51%	793.32	631.24
DJ Healthcare	1,378.23	-0.21%	-1.41%	-2.27%	1.55%	5.00%	-4.47%	1,498.26	1,276.40
DJ Technology	4,370.10	0.29%	-2.94%	-1.61%	16.71%	34.76%	41.09%	4,767.09	2,913.39
DJ Energy	740.91	0.13%	-2.44%	2.33%	14.24%	15.40%	1.77%	788.55	581.41
DJ Consumer goods	846.81	-1.21%	-4.10%	-0.99%	2.65%	-0.51%	7.64%	939.42	761.12
DJ Consumer service	1,326.96	-0.37%	-4.57%	-3.51%	11.33%	13.97%	17.02%	1,435.75	1,099.27
DJ Property	1,318.60	0.34%	1.62%	6.27%	11.23%	17.91%	4.61%	1,334.00	1,072.29
DJ Con. Mat	1,266.28	0.19%	-3.04%	-4.28%	14.71%	24.75%	15.20%	1,419.36	964.64
DJ Transportation	14,987.92	-0.47%	-2.29%	-3.87%	9.35%	21.88%	11.92%	16,717.04	11,946.21
VIX Index	17.20	-1.94%	24.73%	1.36%	-20.88%	-35.87%	-20.63%	34.88	12.68
<b>EURO</b>									
STOXX 600	453.26	-0.31%	-1.88%	0.35%	2.99%	13.74%	6.68%	472.69	379.72
DAX	15,557.29	-0.09%	-2.12%	-0.94%	4.01%	24.26%	11.73%	16,528.97	11,862.84
FTSE 100	7,683.91	0.07%	-0.36%	5.68%	3.76%	7.25%	3.12%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,132.43	1.55%	0.47%	0.39%	-4.08%	-0.78%	1.40%	3,418.95	2,885.09
Hang Seng	18,057.45	2.28%	-0.69%	1.50%	-9.33%	-2.71%	-8.72%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,738.93	1.81%	0.81%	-0.51%	-7.15%	-5.09%	-3.43%	4,268.15	3,495.95
SENSEX	66,009.15	-0.33%	-2.70%	1.21%	14.74%	12.03%	8.49%	67,927.23	56,147.23
NIKKEI225	32,402.41	-0.52%	-3.37%	1.71%	18.32%	19.95%	24.17%	33,772.89	25,621.96
KSOPI	2,508.13	-0.27%	-3.58%	-0.30%	3.86%	7.83%	12.15%	2,668.21	2,134.77
TWSE	16,344.48	0.17%	-3.41%	-0.57%	2.70%	14.23%	15.61%	17,463.76	12,629.48
ASX200	7,068.84	0.05%	-2.89%	-0.74%	1.63%	5.45%	0.43%	7,567.70	6,411.90
Phillippines	6,142.79	0.79%	0.27%	-1.12%	-6.96%	-3.28%	-6.45%	7,137.62	5,699.30
Malaysia	1,450.23	0.14%	-0.60%	-0.09%	3.61%	0.63%	-3.03%	1,504.16	1,369.41
Indonesia	7,016.84	0.36%	0.49%	1.45%	3.76%	-3.15%	2.43%	7,213.90	6,542.79
Singapore	3,204.82	0.06%	-2.31%	1.42%	-0.24%	-1.85%	-1.43%	3,408.19	2,968.87
Vietnam	1,193.05	-1.62%	-2.80%	1.06%	13.97%	-0.16%	18.47%	1,255.11	873.78

25 September 2023

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,925.23	0.27%	0.07%	1.46%	-2.68%	14.89%	5.55%	2,062.99	1,614.96
Thai Gold (Baht)	32,900.00	0.00%	1.39%	3.46%	1.54%	11.34%	1.70%	32,900.00	29,200.00
Silver (\$/Oz)	23.56	0.69%	2.28%	0.66%	1.44%	19.18%	-1.64%	26.14	17.97
Aluminium (\$/MT)	2,215.25	1.38%	3.12%	3.34%	-3.97%	-1.84%	-5.71%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	366.55	-0.03%	-2.60%	-2.44%	-10.63%	4.80%	-3.81%	435.50	330.00
Steel (\$/T)	705.00	0.14%	0.14%	-12.64%	-33.30%	-11.78%	-5.24%	1,200.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,551.25	2.02%	2.44%	9.80%	-12.28%	-19.94%	-14.68%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$/MT)	28,166.67	0.00%	-1.25%	-19.97%	-59.08%	-63.52%	-66.76%	85,000.00	28,166.67
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	579.50	0.65%	-4.10%	-3.70%	-15.83%	-36.78%	-26.83%	949.75	548.00
Rubber (\$/kg)	141.20	1.15%	-1.81%	9.37%	7.70%	4.33%	8.45%	147.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,296.25	0.19%	-3.28%	-4.09%	-9.24%	-11.20%	-14.68%	1,616.50	1,270.75
Soybean Meal (\$/T)	388.20	-0.54%	-1.37%	-4.45%	-12.78%	-12.47%	-18.87%	516.60	386.30
Sugar (\$/lb)	26.97	0.15%	0.22%	15.26%	29.54%	45.65%	34.58%	27.62	17.36
Corn (\$/bu)	477.25	0.42%	0.21%	2.30%	-25.78%	-30.95%	-29.66%	706.50	455.75
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,647.00	-0.03%	-1.17%	-5.44%	-2.77%	-3.00%	-12.56%	4,349.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	90.03	0.45%	-0.82%	12.05%	29.99%	7.35%	12.17%	93.74	63.64
Brent (\$/bbl)	93.27	-0.03%	-0.70%	11.00%	24.38%	3.14%	8.57%	99.56	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	160.00	-0.31%	-0.31%	6.67%	-8.75%	-63.16%	-60.41%	405.00	131.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.64	1.03%	-0.26%	3.01%	19.00%	-63.18%	-41.07%	7.60	1.94
BDI	1,593.00	1.53%	15.35%	38.40%	6.98%	-8.78%	5.15%	1,996.00	530.00
Container Freight	1,479.48	0.00%	-5.24%	-19.26%	-15.79%	-66.92%	-30.21%	4,014.10	1,474.32
Supramax Freight	1,355.00	0.37%	10.97%	48.90%	1.73%	-17.53%	27.59%	1,714.00	625.00
Handysize Freight	670.00	0.15%	5.68%	36.46%	-4.69%	-29.73%	1.06%	1,034.00	389.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	2.55	2.55	2.47	2.28	1.68	1.67	1.63	2.55	1.53
Thai 10-yrs Yield	3.14	3.14	2.97	2.75	2.30	2.96	2.64	3.21	2.26
Thai 2-10 Spread	0.59	0.60	0.50	0.47	0.61	1.29	1.01	1.43	0.35
US 2-yrs Yield	5.11	5.14	5.03	5.05	3.77	4.12	4.43	5.20	3.55
US 10-yrs Yield	4.43	4.49	4.33	4.32	3.38	3.71	3.87	4.51	3.25
US 2-10 Spread	-0.68	-0.65	-0.70	-0.72	-0.39	-0.41	-0.55	-0.26	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	105.58	0.21%	0.25%	1.95%	2.39%	-5.38%	1.99%	114.78	99.58
USD/THB	35.99	-0.36%	0.75%	2.76%	5.16%	-3.35%	3.98%	38.46	32.57
EURO/THB	38.34	-0.43%	0.68%	0.90%	4.29%	4.79%	3.46%	39.06	35.40
POUND/THB	44.08	-0.75%	-0.31%	-1.14%	5.45%	5.61%	5.28%	45.53	39.09
Yen/THB	24.26	-0.87%	0.44%	1.07%	-7.27%	-6.75%	-7.88%	26.57	23.90
Yuan/THB	4.93	-0.29%	0.42%	2.77%	-0.99%	-6.47%	-1.47%	5.36	4.68
USD/EURO	0.94	0.07%	0.04%	1.81%	1.00%	-7.73%	0.49%	1.05	0.89
USD/POUND	0.82	0.47%	1.18%	4.02%	-0.06%	-8.42%	-1.28%	0.97	0.76
USD/Yen	148.37	0.53%	0.35%	1.70%	13.49%	3.65%	13.16%	151.95	127.23
USD/Yuan	7.30	-0.10%	0.32%	0.07%	6.29%	3.23%	5.80%	7.35	6.69