

# Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:  
 031379  
 nuttachart@trinitythai.com

- BANK vs. INSUR:** ในส่วนของกลุ่ม BANK เองนั้น มองว่าการส่งผ่านของดอกเบี้ยนโยบายในช่วงหลังเริ่มไม่เป็นที่เด่นชัดแล้ว สะท้อนจากการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายรอบล่าสุดเมื่อต้นเดือนส.ค.ที่ไม่เห็นธนาคารพาณิชย์ต่างๆปรับขึ้นดอกเบี้ยตามมาแล้ว (รูปที่ 3) ทำให้เราไม่ได้ประเมินเป็นมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มนี้มากนัก หากต้องการเก็งกำไรจริงมองไปยังกลุ่มประกันในบ้านเรามากกว่า ที่จะได้ประโยชน์อย่างชัดเจนจากโอกาสผลตอบแทนการลงทุนที่สูงขึ้น และการตั้งสำรองเบี้ยที่น้อยลงเป็นต้น อาทิ **BLA, TLI**
- SET impact:** ส่วนผลกระทบต่อ SET ประเมินเช่นเดิมว่า การขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% จะทำให้เกิดปรากฏการณ์ PE contraction อีกครั้ง ซึ่งจะทำให้ระดับดัชนีที่เหมาะสมของเราในแต่ละกรณีถูกรับลดทอนลงจากเดิมอีกราว 40 จุด โดยในกรณีดีสุด จะได้ระดับดัชนี SET เหมาะสมใหม่ที่ 1515 จุดเท่านั้น

รูปที่ 1: ราคายางที่ตลาด TOCOM ล่าสุด

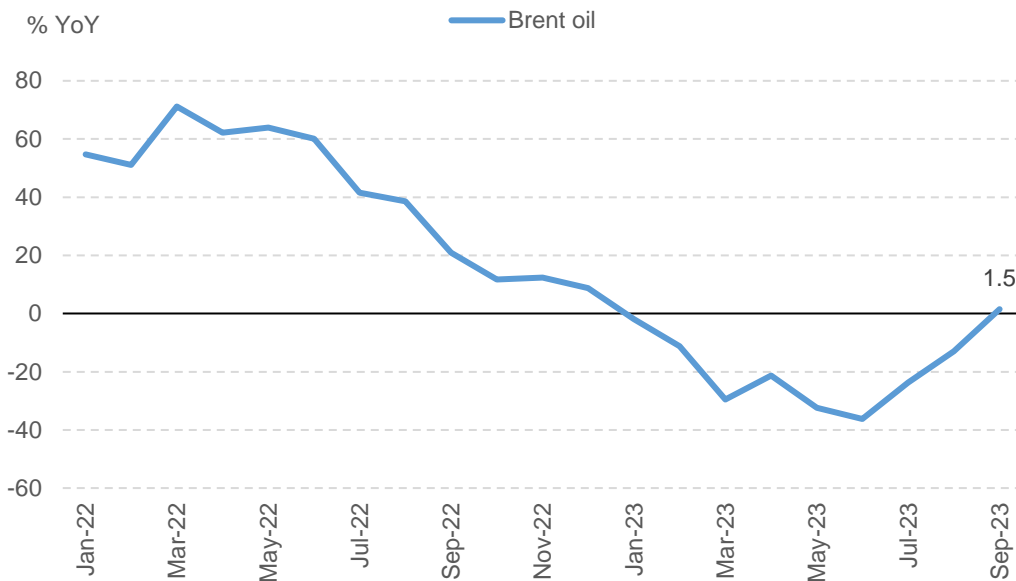


Source: Bloomberg

# Strategy

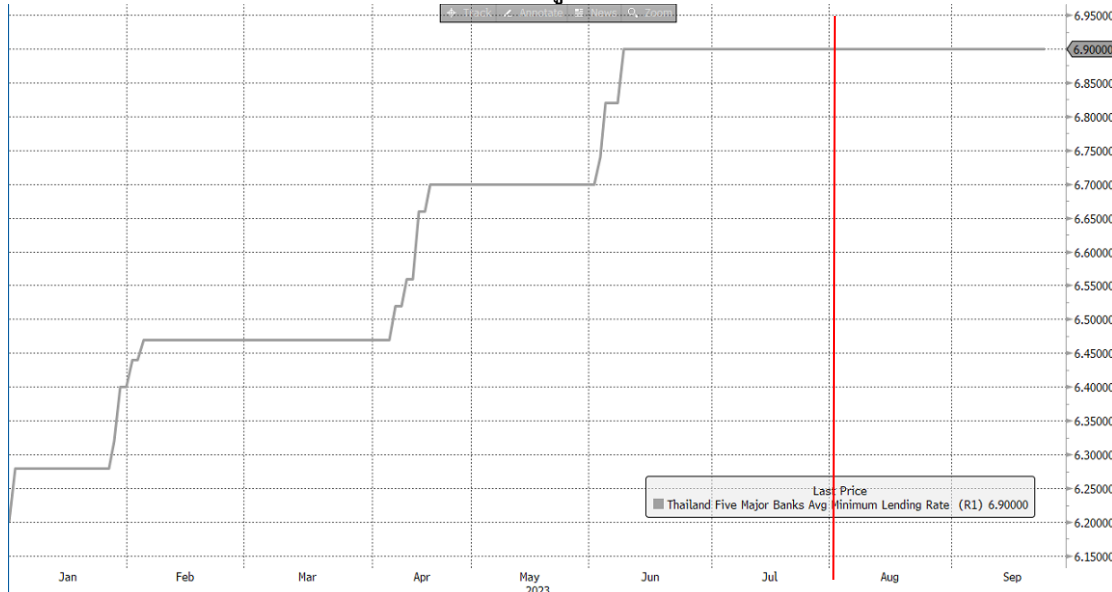
## รูปที่ 2: ราคาน้ำมันดิบ Brent ที่กลับมาเติบโต YoY อีกครั้ง มีโอกาสนำมาสู่ Headline CPI ที่ขยายตัวเร่งขึ้นเช่นกัน

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA,  
FRM  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:  
031379  
nuttachart@trinitythai.com



Source: Trinity Research

## รูปที่ 3: การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของกนง.เมื่อวันที่ 2 สิงหาคมที่ผ่านมา ไม่ได้ทำให้ธนาคารพาณิชย์มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ตามมาแต่อย่างใด



Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

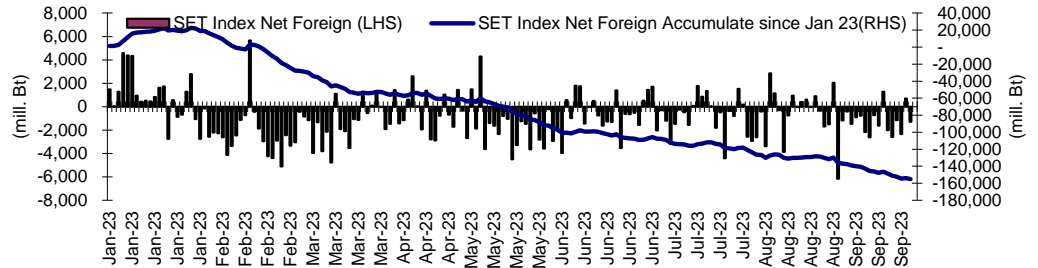
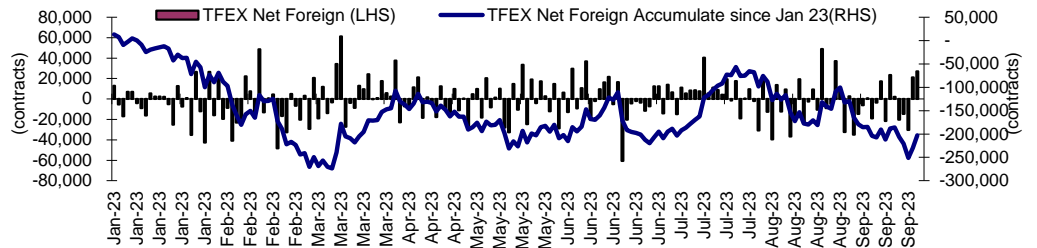
## Fund Flow

### Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	21-Sep	-225.5	-684.6	-1,373.9	15,657.8
Indonesia	22-Sep	20.4	110.5	-79.5	-126.4
Malaysia	21-Sep	10.4	91.6	127.1	-457.8
Philippines	22-Sep	-1.0	-46.9	-287.9	-552.7
South Korea	23-Sep	-50.9	-50.9	-1,434.8	6,567.5
Sri Lanka	22-Sep	0.0	-0.5	-4.6	10.0
Taiwan	22-Sep	-484.6	-3,621.7	-4,575.1	-870.0
Thailand	22-Sep	-36.3	-184.4	-531.7	-4,442.8
Vietnam	22-Sep	-5.5	-62.4	-178.2	-299.6

Source: Bloomberg

## Net Foreign



## Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	17.20	17.54	-1.9%	24.7%	9.7%	+
Ted Spread	0.20	0.20	-4.0%	-7.1%	-6.5%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	105.55	105.38	0.2%	0.2%	2.1%	-
U.S.Bond Yield	4.45	4.50	-1.0%	4.0%	6.2%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	516.27	511.01	1.0%	-2.3%	-0.2%	+

Source: Bloomberg, Aspen

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน