

Chart of the Day

การลงทุน Equities ยังคงมีความเสี่ยงเชิงลบ

Figure 1: FMS เดือน ต.ค. ยังคง Bearish Equities

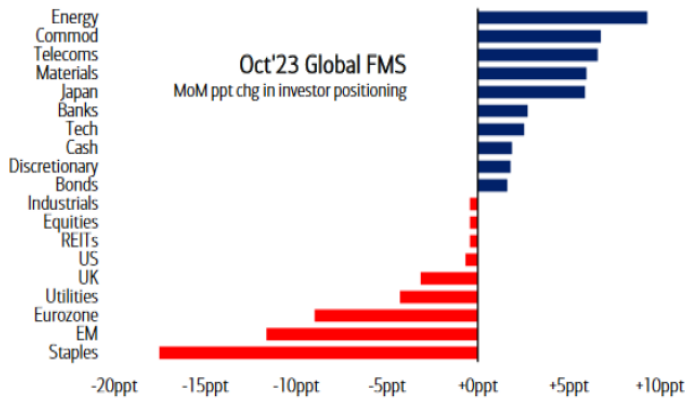
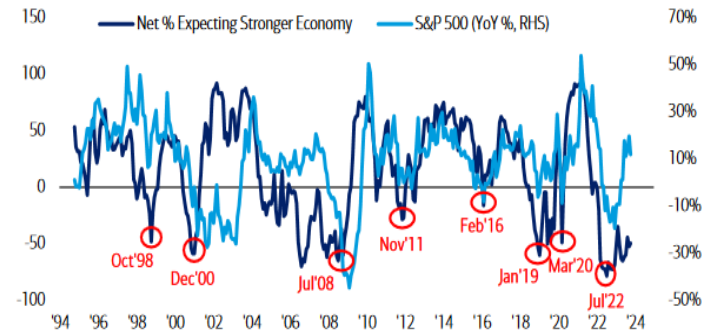


Figure 2: ดัชนี S&P500 สวนทางกับ Macro economics ที่แยก

Chart 4: Notable ongoing disconnect between FMS macro view and US equities  
Net % expecting stronger economy vs S&P500 price change YoY (%)



Sources: BofA Global Fund Manager Survey

Today's dominant ideas

**ทางเทคนิค** คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,380/1,375 จุด แนวต้าน 1,404/1,415 จุด โดยดัชนี ยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาลง จากอิทธิพลของรูปแบบขาลง Rounding Top (U คว่ำ-shape) รอบ 1,187-1,716 จุด ที่ทำได้ตั้งแต่ช่วงเดือน ก.พ. 2020 เป็นต้นมา และมีแนวรับย่อยที่อาจเกิดรับาวด์ที่ 1,375/1,3420 จุด ตามลำดับ ทั้งนี้ การเข้าลงทุนใหม่จะรอเกิดสัญญาณกลับตัว Hammer (เกิดแท่งเทียนที่ปิดใกล้ระดับสูงสุดของวัน หลังจากระหว่างวันตั้งแรงอย่างมีนัย)

**ประเด็นสำคัญวันนี้** นอกเหนือจากข่าวดี ยิลด์พันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ที่เริ่มลดลงจากระดับสูงสุดรอบ 16 ปี ที่ 5% และการกลับมาอ่อนค่าของสกุล USD รับข่าว Bill Ackman นักลงทุนรายใหญ่ในสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณกลับมา Short Covering ตลาดพันธบัตร เนื่องจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยปรับสูงขึ้นจาก Geopolitical Risks แล้ว ปัจจัยวันนี้ จัปตารายงานผลกำไรของ.สหรัฐฯ ที่อาจเป็นปัจจัยพลิกโมเมนตัมตลาดหุ้นโลก ให้กลับมาเป็น Positive ได้ อิงการคาดการณ์ว่า 3Q23E EPS Growth จะเติบโตสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ -0.4% YoY (Factset) บนสมมติฐานการเติบโตของ US 3Q23E GDP สูงถึง 4.1-5.4% QoQ (Bloomberg/Fed Atlanta) หรือประมาณ 2.4-2.8% YoY (ประกาศวันพฤหัสบดี) อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของตลาดหุ้น คาดว่าจะเป็นเพียงระยะสั้น อิงผลสำรวจพอก.กองทุนโลก ที่ยังคงลดความเสี่ยงการถือครองหุ้น โดยการหันไปถือเงินสดหรือพันธบัตร ทดแทน Equities

- ประเด็น:**
- **+/-3Q23E Earnings Results:** จัปตารายงานผลกำไรของ Meta (คาด USD3.64 Vs USD1.64) Boeing (คาด USD -3.23 Vs -USD6.18) IBM (คาด USD2.13 Vs USD1.81) Hilton (คาด USD1.66 Vs USD1.31) โดยจะเป็นโมเมนตัมบวกต่อรายอุตสาหกรรม หากรายงานผลกำไรออกมาดีกว่าคาดการณ์
  - **+US:** รายงานตัวเลข New Home Sales เดือน ก.ย. โดย Consensus คาดว่าเติบโต -11% MoM เป็น 0.68 ล้านหลัง (Vs เดือน ส.ค. -8.7% MoM เป็น 0.675 ล้านหลัง) ทั้งนี้ หากรายงานออกมาสูงกว่าคาดการณ์ คาดว่าจะเป็นปัจจัยกดดันต่อยิลด์พันธบัตรสหรัฐฯ มีโอกาสปรับสูงขึ้น อิงแนวโน้มที่เฟดจะคงดอกเบี้ยยาวนาน Higher For Longer มีความเป็นไปได้สูงขึ้น
  - **-FMS เดือน ต.ค.:** ผลสำรวจผู้จัดการกองทุนโลกเดือน ต.ค. ของ Bank of America (Figure 1) พบว่า ส่วนใหญ่มีมุมมองเชิงลบต่อ Equities เห็นได้จากยังคงปรับลดน้ำหนักลงทุน Equities ลง -1 ppt เป็น 4% Underweight ซึ่งเป็นระดับแย่มากนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2022 ทั้งนี้ ตลาดหุ้น US Equities ยังคงดูดีสุด Net 6% OW (จากเดิม Net 7% OW ) ขณะที่ EU Equities ถูกลดน้ำหนักลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 19% UW (จากเดิม 10% UW) ส่วนรายอุตสาหกรรม มีการย้ายการลงทุนจากกลุ่ม Consumer Staples/Utilities (High Leverage) ไปยังกลุ่ม Energy/Commodities (Geopolitics) Telecoms ทดแทน

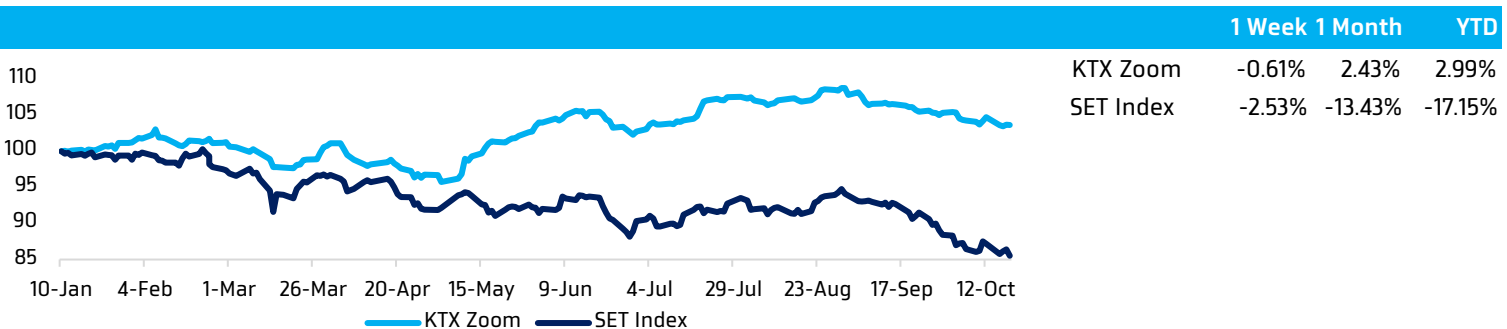
- ขณะเดียวกันปรับเพิ่มน้ำหนัก Cash สูงขึ้น +0.4 ppt เป็น 5.3% (จากเดิม 4.9%) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2023 ด้วยน้ำหนัก 29% Overweight (ระดับสูงสุด Max Bear อยู่ที่ 6.3% เมื่อเดือน ต.ค. 2022) เพราะกังวลต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย และความเสียหายของเสถียรภาพการเงิน จากผลกระทบของนโยบายการเงิน และเครดิตของกิจการ อย่างไรก็ตาม ระดับการถือครอง Cash ที่สูงกว่า 5% ถือว่าเป็นสัญญาณซื้อ Equities เช่นกัน (อิงสถิติปี 2011 เป็นต้นมา พบว่า หากซื้อตามสัญญาณดังกล่าว ตลาดหุ้น S&P500 จะให้ผลตอบแทน 2% 4% 7% ในช่วงถัดไป 2 เดือน 3 เดือน และ 6 เดือน ตามลำดับ
- ทั้งนี้ Bank of America คาดว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยงเชิงลบ (Figure 2) ขณะที่การแรลลี่ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงตลาดหุ้นโลก จะเกิดขึ้นอย่างมีนัย ต่อเมื่อ Consensus ทุกฝ่ายเชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ย (60% คาดว่าเฟดสิ้นสุดวงจรดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว และ 30% คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก ใน 2H24 ขณะที่มี 10% (จาก 5%) คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลังจากผ่านปี 2024 ไปแล้ว ซึ่งต่างจาก Dot Plot ของเฟด ที่อาจเป็น Higher for Longer)

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำ PTT TOP ROJNA รับโมเมนตัมบวก จาก Commodity Plays/การย้ายฐานลงทุนของต่างชาติ

### Strategic daily picks

- PTT** ปิด 32.75 บาท/แนวรับ 31.50 บาท แนวต้าน 35.00 บาท  
PTT เพาะการลงทุนยานยนต์ไฟฟ้า 4 ล้อที่ร่วมลงทุนกับฟ็อกซ์คอนน์ เทคโนโลยี กรุ๊ป ได้เริ่มก่อสร้างโรงงานแล้วและคาดว่าจะออกสู่ตลาดได้ภายในปี 2024 กำลังการผลิต 5 หมื่นคัน/ปี ในระยะแรก และจะขยายกำลังการผลิตไปถึง 1.5 แสนคัน/ปี ภายในปี 2030 เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้ EV ภายในประเทศและภูมิภาคอาเซียนที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง Bloomberg Consensus ประเมินการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 9.82 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 38.60 บาท
- TOP** ปิด 49.25 บาท/แนวรับ 47.50 บาท แนวต้าน 51.75 บาท  
ตลาดการถลุงปี 2024E คาดจะลดความตึงตัวลง YoY โดยคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของอุปทานการถลุงใหม่สุทธิที่ 1.8 ล้านบาร์เรล/วัน ใกล้เคียงกับการเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูป ซึ่งคาดว่าจะทำให้ค่าการถลุงอ่อนตัวลง YoY ทั้งนี้ KTX คาด market GRM ของ TOP ที่ USD8.7/บาร์เรล ในปี 2024E และคาดว่าจะทำกำไรสุทธิที่ 15.1 พันล้านบาท ในปี 2023E, 14.1 พันล้านบาท ในปี 2024E และ 19.7 พันล้านบาท ในปี 2025E (vs. ฐานกำไรสุทธิที่สูงผิดปกติในปี 2022 ที่ 32.7 พันล้านบาท) และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 61.7 บาท
- ROJNA** ปิด 5.95 บาท/แนวรับ 5.60 บาท แนวต้าน 6.50 บาท  
ROJNA มีที่ดินในมือกว่า 7 พันไร่ ที่สามารถรองรับการขยายได้กว่า 3-4 ปี ซึ่งขณะนี้มียุทธศาสตร์ซื้อที่ดินต่อเนื่อง โดยเฉพาะจีนที่ติดต่อซื้อที่ดินแปลงใหญ่มากขึ้นในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าที่มีการเติบโตดี ทั้งนี้ ใน 1H23 สามารถทำยอดขายที่ดินไปแล้วกว่า 1 พันไร่ และคาดในช่วงที่เหลือของปีจะสามารถปิดการขายที่ดินได้เพิ่ม Bloomberg Consensus ประเมินการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.27 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 7.57 บาท

### KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

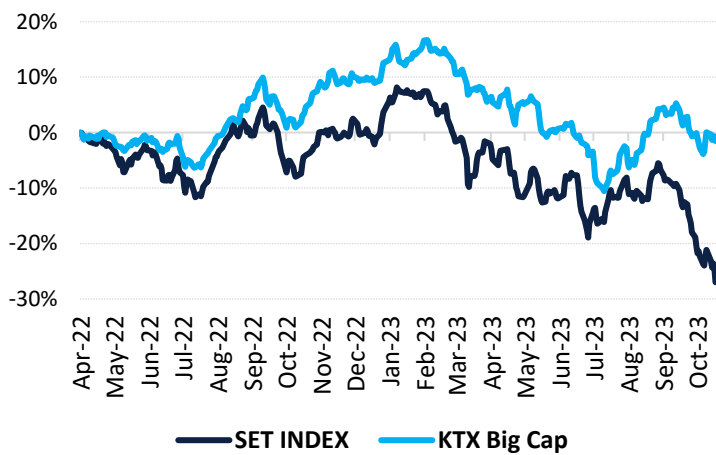


## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
KCE	19-Oct-23	51.50	-5.07%	
AMATA	19-Oct-23	25.25	-1.94%	
WHA	19-Oct-23	5.40	-1.82%	
ERW	20-Oct-23	5.05	-0.98%	
SPRC	20-Oct-23	7.95	-2.45%	
ILM	20-Oct-23	23.40	-0.85%	
ADVANC	24-Oct-23	215.00	-2.27%	
CPN	24-Oct-23	63.50	1.60%	
BEM	24-Oct-23	8.05	0.63%	

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In

-

Out

TQM

## Portfolio Performance

Gain/loss %	6.2%
Gain/loss relative to SET %	14.7%
YTD return	-8.6%

## Stocks in portfolio

ADVANC, AMATA, AOT, BBL, BH, CK, ERW, HANA, KCE, MEGA, SJWD, TLI, WHA

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	New Home Sales Sep. (mn.)	0.675	0.68
US	New Home Sales Sep. % MoM	-8.7%	-11%
US	EIA Crude Oil Stocks Change (End Oct. 20 <sup>th</sup> ) (mn.)	-4.491	1.55
US	Fed Chair Powell Speech (03:35 am)		

<sup>1</sup> 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	1,391.03	-8.32	-0.59%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ลดลง พร้อมสร้างจุดต่ำสุดใหม่ปีนี้ที่ 1,387.60 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.96 ล้านบาท ด้วยแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูง นำลงโดยกลุ่มประกันฯ -2.7% ธนาคาร -2.37% ไอซีที -1.29%</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ขานรับรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน นำโดย GE Coca-Cola Verizon ฯลฯ และรายงานภาคการผลิตและบริการเดือน ต.ค. สูงขึ้นกว่าคาด สะท้อนเศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่อง</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก ด้วยแรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในยุโรปและสหรัฐฯ ซึ่งได้ช่วยบรรเทาความวิตกเกี่ยวกับข้อมูลเศรษฐกิจที่ซบเซาของยูโรโซน</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 หลังเผยแพร่ข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของเยอรมนี อังกฤษ และยูโรโซน ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาในยุโรป จะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน</li> <li>ราคาทองคำ ปิดลบ ถูกกดดันจากการแข็งค่าของ USD ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)</li> </ul>
SET50 Index	857.99	-5.94	-0.69%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,247.68	+30.64	+0.73%	
NASDAQ	13,139.88	+121.55	+0.93%	
DJIA	33,141.38	+204.97	+0.62%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,389.70	+14.87	+0.20%	
CAC40	6,893.65	+43.18	+0.63%	
DAX	14,879.94	+79.22	+0.54%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	83.74	-1.75	-2.10%	
Brent (USD/bbl)	88.07	-1.76	-2.00%	
Gold (USD/Ounce)	1,986.10	-1.70	-0.09%	
BDI (Index)	1,949.00	-68.00	-3.37%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	106.27	+0.73	+0.70%	
USD/THB	36.21	-0.30	-0.82%	

## 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	-1,444	-11,498	-168,669	-3,146	12,611	-304,111	645	5,214	1,588
สถาบัน	396	5,982	56,870	3,857	1,078	57,333	48,849	303,378	3,760,676
รายย่อย	1,153	9,310	113,868	-711	-13,689	246,778	1,297	15,830	348,641
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-104	-3,793	-2,070						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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, SUPER, TNL