

Chart of the Day

ลื่นผลประชุมทง. (ดอกเบียนโยบายและเป้าตบโต 2023E GDP)

Figure 1: ทง. อาจปรับขึ้นดอกเบียเป็นครั้งสุดท้าย

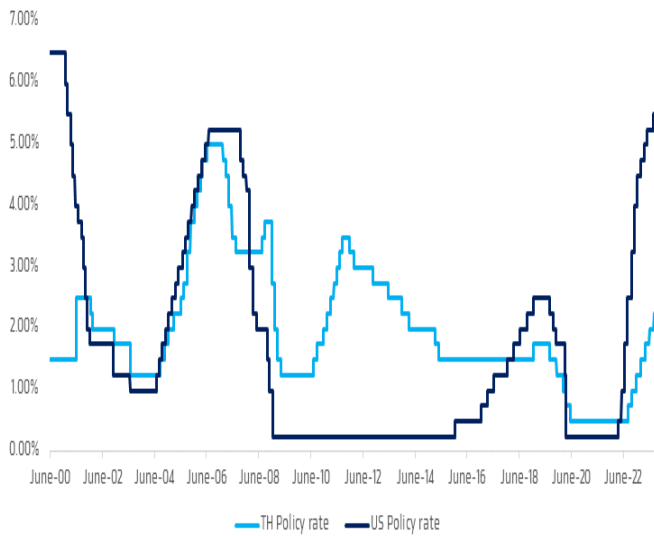


Figure 2: ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023-24E ของรปท. ณ วันที่ 30 พ.ค.

ร้อยละต่อปี	2022*	2023	2024
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.6	3.6 (3.6)	3.8 (3.8)
อุปสงค์ในประเทศ	4.1	2.5 (2.5)	3.2 (3.3)
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	4.4 (4.0)	2.9 (3.1)
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	1.7 (2.1)	4.9 (4.8)
การอุปโภคภาครัฐ	0.2	-2.8 (-2.2)	1.1 (1.1)
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	2.5 (3.7)	6.8 (7.8)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	6.8	7.3 (6.8)	6.7 (7.4)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	4.1	0.9 (1.4)	5.5 (5.5)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	-17.2	6.0 (4.0)	12.5 (12.5)
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	5.5	-0.1 (-0.7)	3.6 (4.3)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	15.3	0.7 (1.2)	4.2 (4.2)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	11.2	29.0 (28.0)	35.5 (35.0)

หมายเหตุ \* ข้อมูลจริงและตัวเลขใน () คือ ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน 1Q23

Figure 3: ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023-24E ล่าสุดของสภาพัฒนา ณ วันที่ 21 ส.ค. 2023

(% YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการปี 2023	
	2020	2021	2022	ณ วันที่ 15 พ.ค. 2023	ณ วันที่ 21 ส.ค. 2023
GDP	-6.1	1.5	2.6	2.7-3.7	2.5-3.0
การบริโภคภาคเอกชน	-0.8	0.6	6.3	3.7	5
การอุปโภคภาครัฐบาล	1.4	3.7	0.2	-2.6	-3.1
การลงทุนภาคเอกชน	-8.1	3.0	5.1	1.9	1.5
การลงทุนภาครัฐ	5.1	3.4	-4.9	2.7	2
มูลค่าการส่งออก (USD)	-6.5	19.2	5.4	-1.6	-1.8
เงินเฟ้อ (%)	-0.8	1.2	6.1	2.5-3.5	1.7-2.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% GDP)	4.2	-2.1	-3.0	1.4	1.2

Sources: BOT, NESDC, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,487/1,480 จุด แนวต้าน 1,503/1,510 จุด อิงรูปแบบดัชนีฯ เลือกที่จะปรับลดลงไปทดสอบแนวรับเดิม 1,487/1,461 จุดตามลำดับ หลังจากวานนี้หลุดทะลุแนวรับสำคัญ 1,503 จุด ทำให้โอกาสของการรับตัวรูปแบบขาขึ้น Double Bottom ที่บริเวณ 1,503 จุด หดไป

ประเด็นสำคัญวันนี้ จับตาผลประชุม ทง. โดยมี 2 ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ

1. การปรับลดประมาณการเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2023E (Figure 2 และ Figure 3) โดยคาดว่ารปท. จะปรับลดประมาณการลงจากเดิม 3.6% จากการลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐชะลอตัว โดยเฉพาะการเกิดสุญญากาศด้านงบประมาณรายจ่ายในช่วง 4Q23E รวมถึงการส่งออกที่เติบโตต่ำกว่าคาดการณ์ ทั้งนี้ สภาพัฒนาได้ปรับลดเศรษฐกิจไทยปี 2023E ลงมาอยู่ที่ 2.5-3.0% จากเดิม 2.7-3.7% และ Krungthai COMPASS คาดว่าจะเติบโต 3.0% จากเดิม 3.6%

2. **ทิศทางดอกเบี้ยระยะสั้น** คาดว่ามีโอกาสใกล้เคียงกันระหว่างคงดอกเบี้ยหรือปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2.5% ก่อนส่งสัญญาณสิ้นสุดการปรับขึ้นดอกเบี้ย โดยสัญญาณสนับสนุนปรับขึ้นดอกเบี้ย จะมาจากนโยบาย outlook dependent แทนที่ data dependent เห็นได้จากแถลงการณ์ล่าสุดของผลประชุมทงน. ที่ส่งสัญญาณว่า “อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงและมีแนวโน้มทรงตัวในกรอบเป้าหมายโดยยังมีความเสี่ยงด้านสูง คณะกรรมการฯ ประเมินว่าในบริบทเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัวกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ นโยบายการเงินควรดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน และช่วยเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาวโดยการป้องกันการสะสมความไม่สมดุลทางการเงินที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่อยู่ในระดับสูง”

เราคาดว่า การส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยของทงน. (หากมีมติปรับขึ้น) จะเป็น Negative ต่อตลาดการเงิน โดยเฉพาะต่อบริษัทจดทะเบียนที่ต้องการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้เพื่อรีไฟแนนซ์ ที่จะต้องมีต้นทุนการกู้ยืมปรับสูงขึ้น (ความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ของบจ. จำนวนมากขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ไม่มีเรตติ้ง) โดยเฉพาะกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มไฟแนนซ์ ฯลฯ ในทางตรงกันข้ามจะเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มประกันชีวิต TLI BLA และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูง อาทิ BBL KTB ฯลฯ จาก NIM ที่สูงขึ้น หากธนาคารมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในทิศทางเดียวกัน

ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญอื่น ๆ ติดตาม **US รายงานตัวเลข Durable Goods Orders เดือน ส.ค.** (Consensus คาด -1.6% MoM Vs เดือน ก.ค. -5.2% MoM) และ **EIA รายงานปริมาณน้ำมันสำรองรายสัปดาห์** (Vs สัปดาห์ก่อน -2.135 ล้านบาร์เรล)

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำ TLI และ BBL KTB (แนวโน้มผลกำไรเติบโตดี)

### Strategic daily picks

**TLI ปิด 12.90 บาท/แนวรับ 12.50 บาท แนวต้าน 14 บาท**

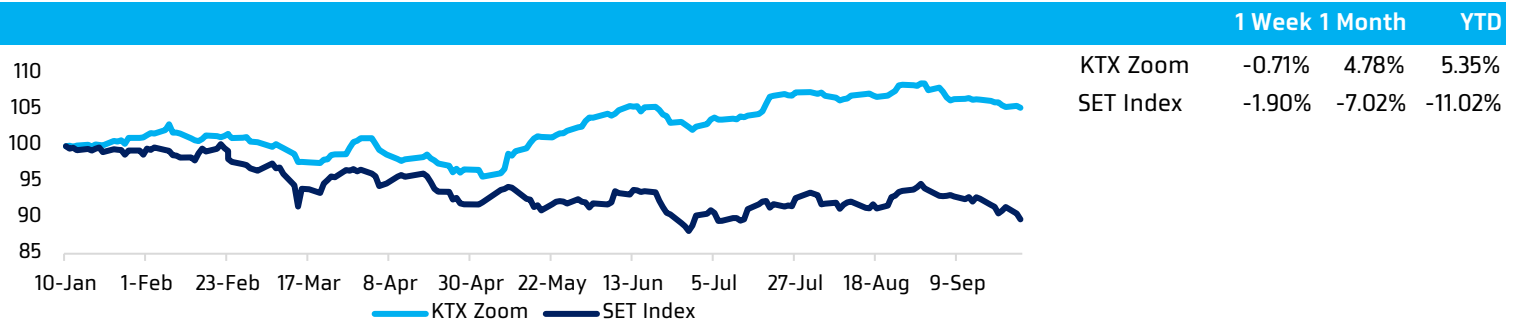
TLI มุ่งเน้นไปที่กลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ครอบคลุมทั้งประเภทประกันชีวิตควบการลงทุนและประกันแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผล เพื่อสนับสนุนให้มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) เฉลี่ยทั้งปี 2023 เติบโตมากกว่า 10% ตามเป้าหมาย พร้อมกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนอย่างระมัดระวัง เพื่อให้เกิดผลตอบแทนที่ยั่งยืนแก่ผู้ถือหุ้น Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 9.46 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 15.54 บาท

**BBL ปิด 162.50 บาท/แนวรับ 158 บาท แนวต้าน 169.50 บาท**

ผู้บริหาร BBL คาด NIM จะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.88% (จากเป้าเดิมที่ 2.50%) และคาด Cost to Income ratio จะต่ำกว่าเป้าหมายที่ Low 50% ขณะที่ตั้งเป้าหมาย NPL ไม่เกิน 3.5% (ตามเดิม) และ Coverage ratio ที่สูงถึง 287% Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท และ 4.09 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และมูลค่าเหมาะสมที่ 191.68 บาท

**KTB ปิด 18.60 บาท/แนวรับ 17.80 บาท แนวต้าน 19.10 บาท**

KTB มีนโยบายรุกตลาดสินเชื่อดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับชีวิตยุคใหม่ที่ต้องการความเร็ว และสะดวก โดยในปี 2023 ตั้งเป้าสินเชื่อดิจิทัลประมาณ 1 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2023 ตั้งเป้า NIM ที่ 3.0%, NPL ratio ไม่เกิน 3.5%, NPL Coverage ratio ที่ราว 170% Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 1.01 หมื่นล้านบาท และ 3.92 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และมูลค่าเหมาะสมที่ 22.44 บาท

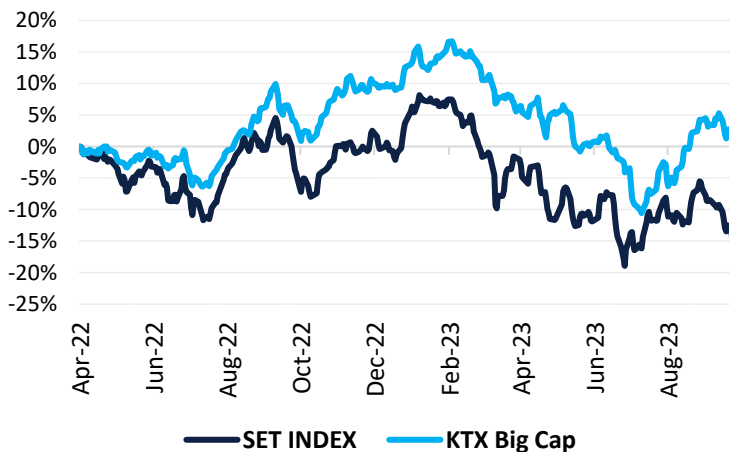
KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
HMPRO	22-Sep-23	12.70	-0.78%	
MOSHI	22-Sep-23	54.75	-2.67%	
CPN	22-Sep-23	64.75	-0.77%	
SAWAD	25-Sep-23	43.25	-4.95%	
SPRC	25-Sep-23	9.15	1.67%	
KCE	26-Sep-23	52.00	-1.89%	
ICHI	26-Sep-23	16.80	1.20%	
MC	26-Sep-23	13.50	-0.74%	

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In

Out

-

-

## Portfolio Performance

Gain/loss %	5.3%
Gain/loss relative to SET %	9.1%
YTD return	-7.3%

## Stocks in portfolio

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

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
TH	ผลประชุมทง. พิจารณาดอกเบี้ยนโยบาย	2.25%	2.25%
US	Durable Goods Order % MoM Aug.	-5.2%	-0.5%
US	Durable Goods Order Ex Defense % MoM Aug.	-5.4%	-1.3%
CN	Industrial Profits (YTD) % YoY Aug.	-15.5%	-10%

<sup>1</sup> หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่แนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

## World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,494.02	-13.34	-0.88%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปิดลบ เป็นวันที่สอง มูลค่าการซื้อขาย 5.56 หมื่นล้านบาท นำลงโดย กลุ่มธุรกิจการเกษตร (-2.82%) เงินทุนและหลักทรัพย์ (-2.11%) ปีโตรเคมี (-2.10%) โดยในช่วงเช้าตลาดปรับตัวขึ้น จากตัวเลขการส่งออกไทยเดือน ส.ค. 2023 พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรก รอบ 11 เดือน (+2.6% YoY) แต่เป็นเพียงช่วงสั้น ๆ เท่านั้น เพราะ นักลงทุนต่างชาติยังขายต่อเนื่อง กังวลผลกระทบดอกเบี้ยสูงของ Fed ECB และความเสี่ยง US Government Shutdown กระทบเศรษฐกิจชะลอตัว</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลง โดยดัชนีหลักทั้ง 3 ดัชนีตั้งต่ำกว่า 1% จากแรงขายหุ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มสาธารณูปโภค -3% กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ -1.8% กังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาด และความเสี่ยง US Government Shutdown</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมผสาน โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยนำลง เพราะถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของอียู และระดับสูงสุดรอบ 12 ปี ที่ 2.81% และความวิตกเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีน ต่่วงหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหราปรับตัวลง</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดบวก ด้วยปัจจัยหนุนจากแนวโน้มอุปทานตึงตัว ขณะที่ นักลงทุนจับตาตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ในวันนี้</li> <li>ราคาทองคำ ปิดลบเป็นวันที่ 2 หลังมีรายงานว่ากองทุน SPDR Gold Trust ถือครองทองคำต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2020 และผลกระทบจากการแข็งค่าของค่าเงิน USD</li> </ul>
SET50 Index	917.39	-6.11	-0.66%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,273.53	-63.91	-1.47%	
NASDAQ	13,063.61	-207.71	-1.57%	
DJIA	33,618.88	-388.00	-1.14%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,625.72	+1.73	+0.02%	
CAC40	7,074.02	-49.86	-0.70%	
DAX	15,255.87	-149.62	-0.97%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	90.39	+0.71	+0.80%	
Brent (USD/bbl)	93.96	+0.67	+0.70%	
Gold (USD/Ounce)	1,919.80	-16.80	-0.87%	
BDI (Index)	1,694.00	+80.00	+4.96%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	106.23	+0.23	+0.22%	
USD/THB	36.38	+0.28	+0.76%	

## 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	-789	-22,399	-157,596	1,209	-102,794	-233,257	833	-19,816	-1,329
สถาบัน	-38	-2,522	52,967	1,255	-10,682	52,552	41,624	261,324	3,433,803
รายย่อย	1,698	21,913	102,214	-2,464	113,476	180,705	11,184	50,099	328,206
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-872	3,008	2,416						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้จริยธรรมในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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, MJD