

Chart of the Day

ลู่สัญญาณเงินเฟ้อสหรัฐฯ และผลกำไรบจ. ใน 3Q23

Figure 1: Monthly US Core PCE Price Index (% YoY, % MoM)

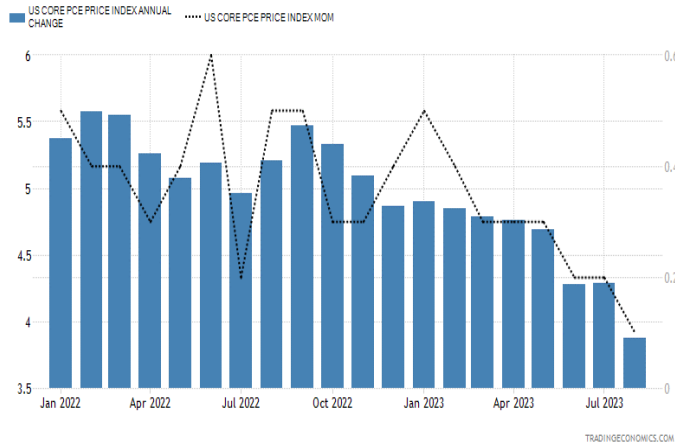
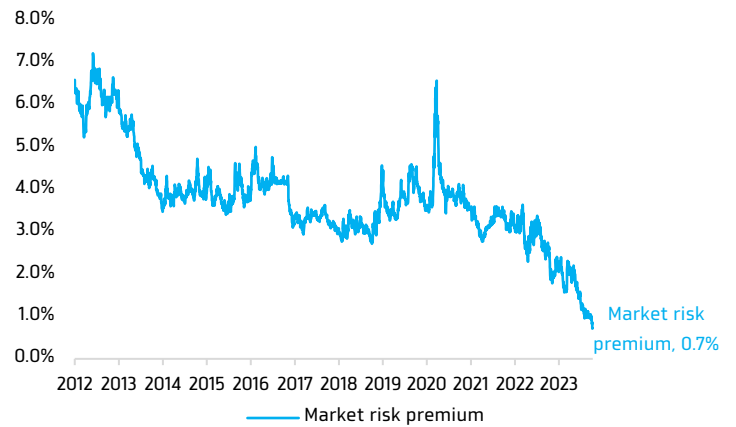


Figure 2: US Market Risk Premium อยู่ในระดับต่ำ



Sources: Tradingeconomics, KTX Research, FED Atlanta, Bloomberg

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,360/1,350 จุด แนวต้าน 1,380/1,388 จุด ภายใต้อิทธิพลของรูปแบบขาลง Rounding Top (U คว่ำ-shape) ทรงรอบ 1,187-1,716 จุด ที่ทำไว้ตั้งแต่ช่วงเดือน ก.พ. 2020 โดยแนวรับหลักแรกที่คาดว่าจะเกิดการรับบาวด์รอบใหญ่ อยู่ที่บริเวณ 1,350 จุด

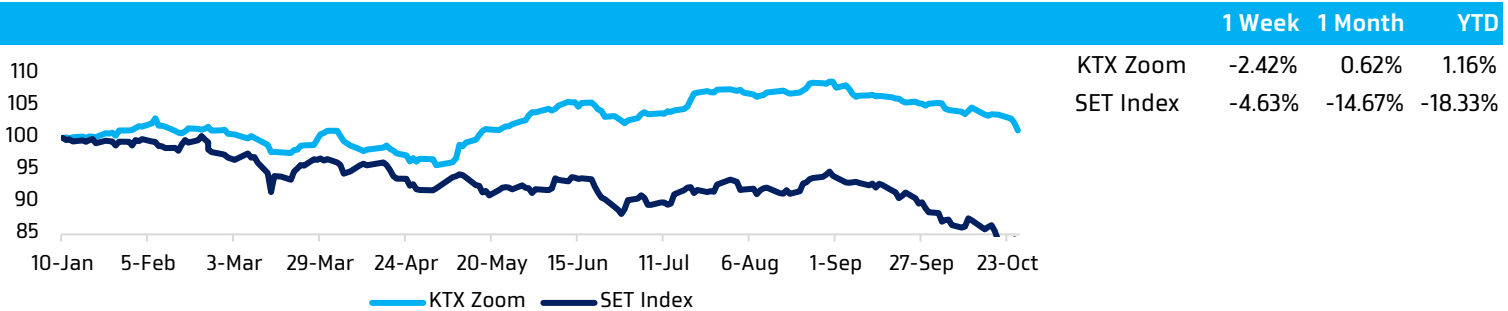
ประเด็นสำคัญวันนี้ ได้แก่

- **+US 3Q23 Earnings Results:** คาดบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่รายงานกำไรสูงกว่าคาด แต่เรามองไม่มี Positive surprise เราคาดว่า รายงานผลกำไรที่ดีหรือแย่กว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อหุ้นรายตัว และส่งผลกระทบต่อมายังหุ้นอื่น ๆ ที่อยู่ในกลุ่มเดียวกัน โดยวันนี้ฝั่งของ US จับตารายงานกำไร Exxon (คาด USD2.37 Vs USD4.45), Chevron (คาด USD3.60 Vs USD5.56) ฯลฯ ทั้งนี้ เราคาดว่า การขยายตัวอย่างมากของ US 3Q23E GDP ทำให้ผลกำไรของบจ. สหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าคาดการณ์ (อิง Fact set คาดการณ์ 3Q23E EPS อยู่ที่ USD55.74 เติบโต -0.4% YoY) หนุนการขยายตัวของ Earnings Yield แต่อย่างไรก็ตาม ด้วย Market risk premium ที่อยู่ในระดับต่ำ (0.7%) (Figure 2) มีนัยว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้สะท้อนความคาดหวัง EPS Growth ในระดับสูงอยู่แล้ว (สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ถึง 10%) ดังนั้น หากผลประกอบการหุ้นสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาดอาจทำให้ไม่มี Positive surprise ต่อตลาดสูงมาก แต่ในทางกลับกัน หากผลประกอบการผิดคาดจะเป็น Negative surprise ที่รุนแรงต่อตลาด
- **บจ.ไทย:** จับตารายงานผลประกอบการของ DELTA คาดรายงานกำไร +17.4% YoY, +3.4% QoQ เป็น 4,825 ล้านบาท และ PTTEP คาดรายงานกำไร -22.7% YoY, -11.2% QoQ เป็น 18,689 ล้านบาท โดยคาดว่าจะมีผลต่อเนื่องไปยังหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มเครื่องบิน. หากออกมาดีหรือแย่กว่าคาด
- **+/-US:** ตลาดจะให้ความสำคัญต่อรายงาน Core PCE/PCE Price Index เดือน ก.ย. โดย Consensus คาดเติบโต 0.3% MoM, +3.7% YoY /+0.3% MoM, +3.4% YoY (Vs เดือน ส.ค. 0.1% MoM, +3.9% YoY/0.4% MoM, +3.5% YoY) โดยจะเป็นลบต่อตลาดหุ้นโลก หากสัญญาณเงินเฟ้อสูงกว่าคาด ทำให้เฟดมีโอกาสคงดอกเบี้ยนโยบายสูงยาวนาน Higher For Longer (ผลสำรวจ FMS ล่าสุดพบว่า 30% คาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยใน 2H24 และ 10% คาดว่าจะลดดอกเบี้ยในปี 2025 ขณะที่ CME FedWatch Tool ให้โอกาส 33.3% ว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุมวันที่ 12 มิ.ย. 2024)

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำเก็งกำไรหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ จากอีลด์ฟันด์ปรับปรับสูงขึ้น BBL KTB BLA

Strategic daily picks

- BLA ปิด 22.80 บาท/แนวรับ 22.00 บาท แนวต้าน 24.00 บาท**
 คาดภาพรวมธุรกิจประกันชีวิตใน 2H23 ยังดีเหมือน 1H23 ทั้งนี้ BLA ออกแบบประกันใหม่ “เพรสทีจ เฮลธ์ พลดลือก” ที่ขยายความคุ้มครองให้การดูแลที่มากกว่า ตั้งแต่การป้องกันโรคมะเร็งถึงการรักษาพยาบาล ครอบคลุมทั้งสุขภาพกายและใจ ด้วยวงเงินคุ้มครองสูงสุดถึง 200 ล้านบาท โดยรับประกันตั้งแต่อายุ 11-80 ปี และคุ้มครองสูงสุดจนถึงอายุ 99 ปี Bloomberg Consensus ประเมินการทำไรสุทรีปี 2023 ที่ 3.93 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 36.50 บาท
- BBL ปิด 158.00 บาท/แนวรับ 155.00 บาท แนวต้าน 165.00 บาท**
 คงเป้าหมายการเติบโตสินเชื่อรวมปี 2023 ที่ 3-5% พร้อมผลักดันสินเชื่อดังกล่าวเติบโตต่อเนื่องใน 4Q23 แม้ใน 3Q23 สินเชื่อรวมจะเติบโตเพียงเล็กน้อย 1% ส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในช่วงที่เหลือของปีนี้ รวมถึงหนี้รวมทั้งปี 2023 ยังสามารถบริหารจัดการได้และไม่จำเป็นต้องตัดขายหนี้เสียดังกล่าวออกขายให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์จัดการ Bloomberg Consensus ประเมินการทำไรสุทรีปี 2023 ที่ 4.14 หมื่นล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 195.67 บาท
- KTB ปิด 18.90 บาท/แนวรับ 18.50 บาท แนวต้าน 19.90 บาท**
 ร่วมมือกับบริษัท ดีเอ็น ซีเอ็นเตอร์ 2019 จำกัด สนับสนุนแหล่งเงินทุน โครงการสินเชื่อคู่ค้าพารวยจาก KTB ให้ผู้ประกอบการรายขายยาที่เป็นคู่ค้าของ DN CENTER ขณะเดียวกัน KTB คาดไม่เกินสิ้นปี 2023 จะสรุปพันธมิตรที่จะร่วมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนบริหารสินทรัพย์ (JV AMC) Bloomberg Consensus ประเมินการทำไรสุทรีปี 2023 ที่ 3.97 หมื่นล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 23.05 บาท

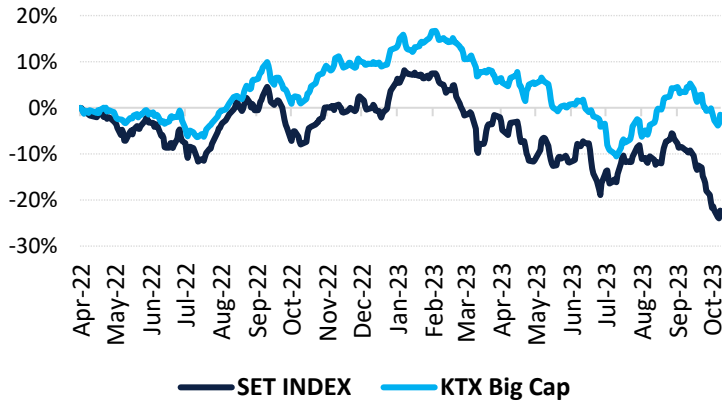
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
ADVANC	24-Oct-23	215.00	-2.27%	-
CPN	24-Oct-23	61.00	-2.40%	-
BEM	24-Oct-23	8.00	0.00%	-
PTT	25-Oct-23	32.75	0.00%	-
TOP	25-Oct-23	47.50	-3.55%	-
ROJNA	25-Oct-23	5.65	-5.04%	Cut losses
RBF	26-Oct-23	9.95	-6.13%	Cut losses
EKH	26-Oct-23	7.55	-1.95%	-
MAJOR	26-Oct-23	14.00	-2.78%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
KBANK	AAV

Portfolio Performance

Gain/loss %	3.9%
Gain/loss relative to SET %	12.9%
YTD return	-8.7%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	PCE Price Index YoY Sep.	3.5%	3.4%
US	Core PCE Price Index YoY Sep.	3.9%	3.7%
US	Michigan Consumer Sentiment Final Oct.	68.1	63.0
US	Fed Barr Speech	-	-

¹ 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	1,371.22	-30.48	-2.17%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับลง และปิดใกล้ระดับต่ำสุดใหม่ปีนี้ที่ 1,370.30 จุด นำลงโดยกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ -9.85% มีเดีย -3.5% ไฟแนนซ์ -3.28% มูลค่าการซื้อขาย 4.57 หมื่นล้านบาท ท่ามกลางความกังวลดอกเบียสหรัฐฯ ทรงตัวในระดับสูงแลสถานการณ์ประจำวันออกกลางกลับมาดีเครียด ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลง ถูกกดดันจากกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ หลังจากตัวเลข 3Q23 GDP เติบโตแข็งแกร่งสุดรอบเกือบ 2 ปี ที่ 4.9% QoQ และผิดหวังรายงานผลประกอบการบจ. ที่ทำไร่แยกว่าคาดหรือส่งสัญญาณผลกำไรลดลงในอนาคต ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ จากนักลงทุนผิดหวังต่อรายงานผลประกอบการบจ. ที่อ่อนแอ อาทิ เมอร์ซิเดสเบนซ์ วอลโว่ ซีเมนส์ สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ 4 ฯลฯ แต่ลดช่วงลบจากได้แรงหนุนจากการที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี ราคาน้ำมัน ปิดร่วงลงกว่า 2% หลังจากมีรายงานว่าอิสราเอลชะลอการโจมตีภาคพื้นดินในฉนวนกาซา ตามคำขอของสหรัฐฯ ทำให้ความวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในวันออกกลางเริ่มลดน้อยลง และรายงานสต็อกน้ำมันดิบสเปดาร์ห์ก่อนสูงขึ้นกว่าคาด 1.4 ล้านบาร์เรล (Vs คาดเพิ่มขึ้น 2.4 แสนบาร์เรล) ราคาทองคำ ปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 2 จากสถานการณ์ดีเครียดในวันออกกลาง ยังคงเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย อย่างไรก็ดี ความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอัตราดอกเบี้ยสูงได้สกัดแรงบวกของสัญญาทองคำในระหว่างวัน
SET50 Index	846.89	-18.15	-2.10%	
US Markets				
S&P500	4,137.23	-49.54	-1.18%	
NASDAQ	12,595.61	-225.62	-1.76%	
DJIA	32,784.30	-251.63	-0.76%	
European Markets				
FTSE 100	7,354.57	-59.77	-0.81%	
CAC40	6,888.96	-26.11	-0.38%	
DAX	14,731.05	-161.13	-1.08%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	83.21	-2.18	-2.55%	
Brent (USD/bbl)	87.93	-2.20	-2.44%	
Gold (USD/Ounce)	1,997.40	+2.50	+0.13%	
BDI (Index)	1,662.00	-170.00	-9.28%	
FX				
U.S. Dollar Index	106.60	+0.07	+0.07%	
USD/THB	36.27	+0.08	+0.21%	

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	-1,558	-13,980	-171,151	-2,639	21,059	-295,663	1,796	9,650	6,024
สถาบัน	-177	8,676	59,565	5,878	4,623	60,878	12,156	325,720	3,783,018
รายย่อย	2,003	9,938	114,496	-3,239	-25,682	234,785	701	16,033	348,844
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-269	-4,634	-2,910						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิธีการรายงานในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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