

เศรษฐกิจสหรัฐฯแข็งแกร่ง แต่เป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้น

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดลบ 0.76% หลังจากสหรัฐฯรายงาน GDP 3Q23 ขยายตัวสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ กดดันดอกเบี้ยอาจทรงตัวระดับสูง ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 2.5% คลายกังวลกับสถานการณ์ในวันออกกลาง

Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯรายงานตัวเลข GDP 3Q23 ขยายตัว 4.9%QoQ สูงกว่า Bloomberg Consensus คาดการณ์ที่ 4.5%QoQ พร้อมกับคำสั่งซื้อสินค้าคงทนขยายตัว 4.7%MoM สูงกว่า Bloomberg Consensus คาดการณ์ที่ 1.9%MoM สำหรับ GDP สหรัฐฯ องค์ประกอบภายในพบว่าการบริโภคกลับมาขยายตัว 4%QoQ สูงขึ้นจาก 2Q23 ที่ 0.8%QoQ โดยเฉพาะการบริโภคสินค้าคงทนขยายตัวสูงราว 7.6%QoQ เร่งตัวจาก 2Q23 ที่ -0.3%QoQ ด้านการลงทุนภาคเอกชนก็ขยายตัวได้ 8.4%QoQ เร่งขึ้นจาก 2Q23 ที่ 5.2%QoQ โดยเฉพาะที่อยู่อาศัยขยายตัว 3.9%QoQ เร่งขึ้นจาก 2Q23 ที่ -2.2%QoQ ขณะที่การนำเข้ากลับมาขยายตัวได้ 5.7%QoQ เร่งขึ้นจาก 2Q23 ที่ -7.6%QoQ โดยตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่รายงานออกมาแข็งแกร่งได้กดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืน อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีชะลอตัวเล็กน้อยลงมากทดสอบ 4.85% แต่เชื่อว่าด้วยตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ค่อนข้างดีประกอบกับยังไม่เห็นสัญญาณอ่อนแรงของเงินเฟ้อ US Bond Yield ยังมีโอกาสทรงตัวระดับสูงและยังไม่น่าจะปรับลงเร็วนี้ สำหรับคืนนี้รอดติดตามเงินเฟ้อสหรัฐฯ (PCE) Bloomberg Consensus ประเมินไว้ที่ 3.4%YoY 0.3%MoM และ Core PCE ที่ 3.7%YoY 0.3%MoM ซึ่งจากตัวเลขข้างต้นจะพบว่าก็ยังห่างไกลจากเป้าหมายของ FED ที่ระดับ 2% และหากเงินเฟ้อสหรัฐฯยังขยายตัวเฉลี่ยเดือนละ 0.3%MoM จะทำให้ความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อสหรัฐฯจะลงมาต่ำกว่าระดับ 2% เป็นไปไม่ได้ในปี 2024 ส่วน SET INDEX กับการปรับลง 18% YTD ในเชิงปัจจัยพื้นฐานถือว่าไม่ได้มีอะไรผิดปกติ เนื่องจาก GDP ยังขยายตัวได้ดี เงินเฟ้อปรับลง และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนก็มิได้แย เรามองการปรับลงเป็นเรื่องของกระแสเงินทุน ซึ่ง YTD ต่างชาติขายสุทธิ 1.7 แสนล้านบาท แต่การปรับลงทำให้ SET ลงมาซื้อขายเพียง 13.7x PE 2024 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 15 ปีที่ระดับ 15.3x วันนี้ประเมิน SET INDEX เคลื่อนไหวกรอบ 1360 - 1380 ซึ่งกลยุทธ์การลงทุนยังมองเป็นโอกาสสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง - ยาว จากระดับ Valuation ที่น่าสนใจเน้นหุ้นที่เป็นผู้นำอุตสาหกรรม อาทิ ค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL MINT) ศูนย์การค้า (CPN) สื่อนอกบ้าน (PLANB) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) ส่งออก (TU ITC)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,371		1,696	1370
PE (x)	20.97	15.6	18.9	14.6
PBV (x)	1.36	1.30	1.72	1.30
Div. Yield (%)	3.31	3.27	3.3351	2.70
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,371	-2.2%	-3.6%	-17.8%
Dow Jones	32,784	-0.8%	-1.9%	-1.1%
Nasdaq	12,596	-1.8%	-4.5%	20.3%
S&P 500	4,137	-1.2%	-3.3%	7.8%
STOXX 600	433	-0.5%	-1.5%	2.0%
DAX	14,731	-1.1%	-2.1%	5.8%
SHANGHAI	2,988	0.5%	-0.6%	-3.3%
HANG SENG	17,045	-0.2%	-1.5%	-13.8%
VN30	1,055	-4.2%	-3.0%	4.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	88	-2.4%	-4.8%	2.4%
Gold	1,985	0.3%	0.5%	8.8%
BDI	1,832	0.0%	-11.5%	20.9%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	5.04	5.12	5.16	4.43
US 10 Y	4.84	4.95	4.99	3.87
US 2-10 Spread	-0.20			
TH 2 Y	2.60	2.60	2.62	1.63
TH 10 Y	3.31	3.29	3.34	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-177	8,676	59,565	
Proprietary	-269	-4,634	-2,910	
Foreign	-1,558	-13,980	-171,151	
Retail	2,003	9,938	114,496	

หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

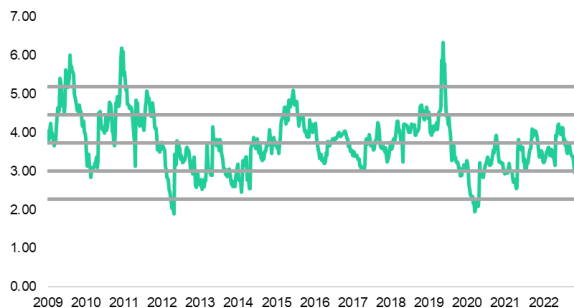
ITC (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 21.80 บาท)

เริ่มต้นคำแนะนำสำหรับ ITC ด้วย "ซื้อ" โดยมองว่าผลประกอบการกลับมาอยู่ในระดับปกติแล้ว หลังจากทำจุดสูงสุดไปในปี 22 ซึ่งคาดว่าหลังจากนี้กำไรสุทธิจะเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกครั้งตั้งแต่ปี 24 เป็นต้นไป หลังจากอ่อนตัวลงแรงในปี 23 จากผลกระทบของการขายที่ค่อนข้างมากในปี 22

AOT (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 82.00 บาท)

สำหรับแนวโน้มในปี 24 (ต.ค.23-ก.ย.24) เราคาดว่าด้วยมาตรการฟรีวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน ที่เริ่มมาตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. 23 ที่ผ่านมาจะเป็นปัจจัยบวกให้กับจำนวนผู้โดยสารที่จะเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะจำนวนนักท่องเที่ยวจากจีนนับตั้งแต่ต้นปี มีจำนวนมากกว่า 2.4 ล้านคน สูงเป็นลำดับที่ 2 รองจากประเทศมาเลเซียที่มีจำนวน 3.18 ล้านคน

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

27 October 2023

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,371.22	-2.17%	-3.64%	-9.03%	-10.33%	-12.20%	-17.83%	1,695.99	1,370.30
SET50	846.89	-2.10%	-3.54%	-8.30%	-8.22%	-10.58%	-15.75%	1,020.39	845.61
SETHD	1,085.58	-1.19%	-2.94%	-5.32%	-4.98%	-5.01%	-9.54%	1,222.06	1,083.47
Bank	375.33	-1.64%	-3.65%	-3.38%	0.69%	0.08%	-3.34%	413.21	356.60
Energy	20,014.34	-0.92%	-2.17%	-4.95%	-8.58%	-18.14%	-20.30%	25,737.92	19,894.86
Commerce	30,641.54	-2.50%	-1.72%	-10.05%	-16.39%	-10.17%	-21.71%	40,897.97	30,447.59
ICT	148.96	-1.74%	-5.10%	-8.81%	-8.51%	-7.74%	-10.04%	173.54	148.45
Electronic	9,015.15	-9.85%	-13.18%	-29.00%	0.28%	29.26%	-13.12%	14,105.03	7,138.29
Hospitality	6,802.43	-1.29%	-1.52%	-2.99%	-6.62%	-6.05%	-5.58%	7,790.78	6,687.38
Con. Mat	7,467.19	-1.46%	-0.78%	-5.49%	-11.22%	-15.23%	-19.30%	9,620.09	7,362.69
Property	218.99	-1.53%	-3.47%	-8.18%	-14.80%	-12.54%	-19.57%	275.91	218.69
Transport	314.72	-1.20%	-3.42%	-6.72%	-11.46%	-13.13%	-16.13%	382.08	313.74
Food&Bev	10,195.05	-2.30%	-3.18%	-10.97%	-9.91%	-16.82%	-19.87%	12,960.52	10,195.05
USA									
Don Jones	32,784.30	-0.76%	-1.89%	-3.60%	-3.85%	3.76%	-1.09%	35,679.13	31,429.82
Nasdaq	12,595.61	-1.76%	-4.48%	-5.09%	3.02%	16.86%	20.34%	14,446.55	10,207.47
S&P500	4,137.23	-1.18%	-3.29%	-4.62%	-0.77%	9.30%	7.75%	4,607.07	3,698.15
DJ Financial	690.31	0.32%	-1.72%	-5.16%	-3.96%	-2.08%	-4.55%	793.32	659.99
DJ Healthcare	1,320.73	-0.92%	-2.67%	-4.65%	-7.09%	-4.31%	-8.45%	1,498.26	1,314.10
DJ Technology	4,236.50	-2.30%	-5.18%	-3.52%	8.99%	36.41%	36.78%	4,767.09	2,926.07
DJ Energy	721.51	-0.69%	-5.39%	-3.92%	2.33%	-1.75%	-0.90%	788.55	621.81
DJ Consumer goods	785.35	-1.44%	-1.79%	-7.17%	-7.36%	-2.78%	-0.17%	939.42	766.13
DJ Consumer service	1,252.20	-1.39%	-3.62%	-5.99%	-1.88%	4.76%	10.42%	1,435.75	1,112.84
DJ Property	1,335.98	-0.41%	-0.36%	1.42%	6.23%	14.07%	5.99%	1,382.92	1,157.25
DJ Con. Mat	1,167.10	0.24%	-2.17%	-8.24%	0.34%	11.19%	6.18%	1,419.36	1,024.92
DJ Transportation	13,654.46	-1.70%	-5.41%	-9.58%	-2.62%	3.45%	1.96%	16,717.04	12,894.63
VIX Index	20.68	2.43%	-3.36%	22.37%	31.05%	-25.99%	-4.57%	30.81	12.68
EURO									
STOXX 600	433.20	-0.48%	-1.49%	-3.83%	-7.17%	6.08%	1.96%	472.69	405.31
DAX	14,731.05	-1.08%	-2.09%	-4.38%	-7.48%	12.86%	5.80%	16,528.97	13,022.64
FTSE 100	7,354.57	-0.81%	-1.93%	-3.53%	-6.56%	5.08%	-1.30%	8,047.06	6,960.11
ASIA									
Shanghai	2,988.30	0.48%	-0.57%	-4.09%	-10.08%	-0.85%	-3.27%	3,418.95	2,885.09
Hang Seng	17,044.61	-0.24%	-1.45%	-3.86%	-14.33%	11.54%	-13.84%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,514.15	0.28%	-0.55%	-5.40%	-12.78%	-4.17%	-9.23%	4,268.15	3,450.65
SENSEX	63,148.15	-1.41%	-3.78%	-4.36%	3.33%	7.57%	3.79%	67,927.23	57,084.91
NIKKEI225	30,601.78	-2.14%	-2.64%	-6.36%	6.05%	13.99%	17.27%	33,772.89	25,661.89
KSOPI	2,299.08	-2.71%	-4.83%	-7.88%	-8.09%	5.05%	2.80%	2,668.21	2,180.67
TWSE	16,073.74	-1.74%	-2.30%	-2.30%	3.17%	28.52%	13.69%	17,463.76	12,723.98
ASX200	6,812.32	-0.61%	-2.42%	-3.73%	-6.80%	0.64%	-3.22%	7,567.70	6,776.00
Philippines	6,018.49	-0.59%	-3.23%	-2.50%	-9.16%	-1.09%	-8.34%	7,137.62	5,974.17
Malaysia	1,440.60	-0.13%	-0.14%	-0.20%	1.74%	-0.86%	-3.67%	1,504.16	1,369.41
Indonesia	6,714.52	-1.75%	-1.93%	-4.06%	-2.91%	-2.97%	-1.99%	7,127.78	6,542.79
Singapore	3,071.31	-0.24%	-0.91%	-4.48%	-6.09%	2.34%	-5.54%	3,408.19	2,995.28
Vietnam	1,055.45	-4.19%	-2.98%	-8.48%	0.60%	10.90%	4.80%	1,255.11	873.78

27 October 2023

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$Oz)	1,984.71	0.25%	0.52%	3.59%	-0.27%	18.93%	8.81%	2,062.99	1,616.74
Thai Gold (Baht)	34,150.00	1.19%	1.64%	4.59%	5.56%	14.60%	3.96%	34,250.00	29,200.00
Silver (\$Oz)	22.80	-0.31%	-1.09%	-1.49%	-9.02%	16.77%	-4.84%	26.14	18.83
Aluminium (\$MT)	2,192.25	-1.02%	1.10%	-0.68%	-7.58%	-5.20%	-6.69%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	358.45	-0.18%	-0.46%	-1.78%	-7.38%	1.30%	-5.93%	435.50	336.15
Steel (\$/T)	855.00	3.39%	21.45%	21.28%	-20.02%	18.14%	14.92%	1,200.00	645.00
Zinc (\$MT)	2,431.75	-1.85%	0.63%	-3.43%	-8.09%	-17.04%	-18.68%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$MT)	23,715.91	0.00%	-0.71%	-15.44%	-48.52%	-70.63%	-72.01%	85,000.00	23,715.91
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	579.50	1.93%	-2.44%	-1.61%	-6.49%	-32.36%	-26.83%	904.00	540.00
Rubber (\$/kg)	146.40	-1.08%	-0.48%	5.40%	8.52%	21.01%	12.44%	150.00	116.40
Soybean (\$/bu)	1,279.50	-0.68%	-2.74%	-1.41%	-11.41%	-6.77%	-15.78%	1,616.50	1,250.50
Soybean Meal (\$/T)	429.50	0.07%	1.54%	9.57%	-1.33%	5.02%	-10.24%	516.60	360.00
Sugar (\$/lb)	27.04	-2.14%	-0.92%	2.77%	0.19%	54.70%	34.93%	28.00	17.55
Corn (\$/bu)	479.25	-0.16%	-5.10%	-0.42%	-24.65%	-29.93%	-29.37%	700.00	455.75
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,671.00	1.80%	-1.48%	-0.11%	-6.76%	-7.63%	-11.99%	4,349.00	3,232.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	83.21	-2.55%	-6.89%	-7.21%	8.37%	-2.87%	3.68%	95.03	63.64
Brent (\$/bbl)	87.93	-2.44%	-4.82%	-5.75%	10.55%	-5.81%	2.35%	99.56	70.12
Newcastle Coal (\$MT)	135.70	1.65%	-0.59%	-15.19%	-28.47%	-65.46%	-66.42%	405.00	131.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	3.21	6.78%	8.69%	21.79%	33.36%	-46.31%	-28.18%	7.60	1.94
BDI	1,832.00	0.00%	-11.54%	8.15%	15.88%	7.39%	20.92%	2,105.00	530.00
Container Freight	1,341.56	-1.61%	-1.61%	-9.32%	-22.91%	-59.70%	-36.72%	3,145.11	1,341.56
Supramax Freight	1,247.00	0.00%	-3.11%	-6.87%	5.23%	-23.59%	17.42%	1,572.00	625.00
Handysize Freight	678.00	0.00%	-1.60%	-0.44%	1.95%	-27.87%	2.26%	922.00	389.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	2.60	2.60	2.62	2.55	1.89	1.84	1.63	2.62	1.53
Thai 10 -yrs Yield	3.31	3.29	3.34	3.14	2.53	3.19	2.64	3.34	2.26
Thai 2-10 Spread	0.71	0.69	0.73	0.59	0.63	1.35	1.01	1.43	0.35
US 2 -yrs Yield	5.04	5.12	5.16	5.12	4.01	4.40	4.43	5.26	3.55
US 10 -yrs Yield	4.84	4.95	4.99	4.53	3.42	4.00	3.87	5.02	3.25
US 2-10 Spread	-0.20	-0.17	-0.17	-0.59	-0.58	-0.40	-0.55	-0.16	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	106.60	0.07%	0.33%	0.57%	4.86%	-2.89%	2.98%	113.15	99.58
USD/THB	36.27	0.10%	-0.33%	0.18%	6.17%	-4.15%	4.80%	38.15	32.57
EURO/THB	38.31	0.08%	-0.53%	-0.10%	1.80%	0.45%	3.38%	39.19	35.40
POUND/THB	43.99	0.25%	-0.46%	-0.51%	2.49%	-0.17%	5.06%	45.53	40.07
Yen/THB	24.12	0.00%	-0.75%	-0.82%	-3.76%	-6.60%	-8.42%	26.57	23.90
Yuan/THB	4.96	0.14%	-0.67%	0.12%	0.46%	-5.84%	-1.00%	5.24	4.68
USD/EURO	0.95	0.03%	0.18%	0.29%	4.32%	-4.60%	1.35%	1.03	0.89
USD/POUND	0.82	-0.15%	0.12%	0.68%	3.62%	-4.01%	-0.37%	0.90	0.76
USD/Yen	150.40	0.11%	0.40%	1.02%	10.34%	2.64%	14.70%	150.78	127.23
USD/Yuan	7.32	-0.01%	0.09%	0.07%	5.76%	2.01%	6.06%	7.35	6.69