

MARKET STRATEGY

สรุปลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,497.15 จุด เพิ่มขึ้น 3.13 จุด (+0.21%) มูลค่าการซื้อขาย 46,636.01 ล้านบาท ช่วงบ่ายปรับตัวบวกขึ้นมาได้ ตามทิศทางตลาดเอเชีย และยุโรปซึ่งมีแรงซื้อคืนกลับเข้ามา รวมทั้งกรณีที่ผลการประชุมกนง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่าเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายของรอบนี้
Research Highlight: กนง.ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย//คาดกลุ่มธนาคาร-พลังงานหนุนตลาด	
กนง.ขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> • กนง.มติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.5% (ผิดไปจากที่เราคาดว่าคงอัตราดอกเบี้ย) เนื่องจาก 1. อัตราดอกเบี้ยในระดับดังกล่าวเหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว 2. ประเมินเศรษฐกิจไทยในภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แม้จะขยูดัชนีชะลอลงในปีก่อนจากอุปสงค์ต่างประเทศ 3. อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 67 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับแรงกดดันด้านอุปทานจากปรากฏการณ์เอลนีโญ • ปรับประมาณการ GDP ปีนี้ลงเหลือขยายตัว 2.8% จากเดิมที่คาดไว้ 3.6% และเศรษฐกิจไทยปี 67 ที่ 4.4% เพิ่มขึ้นจากเดิมที่คาดไว้ 3.8% โดยมีแรงส่งสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชน สำหรับปีนี้การขยายตัวของเศรษฐกิจชะลอลงจากภาคการส่งออกสินค้า และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจจีนและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ฟื้นตัวช้า • อัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย โดยคาดว่าปีนี้จะอยู่ที่ 1.6% และปี 67 อยู่ที่ 2.6% โดยในปี 66 อยู่ในระดับต่ำเนื่องจาก ผลของมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ และฐานที่สูงในปีก่อนหน้า • ปรับลดจำนวนนักท่องเที่ยวลงเล็กน้อยจากเดิมปีนี้ที่ 29 ล้านคนเป็น 28.5 ล้านคน ส่วนปี 67 เดิม 35.5 ล้านคน ลงเป็น 35 ล้านคน (เทียบกับเป้าของรัฐบาลที่ 40 ล้านคน) • มีการส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป • ติดตามความชัดเจนของนโยบายภาครัฐ ที่อาจมีนัยต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพด้านการคลังในอนาคต <p>ความเห็นของฝ่าย:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ระยะสั้นเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร-ประกัน ที่ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เราชอบ BBL KBANK SCB TTB TLI และกลุ่ม Big cap เราชอบ PTT GULF ADVANC AOT CPALL • การปรับลดประมาณการ GDP เชื่อว่าตลาดรับรู้ปัจจัยนี้มากระยะหนึ่งแล้ว (ตั้งแต่รายงาน GDP 2Q66 ต่ำกว่าคาด) จึงมองว่าไม่มีนัยยะต่อตลาดมากนัก รวมถึงตัวเลขในปี 67 ยังไม่รวมผลของการแจกเงิน Digital และการเร่งลงทุนของภาครัฐ เรายังคงแนะนำกลุ่มที่อิงกับการบริโภคในประเทศ เราชอบ CPALL BJC ADVANC CBG และกลุ่มที่พยุ่งเศรษฐกิจอย่างการท่องเที่ยวเราชอบ AOT BA AAV MINT ERW SPA CRC • สำหรับระยะถัดไป (ประชุมเฟด รอบถัดไป 31 ต.ค.-1 พ.ย. 66 // ประชุม กนง. รอบถัดไป 29 พ.ย. 66) ประเมินว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยและเป็นจุดสิ้นสุดของวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของไทย เป็นบวกต่อกลุ่มการเงิน เราชอบ SAWAD TIDLOR JMT อสังหาริมทรัพย์ เราชอบ SIRI SC AP ORI และ REIT เราชอบ BAREIT LHHOTEL BOFFICE WHART
ตลาดต่างประเทศยังปรับฐาน	<ul style="list-style-type: none"> • Sentiment การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงยังเป็นลบจาก US bond yield ยังอยู่ในระดับสูง Dollar index แกว่งตัวในแนวโน้มเชิงค่า จากความกังวลอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับสูงกว่าคาด หลังราคาน้ำมันดิบ WTI ดิดตัวขึ้นกว่า 3% หลัง สหรัฐเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด (เป็นบวกต่อกลุ่มพลังงาน PTTEP PTTGC TOP SPRC BCP) ทำให้แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อมีโอกาสเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี รวมถึง VIX index ที่ยังปรับตัวขึ้นอีก 3% จากการผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวของสภาครองเกรส ซึ่งหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงภายในวันที่ 30 ก.ย. ก็จะทำให้มีการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ ในวันที่ 1 ต.ค. • ติดตาม GDP2Q66 สหรัฐ และ PCE ส.ค. รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นของ พาวเวล ประธานเฟด ในการประชุมทาวนด์ฮอลล์
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET แกว่งตัวในกรอบ 1488-1508 คาดหวังกลุ่มพลังงาน และธนาคารหนุนตลาด

ASL Research Team

ธวัชชัย อัครพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิกุลศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,497.15	3.13	0.21	US			
SET50	919.75	2.36	0.26	Dow Jones	33,550.27	(68.61)	(0.20)
MAI	453.94	0.93	0.21	Nasdaq	13,092.85	29.24	0.22
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,274.51	0.98	0.02
SET	20.7	1.5	3.1	Bitcoin	26,250.00	5.00	0.02
SET50	20.9	1.7	2.8	Europe			
MAI	110.3	2.4	1.5	UK	7,593.22	(32.50)	(0.43)
Investor Type				Germany	15,217.45	(38.42)	(0.25)
	DAY	MTD	YTD	France	7,071.79	(2.23)	(0.03)
SET (MB)				Russia	999.22	0.73	0.07
Foreign	2,056	(20,342)	(155,540)	Commodities			
Institution	(1,262)	(3,784)	51,705	WTI	92.99	2.89	3.21
Proprietary	(702)	2,306	1,714	Brent	94.29	1.83	1.98
Retail	(92)	21,820	102,122	Natural Gas	2.66	0.11	4.07
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	163.00	(1.50)	(0.92)
Foreign	(16,482)	(119,276)	(249,739)	Gold	1,874.92	(25.43)	(0.01)
Institution	(139)	(10,821)	52,413	Silver	22.53	0.03	0.13
Retail	16,621	130,097	197,326	Aluminium	2,224.00	13.50	0.61
Most Active Value				Copper	8,174.50	(44.50)	(0.54)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,529.50	(2.50)	(0.10)
PTTEP	170.50	2.00	0.01	Rubber	153.20	0.10	0.07
PTT	34.00	0.25	0.01	BDI	1,694.00	58.00	3.42
SCB	103.00	1.00	0.01	White Sugar	710.70	(1.40)	(0.20)
KBANK	124.5	1.50	0.01	Money Markets & FX			
SAV	17.7	2.40	0.16	US2Y	5.13	0.07	1.44
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.61	0.09	1.95
MEB	33.00	(0.50)	(0.01)	US30Y	4.71	0.06	1.32
XO	29.25	0.25	0.01	FED fund	5.50	0.00	0.00
GFC	10.30	(0.20)	(0.02)	BOT rate	2.50	0.25	11.11
BEB	40.00	0.00	0.00	Dollar index	106.67	0.50	0.47
DITTO	27.75	(0.50)	(0.02)	USDTHB	36.66	0.03	0.08

Source: TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน โดยตลาดถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯที่ติดตัวขึ้นแต่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 15 ปี รวมทั้งความกังวลว่าการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันอาจทำให้เกิดเงินเฟ้อและส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน โดยหุ้นกลุ่มอาหารมีทรัพย์สินของยุโรปร่วงลงหลังจากโบรกเกอร์มีความเห็นเชิงลบเกี่ยวกับบริษัทอาหารมีทรัพย์สินของอังกฤษ ขณะที่หุ้นกลุ่มประกันของเนเธอร์แลนด์ร่วงลงหลังการคาดการณ์แนวโน้มธุรกิจเชิงลบ และหุ้นธนาคารยุโรปปรับตัวลงด้วย

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวกหลังสหรัฐฯเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งจะยิ่งทำให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกเผชิญภาวะตึงตัว

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดร่วงลงแต่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 6 เดือนในวันพุธ (27 ก.ย.) เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ การที่สัญญาทองคำดึงหลุดจากแนวรับที่ระดับ 1,900 ดอลลาร์ยังเป็นสาเหตุที่ทำให้เกิดแรงขายทางเทคนิค

หุ้นเคาะไป คุยไป... TTB

- แนวโน้ม 3Q66 เบื้องต้นคาดว่าไรสุทธิดาว 4.5-4.6 พันล้านบาท จะทรงตัว QoQ จากฐานที่สูง รวมถึงการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น แต่ดีขึ้น >20%YoY จาก NIM ที่สูงขึ้น ตามกลยุทธ์ขยายสินเชื่อ High yield เช่นพอร์ท CYC, CYH, สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อบัตรเครดิตเป็นต้น และแนวโน้มสินเชื่อรวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมที่ขยายตัวในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ประเมินว่า NPLs ratio จะเพิ่มขึ้นจาก 2Q ที่ 2.63% สู่ระดับ 2.7% ส่งผลให้การตั้งสำรองคาดว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ เล็กน้อย แต่ทรงตัว YoY
- ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้นเป็น 1.72 หมื่นล้านบาท (+19.4%YoY) จากการปรับ NIIM ที่สูงขึ้นจากเป็น 3.1% และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมตามผลลัพธ์ที่ดีของการใช้กลยุทธ์ Digital first รวมถึงการปรับลด Credit cost ลง 5 bps สู่ระดับ 128 bps
- เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นโดยไปใช้กลางปี 2024 ที่ 1.80 บาท อิง PBV ที่ 0.76 เท่า (GGM: LT ROE 7.5%, Ke 8.4%, TG 4.9%) ไกล่เคียงค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี ขณะที่ราคาปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 17.7%YTD และ outperform กลุ่มกว่า 19.3% จากผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของงวด 1H66 และผลของการ synergy รวมถึงการพัฒนา digital ecosystem เริ่มมีนัยยะต่อผลประกอบการ ส่วนการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดี แนวโน้ม ROE เป็นขาขึ้น