

Chart of the Day

วัจนครบทกำหนดอายุอนุพันธ์ 3Q23 & จับสัญญาณดอกเบี้ยเฟด

Figure 1: US GDP & ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ (Dot Plot)

Variable	Median					Central Tendency					Range				
	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8	1.9-2.2	1.2-1.8	1.6-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.8-2.6	0.4-2.5	1.4-2.5	1.6-2.5	1.6-2.5
June projection	1.0	1.1	1.8		1.8	0.7-1.2	0.9-1.5	1.6-2.0		1.7-2.0	0.5-2.0	0.5-2.2	1.5-2.2		1.6-2.5
Federal funds rate	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5	5.4-5.6	4.6-5.4	3.4-4.9	2.5-4.1	2.5-3.3	5.4-5.6	4.4-6.1	2.6-5.6	2.4-4.9	2.4-3.8
June projection	5.6	4.6	3.4		2.5	5.4-5.6	4.4-5.1	2.9-4.1		2.5-2.8	5.1-6.1	3.6-5.9	2.4-5.6		2.4-3.6

Figure 2: CME FedWatch Tool as of September 26, 2023

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES									
	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
11/1/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	76.3%	23.7%	0.0%	0.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	61.0%	34.3%	4.8%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	57.2%	35.9%	6.6%	0.3%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	53.4%	30.6%	5.5%	0.2%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	22.7%	46.8%	23.4%	4.0%	0.2%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	10.8%	32.3%	37.5%	15.7%	2.5%	0.1%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.5%	5.6%	20.6%	34.7%	27.6%	9.7%	1.4%	0.1%
9/18/2024	0.0%	0.3%	3.2%	13.7%	28.2%	30.8%	17.9%	5.2%	0.7%	0.0%
11/7/2024	0.1%	1.7%	8.3%	20.7%	29.5%	24.5%	11.7%	3.0%	0.4%	0.0%
12/18/2024	1.2%	6.3%	16.9%	26.8%	26.1%	15.7%	5.7%	1.2%	0.1%	0.0%

Sources: FOMC, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,487/1,480 จุด แนวต้าน 1,505/1,515 จุด อินรูปแบบดัชนีย ระยะเวลาสั้น ยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาลง โดยมีเป้าหมายทดสอบแนวรับเดิม 1,487/1,474/1,461 จุด ตามลำดับ

ประเด็นสำคัญวันนี้ เราคาดว่าทิศทางตลาดหุ้นไทยมีความเสี่ยงเชิงลบ อิงการครบทกำหนดอายุตราสารอนุพันธ์ SET50 Index Futures ส่งมอบเดือน ก.ย. (S50U23) วันนี้ ขณะที่ต่างชาติถือครองสัญญา Short SET50 Index Futures สะสมสูงกว่า 1 แสนสัญญา MTD ผวนกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงเติบโตได้ดี แม้เฟดจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องและยาวนาน ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย (Foreign Fund Flows) จะยังคงไหลออกจาก EM ไปยัง US อย่างต่อเนื่อง

ไฮไลท์วันนี้:

- ทิศทางดอกเบี้ยเฟด:** ตลาดจะให้ความสนใจต่อสุนทรพจน์ของประธานเฟด Powell, Fed Richmond Barkin (Non-Voter) เกี่ยวกับแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยเฟดปีนี้ (ต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา คณะกรรมการเฟด Bowman, Fed Chicago Goolsbee (Voters) และ Fed Boston Collins (Non-Voter) สนับสนุนให้เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง จากการประชุมที่เหลือ 2 ครั้งในปี (เดือน พ.ย. และเดือน ธ.ค.) ซึ่งแตกต่างจากตลาด (CME FedWatch Tool-Figure 2) ที่คาดว่า วงจรดอกเบี้ยขาขึ้นของเฟดสิ้นสุดไปแล้ว (โอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 1 พ.ย. มีเพียง 28%) ทั้งนี้ หากประธานเฟดส่วนใหญ่ยังคงยืนยันสัญญาณ Hawkish ต่อทิศทางดอกเบี้ย จะเป็นโมเมนตัมลบต่อตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงไทย จากความเสี่ยง Credit Risks และ FX Risks ที่เพิ่มขึ้น

- การประกาศตัวเลข US 2Q23E GDP Growth ครั้งสุดท้าย** โดย Consensus คาดว่าจะเติบโต +2.2% QoQ (Vs 1Q23 +2% QoQ) ผมนวนกับ Dot Plot ของเฟด เพิ่งปรับเพิ่มประมาณการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีนี้ เป็น 2.1% จากเดิม 1% และปี 2024E เป็น 1.5% จากเดิม 1.1% (Figure 1) สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า อยู่ในภาวะ Soft/No Landing สอดคล้องกับผลสำรวจ FMS เดือน ก.ย. ล่าสุดที่เพิ่มน้ำหนักลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ถึง 29 ppt) แต่เป็นผลลบต่อตลาดหุ้น EM รวมถึงตลาดหุ้นไทยที่คาดว่ากระแสเงินทุนมีโอกาสไหลออกอย่างต่อเนื่อง
- การครบกำหนดอนุพันธ์ SET50 Index Futures งวดสิ้นสุด 3Q23 วันนี้** คาดว่าจะเป็นโมเมนตัมเชิงลบต่อทิศทางตลาดหุ้นไทย อิงสัญญาณการถือครอง SET50 Index Futures สะสมเดือน ก.ย. (MTD) ของนักลงทุนต่างชาติสูงถึง 1 แสนสัญญา (การปรับลดลงของดัชนีฯ จะเป็นบวกต่อผู้ถือครอง Short Position)

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำหุ้นปลอดภัย ADVANC INTUCH AMATA

Strategic daily picks

ADVANC ปิด 226.00 บาท/แนวรับ 220.00 บาท แนวต้าน 231.00 บาท

ข่าวบวกระยะสั้น คือ เมื่อวันที่ 22 ก.ย. ศาลปกครองกลางพิพากษาคำร้องขอเพิกถอนคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ กรณีที่บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) เรียกร้องให้ ADVANC ชำระค่าเสียหายจากการโอนย้ายผู้ใช้บริการในระบบ 900 MHz ไปใช้บริการในระบบ 3G 2100 MHz ของบริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด (AWN: บริษัทย่อย) เป็นเงิน 3.28 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ NT มีสิทธิยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุดได้ภายใน 30 วัน และคาดการณ์ผลกำไร 3Q23E ปรับตัวดีขึ้น QoQ ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 2.87 หมื่นล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 252.18 บาท

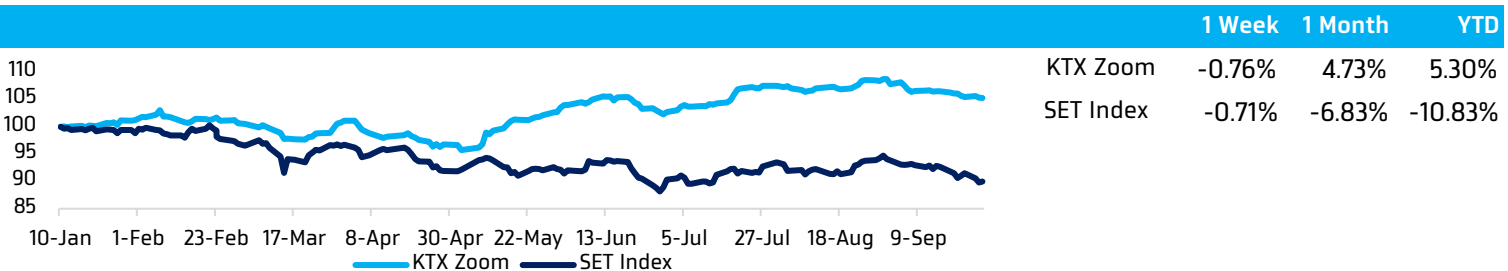
INTUCH ปิด 73.50 บาท/แนวรับ 71.50 บาท แนวต้าน 76.25 บาท

INTUCH คาดผลการดำเนินงาน 2H23 ดีกว่า 1H23 เล็กน้อย เนื่องจากเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ขณะเดียวกันใน 2H23 ตั้งเป้าลดต้นทุนให้ได้ประมาณ 2 พันล้านบาท ด้วยการควบคุมต้นทุนด้านการขาย การบริหารจัดการต่าง ๆ นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาแผนการลงทุน โดยบริษัทมีเงินสดราว 1.2 พันล้านบาท สำหรับการลงทุนในอนาคต Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.15 หมื่นล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 84.84 บาท

AMATA ปิด 25.75 บาท/แนวรับ 24.80 บาท แนวต้าน 27.50 บาท

AMATA คาดผลการดำเนินงาน 2H23 ดีขึ้นกว่า 1H23 เนื่องจากมีการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น โดยนักลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะจีนได้เข้ามาลงทุนตั้งโรงงานผลิตยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ในไทยเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทมีการปรับปรุงบริหารจัดการและลดต้นทุนต่าง ๆ ลง เพื่อให้ผลการดำเนินงานปี 2023 เติบโตสูงกว่าปีก่อน Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 2.01 พันล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 28.25 บาท

KTX Zoom Performance¹

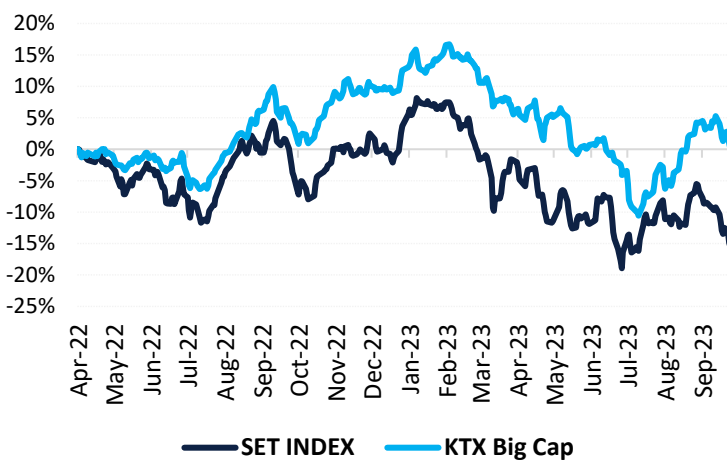


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
SAWAD	25-Sep-23	43.50	-4.40%	
SPRC	25-Sep-23	9.20	2.22%	
KCE	26-Sep-23	52.50	-0.94%	
ICHI	26-Sep-23	17.10	3.01%	
MC	26-Sep-23	13.50	-0.74%	
TLI	27-Sep-23	13.10	2.34%	
BBL	27-Sep-23	164.00	-0.30%	
KTB	27-Sep-23	18.80	1.08%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

-

Out

COM7

Portfolio Performance

Gain/loss %	5.4%
Gain/loss relative to SET %	9.0%
YTD return	-7.1%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	2Q23 GDP Growth % QoQ ครึ่งสุดท้าย	2.0%	2.1%
US	2Q23 Core PCE Price % QoQ	4.9%	3.7%
US	2Q23 PCE Price % QoQ	4.1%	2.5%
US	Pending Home Sales % MoM Aug.	0.9%	-0.8%
DE	Inflation Rate % YoY Sep.	6.1%	4.6%

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	1,497.15	+3.13	+0.21%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปิดบวกวันแรกรอบ 3 วันทำการ มูลค่าการซื้อขาย 4.66 หมื่นล้านบาท รับข่าวทงง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เป็น 2.50% และปรับเพิ่มคาดการณ์ 2024 GDP ดีขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมตลาดตอบรับเชิงบวก โดยเฉพาะกลุ่ม Domestic อาทิ กลุ่มประกันภัย +1.4% ธนาคาร +1.01% เงินทุนและหลักทรัพย์ +0.74% ฯลฯ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน โดยมีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงาน +2.5% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ตีตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดรอบกว่า 15 ปี ที่ 4.6% รวมถึงกังวลว่าการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันอาจทำให้เกิดเงินเฟ้อและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจกลางสหรัฐฯ (เฟด) คงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงเป็นเวลานาน ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 โดยหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ -2% เพราะกังวลดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับสูงยาวนาน ขณะที่หุ้นกลุ่มประกันของเนเธอร์แลนด์ร่วงลง หลังศาลตัดสินเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การลงทุน อาจทำให้มีการถูกฟ้องร้องเรียกเงินชดเชยจำนวนมาก ราคาน้ำมัน ปิดพุ่งขึ้น หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว (ลดลง 2.1 ล้านบาร์เรล จากคาดลดลง 9 แสนบาร์เรล) ซึ่งจะยังทำให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกเผชิญภาวะตึงตัว ราคาทองคำ ดึงแรงและปิดที่ระดับต่ำสุดรอบ 6 เดือน การแข็งค่าของ USD เป็นปัจจัยกดดันตลาด และแรงขายทางเทคนิค หลังสัญญาทองคำถึงหลุดจากแนวรับที่ระดับ 1,900 ดอลลาร์สหรัฐฯ
SET50 Index	919.75	+2.36	+0.26%	
US Markets				
S&P500	4,274.51	+0.98	+0.02%	
NASDAQ	13,092.85	+29.24	+0.22%	
DJIA	33,550.27	-68.61	-0.20%	
European Markets				
FTSE 100	7,593.22	-32.50	-0.43%	
CAC40	7,071.79	-2.23	-0.03%	
DAX	15,217.45	-38.42	-0.25%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	93.68	+3.29	+3.60%	
Brent (USD/bbl)	96.55	+2.59	+2.80%	
Gold (USD/Ounce)	1,890.90	-28.90	-1.51%	
BDI (Index)	1,752.00	+58.00	+3.42%	
FX				
U.S. Dollar Index	106.67	+0.44	+0.41%	
USD/THB	36.54	+0.16	+0.43%	

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	2,056	-20,342	-155,540	-16,482	-119,276	-249,739	-1,503	-21,319	-2,832
สถาบัน	-1,262	-3,784	51,705	-139	-10,821	52,413	13,472	274,796	3,447,275
รายย่อย	-92	21,820	102,122	16,621	130,097	197,326	1,193	51,293	329,400
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-702	2,306	1,714						

* 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