

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,482.14 จุด ลดลง 15.01 จุด (-1.00%) มูลค่าซื้อขาย 59,089.20 ล้านบาท กังวลอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ (บอนด์ยีลด์) พุ่งขึ้นและดอกเบี้ยยังคงระดับสูงนาน ซึ่งกดดันสินทรัพย์เสี่ยงหรือหุ้นฟื้นตัวได้ค่อนข้างจำกัด
Research Highlight: SET ลุ้น Rebound หลัง US bond yield ชะลอตัว // ติดตาม PCE สหรัฐคืนนี้	
US bond yield เริ่มชะลอตัว	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับตัวขึ้นหลัง US bond yield ชะลอตัวลง รวมถึง Dollar index ชะลอการแข็งค่า และคาดว่าตลาดมีแนวโน้มดีตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง หลังจากร่วงลงเป็นเวลาหลายวัน พาวเวลไม่ได้ส่งสัญญาณใด ๆ เกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยในระหว่างการประชุมแบบทาว์นฮอลล์ GDP 2Q66 สหรัฐ ออกมาตมคาดที่ขยายตัว 2.1% และตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 2,000 ราย สู่ระดับ 204,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่วนคืนนี้ติดตามตัวเลข PCE คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3.5%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.3%YoY จับตาความคืบหน้าของสภาองเกรสในการผ่านร่างงบประมาณชั่วคราว ซึ่งหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงภายในวันที่ 30 ก.ย. ก็จะทำให้มีการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ หรือชัตดาวน์ในวันที่ 1 ต.ค. ในเชิงกลยุทธ์กลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะ outperform ตลาดได้ดี เช่น Growth stock (BE8 BBIK HANA) และการเงิน (MTC SAWAD SINGER)
บอร์ด รพม.ไฟเขียว เก็บค่าโดยสาร 20 บาทตลอดสาย เริ่มสายสีม่วง	<ul style="list-style-type: none"> บอร์ดรพม. ไฟเขียวเก็บค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีม่วง(เตาปูน-คลองบางไผ่) สูงสุดไม่เกิน 20 บาทตลอดสาย รพม. เตรียมรายงานกระทรวงคมนาคม ชงครม.เห็นชอบ ก่อนออกประกาศลดค่าโดยสาร คาดเริ่มได้ตั้งแต่ 1 ธันวาคม จากการศึกษาของกรมการขนส่งทางราง พบว่าการจัดเก็บค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายดังกล่าว จะทำให้รถไฟฟ้าสายสีแดงมีรายได้ลดลง 80 ล้านบาทต่อปี และสายสีม่วงจะมีรายได้ลดลง 56 ล้านบาทต่อปี แต่จำนวนผู้โดยสารในแต่ละสายทางจะเพิ่มขึ้น 10% ต่อปี และใช้เวลาประมาณ 2 ปีหลังจากการเก็บค่าโดยสารที่ 20 บาทตลอดสายทาง รายได้ที่หายไปดังกล่าวจะกลับคืนมา โดยปัจจุบันรถไฟฟ้าสายสีแดงมีผู้โดยสาร 20,000-30,000 คนต่อวัน และสายสีม่วงอยู่ที่ 50,000-60,000 คนต่อวัน ดังนั้นรัฐจึงไม่ต้องจ่ายชดเชยรายได้ที่ลดลง เพราะเมื่อ 2 ปีผ่านไปรายได้จะเพิ่มขึ้น ระยะสั้นอาจกระทบกับ BEM ซึ่งราคาได้สะท้อนความกังวลจากรายได้ที่จะลดลงไปพอสมควรแล้ว แต่ในระยะยาวมีความน่าสนใจ รวมถึงคาดว่าในอนาคต จะมีการขยายไปยังสายอื่นๆ ซึ่งอาจจะมีการเจรจาเรื่องจำนวนผู้โดยสารที่จะเติบโตขึ้น การปรับส่วนแบ่งรายได้ให้รัฐ และการชดเชยให้เอกชนกับทางการ (ก.คมนาคม) ในเชิงกลยุทธ์อาจเห็นภาครัฐร่วมเจรจากับผู้ประกอบการที่ได้รับสัมปทาน ได้แก่ BEM และ BTS รวมถึงกลุ่มซีพี ที่มาบริหารแอร์พอร์ตลิงค์ คาดว่าจะใช้เวลาเจรจาราว 2 ปี โดยกรอบการเจรจา ดำเนินนโยบายรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย เชื่อว่าอาจเห็นการทำตัวร่วม และประเด็นที่กดดันกลุ่มมาอย่างต่อเนื่อง อย่างกรณีค่าใช้จ่ายการเดินระบบและซ่อมบำรุง (O&M) ที่ยังคงจ่ายของรถไฟฟ้าสายสีเขียว และกรณีผู้ชนะประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม ที่จะต้องคลี่คลายลงก่อน มองเป็นบวกต่อ BTS และ BEM
สัปดาห์หน้าติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> PMI ภาคการผลิตสหรัฐ (ก.ย.) 2 ต.ค. คาดว่าจะยังต่ำกว่า 50 จุด อัตราเงินเฟ้อไทย (ก.ย.) 5 ต.ค. มองว่าที่โอกาสเร่งตัวขึ้นจากราคาน้ำมัน ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (ก.ย.) 6 ต.ค. คาดว่าจะชะลอการปรับตัวขึ้น MoM
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> ประเมิน SET แกว่งตัวในกรอบ 1488-1508 อาจเห็นวอลุ่มซื้อขายลดลงเนื่องจากเข้าสู่ Golden week ของจีน มองกลุ่มท่องเที่ยวที่น่าสนใจ ขณะที่กลุ่มพลังงานอาจกดดันดัชนีตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง

ASL Research Team

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

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,482.14	(15.01)	(1.00)	US			
SET50	909.88	(9.87)	(1.07)	Dow Jones	33,666.34	116.07	0.35
MAI	450.70	(3.24)	(0.71)	Nasdaq	13,201.28	108.43	0.83
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,299.70	25.19	0.59
SET	20.5	1.5	3.2	Bitcoin	26,250.00	5.00	0.02
SET50	20.7	1.7	2.8	Europe			
MAI	109.7	2.4	1.5	UK	7,601.85	8.63	0.11
Investor Type				Germany	15,323.50	106.05	0.70
	DAY	MTD	YTD	France	7,116.24	44.45	0.63
SET (MB)				Russia	1,011.04	11.82	1.18
Foreign	(2,702)	(23,044)	(158,242)	Commodities			
Institution	751	(3,033)	52,456	WTI	91.77	(1.22)	(1.31)
Proprietary	(753)	1,553	960	Brent	93.12	(1.17)	(1.24)
Retail	2,704	24,524	104,826	Natural Gas	2.66	0.11	4.07
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	163.00	(1.50)	(0.92)
Foreign	(12,983)	(132,259)	(262,722)	Gold	1,864.65	(10.27)	(0.01)
Institution	10,023	(798)	62,436	Silver	22.60	(0.02)	(0.09)
Retail	2,960	133,057	200,286	Aluminium	2,237.50	(12.50)	(0.56)
Most Active Value				Copper	8,130.00	(56.00)	(0.69)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,527.00	(41.00)	(1.62)
PTTEP	170.50	0.00	0.00	Rubber	153.30	2.40	1.57
SCB	101.00	(2.00)	(0.02)	Copper	1,752.00	(36.00)	(2.05)
PTT	33.50	(0.50)	(0.01)	White Sugar	710.70	(1.40)	(0.20)
AOT	69.25	(0.25)	(0.00)	Money Markets & FX			
KBANK	124.5	0.00	0.00	US2YY	5.07	(0.05)	(1.06)
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	4.59	(0.02)	(0.44)
GFC	10.50	0.20	0.02	US30YY	4.71	(0.00)	(0.04)
XO	28.75	(0.50)	(0.02)	FED fund	5.50	0.00	0.00
BEB	39.00	(1.00)	(0.03)	BOT rate	2.50	0.00	0.00
KGEN	1.22	(0.11)	(0.08)	Dollar index	106.13	(0.54)	(0.51)
KLINIQ	37.25	1.00	0.03	USDTHB	36.61	0.06	0.17

Source: TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯในวันนี้ รวมทั้งติดตามความคืบหน้าในการผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวของสภาองเกรส

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกในวันพฤหัสบดี (28 ก.ย.) หลังหุ้นกลุ่มเหมืองแร่พุ่งขึ้น และบรรยากาศการซื้อขายยังได้แรงหนุนจากการที่เงินเฟ้อของเยอรมนีเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดในเดือนก.ย.

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันพฤหัสบดี (28 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไร หลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลว่า ภาวะอัตราดอกเบี้ยสูงจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดร่วงลงในวันพฤหัสบดี (28 ก.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ เพื่อสกัดเงินเฟ้อ

หุ้นเคาะไป คุยไป... TOP

- ผู้บริหารประเมินว่าผลการดำเนินงาน 2H66 จะดีขึ้นกว่า 1H66 (รายได้ 2.26 แสนล้านบาท กำไรสุทธิ 5.67 พันล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และยังทำระดับสูงสุดใหม่ในปีนี้ด้วย ตามชีพหลายที่ดิ่งตัวมากขึ้น ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันในช่วงไฮซีซั่นก็ดีขึ้น โดยในไตรมาส 3 เป็นไตรมาสดีในช่วงฤดูร้อน และไตรมาส 4 จะเป็นช่วงของฤดูหนาวเข้ามาสนับสนุน ทำให้หลายๆสำนักมีการคาดการณ์ว่าความต้องการใช้น้ำมันจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ด้าน GRM ใน 3Q66 ปรับตัวดีขึ้น QTD ส่งผลให้มาร์จิ้น Singapore Crack เป็นตัวเลขสองหลักในเดือน ก.ย. (เทียบกับไตรมาสก่อนจะอยู่ที่ 9 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ถือว่าค่อนข้างสูง) และแนวโน้มใน 4Q66 ก็น่าจะดีต่อเนื่อง ส่งผลต่อมาร์จิ้นจะดีกว่าในครึ่งปีแรก สำหรับกลุ่ม Aromatics, Olefins และ Lude Base มีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ก็ยังมีแรงกดดันจากกำลังการผลิตที่มากขึ้น
- ในเชิง Sentiment มองว่า TOP ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น และค่าการกลั่นที่ปรับตัวขึ้นตั้งแต่เข้าสู่ช่วงครึ่งหลังของปีเป็นต้นมา นอกจากนี้ประเด็นเรื่องน้ำมันรั่ว บริเวณท่อนผูกเรือกลางทะเล หมายเลข 2 (SBM-2) ที่ศรีราชา จ.ชลบุรี ในช่วงต้นเดือนก.ย. ที่ผู้ชุมนุมมา ตลาดประเมินค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานราว 500 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีการทำประกันครอบคลุมค่าใช้จ่ายทั้งในส่วนของ Business Interruption (First Deductible อยู่ที่ 60 วัน) และ Property Damage (First Deductible อยู่ที่ 1 ล้านเหรียญ) และความเสี่ยงที่หน่วย SBM-2 จะกลับมาดำเนินการล่าช้ามีมากขึ้นได้สะท้อนผ่านราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากกว่า 8% มองว่าที่ราคาปัจจุบันรับรู้ข่าวลบไปพอสมควรแล้ว และตลาดกำลังให้น้ำหนักกับแนวโน้มผลประกอบการใน 3Q66F ที่ขยายตัวเด่น

