

Chart of the Day

ความเสี่ยง US Government Shutdown Vs สัญญาเงินเพื่อฟื้นฟู US, EU เดือน ส.ค.

Fig.1 US Core PCE Price รายเดือน (% YoY)

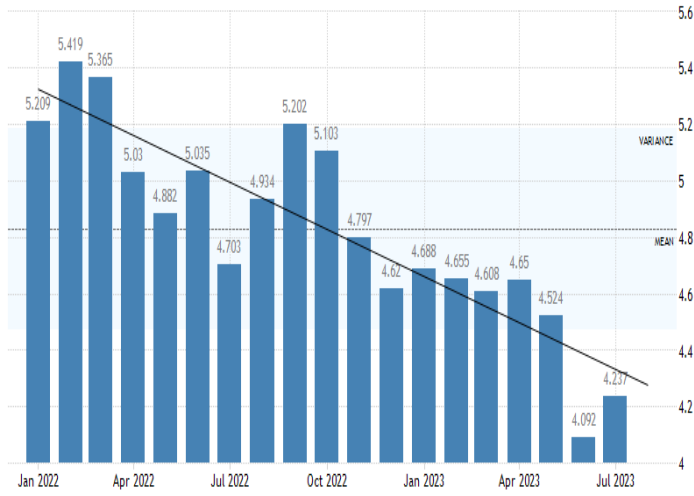
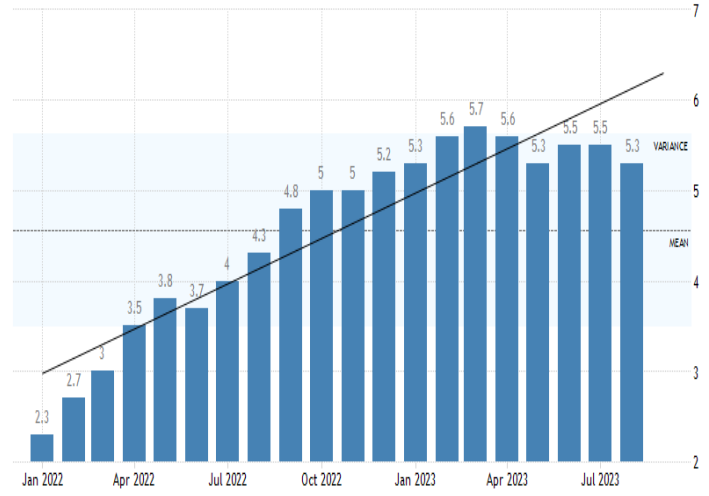


Fig.2: EU Core Inflation Rate รายเดือน (% YoY)



Sources: Tradingeconomics, KTX Research

Today's dominant ideas

**ทางเทคนิค** คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,474/1,470 จุด แนวต้าน 1,494/1,500 จุด อินรูปแบบดัชนีฯ ที่ยังคงฟอร์มตัวเป็นทิศทางขาลง โดยมีเป้าหมายใหญ่ คือ ลงไปทดสอบจุดต่ำสุดเดิม 1,461 จุด (ณ วันที่ 29 มิ.ย.) ส่วนโอกาสสั้นรับาวด์จะมาจากการเข้าสู่ภาวะ Oversold Area ของสัญญาณ RSI, Stochastic บริเวณจุดต่ำสุดเดิม 1,474/1,461 จุด ตามลำดับ

Event Play สำคัญวันนี้ จับตา

1. **US จับตาประเด็น Government Shutdown** สถานการณ์ล่าสุด พบว่า วุฒิสภาฯ มีการเสนอให้มีการขยายเพดานออกไปจนถึงวันที่ 17 พ.ย. เพื่อให้ฝ่ายกฎหมายมีเวลาในการพิจารณา แต่สภาล่าง ซึ่งครองเสียงข้างมาก โดยพรรคฝ่ายค้าน Republican ไม่เห็นด้วยและคาดว่าจะมีการเสนอร่างกฎหมายเข้าสภาได้วันศุกร์นี้ (แต่ยังไม่มียารละเอียดชัดเจน แต่มีข้อเรียกร้องให้ก่อสร้างกำแพงระหว่างสหรัฐฯ กับเม็กซิโก ต่อไปควบคุมนโยบายการเข้าเมืองของคนต่างชาติ งดให้ความช่วยเหลือยูเครน และลดค่าใช้จ่ายจำนวนมากทางการทหาร เป็นต้น) ทำให้มีโอกาสสูงที่ US Government Shutdown จะเกิดขึ้นเป็นครั้งที่ 15 นับตั้งแต่ปี 1981 กระทบต่อผู้รับเงินเดือนจากรัฐ อาทิ ทหาร 1.3 ล้านคน พนักงานของรัฐบาลอีกกว่า 2 ล้านคน รวมถึงบริษัทที่รับงานประมูลจากรัฐ จำนวน USD1.98bn./วัน ส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับทางการทหาร อาทิ Lockheed Martin, RTX Corp ฯลฯ ขณะที่การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ ๆ อาจต้องมีการเลื่อนออกไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตลาดการเงิน

Bloomberg ออกรายงานคาดการณ์ 4Q23E GDP Growth จะปรับลดลง 0.2 ppt สำหรับการหยุดงานทุก ๆ 1 สัปดาห์ และคาดว่าจะลดลงสูงสุด -2.8 ppt หากหยุดยาวทั้งไตรมาส (แต่ตลาดคาดว่าจะหยุดงานเพียง 2 สัปดาห์ หากอิงจากค่าเฉลี่ยการปิดหน่วยงานรัฐ 8 ครั้ง ตั้งแต่ปี 2018 ซึ่งจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ 4Q23E GDP เพียง -0.4 ppt และอัตราว่างงานสูงขึ้น 0.1% ppt ในเดือน ต.ค. ส่วนกรณีแย่สุดหยุดยาว 4-5 สัปดาห์ จะส่งผลกระทบต่อตัวเลขว่างงานสูงขึ้นเป็น 4% ในเดือน ต.ค. จาก 3.8% ในเดือน ก.ย.)

ข่าวดังกล่าวเป็นลบ แต่มีผลกระทบจำกัดต่อตลาดการเงิน เพราะตลาดเชื่อว่าการปิดหน่วยงานรัฐจะเป็นเพียงชั่วคราว ในอดีตที่ผ่านมา ระยะเวลาปิดหน่วยงานรัฐนานสุด คือ 34 วัน เกิดขึ้นเมื่อเดือน ธ.ค. 2018 โดยคาดว่าอีดีพีพันธบัตรสหรัฐฯ ยังทรงตัวในระดับสูง ไม่ใช่เพราะผลกระทบจากการปรับลดอันดับเครดิตตราสารหนี้ของประเทศสหรัฐฯ จาก AAA เป็น AA+ ของสถาบันจัดอันดับเครดิต Moody (คาดว่าความผันผวนของตลาดพันธบัตรมีจำกัด เนื่องจากสถาบันจัดอันดับเครดิตอื่น ๆ S&P FITCH ประกาศปรับลดเครดิตไปล่วงหน้าแล้ว) แต่เป็นผลจากการคาดว่าเฟดมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี และคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนาน (Higher For Longer)

ส่วนผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ คาดว่าจะมีจำกัด (กระทบบริษัทที่มีการรับงานจากรัฐ อาทิ หากอิงเมื่อวันที่ 2 ส.ค. 2023 สหรัฐฯ ถูก Fitch Rating ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ 1 ชั้น จากระดับ AAA เหลือ AA+ พบว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลงช่วงสั้นและฟื้นตัวกลับมาที่จุดเดิมในไม่นาน ขณะที่สถิติในอดีต พบว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ย +2.86% และ 8.9% หลังการปิดหน่วยงานรัฐ 1 สัปดาห์ และ 1 เดือน ตามลำดับ

2. **การทำราคาปิดงวดสิ้นบัญชี (Window Dressing)** มีความเป็นไปได้สูงที่อาจเกิดขึ้นในวันนี้ ซึ่งเป็นวันสุดท้ายของ 3Q23 ภายใต้ทิศทางตลาดหุ้นไทย ที่อ่อนแอกว่ามากเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นภูมิภาคและตลาดหุ้นโลก โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ร่วงแรง MTD (อาจมีแรงซื้อเก็งกำไร) ได้แก่ สื่อและสิ่งพิมพ์ บริการรับเหมาก่อสร้าง เงินทุนและหลักทรัพย์ ธนาคาร และพาณิชย์ เป็นต้น
3. **ฤดูท่องเที่ยวของจีนเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 29 ก.ย.-6 ต.ค.** วันหยุดยาวเนื่องในวันชาติของจีน คาดว่าจะเป็นโมเมนตัมบวกต่อแรงซื้อเก็งกำไรหุ้นอิงท่องเที่ยวของไทย (AOT ERW SPA TKN AAV) บนคาดการณ์ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยมากขึ้น หลังจากรัฐบาลเร่งเปิดพริวีซ่า เพื่อรับนักท่องเที่ยวจีนตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. และสถิติย้อนหลัง 1Q-2Q23 พบว่า ไทยเป็นประเทศเป้าหมายอันดับแรกของนักท่องเที่ยวจีนที่ 33% และ 31% ของทั้งหมด โดยยกก. คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านคน เป็น 4.4 ล้านคน (เทียบกับ 2.18 ล้านคน ในช่วง 8M23 ซึ่งสูงสุดเป็นอันดับ 2 จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด 17.5 ล้านคน)

#### ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ จับตา

- + **US: ปัจจัยบวก คือ แนวโน้มเงินเฟ้อ Core PCE เดือน ส.ค. ซึ่งเฟดใช้เป็นเครื่องมือสำคัญในการพิจารณาออกนโยบาย คาดปรับลดลงต่อเนื่อง +3.9% YoY เทียบกับเดือน ก.ค. +4.2% YoY** ทำให้มีโอกาสน้อยลงที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ย (Dot Plot คาดสิ้นปี 2023-24E อยู่ที่ 3.7% และ 2.6% ตามลำดับ) ส่วนปัจจัยลบ คือ ตัวเลข PCE เดือน ส.ค. คาดเพิ่มขึ้น +0.5% MoM, +3.5% YoY เทียบกับเดือน ก.ค. +0.2% MoM, +3.3% YoY ตามราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้น (Dot Plot คาดสิ้นปี 2023-24E อยู่ที่ 3.2% และ 2.5% ตามลำดับ) และ Personal Spending เดือน ส.ค. คาดเติบโตน้อยลง +0.4% MoM (Vs เดือน ก.ค. +0.2% MoM) สะท้อนการใช้จ่ายเพื่อบริโภคทรงตัว แต่ Fed Atlanta คาด 3Q23E GDP เติบโตสูงถึง +5.9% QoQ เทียบกับ 2.1% QoQ ใน 2Q23
- + **EU: ปัจจัยบวก คือ CPI เดือน ส.ค. แม้จะเพิ่มขึ้น MoM (คาด +0.7% MoM เทียบกับเดือน ก.ค. +0.5% MoM) แต่หากเทียบ YoY พบว่าเงินเฟ้ออียูปรับลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ +4.5% YoY (ลดลงเมื่อเทียบกับเดือน ก.ค. +5.2% YoY) และ Core CPI เดือน ส.ค. คาดลดลงเป็น +4.9% YoY (Vs เดือน ก.ค. +5.3% YoY) สนับสนุนแนวโน้ม ECB Meeting จะเริ่มคงดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในการประชุมต้นเดือน พ.ย.**

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีน ERW SPA TKN

## Strategic daily picks

**ERW ปี 5.50 บาท/แนวรับ 5.25 บาท แนวต้าน 6.00 บาท**

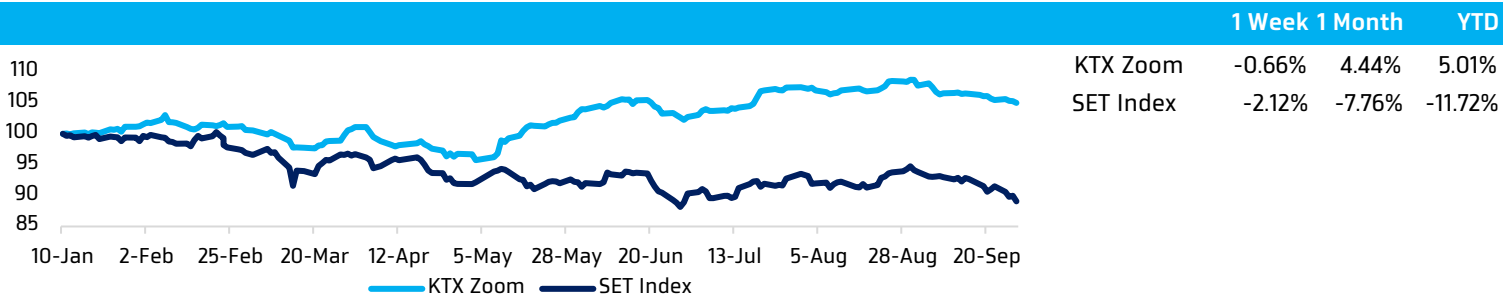
ERW คาด 4Q23 จะดีขึ้นต่อเนื่องจากช่วง high season ของธุรกิจ และภาครัฐผลักดันมาตรการฟรีวีซ่า จึงคาดว่าอัตราการจองห้องพัก (OCC) จะไม่ต่ำกว่าระดับ 80% พร้อมกันนี้ บริษัทมีแผนเปิดโรงแรมที่ญี่ปุ่น จากบริษัทเข้าไปลงทุน รวมถึงการก่อสร้างโรงแรมใหม่อีกราว 9 แห่ง ในปี 2024 นอกจากนี้ ERW ได้อานิสงส์จากการลดค่าไฟฟ้างวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. ไม่เกินหน่วยละ 3.99 บาท (ค่าไฟฟ้าคิดเป็น 6-7% ของต้นทุนรวม) ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 719.23 ล้านบาท และมูลค่าเหมาะสมที่ 6.03 บาท

**SPA ปี 12.80 บาท/แนวรับ 12.30 บาท แนวต้าน 13.40 บาท**

SPA คาดผลการดำเนินงาน 2H23 จะดีกว่า 1H23 เนื่องจากเป็นช่วง high season ตั้งแต่ 3Q และสูงสุดใน 4Q โดยบริษัทปรับเป้ารายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาท (เดิม 1.1 พันล้านบาท) พร้อมเปิดสาขาสปาใหม่อีก 3 สาขา ภายใต้แบรนด์ "Let's Relax" ทั้งนี้ บริษัทมีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติ 60% และในประเทศ 40% Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 67.50 ล้านบาท และ 229.43 ล้านบาท ตามลำดับ และมูลค่าเหมาะสมที่ 14.46 บาท

**TKN ปี 12.90 บาท/แนวรับ 12.40 บาท แนวต้าน 13.70 บาท**

TKN ปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของยอดขายใหม่เป็นไม่น้อยกว่า 20% จากปีก่อน (เดิมไม่ต่ำกว่า 15%) หลังแนวโน้มการขยายตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของยอดขายใน 2H23 ขณะเดียวกันบริษัทอาจมีการปรับขึ้นราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์สาหร่ายใหม่ในบางประเทศเพิ่มเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนสาหร่ายช่วง 4Q23 ที่ปรับขึ้นมากกว่า 15% จากต้นทุนสาหร่ายเดิมในช่วงก่อนหน้า Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 182 ล้านบาท และ 708.50 ล้านบาท ตามลำดับ และมูลค่าเหมาะสมที่ 15.10 บาท

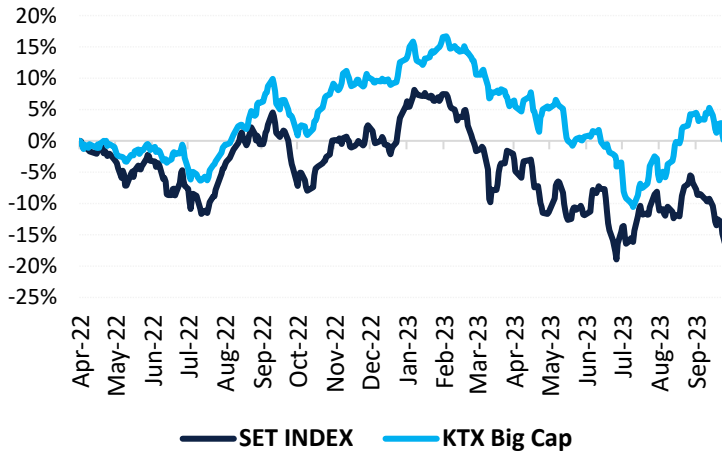
KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
KCE	26-Sep-23	55.00	3.77%	
ICHI	26-Sep-23	16.80	1.20%	
MC	26-Sep-23	13.30	-2.21%	
TLI	27-Sep-23	13.10	2.34%	
BBL	27-Sep-23	164.50	0.00%	
KTB	27-Sep-23	18.80	1.08%	
ADVANC	28-Sep-23	225.00	-0.44%	
INTUCH	28-Sep-23	72.50	-0.68%	
AMATA	28-Sep-23	25.75	-0.96%	

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
BLA	SJWD

## Portfolio Performance

Gain/loss %	5.2%
Gain/loss relative to SET %	9.7%
YTD return	-7.4%

## Stocks in portfolio

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

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	PCE Price Index MoM Aug.	0.2%	0.5%
US	PCE Price Index YoY Aug.	3.3%	3.5%
US	Core PCE Price Index MoM Aug.	0.2%	0.2%
US	Core PCE Price Index YoY Aug.	4.2%	3.9%
EU	Core CPI Index YoY Sep.	5.3%	4.8%

<sup>1</sup> หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่ทำแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,482.14	-15.01	-1.00%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ลดลง มูลค่าการซื้อขาย 5.91 หมื่นล้านบาท นำลงโดยกลุ่มบรรจุกัมภ์ (-3.50%) ธุรกิจการเกษตร (-3.47%) ซีเมนต์เคมีและเคมีภัณฑ์ (-3.04%) โดยร่วงแรงกว่า 10 จุด ในครึ่งชั่วโมงสุดท้ายของการซื้อขาย จากการครบกำหนดส่งมอบตราสารอนุพันธ์งวดเดือน ก.ย. และนักลงทุนกังวลบอนด์ยีลด์พุ่งขึ้นและดอกเบี้ยยังคงระดับสูงนานกดดันสินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวได้จำกัด</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก นำขึ้นโดยกลุ่มบริการด้านการสื่อสาร +1.2% กลุ่มวัสดุฯ +1% ด้วยแรงหนุนจากการชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในวันนี้ รวมทั้งความคืบหน้าในการผ่านร่างงบประมาณชั่วคราวของสภาองเกรส</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก นำขึ้นโดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ รับผลบวกจากเยอรมนีรายงานเงินเฟ้อเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด +4.3% YoY (Vs คาด +4.5% YoY) ช่วยลดแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยของอีซีบี</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดร่วงลงกว่า 2% เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไร หลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแข็งแกร่ง และถูกกดดันจากความกังวลว่าภาวะอัตราดอกเบี้ยสูง จะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน</li> <li>ราคาทองคำ ปิดร่วงลง จากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงนานกว่าคาด เพื่อสกัดเงินเฟ้อ</li> </ul>
SET50 Index	909.88	-9.87	-1.07%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,299.70	+25.19	+0.59%	
NASDAQ	13,201.28	+108.43	+0.83%	
DJIA	33,666.34	116.07	+0.35%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,601.85	+8.63	+0.11%	
CAC40	7,116.24	+44.45	+0.63%	
DAX	15,323.50	+106.05	+0.70%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	91.71	-1.97	-2.10%	
Brent (USD/bbl)	95.38	-1.17	-1.20%	
Gold (USD/Ounce)	1,878.60	-12.30	-0.65%	
BDI (Index)	1,716.00	-36.00	-2.05%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	106.22	-0.44	-0.41%	
USD/THB	36.73	+0.20	+0.53%	

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	-2,702	-23,044	-158,242	-12,983	-132,259	-262,722	-2,946	-24,265	-5,778
สถาบัน	751	-3,033	52,456	10,023	-798	62,436	7,434	282,230	3,454,709
รายย่อย	2,704	24,524	104,826	2,960	133,057	200,286	745	52,037	330,144
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-753	1,553	960						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

**หมายเหตุ:**  
 Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้วิจารณ์ในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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