

รูกชาติตลาดหุ้น

26 สิงหาคม 2567

ในที่สุดดอกเบี้ยขาลงก็มา

มุมมองตลาดหุ้นวันนี้

1,350 – 1,365

SET ยังไม่แผ่ว : มองจะค่อยๆปรับตัวขึ้น โดยมีแรงหนุนจาก 1) สัญญาณดอกเบี้ยขาลงเริ่มเข้ามาหลังนายเจอโรม พาวเวลล์ได้มีถ้อยแถลง ในการประชุมที่เจ็ทสันไฮลว่า ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อเริ่มลดลง แต่ความเสี่ยงในตลาดแรงงานเพิ่มมากขึ้น จึงอาจถึงเวลาแล้วที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่ระยะเวลาและความเร็วในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับข้อมูลที่เข้ามา สร้าง Sentiment บวกให้กับตลาด ขณะที่อัตราดอกเบี้ยในไทยมีสัญญาณปรับลดเช่นกัน หลัง ผู้ว่าการสป.ระบุ การปรับอัตราดอกเบี้ยยังขึ้นอยู่กับปัจจัย 3 อย่าง คือ การเติบโตทางเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และ เสถียรภาพทางการเงิน โดยเริ่มเห็นภาวะตึงตัวในภาวะการเงิน จากการปล่อยสินเชื่อที่น้อยลงของธ.พาณิชย์ จนเริ่มส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ ดังนั้น หากผลกระทบที่เกิดขึ้นมากกว่าที่คาดไว้ กนง.มีโอกาที่จะปรับเปลี่ยนดอกเบี้ยนโยบายได้ 2)ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งตัวขึ้นสู่ระดับ 75.18 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลรับแรงหนุนจากการอ่อนค่าของ Dollar Index สู่ระดับ 100.6 จุด ทำจุดต่ำสุดในรอบ 8 เดือน และ การที่กลุ่มอิสราเอลเข้าโจมตีพื้นที่ทางตอนใต้ของเลบานอน เป็นบวกต่อหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น 3) ความคืบหน้าการตั้ง ครม. หลังรองนายกรัฐมนตรีรายชื่อครม.จะเสร็จในเดือน ส.ค. และ รัฐบาลชุดใหม่จะเริ่มดำเนินงานได้ในเดือน ก.ย. นี้ สร้างแรงหนุนให้หุ้น Domestic กลุ่มนิคม และ ก่อสร้าง จากการคลายความกังวลภาพการเมืองที่อาจไม่แน่นอน และการเดินหน้าลงทุนภาครัฐ ขณะที่ปัจจัยกดดันตลาดมาจาก 1) การปรับน้ำหนักดัชนี MSCI โดยมีหุ้นถูกนำออกจาก Standard Index ได้แก่ AWC GPSC EA และ IVL ด้าน MSCI Small Cap หุ้นเข้าได้แก่ BJC, EA, KAMART, TLI ส่วนหุ้นออกได้แก่ BAFS, BYD, EPG, NEX, ORI, PTG, RBF, THANI, SC, SJWD, SKY, SNNP และ THCOM โดยจะมีผลในวันศุกร์นี้มองจะกดดัน SET 2) ความขัดแย้งสหรัฐ-จีน หลังได้เพิ่มรายชื่อบริษัทจีนและรัสเซียที่ห้ามค้าขายกับสหรัฐอีกกว่า 105 ชื่อ เพื่อจำกัดการสนับสนุนกองทัพรัสเซีย

กลยุทธ์การลงทุน : 1) ดอกเบี้ยขาลง: CCET, KCE, DELTA, MTC, SAWAD, AEONTS, KTC 2) ราคาน้ำมันดิบพุ่งตัว: PTTEP, SPRC, TOP, PTT 3) รัฐบาลชุดใหม่ : AOT, CPN, CPALL, CPAXT, BJC , **KTB**, 4) Thailand Focus : BBIK, ADVANC, BCP, BH, **WHA**


ปัจจัยบวก

ปัจจัยลบ

- จีนกำลังเดินหน้าปฏิรูปภาคอสังหาริมทรัพย์ ด้วยการส่งเสริมการขายอสังหาฯ เมื่อสร้างเสร็จแล้ว ซึ่งส่งสัญญาณการเปลี่ยนแปลงจากรูปแบบเดิมที่เป็นการขายก่อนสร้างเสร็จ คาดบรรเทาปัญหาภาคอสังหาของจีน
- ประธานหอการค้าไทย รับเห็นด้วยแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ต "กลุ่มเปราะบาง" เป็นเงินสด พร้อมเสนอโครงการคูณสองประชาชนจ่ายร้อย-รัฐให้ร้อย แนะนำออกมาตรการภาษีจูงใจกลุ่มกำลังซื้อสูง หวังดึงเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ
- TDR1 หนุนนโยบาย Negative Income Tax หนุนคนเข้าสู่ระบบภาษี สร้างระบบช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย ควบคู่กับการทำใหคนขยันทำงานมากขึ้นกว่าการรอรายได้สวัสดิการจากรัฐ
- เจ้าหน้าที่กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรป กล่าวว่า มีโอกาสที่ธนาคารกลางยุโรปจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีก 2 ครั้งในปีนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในช่วงขาลงตามที่คาดการณ์ไว้

- BOJ พร้อมทั้งจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากเศรษฐกิจและเงินเฟ้อเป็นไปตามคาด ขณะที่ BOJ ยังคงจับตาสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิด
- สมว.คลัง หนุนแพลตฟอร์มซื้อขายคาร์บอนเครดิต ส่งสัญญาณเก็บ Carbon tax ตามโมเดลตปท. มองจะลดจำนวนการปล่อยคาร์บอนลง 30% หรือ 120 ล้านตัน คาดอาจส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน
- นักยุทธศาสตร์ของ BOAที่นำโดย Michael Hartnett กล่าวว่า การลดอัตราดอกเบี้ย ไม่น่าจะเป็นปัจจัยกระตุ้นสำหรับการซื้อหุ้น
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองสินเชื่อเช่าซื้อยานยนต์ ในระบบแบงก์ไทยหดตัว 6.2% YoY ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จากหลายปัจจัยกดดันกำลังซื้อและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ ปัญหารายได้ ภาระหนี้ครัวเรือน ขณะที่ไฟแนนซ์ให้วงเงินลดลงและเพิ่มเงินดาวน์ ด้านสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 และ NPL ต่อสินเชื่อเช่าซื้อโดยรวม มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นไปที่ 18% ในปี 2567 จาก 17.35% ในไตรมาส 2/2567

PICKS OF THE DAY

	เป้าหมาย	19.50 / 20.00
	BUY	
	แนวรับ	18.00 / 18.30

- ได้ประโยชน์จากโครงการรัฐ
- สินเชื่อเดือน ก.ค. เติบโตสูงที่สุดในกลุ่ม

	เป้าหมาย	5.30 / 5.50
	BUY	
	แนวรับ	5.00

- 3Q67 ลุ้น Big lots
- คาดกำไรปี 67 ทำ new high ต่อเนื่อง

ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ธิดา ช่างยิ่งยงค์ - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และทางเทคนิค #9501
 ชุตติกาญจน์ สันติเมธวัชร, CISA - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค #37928
 กัทรณีย์ จตุรพร - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041
 พศุตม์ ไชยวัฒน์ชัย, CISA - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632

ฐนพงษ์ แซ่โล้ - ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref.No.: CO2567_0162