

รุกขาทตลาดหุ้น

19 กันยายน 2567

ดอกเบี๋ยขาลงได้เริ่มต้นขึ้นแล้ว

มุมมองตลาดหุ้นวันนี้

1,420 – 1,435

SET คาดพักตัวลง : โดยมีแรงกดดันหลักจากภายนอก ส่วนภายในยังคงหวัดหวาดฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ปัจจัยกดดันมาจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด หลังเข้าปีที่ประชุมมีมติลดอัตราดอกเบี้ยลง 50 bps ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายไปอยู่ที่ระดับ 4.75-5.00% โดย Dotplots เผยปีนี้มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 50 bps ส่วนปีหน้ามีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 1% จึงนับเป็นจุดเริ่มต้นของดอกเบี้ยขาสูง ด้านประมาณการเศรษฐกิจ คณะกรรมการได้ปรับลด GDP ปีนี้ลงเล็กน้อยสู่ระดับ 2% และ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อ(PCE)ทั่วไปและพื้นฐานจะอยู่ที่ 2.3% และ 2.6% ลดลงจากคาดการณ์ในรอบการประชุมเดือนมิ.ย. ที่คาดที่ 2.6% และ 2.8% ตามลำดับ ขณะที่อัตราการว่างงานถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.4% จากเดิมที่ 4% สร้างแรงกดดันถึงภาวะเศรษฐกิจสหรัฐว่าอาจเผชิญวิกฤติจนเฟดจำเป็นต้องใช้ยาแรง จึงอาจกดดันภาพรวมการลงทุนรวมถึงตลาดหุ้นไทย ส่วนภาพดอกเบี๋ยขาลงมองจะเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มการเงิน โรงไฟฟ้า อสังหาฯ ค่าปลีก นิคม และ ก่อสร้าง ด้านปัจจัยหนุนมาจากภาคการท่องเที่ยวหลังผู้ว่าการ ททท. เผย เตรียมเสนอแผนกระตุ้นการท่องเที่ยวในปี 68 เข้าครมภายใน 1-2 สัปดาห์นี้หลังได้มีการหารือกับนายเศรษฐาแล้ว คาดอาจนำโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” และ “คนละครึ่ง” กลับมาใช้ โดยในปี 63 เราเที่ยวด้วยกันเป็น 1 ใน 3 โครงการที่ประชาชนชื่นชอบมากที่สุดมีจำนวนการใช้สิทธิ์กว่า 5 ล้านสิทธิ์ โดยมีคนเหลือสิทธิ์เพียง 2.25 แสนสิทธิ์ จึงมองจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวภายใน โดยครึ่งปีหลังมักเป็นช่วงที่จำนวนการท่องเที่ยวไทยเร่งตัวมากกว่าครึ่งปีแรก จึงอาจคาดหวังการบรรลุเป้าการท่องเที่ยวภายใน 205 ล้านคน-ครั้งได้ ด้านปัจจัยอื่นจับตาดูการประชุม BoE คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5% ท่ามกลางภาพเงินเฟ้อ PPI เดือน ส.ค. ที่ชะลอตัวทั้ง y-y และ m-m โดยชะลอตัวลง 1.2%y-y และ 0.5%m-m ดังนั้นจึงมอง BoE อาจรอดติดตามผลการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อ และ ยังไม่เร่งปรับทิศทางนโยบาย

กลยุทธ์การลงทุน : 1) วายักษ์: AP, BBL, BDMS, **CPALL**, LHHOTEL, TISCO 2) งานและนโยบายภาครัฐ: AEONTS, CK, KTB, KTC, SAWAD, STEC, TIDLOR, WHA 3) ดอกเบี๋ยโลกขาลง: GPSC, GUNKUL, SPALI และ 4) ท่องเที่ยว: **AAV**, BA, CENTEL, ERW, MINT


ปัจจัยบวก

ปัจจัยลบ

- รมว.คลัง เผยมีความเป็นไปได้ที่ไทยจะเปิดให้ขายหุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศใน 1Q68 เพื่อสร้างมาตรฐานด้านดอกเบี้ยให้กับภาคเอกชน และ ดึงดูดการลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติ
- ตัวเลข PPI อังกฤษ ด้านปัจจัยการผลิตในเดือน ส.ค. ออกมาที่ -1.2%y-y ต่ำลงมากกว่าตลาดคาดที่ -0.9%y-y และลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 0.2%y-y มีแนวโน้มกดดันให้อัตราเงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภคลดลงตามในระยะถัดไป
- รมว.แรงงานเดินหน้าประชุมขึ้นค่าแรง 400 บาทในวันที่ 20 ก.ย.67 มองหากมีผลกระทบต่อนายจ้าง รัฐบาลจะมีมาตรการออกมาเพื่อช่วยลดผลกระทบ คาดจะสามารถประกาศขึ้นค่าจ้างพร้อมกันได้วันที่ 1 ต.ค. 67
- กรมการแพทย์แผนไทยและทางเลือก ได้มีการนำ พ.ร.บ.กัญชาศึกษา เปิดรับฟังความคิดเห็นระหว่างวันที่ 16-30 ก.ย.2567 คาดจะสามารถใช้สำหรับการนำบด การศึกษา และ งานวิจัยได้ต่อ

- กรมอุตุฯออกประกาศเตือนฉบับที่ 5 พายุ “ดีเปรสชั่น” บริเวณทะเลจีนใต้ตอนบน เข้าไทย คาดมีฝนตกหนักถึงหนักมากในพื้นที่ภาคเหนือ ภาคอีสาน ภาคตะวันออก และภาคใต้ รวมถึงพื้นที่ของ กทม.และปริมณฑล ด้วย ช่วง 20-23 ก.ย.นี้ เสี่ยงท่วมฉับพลัน-น้ำป่าไหลหลาก
- รองนายกฯเผย ณ สิ้นปีงบประมาณ 2567 คาดว่าหนี้สาธารณะจะอยู่ที่ 65% ต่อ GDP และในสิ้นปีงบประมาณ 2568 สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP จะพุ่งขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 66% ภายใต้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ระดับ 3%
- Nikkei Asia เผยตัวเลขราคาที่ดินโดยเฉลี่ย ณ วันที่ 1 กรกฎาคม ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.4%y-y โดยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 และกลับไปสู่ระดับเดียวกับในปี 1992 ซึ่งเป็นยุคฟองสบู่
- จีนใช้มาตรการตอบโต้บริษัทสหรัฐฯ 9 แห่ง โดยการอายัดทรัพย์สินของบริษัท และ ห้ามบุคคลในจีนทำธุรกรรมกับบริษัทเหล่านี้ หลังพบว่าได้ทำการขายอาวุธให้กับไต้หวัน

PICKS OF THE DAY



เป้าหมาย	2.80 / 2.90
แนวรับ	2.60

BUY



เป้าหมาย	66.00 / 68.00
แนวรับ	62.00

BUY

- 3Q67 คาดการณ์ดำเนินงานปกติดีขึ้นและ สูงสุดใน 4Q67
- ได้ประโยชน์มากที่สุดหากเรือฟีน “เราเที่ยวด้วยกัน-คนละครึ่ง”

- คาด DW ต้นรายได้ 4Q24 เพิ่ม 3หมื่นล้าน
- SSSG สวยสุดในกลุ่ม

ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ธีรดา ช่างยิ่งยงค์ - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และทางเทคนิค #9501
 ชุตติกาญจน์ สันติเมธวัชร, CISA - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค #37928
 ภักธรณีย์ จตุรพร - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041
 พศุตม์ โง้ววัฒน์ชัย, CISA - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632

ฐนพงษ์ แซ่ลี - ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref.No.: CO2567_0180