

Chart of the Day

จับตางาน Jackson Hole Symposium

Figure 1: KTX ประเมิน ณ สิ้นปี 2023 อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เสี่ยงกลับไป 4.0%

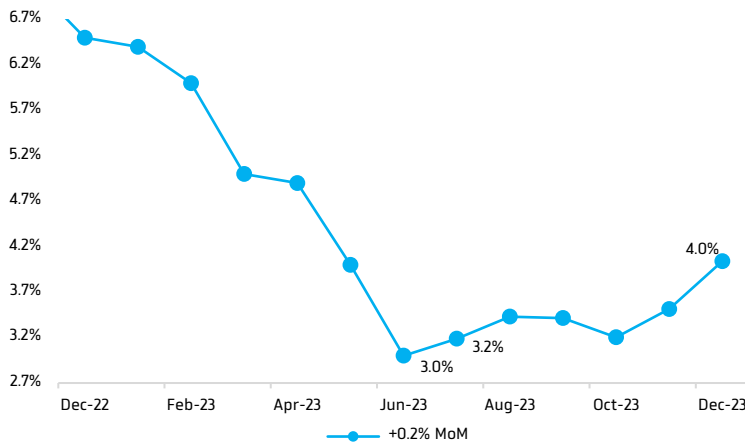
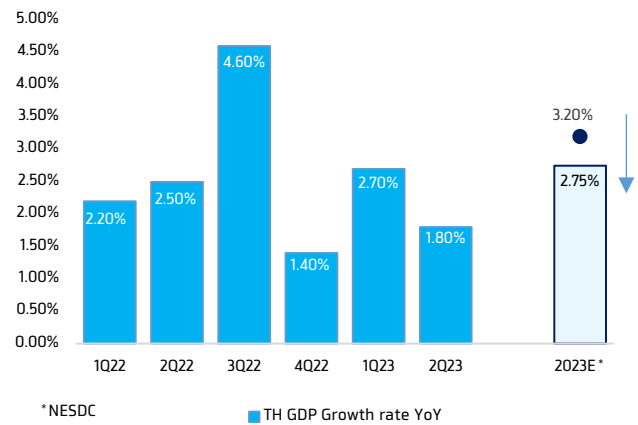


Figure 2: สภาพัฒน์ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยลงมาที่ 2.75%



Sources: NESDC, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index อ่อนตัว แนวต้าน 1,555/1,562 จุด แนวรับ 1,536/1,530 จุด (EMA75/50 วัน) โดยทางเทคนิค หากดัชนีฯ ไม่สามารถทำจุดสูงสุดที่สูงขึ้น (Higher High) ขึ้นไปได้ จะทำให้มีความเสี่ยงสูงที่ดัชนีฯ จะปรับลดลงมาที่แนวรับ 1,530 จุด เพื่อรอสัญญาณทิศทางครั้งใหม่

Event สำคัญวันนี้ คือ

- การเริ่มงานสัมมนาประจำปีของเฟดที่เมืองแจ็กสันโฮล: หัวข้อ Structural Shifts in the Global Economy** ระหว่างวันพฤหัสบดี ที่ 24-26 ส.ค. โดยประเด็นที่ต้องจับตา คือ สัญญาณจากสุนทรพจน์ของประธานเฟด Powell วันศุกร์ที่ 25 ส.ค. โดยตลาดคาดว่าจะมีรายละเอียดเพิ่มเติมต่อมุมมองเงินเฟ้อและวิธีการทำให้เงินเฟ้อชะลอลงมาที่กรอบเป้าหมาย รวมถึงทิศทางของการปรับขึ้นหรือสิ้นสุดวงจรดอกเบี้ย ทั้งนี้ มุมมองดังกล่าวจะส่งผลเชิงลบหรือบวกต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ทั้งระยะสั้นและระยะยาว
เราคาดว่าสัญญาณเชิงลบต่อตลาดการเงินและตลาดหุ้นโลกจะเกิดขึ้น หากเฟดส่งสัญญาณว่าดอกเบี้ยยังคงอยู่ในลักษณะ Higher For Longer เพื่อแก้ปัญหา Sticky Inflation โดยเราประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะเร่งขึ้นสู่ระดับ 4.0% ณ สิ้นปี 2023E (Figure 1) จะส่งผลให้ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว ปรับขึ้นต่อเนื่อง และเป็นผลลบต่อตลาดหุ้นโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชีย เนื่องจากตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อภาระต้นทุนการเงินบอ.ปรับสูงขึ้น รวมถึงการเติบโตของเศรษฐกิจจะชะลอตัวจากภาวะ Credit Crunch และส่งผลกระทบอ้อมต่อ Valuation (De-Rate PER) ขณะที่การแข็งค่าของค่าเงิน USD จะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) และตลาดหุ้นเอเชีย ที่มีความเสี่ยง FX Risks ปรับสูงขึ้น
- การเมือง: หลังการเลือกนายกรัฐมนตรีนคร โนมินต์ของตลาดจะหันมาที่ การจัดตั้งคณะรัฐบาล** โดยจับตารายชื่อนายกรัฐมนตรีมาดำรงตำแหน่งสำคัญของกระทรวงเศรษฐกิจ อาทิ กระทรวงการคลัง กระทรวงพาณิชย์ กระทรวงพลังงาน ฯลฯ รวมถึงนโยบายประชานิยมสำคัญ ๆ อาทิ การแจกเงินดิจิทัล การปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ ฯลฯ เพื่อประเมินถึงกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์ในอนาคต อย่างไรก็ดี เราคาดว่าข่าวดีดังกล่าวจะมีผลบวกในช่วงสั้น ๆ เนื่องจากการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2024 ที่แท้จริง จะมีความล่าช้ามากเมื่อเทียบกับกำหนดการเดิม (โดยปกติจะเริ่มใช้งบประมาณใหม่ได้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2023 แต่เนื่องจากยังต้องรอกระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2024 ทำให้การเบิกจ่ายงบประมาณแท้จริงอาจต้องเลื่อนออกไปจนถึงปลาย 1Q24 หรือต้น 2Q24 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ เห็นได้จากสภาพัฒน์ฯ ปรับลดประมาณการเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2023E ลงเป็น 2.75% จากเดิม 3.2% (Figure 2) เพราะส่วนหนึ่งมาจากการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้าออกไปจนถึงเดือน เม.ย. 2024)
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ** จับตา US รายงานสินค้าคงทนเดือน ก.ค. (Consensus คาดว่า เติบโต -4% MoM Vs เดือน มิ.ย. +4.7% MoM) ส่วนตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ทรงตัว (Consensus คาด +240k Vs สัปดาห์ก่อนหน้า +239k)

กลยุทธ์ลงทุน เก็งกำไรหุ้นที่มีประเด็นบวกระยะสั้น ได้แก่ หุ้นอิงนโยบายรัฐ WHA หุ้นอิงกระแสเทคโนโลยี HANA และ COM7 หุ้นอิงการเปิดตัว iPhone 15 ในช่วงกลางเดือน ก.ย.

Strategic daily picks

WHA ปีต 5.20 บาท/แนวรับ 5.00 บาท แนวต้าน 5.60 บาท

WHA คาดยอดขายที่ตึ้นใน 3Q23 อยู่ที่ 1.5 พันไร่ (ไทย 900 ไร่ และเวียดนาม 600 ไร่) ซึ่งมีการทยอยเซ็นสัญญากับลูกค้าแล้ว และยังมีโอกาสเจอจากลูกค้ารายใหญ่อื่น ๆ เข้ามาเจออย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายที่ตึ้นใน 3Q23 มียอดขายที่ตึ้นสูงสุดของปีนี้ จากเป้าหมายยอดขายที่ตึ้นทั้งปี 2023 ที่ 2.5 พันไร่ ส่วนใน 4Q23 จะมีการขายพื้นที่เช่าคลังสินค้ากว่า 1.4 แสนตารางเมตร มูลค่ากว่า 3.5 พันล้านบาท เข้า WHART และคาดว่าจะบันทึกเป็นกำไรจากการขายสินทรัพย์ใน 4Q23 ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประเมินการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 1.01 พันล้านบาท และ 4.43 พันล้านบาท ตามลำดับ และประเมินราคาเป้าหมาย 5.48 บาท

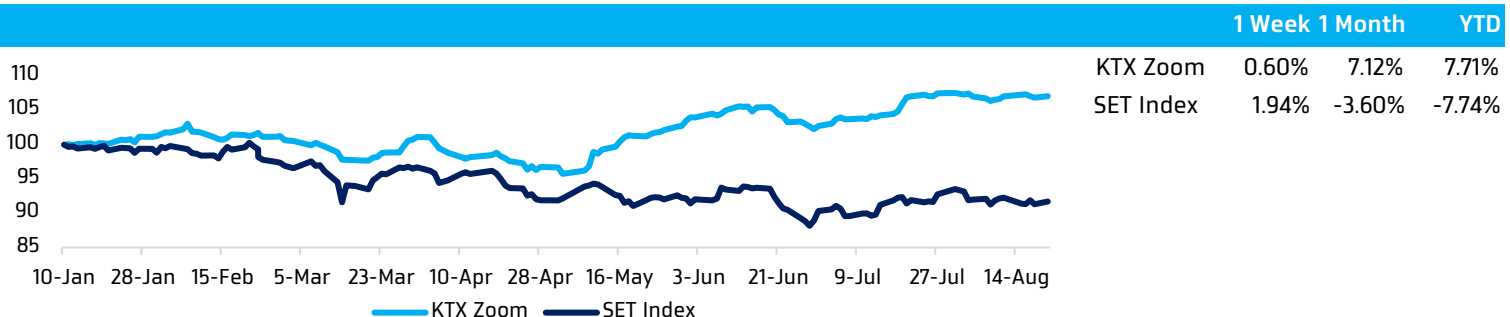
HANA ปีต 62.75 บาท/แนวรับ 59.00 บาท แนวต้าน 66.00 บาท

HANA ประเมินแนวโน้มยอดขายผลิตภัณฑ์แผงวงจร PCBA ยังคงเติบโตแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง และแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบพอลิคลายลงใน 3Q23 ขณะที่กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในปัจจุบันยังคงไม่เห็นการเติบโตแบบ V-shape ในเร็ว ๆ นี้ เนื่องจากเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน Bloomberg Consensus ประเมินการกำไรสุทธิ 3Q23 และปี 2023 ที่ 642 ล้านบาท และ 2.21 พันล้านบาท ตามลำดับ และประเมินราคาเป้าหมาย 62.62 บาท

COM7 ปีต 31.75 บาท/แนวรับ 29.50 บาท แนวต้าน 33.25 บาท

COM7 ประเมินภาพรวมธุรกิจ 3Q23 จะมีการขยายตัวดีกว่า 2Q23 เนื่องจากเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจ โดยในช่วงเดือน ก.ย. 2023 คาดจะมีการเปิดตัว iPhone 15 ที่จะเข้ามากระตุ้นยอดขายใหม่ได้เพิ่มขึ้น อีกทั้งในช่วง 2H23 ไม่มีการปิดปรับปรุงร้าน ซึ่งจากช่วงที่ผ่านมา มีการปิดปรับปรุงร้านกว่า 40 สาขา กว่าครึ่งเป็นร้าน Studio7 ที่มีขนาดใหญ่และอยู่ในทำเลที่สำคัญ และจะทยอยกลับมาเปิดให้บริการได้ตามปกติทุกสาขาภายในสิ้น 3Q23 ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประเมินการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 3.49 พันล้านบาท และประเมินราคาเป้าหมาย 37.33 บาท

KTX Zoom Performance¹

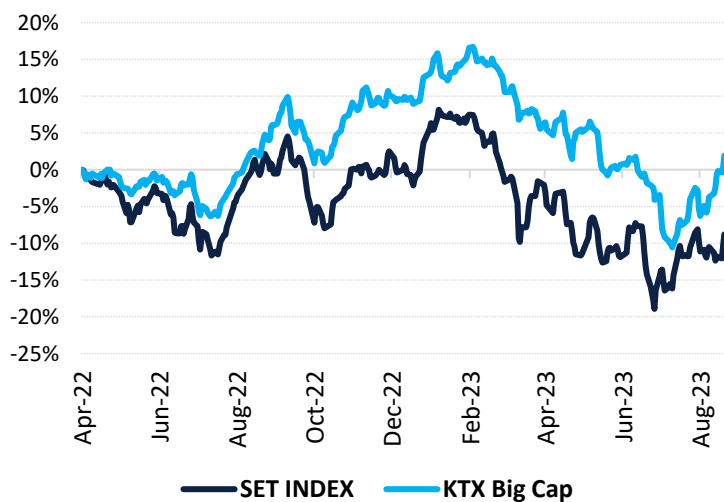


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
AMATA	21-Aug-23	23.90	0.00%	
CBG	21-Aug-23	83.50	9.87%	
GLOBAL	21-Aug-23	18.10	1.69%	
STEC	22-Aug-23	11.50	-0.86%	
CK	22-Aug-23	23.30	4.48%	
ADVANC	22-Aug-23	222.00	0.00%	
AOT	23-Aug-23	71.75	1.41%	
BDMS	23-Aug-23	28.25	0.00%	
SPA	23-Aug-23	13.00	1.56%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In
CPALL

Out
-

Portfolio Performance

Gain/loss %	8.5%
Gain/loss relative to SET %	8.5%
YTD return	-6.1%

Stocks in portfolio

AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AURA, AWC, BBL, BGRIM, BH, CENTEL, CPALL, DELTA, ERW, HANA, INTUCH, MINT, PLANB, SCB, SJWD, TTB, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	Durable Goods Orders July (% MoM)	4.7%	-4%
US	Durable Goods Orders Ex-Defense July (% MoM)	6.2%	0.6%
US	Weekly Initial Jobless Claims (k)	239K	240K
US	Fed Symposium ที่ Jackson Hole 24-26 Aug		

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	- ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้นเป็นวันที่สาม ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.58 หมื่นล้านบาท ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก และกระแสเก็งกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (หุ้นผลกำไร NVIDIA) ขณะที่ปัจจัยในประเทศเป็นบวก จากความชัดเจนของการเมืองในประเทศ และการจัดงาน Thailand Focus 2023 หนุนกระแสเงินไหลเข้า หุ้นนำขึ้นได้แก่ กลุ่มไฟแนนซ์ +1.7% ธนาคาร +1.15% - ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ขานรับรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Nvidia โดยหลังปิดตลาดรายงานกำไร 2Q23 อยู่ที่ USD2.7 (Vs คาด USD2.09) พร้อมส่งสัญญาณผลประกอบการยังคงแข็งแกร่งในอีก 3-4 ไตรมาสข้างหน้า และอีลด์ฟันด์รสหรัฐฯ อ่อนตัวลง รับตัวเลขภาคการผลิตและภาคบริการรวมเดือนกค.ต่ำกว่าคาด - ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก ด้วยแรงหนุนจากคาดการณ์ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะหยุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ แต่ตลาดลดช่วงบวกลง หลังจากเผยแพร่ผลสำรวจกิจกรรมทางธุรกิจยูโรโซนลดลง 0.9 จุด ในเดือน ส.ค. โดยเฉพาะเยอรมนี (เศรษฐกิจใหญ่สุดของยุโรป) - ราคาน้ำมัน ปิดลบ ติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ถูกกดดันจากการชะลอตัวของกิจกรรมในภาคการผลิตของหลายประเทศ ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน นอกจากนี้ การพุ่งขึ้นของสต็อกน้ำมันเบนซินสหรัฐฯ ยังทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับความอ่อนแอของอุปสงค์พลังงานในสหรัฐฯ - ราคาทองคำ ปิดพุ่งขึ้น ติดต่อกันเป็นวันที่ 4 จากการชะลอตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และการอ่อนค่าของ USD
SET Index	1,549.01	+3.41	0.22%	
SET50 Index	954.71	+0.15	+0.02%	
US Markets				
S&P500	4,436.01	+48.46	+1.10%	
NASDAQ	13,721.03	+215.16	+1.59%	
DJIA	34,472.98	+184.15	+0.54%	
European Markets				
FTSE 100	7,320.53	+49.77	+0.68%	
CAC40	7,246.62	+5.74	+0.08%	
DAX	15,728.41	+22.79	+0.15%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	78.89	-0.75	-0.90%	
Brent (USD/bbl)	83.21	-0.82	-0.98%	
Gold (USD/Ounce)	1,948.10	+22.10	+1.15%	
BDI (Index)	1,151.00	-43.00	-3.60%	
FX				
U.S. Dollar Index	103.42	-0.14	-0.14%	
USD/THB	34.7	-0.13	-0.37%	

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	-162	-11,734	-131,483	-10,596	-115,428	-179,085	1,065	-34,481	20,947
สถาบัน	2,205	6,409	52,061	6,479	38,069	71,451	9,685	271,146	3,089,006
รายย่อย	-2,408	1,904	80,592	4,117	77,359	107,634	655	14,828	259,909
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	365	3,422	-1,171						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG

มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP

มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, MUD, NWR, PREB, PF, AIMIRT