

ติดตามการรายงาน GDP สหรัฐฯ คืบนี้

ตลาดผันผวนจากผลประกอบการและผลตอบแทนพันธบัตร ตลาดหุ้นยังผันผวนในทางปรับลดลง โดยความกังวลล่าสุดมาจากการปรับลดลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ทั้งจากผลประกอบการบริษัทขนาดใหญ่บางแห่งที่ผิดหวัง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ยังอยู่ในทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ปัจจัยสำคัญที่ตลาดจับตาคือการรายงานตัวเลข GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 3/66 ที่จะกลับมาอยู่ในทิศทางเร่งตัวขึ้นมาจากไตรมาสก่อนหน้าที่โตเพียง 2.1% โดย Bloomberg consensus คาด 4.5% QoQ ขณะที่แบบจำลอง GDP Now คาดที่ 5.4% ซึ่งหากตัวเลขที่รายงานออกมาอยู่ในระดับสูง จะสร้างความกังวลต่อตลาดถึงโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง ตลอดจนอาจต้องใช้เวลาในทางคงดอกเบี้ยในระดับที่สูง ซึ่งปัจจัยทั้งสองประการ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรอาจเร่งตัวขึ้นสร้างแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่องได้

ยังคงมุมมองอยู่ในช่วงผันผวนก่อนที่จะฟื้นตัว (แต่ไม่ใช่ทุกกลุ่ม) เรายังให้น้ำหนักกับการที่เงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อเนื่อง (Disinflation) จะเป็นปัจจัยช่วยกดดันให้ผลตอบแทนพันธบัตรทยอยปรับลดลง ซึ่งจะหนุนการฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ด้วยการที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทยต่ำกว่าสหรัฐฯ และผลตอบแทนพันธบัตรยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงในปี 2567 จะทำให้ในเชิงของการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน (asset allocation) จะเกิดภาพดังนี้ 1) ค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าจากเงินทุนไหลออก 2) เงินทุนที่ไหลออกส่วนใหญ่มีแนวโน้มมาจากตลาดตราสารหนี้ 3) เกิดภาวะหุ้นซื้อขายด้วยระดับ PER ที่ลดลง (de-rating) 4) หุ้นที่มีโอกาสฟื้น จะเป็นกลุ่มที่มีลักษณะหลายๆประการเหล่านี้รวมกัน อาทิ ได้ประโยชน์จากอัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่า/ ซื้อขายด้วย Valuation ไม่แพง / มีปันผลในระดับสูง / มีโมเมนตัมการเติบโตของกำไรที่ดี

ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัวในรอบ 1,380 - 1,430 จุด หุ้นที่ลงเยอะจากการขายชอร์ตอาจเป็นเป้าหมายของการซื้อคืน ขณะที่ภาพการเก็งกำไรยังเน้นกลุ่มได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่าทั้งทางตรง (อิเล็กทรอนิกส์และอาหาร) และทางอ้อม (การแพทย์และท่องเที่ยว) คาดหุ้นในกลุ่ม valuation ไม่แพงและปันผลสูงจะเริ่มมี downside จำกัด ขณะที่ระดังแรงทำกำไรในกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นมากอาจเป็นเป้าหมายของการขายทำกำไร

หุ้นแนะนำ: MAJOR*, TU*

แนวรับ: 1,380 / **แนวต้าน:** 1,430 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ

ยอดขายบ้านสหรัฐฯ แข็งแกร่ง - ดอลลาร์แข็งค่าเทียบสกุลเงินหลัก ขานรับยอดขายบ้านใหม่ที่พุ่งขึ้นเกินคาด ซึ่งบ่งชี้ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่แข็งแกร่ง และจะเป็นปัจจัยหนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) (อินโฟเคสท์)

จีนไฟเขียวออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ - จีนอนุมัติการออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน และผ่านร่างกฎหมายที่จะอนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นได้รับโควตาในการออกพันธบัตรในปีงบประมาณ 2567 โดยการดำเนินการดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังรัฐบาลท้องถิ่นเผชิญความยากลำบากทางเศรษฐกิจ (อินโฟเคสท์)

เกณฑ์ดิจิทัลวอลเล็ต คนรวยตัดสิทธิเคาะให้กรงไทยทำระบบแจกได้หลังเม.ย. 67 - คณะอนุฯ “ดิจิทัลวอลเล็ต” เตรียมเสนอกรมการคลังให้สัปดาห์หน้า เล็งใช้เกณฑ์เงินเดือน-เงินฝาก ตัดสิทธิกลุ่มคนรวย เคาะ “กรงไทย” ทำแอป “ดิจิทัลวอลเล็ต” ยกเลิกเงื่อนไข 4 กม. ใช้ระดับอำเภอ ส่วนแหล่งเงินไม่ใช้เงิน “ออมสิน” คาดโครงการล่าช้าอาจเริ่มหลังเม.ย. 67 (การเงินการธนาคาร)

MCA เข้าซื้อขายใน mai ในวันนี้ - (26 ต.ค.) บมจ.มาร์เก็ต คอนเน็กซ์ เอเชีย (MCA) กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 60,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ราคาเสนอขายหุ้นละ 3.30 บาท (อินโฟเคสท์)

ประเด็นติดตาม: 26 ต.ค. - ECB Interest Rate Decision (Oct), US Core Durable Goods Orders (MoM) (Sep), US GDP (QoQ) (Q3), US Initial Jobless Claims, Pending Home Sales (MoM) (Sep) / 27 ต.ค. - US Core PCE / 30 ต.ค. - China PMI / 31 ต.ค. - EU CPI, US - CB Consumer Confidence

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,401.70	10.67	0.77%
SET50	865.04	7.05	0.82%
SET100	1,919.35	15.25	0.80%
FTSE SET LARGE CAP	1,487.25	14.92	1.01%
FTSE SET MID CAP	1,907.64	9.23	0.49%
FTSE SET SMALL CAP	2,242.10	11.71	0.53%
SET-VAL (Btm)	44,257		
Mkt Cap (Btm)	17,211,580		
PER (x)	19.41		
P/BV (x)	1.40		
DJIA	33,036	(105.45)	(0.32%)
NASDAQ	12,821	(318.66)	(2.43%)
STOXX Europe 600	435	0.18	0.04%
SSEC	2,974	11.87	0.40%
FTSE	7,414	24.64	0.33%
HANG SENG	17,085	93.80	0.55%
NIKKEI	31,270	207.57	0.67%
MSCI ASIA EX JAPAN	586	(0.01)	(0.00%)
NYMEX (US \$/bbl)	85.39	1.65	1.97%
Brent (US \$/bbl)	90.13	2.06	2.34%
Dubai (US \$/bbl)	89.50	0.81	0.91%
Newcastle coal (US \$/metric t)	133.50	(3.00)	(2.20%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	15.61	0.23	1.50%
Baltic dry Index	1,832	(117.00)	(6.00%)
Gold (spot)	1,980	8.75	0.44%
Copper (spot)	7,959	(26.50)	(0.33%)
Sugar (spot)	27.63	0.10	0.36%
Rubber (spot)	378.4	0.00	0.00%
CRB Index	544.35	0.00	0.00%
THB/Dollar	36.2	0.06	0.17%
Yen/Dollar	150.2	0.32	0.21%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.23%)
Dollar Index	106.5	0.26	0.24%
3M US T-Bill (%)	5.36	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	4.95	0.13	2.74%
10 Y TH Yield (%)	3.29	0.00	0.12%
VIX Index	20.19	1.22	6.43%
Equity	25-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	2,871	8,853	59,741
Proprietary Trading	(572)	(4,365)	(2,642)
Foreign Investors	(924)	(12,423)	(169,593)
Local Individuals	(1,375)	7,935	112,493
Bond	25-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	72.93	217.84	(64.65)
Lagggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
WHA	5.15	(0.30)	(4.63%)
CPN	62.50	(0.27)	(1.19%)
GULF	42.75	(0.24)	(0.58%)
PSP	7.05	(0.09)	(9.62%)
TQM	32.00	(0.07)	(4.48%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	66.75	1.16	1.52%
SCC	291.00	0.78	2.83%
CPALL	56.75	0.73	1.79%
CPAXT	29.50	0.65	2.61%
PTTGC	34.25	0.64	5.38%

นักกลยุทธ์: กิจพณ ไพโรพศาลกิจ
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาให้แก่นักลงทุนหากมีข้อสงสัยหรือข้อผิดพลาดใดๆ กรุณาติดต่อฝ่ายบริการลูกค้า

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2023F	2024F	2023F	2024F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,402	15.9	13.8	-13%	15%	0.8%	0.2%	-4.7%	-16.0%	
- Energy	20,200	11.4	11.0	-20%	4%	0.2%	-0.1%	-4.0%	-19.6%	
- Banking	382	7.5	6.9	13%	8%	1.2%	-1.2%	-2.0%	-1.7%	
- Commerce	31,426	28.4	22.2	-16%	28%	1.5%	2.1%	-6.0%	-19.7%	
- Food	10,435	30.9	17.1	-55%	81%	0.3%	0.8%	-7.4%	-18.0%	
- Healthcare	6,891	31.4	28.9	-23%	9%	0.5%	0.0%	-1.7%	-4.4%	
Indonesia	6,834	14.0	12.5	-5%	12%	0.4%	-0.2%	-1.5%	-0.2%	
Philippine	6,055	11.5	10.3	22%	12%	0.2%	-1.4%	-4.2%	-7.8%	
Asia										
China	2,974	10.8	9.4	22%	15%	0.4%	-0.3%	-4.4%	-3.7%	
Hong Kong	17,085	8.6	7.8	-29%	10%	0.6%	-0.5%	-4.1%	-13.6%	
India	64,049	21.9	18.2	10%	20%	-0.8%	-2.1%	-2.7%	5.3%	
Japan	31,270	20.6	17.6	3%	17%	0.7%	-1.2%	-3.1%	18.4%	
Korea	2,363	14.2	9.2	-21%	54%	-0.9%	-2.0%	-5.6%	4.0%	
Malaysia	1,443	14.5	13.1	-15%	11%	0.5%	0.1%	1.3%	-3.5%	
Singapore	3,079	10.0	9.8	10%	2%	-0.2%	0.1%	-4.3%	-5.3%	
Taiwan	16,359	17.7	14.5	-23%	22%	0.3%	-0.5%	0.0%	15.7%	
Vietnam	1,102	11.4	8.6	1%	32%	-0.4%	-0.6%	-4.5%	9.4%	
MSCI Asia Ex Japan	586	13.9	11.4	-18%	22%	0.0%	-0.6%	-3.1%	-5.4%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	380	8.1	7.7	11%	6%	-2.7%	-3.3%	-6.8%	10.6%	
Coal Index	1,697	6.8	7.1	172%	-4%	1.2%	-0.4%	-2.0%	-1.7%	
Chemicals Index	249	16.5	12.8	-31%	30%	-0.1%	-1.8%	-5.5%	-13.6%	
Banks Index	163	8.6	8.1	-14%	5%	0.1%	-1.2%	-4.2%	-2.6%	
Commercial Services Inde	92	18.5	16.6	0%	11%	0.0%	-1.6%	-6.4%	-12.9%	
Telecommunications Inde	54	14.4	13.2	61%	9%	-1.2%	-2.6%	-4.3%	3.5%	
Transportation Index	114	11.3	12.6	-70%	-11%	0.1%	-0.6%	-5.6%	-16.5%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	25-Oct	24-Oct	MTD	YTD	2022	2021
Thailand	(25.5)	(39.9)	(339)	(4,866)	5,960	(1,632)
Indonesia	(15.4)	(21.7)	(266)	(576)	4,267	2,688
Philippines	0.4	(11.2)	(152)	(881)	(1,245)	(5)
India	-	-	(849)	13,910	(17,016)	3,761
S. Korea	(343.0)	(49.3)	(1,566)	4,743	(9,665)	(23,010)
Taiwan	(145.7)	(378.9)	(2,904)	(5,084)	(44,007)	(15,604)
Vietnam	(22.0)	(17.7)	(63)	(329)	966	(2,724)

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

26 ต.ค. - EU - Deposit Facility Rate (Oct), ECB Press Conference, ECB Interest Rate Decision (Oct), US - Core Durable Goods Orders (MoM) (Sep), GDP (QoQ) (Q3), Initial Jobless Claims, Pending Home Sales (MoM) (Sep)
27 ต.ค. - US Core PCE

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **MAJOR* (17)**: ราคาที่ปรับลดลงสะท้อนกำไรไตรมาส 3/66 ที่ชะลอตามปัจจัยฤดูกาลไปแล้ว ขณะที่ราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER เพียง 14.4 เท่า คาดการณ์ผลตอบแทนปันผลที่ 7% ตัดขาดทุน 13.8 บาท
- **TU* (16)**: ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า ต้นทุนวัตถุดิบที่เริ่มปรับลดลง ซื้อขายด้วย PER เพียง 13.4 เท่า ขณะที่ให้ dividend yield 4.2% ตัดขาดทุน 13.10 บาท

(* หมายถึง หุ้นทางเลือก ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาที่ใช้ซื้อ)

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (25 ต.ค.) หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้นใกล้ระดับ 5% ซึ่งทำให้ตลาดวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานาน ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ดิ่งลงอย่างหนัก เนื่องจากนักลงทุนผิดหวังผลประกอบการของบริษัทอัลฟาเบตา (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	

Report & Corporate News

Banking Maintained Market Weight	หุ้นธนาคารภายใต้ coverage ของเรามีกำไรสุทธิรวม 5 พัน ลบ. (+13% yoy, -3% qoq) เกินกว่าที่เราคาดไว้ถึง 8% NII เติบโตอย่างแข็งแกร่งขึ้นจากการที่ NIM ขยายตัว ส่วน non-II อ่อนตัวลงเนื่องจากกำไรจากการลงทุนลดลงอย่างมาก ในอนาคต เราคาดว่า NIM จะขยายตัวอย่างจำกัด และคุณภาพสินทรัพย์จะแยกลง แม้ว่าแนวโน้มผลประกอบการจะดูไม่สดใส ธนาคารบางแห่งยังมีราคาที่น่าสนใจอยู่ เรายังคงน้ำหนักตลาด หุ้นเด่นของเราคือ SCB และ KKP
BBL	ธนาคารกรุงเทพ (BBL) กล่าวว่า ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง จากการที่รัฐบาลชุดใหม่ได้เร่งออกมาตรการและผลักดันนโยบายต่างๆ มาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่จะทยอยเดินหน้า ซึ่งธนาคารมองเป็นโอกาสที่จะเข้าไปสนับสนุนสินเชื่อในส่วนนี้ให้กับภาคธุรกิจ (อินโฟเคสท์)
STARK	STARK จัดตลาดหลักทรัพย์ฯ “4แบงก์เจ้าหนี้การค้า” ของ “เฟลปส์ ดอตคอม” ร่วมกันขอยื่นฟื้นฟูกิจการต่อศาลล้มละลายกลาง ซึ่งศาลมีคำสั่งรับคำร้อง และนัดไต่สวน 18 ธ.ค. 66 (กรุงเทพฯธุรกิจ)
CPW	CPW ส่งสัญญาณยอดขายไตรมาส 4/2566 ดี หนุนจาก iPhone 15 บวกสินค้าแบรนด์อื่นที่ทยอยเปิดตัว หนุนยอดขายครึ่งสุดท้ายเข้าเป้าโต 20% เดินหน้าเพิ่มพันธมิตรใหม่ๆ Synergy เสริมพอร์ตสินค้ากลุ่ม IoT ส่วนแนวโน้มปี 2567 ภาพรวมความต้องการสินค้าเทคโนโลยีดิจิทัลไลฟ์สไตล์ยังมีต่อเนื่อง พร้อมเน้นบริหารต้นทุน (ทันหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	25-Oct	24-Oct	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.35	2.98	12%	↑	31%	-60%	-59%	25%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+),TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.5	88.7	1%	↑	-5%	-5%	6%	13%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	88.9	88.7	0%	↑	-4%	-6%	6%	8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	86.0	84.4	2%	↑	-3%	-6%	7%	12%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	560	560	0%	→	0%	22%	27%	-24%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	550	550	0%	→	0%	17%	22%	-24%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.86	2.85	0%	↑	-2%	9%	16%	26%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	85.4	83.7	2%	↑	-2%	-3%	9%	15%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	93.4	91.5	2%	↑	-1%	-8%	-6%	6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	3.9	2.9	36%	↑	517%	-41%	-75%	-57%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+),PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	109.5	112.3	-3%	↓	-6%	-11%	1%	25%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.0	23.6	-15%	↓	-9%	-30%	-15%	124%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	72.4	73.7	-2%	↓	-6%	-10%	-6%	8%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(17.1)	(15.0)	-14%	↓	0%	-19%	-130%	-41%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	111.4	112.9	-1%	↓	-5%	-10%	3%	24%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	21.9	24.2	-10%	↓	-8%	-27%	-6%	94%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน