

รูกชาติตลาดหุ้น

21 สิงหาคม 2567

ดอกเบียไทย ยังไม่ถึงทางลง

มุมมองตลาดหุ้นวันนี้

1,320 – 1,335

SET แกว่งตัวออกข้าง: แรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง และนโยบายการเงินตึงตัวของไทย หากแต่จำกัดด้วยแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาท และความหวังพัฒนาการทางการเมืองไทย ทั้งนี้ คาดหุ้นในกลุ่มพลังงานจะถูกกดดันจากราคาน้ำมัน WTI ที่ปรับตัวลงต่อเนื่องสามวันติดต่อกัน โดยเมื่อคืนปิดที่ \$74.04 ต่อบาร์เรล ท่ามกลางความคลายกังวลอุปทานในตะวันออกกลางและความกังวลอุปสงค์จากจีน ขณะที่การประชุมกนง.ในวันนี้ ทางฝ่ายคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% และยังไม่ส่งสัญญาณในการปรับลดสำหรับปีนี้ สอดรับกับ 1) ภาพศก.ไทยที่อยู่ในทิศทางฟื้นตัว จึงยังไม่จำเป็นต้องใช้แรงส่งจากนโยบายการเงิน หลัง GDP2Q67 ออกมาที่ 2.3% y-y ใกล้เคียงกับที่กนง.มองไว้ประมาณ 2% y-y 2) ความกังวลหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยลดภาระหนี้ในระยะสั้น แต่จะส่งผลให้ยอดคงค้างหนี้เพิ่มขึ้นในระยะยาว และ 3) ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real rate gap) ระหว่างไทยกับสหรัฐที่ยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งหากปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงจะยิ่งส่งผลให้ส่วนต่างมีแนวโน้มลดลงไปอีก และ Fund flow อาจไหลออกได้ ทั้งนี้ สำหรับการคงอัตราดอกเบี้ย ทางฝ่ายมองเป็นแรงกดดันต่อการบริโภคและต้นทุนของภาคธุรกิจ รวมถึง SET Index โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มการเงิน อย่างไรก็ตาม มองแรงกดดันข้างต้นอาจไม่รุนแรงนัก เนื่องจากตลาดได้รับรู้ไปในระดับหนึ่งแล้ว และในทางกลับกันการคงอัตราดอกเบี้ยของไทยและอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐที่มีแนวโน้มเข้าสู่ขาลงจะเป็นแรงหนุนให้เงินบาทแข็งค่า สอดรับกับเช้านี้ที่เงินบาทแข็งค่าทดสอบ 34 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบประมาณ 1 ปี ส่งผลให้ทางฝ่ายมองเป็น Sentiment ทางบวกต่อ Fund flow รวมถึงหุ้นที่มีรายจ่ายเป็นสกุลเงินต่างประเทศ นอกจากนี้ ติดตามพัฒนาการในการจัดตั้งกรม.ของนายคช.แพทองธาร ซึ่งหากมีความคืบหน้าเพิ่มเติมจะเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อศก.ไทย รวมถึง SET Index

กลยุทธ์การลงทุน : 1) คาดกนง.คงดอกเบี้ย: BBL, KBANK, KTB, SCB 2) ดอกเบียสหรัฐขาลง/บาทแข็ง: CCET, **COM7**, DELTA, GPSC, GULF, SYNEX 3) ท่องเที่ยวฟื้น: AOT, **BA**, CPN 4) คาดงบดีต่อใน 3Q67: ADVANC, INTUCH และ 5) Dividend: SIRI, STA, STGT

ปัจจัยบวก

ปัจจัยลบ

- วานนี้นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิใน SET Index และ SET50 Index Futures 1.79 พันลบ. และ 1.89 หมื่นสัญญา ตามลำดับ ถือเป็นการซื้อสุทธิต่อเนื่อง 3 วันทำการ (หากไม่นับรวม Big lot ของ SCCC)
- CBRE เผยปัจจุบันกลุ่มชาวต่างชาติที่ทำงานและพำนักในไทย (Expat) ณ สิ้นปี 66 มีจำนวน 188,232 คน เริ่มกลับมาเทียบเท่าช่วงก่อนเกิดโควิดในปี 62 ส่งผลให้ตลาดให้เข้าคอนโดลักษ์หรูย่านดาวนทาวน์อยู่ในเกณฑ์ดีมาก ซึ่งย่านนี้มี Expat เป็นตลาดหลัก ทำให้ราคาเช่าปรับตัวสูงขึ้นในบางแห่ง
- ก.ท่องเที่ยวฯเผยตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-18 ส.ค.67 ไทยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศแล้วทั้งสิ้น 22.5 ล้านคน สร้างรายได้จากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติแล้วประมาณ 1.06 ล้านลบ.
- PwC คาดรายได้รวมของกลุ่มอุตสาหกรรมความบันเทิงและสื่อของไทยปี 67 จะอยู่ที่ 6.91 แสนลบ. เติบโตราว 4% y-y พร้อมคาดการณ์รายได้รวมของกลุ่มอุตสาหกรรมในอีกห้าปีข้างหน้าจะเพิ่มเป็นเกือบ 8 แสนลบ. เหตุธุรกิจสตรีมมิ่งและโฆษณาออนไลน์ช่วยหนุนการเติบโตของตลาด

- พิกซ์ เรตติ้งส์ เตือนหากการเมืองไทยเกิดการหยุดชะงักในระดับที่ส่งผลต่อการกำหนดนโยบายทางศก.และแนวโน้มการเติบโตของศก. อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตลง
- จีนเผยการนำเข้าทองคำในเดือนค.ค.67 ลดลง 24% แต่ที่ 44.6 ตัน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่าสองปี ยอดการนำเข้าทองคำที่ลดลงอย่างมากแสดงให้เห็นว่าราคาที่สูงลิ่วและศก.ที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อผู้ซื้อชาวจีน ซึ่งได้รับแรงกดดันอยู่แล้วจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในประเทศที่ยืดเยื้อและสกุลเงินท้องถิ่นที่อ่อนค่าลง
- ไต้หวันได้แสดงศักยภาพในการยิงขีปนาวุธเมื่อวานนี้ โดยทำการยิงขีปนาวุธจากพื้นสู่อากาศต่อหน้าบรรดาผู้สื่อข่าวระหว่างเยี่ยมชมสถานที่ทดสอบขีปนาวุธบนชายฝั่งตะวันออกเฉียงใต้ของไต้หวัน สะท้อนภาพการเสริมสร้างขีดความสามารถของไต้หวันในการสกัดกั้นการคุกคามของจีน
- ยูโรโซนเผย Headline CPI เดือนค.ค.67 ขยายตัว 2.6% y-y เร่งตัวขึ้นจาก 2.5% y-y ในเดือนมิ.ย.67

PICKS OF THE DAY

	เป้าหมาย	21.50 / 22.00
	แนวรับ	
	BUY	
BA	20.30	

- 1H67 ทำได้เกินเป้า
- ยังดีไปได้อีก 3 ไตรมาส

	เป้าหมาย	23.00 / 23.30
	แนวรับ	
	BUY	
COM7	22.00	

- กระแส AI และ สินค้า Apple ยังหนุนต่อในครึ่งหลังของปี
- ค่าเงินบาทแข็งค่า เป็นบวกต่อบริษัท

ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ธิดา ช่างยั้งยงค์ - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และทางเทคนิค #9501
 ชุตติกาญจน์ สันติเมธวัชร, CISA - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค #37928
 กัทรณีย์ จตุรพร - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041
 พศุฒม์ ใจวิวัฒน์ชัย, CISA - นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632

ฐนพงษ์ แซ่โล่ - ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Ref.No.: CO2567_0159



PhillipResearch



PhillipThailand



02 635 1700 ต่อ 486