

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

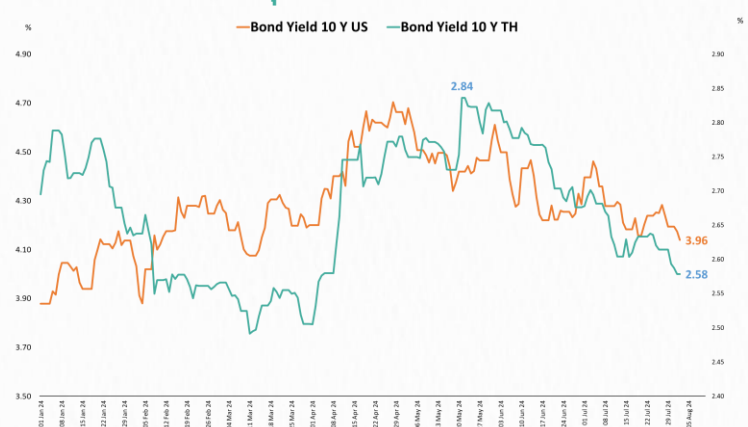


ตัวเลขเศรษฐกิจเชิงลบ กดดันตลาดหุ้น

ในช่วงเวลาที่ยังไม่มีความชัดเจนว่าดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงเมื่อไร ตัวเลขเศรษฐกิจที่ไม่ดีถูกตีความในเชิงบวก ในมุมมองที่คิดว่าจะทำให้นาการกลางปรับลดดอกเบี้ย แต่ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่สัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยมีความคลุมเครือ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ย่ำแย่กลับมากถูกตีความตรงไปตรงมา ในมุมมองที่สร้างความกังวลให้กับตลาดหุ้น ภาพดังกล่าวเห็นได้จากการรายงานตัวเลข ตลาดแรงงาน และ PMI ในสหรัฐที่แย่กว่าคาดกลับมาสร้างแรงกดดันให้ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงแรง ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวน่าจะมีผลในเชิง SENTIMENT ต่อเนื่องมายังตลาดหุ้นไทย แต่อย่างไรก็ตามภายใต้สัญญาณที่ กนง. จะคงดอกเบี้ยส่วนทางกับดอกเบี้ยโลกที่ปรับลดลง เรามองว่าน่าจะทำให้เห็นเม็ดเงินไหลเข้ามาบ้านเรา และเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น

ประเมินว่า SET INDEX น่าจะผันผวน แต่ก็มี DOWNSIDE ที่จำกัด โดยวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET INDEX ที่ 1315 – 1330 จุด หุ้น TOP PICK เลือก BEM, CPN และ IVL

US BOND YIELD 10Y หลุด 4% ขณะที่ของไทยเข้าใกล้ดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: BLOOMBERG , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 2 สิงหาคม 2567

Support & resistance

แนวรับ	1,315-1,316 จุด
แนวต้าน	1,330-1,335 จุด

top picks

BEM	FV@B 11.00
CPN	FV@B 83.00
IVL	FV@B 26.00

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ความกังวลเศรษฐกิจซบเซา บวกตะวันออกกลางตึงเครียด กดดันตลาดหุ้นผันผวน

วานนี้ตลาดหุ้นโลกพลิกกลับมาร่วงหนักอีกครั้ง โดยในฝั่งสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงราว -1.2% ถึง -2.3% ส่วนฝั่งยุโรปปิดตัวในแดนลบราว -1.0% ถึง -2.3% ขณะที่ปัจจัยเข้ามาหลักๆ มาจากความกังวลเศรษฐกิจจีนและสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัว สะท้อนจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ

- **ดัชนี PMI ภาคการผลิตจีนเดือน ก.ค.67 ปรับตัวลดลง** สู่ 49.8 จุด ซึ่งต่ำกว่าคาด และร่วงลงมาอยู่ในโซนหดตัว (PMI < 50) ครั้งแรกในรอบ 8 เดือน ส่วนหนึ่งเป็นเพราะ DEMAND ภายในประเทศอ่อนแอ และต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น
- **ISM PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ** เดือน ก.ค.67 ย่อตัวลงสู่ ซึ่งเป็นการหดตัว 4 เดือนติดกันต่อเนื่อง และต่ำสุดในรอบ 8 เดือน จากผลกระทบของคำสั่งซื้อใหม่ รวมถึงการจ้างงานปรับตัวลง
- **ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ พุ่ง** 249,00 ราย ซึ่งสูงกว่าคาดและทำระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี ซึ่งอาจเห็นภาพของจำนวนผู้ว่างงานเพิ่มขึ้น

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last Price	Last Price	%1D	%2D	%5D	%1M	%3M	ปี
America								
DJIA	540347.97c		-1.21%	-0.97%	+1.03%	+3.01%	+6.45%	+7.05%
NASDAQ	17194.14c		-2.30%	+0.27%	+0.07%	-3.83%	+10.18%	+14.54%
S&P500	5446.68c		-1.37%	+0.19%	+0.88%	-0.52%	+8.53%	+14.19%
Europe								
Euro Stoxx 50	14765.72c		-2.20%	-1.56%	-0.95%	-3.33%	-3.16%	+5.40%
FTSE 100	8283.36c		-1.01%	+0.11%	+1.19%	+1.43%	+2.00%	+7.11%
CAC 40	7370.45c		-2.14%	-1.40%	-0.76%	-2.52%	-7.70%	-2.29%
DAX	118083.05c		-2.30%	-1.78%	-1.18%	-1.14%	+0.84%	+7.95%
Asia								
Japan	38126.33c		-2.49%	-1.04%	+0.68%	-4.86%	-0.29%	+13.93%
Australia	8114.667c		+0.28%	+2.03%	+3.22%	+5.14%	+6.96%	+6.90%
Jorea	2777.68c		+0.25%	+1.44%	+2.47%	-0.11%	+3.50%	+4.61%
Hong Kong	17304.96c		-0.23%	+1.78%	+1.76%	-2.61%	-4.96%	+1.51%
China	2932.387c		-0.22%	+1.84%	+1.58%	-2.16%	-5.55%	-1.43%
Malaysia	1624.25c		-0.08%	+0.76%	+0.56%	+1.65%	+2.78%	+11.66%
Phillippines	6693.83y		+1.13%	+1.32%	+0.35%	+5.27%	+0.71%	+3.78%
Indonesia	7325.984y		+0.97%	+1.16%	+1.18%	+2.82%	+2.93%	+0.73%
Thailand	1322.75c		+0.14%	+1.12%	+1.90%	+2.65%	-2.97%	-6.58%

ที่มา: BLOOMBERG

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวมากกว่าคาด

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Wednesday, July 31, 2024						
19:30	USD	★ ★ ★	Initial Jobless Claims	249K	236K	235K
21:00	USD	★ ★ ★	ISM Manufacturing PMI (Jul)	46.8	48.8	48.5
08:45	CNY	★ ★ ☆	Caixin Manufacturing PMI (Jul)	49.8	51.4	51.8

ที่มา: INVESTING

เนื่องด้วยจีนและสหรัฐฯ เป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ มีสัดส่วนการค้า 1 ใน 4 ของโลก ทำให้ความเสี่ยงที่จะเกิด DEMAND ซบเซา หนุนให้นโยบายการเงินมีความผ่อนคลายมากขึ้น ด้านทิศทางดอกเบี้ยขาลงในสหรัฐฯ ชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนจาก BOND YIELD 10Y ย่อตัวลงต่อเนื่อง ล่าสุดหลุด 4%

ท่ามกลางปัจจัยแวดล้อมต่างประเทศผันผวน แนะนำสะสมหุ้นกลุ่ม DOMESTIC PLAY (CPALL BJC CRC BDMS) และหุ้นกลุ่มปันผลสูงหลบความผันผวน (SIRI LH) รวมถึงรับ BOND YIELD ย่อตัวหนุนเงินบาทแข็งค่า (GULF BGRIM GPSC) และหุ้นรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง (TIDLOR MTC)

MARKET TALK

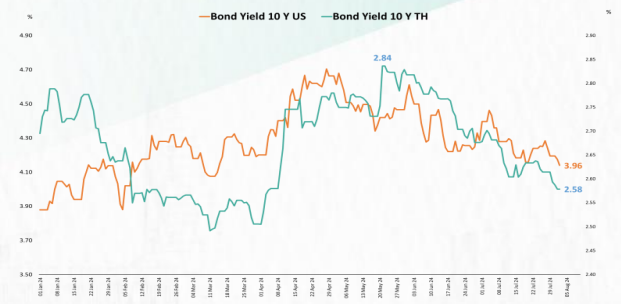
กลยุทธ์การลงทุน

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	104.42	0.31%	0.31%	3.05%
EURO/USD	1.08	-0.02%	-0.34%	-2.26%
USD/THB	35.61	0.13%	0.13%	-4.11%
Gold Spot	2,445.17	-0.04%	-0.10%	18.53%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (US)				
2 Year	4.15	-2.57%	-2.57%	-2.39%
5 Year	3.83	-2.04%	-2.04%	-0.35%
10 Year	3.98	-1.33%	-1.33%	2.50%
BOND (TH)				
1 Year TH	2.37	-0.29%	-0.29%	-0.21%
10 Year TH	2.58	-0.34%	-0.34%	-4.33%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

US BOND YIELD 10Y ล่าสุดหลุด 4%



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

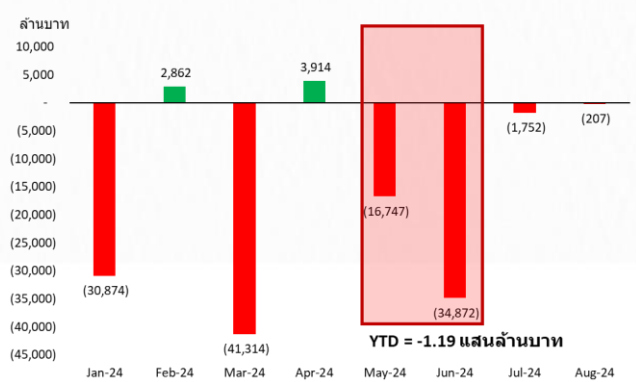
นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น โดยล่าสุด อิหร่านประกาศโจมตีอิสราเอล เพื่อสนองแค้นให้แก่อนำฮามาส ซึ่งผลที่ตามมาอาจเพิ่มความกังวล SUPPLY ลดลง และส่งผลให้ราคาน้ำมันขยับสูงขึ้น **มองเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อหุ้นอสังหาริมทรัพย์ อาทิ BCP TOP PTTEP**

สรุป ภาพรวมตลาดหุ้นโลก ได้รับแรงกดดันหลักๆ จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว ในช่วงเทศกาลดอกเบี๊ยสดเจนขึ้น ทำให้ตลาดการเงินเพิ่มน้ำหนักกับความกังวลเศรษฐกิจซบเซา นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น

การเมืองไทย รอความชัดเจนในเดือนนี้ คาดเป็นตัวกำหนดทิศทาง FUND FLOW

กระบวนการพิจารณาคดีทางการเมือง กรณีที่มีผลต่อเสถียรภาพรัฐบาลอย่าง ประเด็น 40 ส.ว. ยื่นถอดถอน นายกช เศรษฐา และประเด็นยุบพรรคก้าวไกล เริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่ช่วง พ.ค.67 ทำให้ FLOW ต่างชาติทยอยไหลออกจากหุ้นไทยตั้งแต่นั้นมา โดยเดือน พ.ค.67 และ มิ.ย.67 FLOW ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 1.6 หมื่นล้านบาท และ 3.5 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และสร้างแรงกดดันต่อ SET INDEX 5% หรือ ราว 60 จุด ในช่วงเวลาเดียวกัน

FLOW ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยตั้งแต่ต้นปี 1.19 แสนล้านบาท



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

อย่างไรก็ตามในช่วงเดือน ส.ค. 67 จะมีความคืบหน้าที่ชัดเจนขึ้น หรือทราบผลการวิจัย ซึ่งน่าจะลดระดับความกังวลทางการเมืองลงไปได้บ้างไม่มากนักน้อย ซึ่งมีความคืบหน้าและรายละเอียด ดังนี้

- คดียุบพรรคก้าวไกล ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย วันที่ 7 ส.ค.67 เวลา 15.30 น.
- คดีถอดถอนเศรษฐา จากตำแหน่งนายกฯ ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย วันที่ 14 ส.ค.67 เวลา 15.00 น.

ซึ่งประเด็นแรก หากศาลนัดฟังคำวินิจฉัยแล้ว ยุบพรรคก้าวไกล สส.ภายในพรรคสามารถย้ายพรรคได้ภายใน 60 วัน ซึ่งมองว่าอาจทำให้เสียงของพรรคฝ่ายค้านลดลง แต่หากไม่ถูกสั่งให้ยุบพรรค ท่าทีของพรรคฝ่ายค้านทางสภาฯ ก็น่าจะดูร้อนแรงและแข็งกร้าวมากขึ้น

ส่วนประเด็นสอง หากศาลนัดฟังคำวินิจฉัยแล้ว นายกฯ ถูกถอดถอน ตลาดหุ้นน่าจะถูกระงับความในเชิงลบ เพราะ ครม.ในปัจจุบัน จะพ้นสภาพไปด้วย และต้องมีการโหวตเลือกนายกใหม่ และอาจนำไปสู่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆที่เตรียมไว้ ต้องชะลอออกไปเช่นกัน ซึ่งอาจส่งผลให้ GDP GROWTH บ้านเรา ชะลอตัวลงในบางภาคส่วน อย่างไรก็ตามหากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ใช้เวลาไม่นาน และได้มาซึ่งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ ผลกระทบก็น่าจะเกิดขึ้นเพียงระยะเวลาสั้นๆ

แต่ถ้านายกฯ ไม่ถูกถอดถอน การดำเนินนโยบายต่างๆ ยังเป็นไปตามกระบวนการตามปกติ และตลาดหุ้นน่าจะตอบสนองในเชิงบวก

2 คดีใหญ่ทางการเมืองไทย เข้าใกล้ความชัดเจนมากขึ้น

คดีถอดถอนเศรษฐาพ้นนายกฯ

24 ก.ค.67 ศาล รธน.นัดพิจารณาคดี → 14 ส.ค. 67 เวลา 15.00 น. ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย

คดียุบพรรคก้าวไกล

17 ก.ค.67 ศาล รธน.นัดพิจารณาคดี → 7 ส.ค. 67 เวลา 15.30 น. ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย

ที่มา: แหล่งข่าวต่างๆ , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยยังต้องติดตามต่อ ซึ่งจะรู้ผลลัพธ์ในเดือนหน้า ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาดหุ้นไทยที่แท้จริง ซึ่งในช่วงเวลาก่อนรู้ผล (ปัจจุบัน) น่าจะกดดันให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนในกรอบแคบ อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าตลาดหุ้นไทยจะผันผวนไม่มากนัก เนื่องจากมีมาตรการ ตลก.มาช่วยพยุง อาทิ UPTICK RULE และการกำกับหุ้นที่สามารถ SHORT SALE ซึ่งไม่เหมือน 2 เดือนที่ผ่านมา

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

