

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

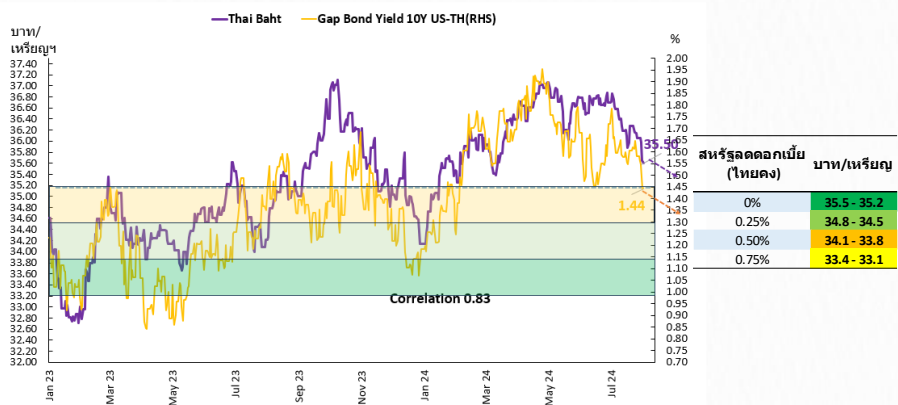


### เห็นสัญญาณบวกจาก FUND FLOW

สัญญาณบวกจาก FUND FLOW ชัดเจนขึ้นเป็นลำดับ เริ่มจาก FLOW จากนักลงทุนต่างชาติ ผลจากความคาดหวังว่า FED น่าจะลดดอกเบี้ยนโยบายราว 0.75% ในช่วงที่เหลืองบปีนี้ขณะที่บ้านเราคงดอกเบี้ยทำให้เงินบาทแข็งค่า หนุนเงินทุนต่างชาติไหลเข้า ส่วน FLOW ในประเทศ เห็นความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรมของ กองทุนวายุภักษ์ ซึ่งคาดว่าจะระดมเงินในเดือน ก.ย.67 ประมาณ 1 – 1.5 แสนล้านบาท ส่วนใหญ่ลงทุนในตลาดหุ้น นอกจากนี้จะเห็นธุรกรรมการระดมเงินทุนผ่านกองทุนประหยัดภาษีอย่าง THAI ESG ซึ่งคาดว่าจะเห็นเปิดเงินในปีนี้ 2 – 3 หมื่นล้านบาท จากสัญญาณบวกของ FUND FLOW ดังกล่าวประกอบกับ VALUATION ของตลาดหุ้นบ้านเราที่ถูกลงแล้ว น่าจะทำให้ SET INDEX ถูกจับเคลื่อนในทางบวก ส่วนประเด็นการเมืองน่าจะส่งผลจำกัดต่อตลาด

ภายใต้ VALUATION ที่ถูก และสัญญาณบวกจาก FUND FLOW ของนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศ น่าจะหนุน SET INDEX ในระยะต่อไป ได้ วันนี้คาด 1290 – 1310 จุด TOP PICK เลือก BDMS, BEM และ KTB

### ความสัมพันธ์ระหว่าง ค่าเงินบาท กับ GAP BOND YIELD (US-TH)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 14 สิงหาคม 2567

**Support & resistance**

แนวรับ 1,285-1,290 จุด  
แนวต้าน 1,310-1,314 จุด

**top picks**

BDMS FV@B 33.00  
BEM FV@B 11.00  
KTB FV@B 19.80

**Research Division**  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจพิเคราะห์กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### หวังตลาดหุ้นไทยค่อยๆ พ้น ตามปัจจัยภายนอกที่กด DOLLAR INDEX อ่อนค่า

วานนี้ทางสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลข ดัชนี PPI ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของ ผู้ผลิต ออกมา +2.2%YOY ในเดือน ก.ค.67 ต่ำกว่าคาดที่ระดับ +2.3%YOY และต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ระดับ +2.7%YOY ส่วนดัชนี PPI พื้นฐาน (CORE PPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ออกมา +2.4%YOY ในเดือนก.ค.67 ต่ำกว่าคาดที่ระดับ +2.7%YOY และต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ระดับ +3.0%YOY

#### ตัวเลข PPI ออกมาต่ำกว่าคาด ทั้ง HEADLINE และ CORE

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Tuesday, August 13, 2024						
19:30	USD	☆☆☆	Core PPI (MoM) (Jul)	0.0%	0.2%	0.3%
19:30	USD	☆☆☆	Core PPI (YoY) (Jul)	2.4%	2.7%	3.0%
19:30	USD	☆☆☆	PPI (YoY) (Jul)	2.2%	2.3%	2.7%
19:30	USD	☆☆☆	PPI (MoM) (Jul)	0.1%	0.2%	0.2%

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตัวเลข PPI ออกมาต่ำกว่าคาด หนุนให้นักลงทุนคาดว่า FED จะสามารถดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นไปได้มากขึ้น ประเด็นดังกล่าว ส่งผลให้เปิดเงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง BOND YIELD 10Y สหรัฐ และ DOLLAR INDEX ซึ่งตามกลไเวลา DOLLAR INDEX อ่อนค่า มักหนุนให้ค่าเงินประเทศอื่นแข็งค่า โดยค่าเงินของประเทศในแถบเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้น อาทิ ค่าเงินบาทที่แข็งค่า 1.39%(MTD) อยู่ระดับ 34.88 บาท/เหรียญฯ

#### DOLLAR อ่อนค่า 1.48% MTD

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	102.56	-0.56%	-1.48%	1.21%
EURO/USD	1.10	0.04%	1.58%	-0.38%
USD/THB	35.16	0.37%	1.39%	-2.90%
Gold Spot	2,465.24	0.00%	0.72%	19.50%

\*คำลม หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

BOND (US)				
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
2 Year	3.93	-2.19%	-7.71%	-7.54%
5 Year	3.67	-1.98%	-6.18%	-4.56%
10 Year	3.84	-1.56%	-4.64%	-0.94%

BOND (TH)				
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
1 Year TH	2.31	-0.52%	-2.88%	-2.81%
10 Year TH	2.59	-0.64%	-0.03%	-4.04%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ค่าเงินของประเทศในแถบเอเชียส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้น

Spot Returns (%)		
1 Malaysian Ringgit	MYR	3.22
2 Indonesian Rupiah	IDR	2.70
3 Philippine Peso	PHP	2.44
4 Japanese Yen	JPY	2.14
5 Singapore Dollar	SGD	1.40
6 Thai Baht	THB	1.39
7 Taiwanese Dollar	TWD	1.12
8 Offshore Chinese Renminbi	CNH	1.11
9 Chinese Renminbi	CNY	1.00
10 South Korean Won	KRW	0.35
11 Hong Kong Dollar	HKD	0.31

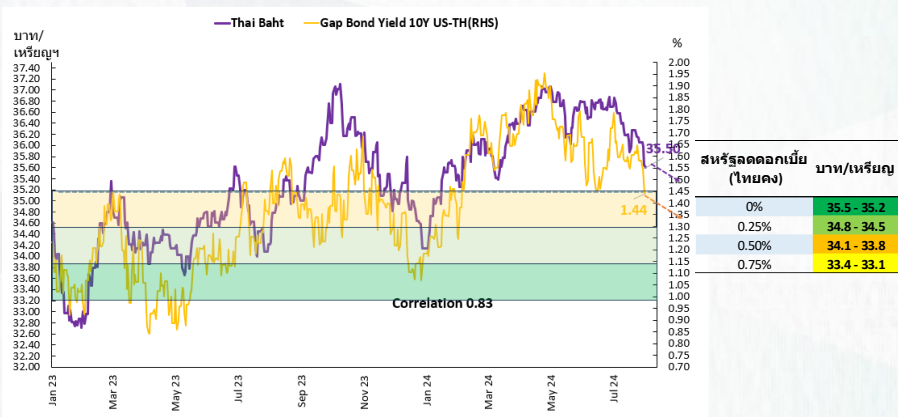
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อีกทั้ง ฝ่ายวิจัยฯ ทำการศึกษาว่า ส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐกับไทยที่แคบลง 0.25% จะหนุนให้บาทแข็งค่าได้ราว 70 สตางค์ ดังนั้น ถ้า 21 ส.ค.67 กนง. ยังคงดอกเบี้ยไทย และ 18 ก.ย.67 FED ลดดอกเบี้ย 0.25%-0.5% อาจจะหนุนให้บาทเร่งแข็งค่าขึ้น 0.7-1.4 บาท/เหรียญฯ จึงใจให้ต่างชาติทยอยกลับมาลงทุนในหุ้นไทยเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ความสัมพันธ์ระหว่าง ค่าเงินบาท กับ GAP BOND YIELD (US-TH)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยเวลาที่เงินบาทแข็งค่า มักหนุนให้ FLOW ต่างชาติทยอยไหลเข้าตลาดหุ้น ซึ่งมีสัญญาณที่ดี คือ ในช่วง 2H24 เปิดเงินต่างชาติทยอยไหลเข้าตลาดการเงินไทย ทั้ง SET50 FUTURES 1.1 แสนสัญญา และตราสารหนี้ 5.2 หมื่นล้านบาท และระยะถัดไป น่าจะไหลเข้าตลาดหุ้น ช่วยผลักดันให้ SET INDEX ยืนเหนือระดับ 1300 จุดได้ไม่ยาก

### 2H24 เปิดเงินไหลเข้าตลาดการเงินไทยเด่นขึ้น

Asset	1H24	2H24
SET50 Futures (Con.)	-99,984	111,801
Bond (M.Baht)	-29,661	52,127
NVDR (M.Baht)	-12,125	8,450
Stock (M.Baht)	-117,031	-3,205
THB/USD	6.7%	-5.0%

As of 13 Aug 24

ที่มา: SET, THAIBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ทิศทางดอกเบี้ยของสหรัฐฯเริ่มเป็นขาลงชัดเจน จึงทำให้ DOLLAR INDEX อ่อนค่าตามกลไก และหนุนค่าเงินบาทแข็งค่า คาดเป็นปัจจัยหนุนให้ FLOW ต่างชาติมีโอกาสหันมาสนใจตลาดหุ้นไทยมากขึ้น

ส่วนหุ้น TOPPICKS เลือก BEM BDMS KTB

### ไม่ว่าคำตัดสินคดีพันนายจะออกมาอย่างไร? แต่ตลาดหุ้นไทยยังมีแนวโน้มดีขึ้น

วันนี้ (14 ส.ค.67) เวลา 15.00 น. ศาล รธน. นัดฟังคำวินิจฉัย “คดีถอดถอนเศรษฐาพันนายฯ” ซึ่งคำตัดสินที่เกิดขึ้นได้มีอยู่ 2 แนวทางหลักๆ ดังนี้

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

1. กรณี นายกช ถูกถอดถอน → รองนายกรัฐมนตรี คนที่ 1 คือ นายภูมิธรรม เวชยชัย รองนายกรัฐมนตรี และ ร.มว.พาณิชย์ ทำหน้าที่รักษาการนายกช แทน ส่วน ครม. สามารถรักษาการต่อได้ จนกว่าจะมีนายกช คนใหม่ ซึ่งจะจัดให้มีการโหวตเลือกในสภาผู้แทนราษฎรภายใน 45-60 วัน อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าช่วงเวลาที่คาดว่าจะเกิดสุญญากาศทางการเมือง ก็น่าจะเป็นเพียงช่วงเวลาสั้นๆ ทั้งนี้ประเมินจากการจับมือของพรรคร่วมรัฐบาลที่ยังเข้มแข็ง และก็ไม่น่าจะเห็นการปรับเปลี่ยนแนวนโยบายที่สำคัญ
2. กรณีนายกช ไม่ถูกถอดถอน → จะทำให้การบริหารประเทศ บวกกับ จับเคลื่อนนโยบายต่างๆ ยังเป็นไปตามกระบวนการตามปกติ และเดินทางต่อเนื่อง

### วันนี้บ่าย 3 ลุ้นศาล รธน. ตัดสิน “คดีถอดถอนเศรษฐาพันนายก”

คดีถอดถอนเศรษฐาพันนายก

**24 ก.ค. 67**

ศาล รธน.นัดพิจารณาคดีต่อ

----->

**14 ส.ค. 67**

เวลา 15.00 น.

ศาล รธน.นัดฟังคำวินิจฉัย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมืองไทย ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยๆ ที่ตลาดฯ รับรู้และถูกกดดันมาตลอดเกือบ 3 เดือนเต็ม ส่งผลให้ SET INDEX ร่วงไปแล้วเฉลี่ยราว 5% จน UNDERPERFORM กว่าตลาดหุ้นโลก ซึ่งหลังจากนี้ ผลคำตัดสินของศาล รธน. ไม่ว่าจะป็นกรณีนายกช พ้นตำแหน่ง เชื่อว่าจะทำให้ตลาดหุ้นไทยมี DOWNSIDE จำกัด และจะค่อยๆ ทอยปรับตัวดีขึ้น หรือกรณีที่ได้ดำรงตำแหน่งนายกช ต่อไป ก็ถือเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นไทย

### ย้อนรอยเหตุการณ์ทางการเมือง กดดัน SET มาระยะหนึ่งแล้ว

Date	Event	SET (1 Day Return)	SET (Acc. Return Start 21 May 24)
23-May-24	ศาลรัฐธรรมนูญมีมติรับคำร้องของ 40 สว.	-0.2%	-0.2%
18-Jun-24	ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติมติเอกฉันท์ เลิกสว. ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ	0.1%	-5.4%
07-Aug-24	ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติเอกฉันท์ ยุบพรรคก้าวไกล	1.3%	-5.9%
13-Aug-24	วานนี้	0.1%	-5.3%
14-Aug-24	ศาลรัฐธรรมนูญตัดสินคำร้องของ 40 สว.	?	?

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (14 ส.ค. 67)

*สรุป สำหรับคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญกรณี นายกชเศรษฐา ในกรณีเลวร้ายคือ ต้องพ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี เชื่อว่าช่วงเวลาที่คาดว่าจะเกิดสุญญากาศทางการเมือง ก็น่าจะเป็นเพียงช่วงเวลาสั้นๆ ทั้งนี้ประเมินจากการจับมือของพรรคร่วมรัฐบาลที่ยังเข้มแข็ง และก็ไม่น่าจะเห็นการปรับเปลี่ยนแนวนโยบายที่สำคัญ แต่หากเป็นกรณีที่ดีคือ นายกช ยังอยู่ในตำแหน่ง ก็ถือเป็นผลดีต่อ SET INDEX ขณะที่การดำเนินนโยบายต่างๆ ยังเดินทางต่อเนื่อง*

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

### 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"

