

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### ยังไม่มีแรงผลักดัน ความผันผวนก็น่าจะลดลง

ตลาดการเงินในสหรัฐฯ ลดความผันผวนลง และกำลังเข้ารอบความคาดหวังเดิมที่วางไว้ ทั้งนี้ถูกสะท้อนผ่านตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ต.ค. ซึ่งออกมาที่ 2.6% ตามคาด และถูกคาดหมายว่าจะปรับลดลงได้ต่อเนื่อง ผลดังกล่าวทำให้ FEDWATCH TOOL กลับมาให้ความน่าจะเป็นที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในการประชุม 18 ธ.ค.67 มาอยู่ที่ 4.5% ซึ่งก็ดึงให้ BOND YIELD 10 ปีกลับมาอยู่ที่ใกล้เคียงดอกเบี้ยนโยบาย ในส่วนของบ้านเราวันนี้ความสนใจอยู่ที่แนวทางในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งให้น้ำหนักไปที่การใช้มาตรการทางการคลัง โดยที่จะมีการประชุมคณะกรรมการกระตุ้นเศรษฐกิจในวันที่ 19 พ.ย.67 (18 พ.ย. ประกาศตัวเลข GDP งวด 3Q67) สำหรับภาพตลาดหุ้นมองว่ายังขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ แต่อย่างไรก็ตามระดับความผันผวนก็น่าจะลดลง

มองภาพ SET INDEX ยังอยู่ในภาวะที่ขาดแรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานใหม่ๆ แต่อย่างไรก็ตามก็เชื่อว่าระดับความผันผวนก็น่าจะลดลง วันนี้คาดกรอบ 1446 – 1463 จุด TOP PICK เลือก CK, CRC และ MAJOR

### โอกาสที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
12/18/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	80.8%	19.2%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.9%	61.1%	13.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.5%	45.6%	34.2%	5.7%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	24.1%	42.1%	25.4%	4.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	2.0%	13.4%	32.3%	34.5%	15.6%	2.2%
7/30/2025	0.0%	0.4%	4.0%	16.7%	32.7%	31.2%	13.3%	1.8%
9/17/2025	0.1%	1.1%	6.6%	19.9%	32.4%	27.6%	11.0%	1.4%
10/29/2025	0.3%	2.1%	9.0%	22.2%	31.5%	24.6%	9.2%	1.2%
12/10/2025	0.4%	2.6%	10.0%	22.9%	31.0%	23.5%	8.6%	1.1%

ที่มา: : FED WATCH TOOL, สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

🕒 14 พฤศจิกายน 2567

#### Support & resistance

แนวรับ 1,440-1,446 จุด  
แนวต้าน 1,460-1,463 จุด

#### Top picks

CK FV@B 27.00  
CRC FV@43.25  
MAJOR FV@B 20.00

#### Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ภวัต ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

#### สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางกรณี

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### เปิดทาง FED ลดดอกเบี้ยมากขึ้น หลังเงินเฟ้อแนวโน้มชะลอ

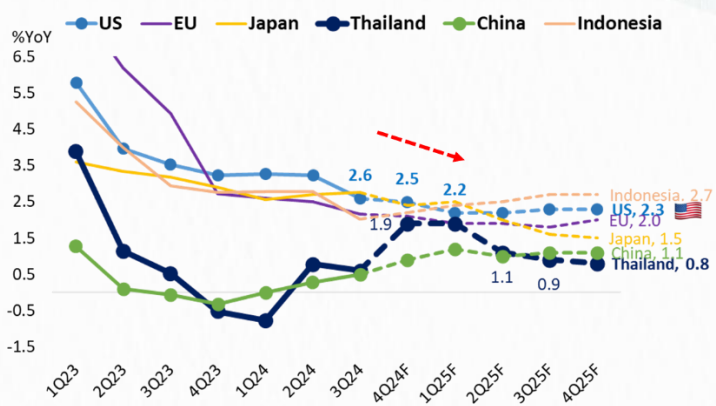
วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับทรงตัวในกรอบแคบราว -0.2% ถึง +0.1% หลังดัชนี CPI ในเดือนต.ค.ปรับตัวขึ้น 2.6%YOY เท่ากับตลาดคาด ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (CORE CPI) ปรับตัวขึ้น 3.3%YOY เท่ากับตลาดคาดเช่นกัน ขณะที่ทาง BLOOMBERG CONSENSUS คาดการณ์ทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐฯในไตรมาสถัดๆไป มีโอกาสลดลง โดย 4Q24F อยู่ที่ 2.5%YOY และ 1Q25F อยู่ที่ 2.2%YOY ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสามารถคลายความกังวลของนโยบายต่างๆ ของว่าที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ลงไปได้บ้าง

#### สหรัฐฯเผยดัชนี CPI +2.6% เดือนต.ค. สอดคล้องคาดการณ์

United States		Browse	21:39:10	11/13/24	11			
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda			
Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior
25) 11/13 20:30				CPI YoY	Oct	2.6%	2.6%	2.4%
26) 11/13 20:30				CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	3.3%	3.3%	3.3%

ที่มา : BLOOMBERG , สายงานวิจัย นส. เอเชีย พลัส

#### BLOOMBERG คาดการณ์ทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐฯในไตรมาสต่อไป



ที่มา : BLOOMBERG , สายงานวิจัย นส. เอเชีย พลัส

ล่าสุด FED WATCH TOOL ของ CME GROUP บ่งชี้ว่า หลังการเปิดเผยดัชนี CPI คืนที่ผ่านมา นักลงทุนให้น้ำหนักมากกว่า 81% ที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือน ธ.ค.67 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากที่ให้น้ำหนักเพียง 59% เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา และมีโอกาสทยอยลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในปี 2568 โดยคาด ณ สิ้นปี 2568 ดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะอยู่ระดับ 4.00%

ประเด็นดังกล่าว จึงทำให้เงินบาทมีโอกาสเริ่มชะลอการอ่อนค่า ตามการปรับลดดอกเบี้ยของ FED ซึ่งตามกลไกจะหนุนให้ FLOW ต่างชาติมีโอกาสชะลอการไหลออกจากบ้านเราอยู่บ้าง จึงน่าจะหนุนให้ SET INDEX ทรงตัวในกรอบแคบ และมีโอกาสปรับตัวขึ้นในวันนี้ กรอบวันนี้ 1446-1460/1463 จุด

#### FED WATCH TOOL

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
12/18/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	80.8%	19.2%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.9%	61.1%	13.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.5%	45.6%	34.2%	5.7%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	24.1%	42.1%	25.4%	4.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	2.0%	13.4%	32.3%	34.5%	15.6%	2.2%
7/30/2025	0.0%	0.4%	4.0%	16.7%	32.7%	31.2%	13.3%	1.8%
9/17/2025	0.1%	1.1%	6.6%	19.9%	32.4%	27.6%	11.0%	1.4%
10/29/2025	0.3%	2.1%	9.0%	22.2%	31.5%	24.6%	9.2%	1.2%
12/10/2025	0.4%	2.6%	10.0%	22.9%	31.0%	23.5%	8.6%	1.1%

ที่มา: : FED WATCH TOOL, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### เศรษฐกิจไทยจำเป็นต้องให้ยาแรงกระตุ้น เพื่อดัน GDP โตตามเป้า

เศรษฐกิจไทยใน 1H67 ขยายตัว +1.9%YOY ทำให้ 2H67 ต้องเร่งตัวขึ้นอย่างน้อย +3.5%YOY เพื่อahunให้ถึงปี 2567 เติบโต +2.7%YOY และถ้าในกรณีที่ GDP GROWTH ไทยใน 3Q67 ขยายตัวได้ไม่สูงมาก คาดส่งผลให้งวด 4Q67 ต้องมีมาตรการกระตุ้นที่เร็วและแรง

โดยในวันที่ 19 พ.ย. 67 รัฐบาลจะมีการประชุมบอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจนัดแรก ทิศทางดัน GDP โตเกิน 3% คาดมีพิจารณาในประเด็นต่างๆ อาทิ

- มาตรการ ระยะสั้น-กลาง-ยาว
- โครงการของขวัญปีใหม่คนไทย
- หรือแนวทางโครงการเติมเงิน 10,000 บาท เฟส 2 (รัฐบาลยังเหลือวงเงินทุนไว้สำหรับโครงการฯ ราว 3.05 แสน ลบ. หลังแจกเงินในเฟส 1 ไปแล้วราว 1.45 แสน ลบ.)
- รายงานความคืบหน้าเกี่ยวกับการแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน หลังเข้าไปช่วยปรับโครงสร้างหนี้เก่า เช่น การให้จ่ายหนี้ลดลง การยึดหนี้ รวมถึงการผลักดันให้ประชาชนเข้าถึงสินเชื่อให้มากขึ้น

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

คาดการณ์เศรษฐกิจไทย 2H67 มีแนวโน้มเติบโตเด่นกว่า 1H67

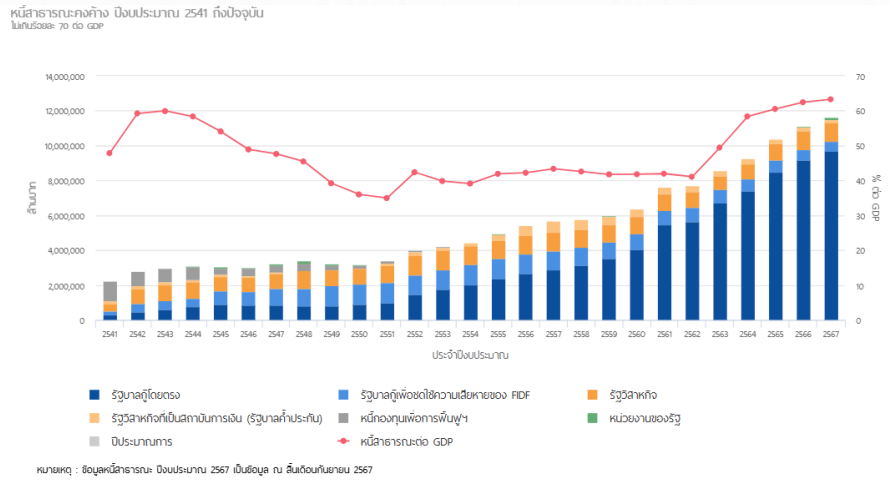
TH GDP Growth (%YoY)		
1H67	2H67F	2567F
	2.7%	2.3%
	3.4%	2.65%
	3.5%	2.7%
	3.6%	2.74%
<b>1H67 = 1.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.8%</b>
<b>1Q67 = 1.6%</b>	3.8%	2.84%
<b>2Q67 = 2.3%</b>	3.9%	2.89%
	4.0%	2.94%
	<b>4.1%</b>	<b>3.0%</b>
	4.2%	3.04%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ในแง่มุมมองการก่อหนี้สาธารณะปัจจุบัน มีอยู่ราว 12 ล้าน ลบ. (63.3% ต่อ GDP) โดยรัฐบาลจะควบคุมให้ไม่เกิน 70% ต่อ GDP ซึ่งคาดว่าจะก่อหนี้ได้อีกราว 3 ล้านลบ. ในอีก 3-4 ปีข้างหน้า

และเพื่อรักษากรอบวินัยการเงินการคลัง ทำให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นเรื่องจำเป็นอย่างมาก โดยรัฐบาลกำลังเดินหน้าผลักดันลงทุนเพิ่มรายได้ระยะยาว หนุนเจรจา OCA สดต้นทุนพลังงาน และดึงลงทุน ENTERTAINMENT COMPLEX เพิ่มรายได้ที่เกี่ยวข้อง

### ปัจจุบันไทยมีหนี้สาธารณะราว 12 ล้านล้านบาท



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป การผลักดันให้ GDP GRWOTH ไทย โตได้ตามเป้าหมาย การมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นเรื่องจำเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะ 4Q67 ต้องมีมาตรการกระตุ้นที่เร็วและแรง ซึ่งน่าจะหนีไม่พ้นเรื่องเร่งการบริโภคและการให้จ่ายภาครัฐ

ฝ่ายวิจัยฯ มองเป็นบวกต่อหุ้น CRC CPALL BJC CBG CK STECON TASCO SCC MTC SAWAD TIDLOR เป็นต้น

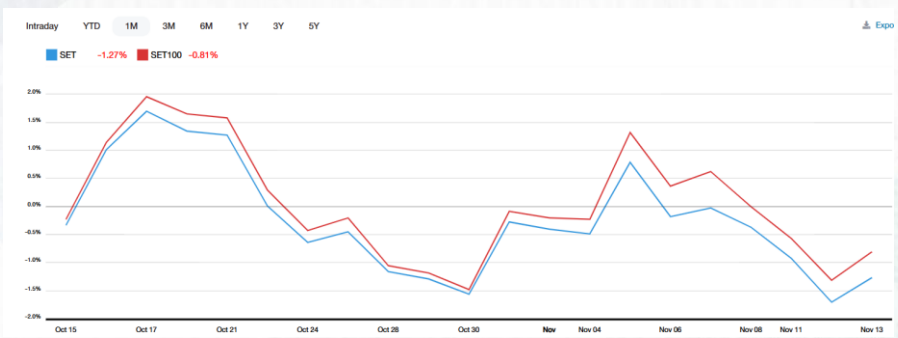
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### หุ้นรายตัวลงหนัก...กว่าดัชนีที่เห็นว่าย่อตัวเล็กน้อย

แม้ 1 เดือนที่ผ่านมา ดัชนีตลาดหุ้นไทยจะย่อตัวเล็กน้อย โดย SET INDEX -1.27% และ SET100 -0.81% เท่านั้น

ผลตอบแทน SET INDEX และ SET100 ในช่วง 1 เดือน



ที่มา : SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 13 พ.ย. 67)

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาออกเป็นรายบริษัท พบว่า ผลตอบแทน 1 เดือนของหุ้นใน SET100 ทุกบริษัท เฉลี่ยปรับตัวลงหนักถึง -6.7% และมีหุ้นลงหนักกว่า SET100 INDEX ที่ -0.81% ถึง 79 บริษัท จากทั้งหมด 100 บริษัท โดยมีหุ้นที่ RSI เข้าเขต OVERSOLD (ในมุมมองเทคนิค คือ หุ้นที่ย่อตัวลงมาลึกมากในช่วงเวลาไม่นาน) ถึง 18 บริษัท

### 18 หุ้นใน SET100 ที่ RSI < 30

Symbol	Performance % 1 month	RSI
TOA	-12.11	21.72
OR	-13.77	23.47
CKP	-17.09	24.62
BH	-16.73	24.66
BAM	-23.50	24.86
EA	-30.51	25.39
BGRIM	-13.92	26.09
SPRC	-16.78	26.67
LH	-12.40	26.86
BCPG	-19.01	27.61
IRPC	-17.26	28.18
BCP	-16.89	28.25
OSP	-12.39	28.27
AP	-14.07	29.04
KCE	-22.58	29.28
SCC	-17.99	29.32
MINT	-11.21	29.38
GUNKUL	-14.79	29.64

ที่มา : SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 13 พ.ย. 67)

แสดงให้เห็นว่า การขึ้นของดัชนีเป็นการถูกผลักดันที่ระจุกตัวจากบางบริษัทเท่านั้น  
 อย่าง ในช่วง 1 เดือน ที่ผ่านมา DELTA +39% (หุ้น SET 52 จุด, 3.54%), TRUE +5.26% (หุ้น SET 2.3 จุด, 0.15%), ADVANC +5.15% (หุ้น SET 3.8 จุด, 0.26%) เป็นต้น

มีหุ้นหลายบริษัทที่ลงแรงและลึกมากกว่าปกติ กลยุทธ์แนะนำ ค่อยๆ กทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่ย่อตัวลงมาลึก CKP, BH, BGRIM, LH, BCP, AP, KCE, SCC, MINT หรือ เฝ้าท่าไรหุ้นที่เริ่มฟื้นขึ้นมาแรง SJWD, TIDLOR, PLANB, BDMS, CK, SPALI

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาฉบับเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

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

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกิบาล

### 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 หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

