

Wealth Weekend

มองโลก...รายสัปดาห์

09/09/2022



สารบัญ

- 1 สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
- 2 มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
- 3 มุมมองเศรษฐกิจ
- 4 มุมมองตลาด
- 5 การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
- 6 เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
- 7 สรุปความคืบหน้าข่าวและเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
- 8 คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
- 9 หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และกองทุนแนะนำ
- 10 สถานะตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปภาพรวมการลงทุน สัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นได้สวนทางกับภาพตลาดอื่น ๆ หลังจาก Fed ส่งสัญญาณชัดเจนว่าพร้อมขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ในการประชุมวันที่ 20-21 นี้ หลังจากตลาดแรงงานสหรัฐชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามคาด ประกอบกับตัวเลข ISM ภาคบริการสหรัฐ ยังอยู่ในโซนขยายตัว ขณะที่นาง Lael Brainard รองประธาน Fed ส่งสัญญาณเตือนการผ่อนคลายนโยบายเร็วเกินไป อาจทำให้เงินเฟ้อกลับมา อย่างไรก็ตาม ตลาดอื่น ๆ ในโลกปรับตัวลดลงแรงจากปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อันได้แก่ (1) เงินดอลลาร์ที่แข็งค่าต่อเนื่องจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยที่แรงขึ้น ทำให้ค่าเงินต่าง ๆ ทั้งประเทศพัฒนาแล้วและตลาดเกิดใหม่อ่อนลงรุนแรง (2) ตัวเลขการส่งออกจีนที่ชะลอตัวมาก และภาคการผลิตเยอรมนีที่หดตัว (3) ดัชนี PMI ภาคบริการสหรัฐปรับลดลงมาก แม้ว่าดัชนี ISM ยังคงอยู่ในระดับสูงก็ตาม (4) จีนประกาศ Lockdown เมืองเฉิงตูอย่างไม่มีกำหนด (5) สหรัฐไม่ยกเลิกกำแพงภาษีจีน (6) OPEC ประกาศลดกำลังการผลิต 1 แสนบาร์เรลต่อวัน (7) จีนลดการกันสำรอง RRR ของเงินต่างประเทศ เพื่อเพิ่มปริมาณเงินต่างประเทศในเศรษฐกิจจีน หลังจากค่าเงินหยวนอ่อนลงมาก (8) รัสเซียปิดท่อก๊าซยุโรปอย่างไม่มีกำหนด (9) ประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐ GDP Now ในไตรมาส 3 ของ Fed Atlanta ปรับลดลง (10) รายงานเศรษฐกิจภูมิภาคสหรัฐ (Fed Beige book) ระบุว่าเศรษฐกิจชะลอตัวลงมากขณะที่เงินเฟ้อเริ่มลดลงในทุกภูมิภาค และ (11) การปรับขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ของธนาคารกลางยุโรปจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่มากขึ้น แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 จะขยายตัวดีก็ตาม

ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นได้สวนทางกับภาพตลาดอื่น ๆ หลังจาก Fed ส่งสัญญาณชัดเจนว่าพร้อมขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ในการประชุมวันที่ 20-21 นี้ หลังจากตลาดแรงงานสหรัฐชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามคาด ประกอบกับตัวเลข ISM ภาคบริการสหรัฐ ยังอยู่ในโซนขยายตัว ขณะที่นาง Lael Brainard รองประธาน Fed ส่งสัญญาณเตือนการผ่อนคลายนโยบายเร็วเกินไป อาจทำให้เงินเฟ้อกลับมา

ตลาดหุ้นไทย

- SET index ปรับตัวบวกขึ้นได้สวนทางตลาดภูมิภาค จากแนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศที่อาจฟื้นตัวตามการท่องเที่ยว ขณะที่นักลงทุนยังติดตามปัจจัยการเมืองที่เริ่มมีความชัดเจนขึ้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวยังจำกัด และยังขึ้นกับปัจจัยเสี่ยงต่างประเทศทั้งจากนโยบายการเงินโลกที่ตึงตัวและการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยสู่ระดับ 3.22% หลังทิศทางดอกเบี้ยนโยบายมีความชัดเจนขึ้น ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.42% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -20 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.77% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.63% หลังเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ยังคงสูงต่อเนื่องที่ 7.8% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 6,771 ล้านบาท








ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 109.56 จุดหลังขึ้นทะลุระดับ 110 ในช่วงต้นสัปดาห์ ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าสุดในรอบ 24 ปีที่ 143.7 เยน ด้านค่าเงินยูโรกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ 1.001 ดอลลาร์ต่อยูโร หลัง ธ.กลางยุโรปขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 36.43 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนตัวลงที่ระดับ 6.95 หยวน

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงแรงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 88.39 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย แม้ OPEC จะลดกำลังการผลิตก็ตาม ด้านราคาทองคำ (spot) ทรงตัวที่ 1,731.7 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

Weekly market movement

| |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------|---|---|--|---|---|---|---|
| %Chg WoW | US | Germany | UK | Thailand | Japan | China | Brazil |
| ตลาดหุ้น | 1.5% | -1.1% | -0.3% | 1.6% | 2.1% | 2.3% | -0.9% |
| ค่าเงิน | -0.6% | 1.2% | 0.7% | 1.0% | -1.9% | -0.5% | -0.9% |
| ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps) | 10.7 | 19.2 | 22.9 | 5.7 | 0.8 | -0.2 | -12.5 |
| CDS | 2.2% | 0.4% | 2.3% | -1.1% | -0.1% | -4.0% | -3.9% |

| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ | น้ำมัน | ทองคำ | ทองแดง | น้ำตาล | ยางพารา | น้ำมันปาล์ม | ถั่วเหลือง |
|--------------------|--------|-------|--------|--------|---------|-------------|------------|
| %Chg WoW | -3.4% | 0.5% | 5.4% | -1.2% | -0.4% | -10.2% | -2.6% |

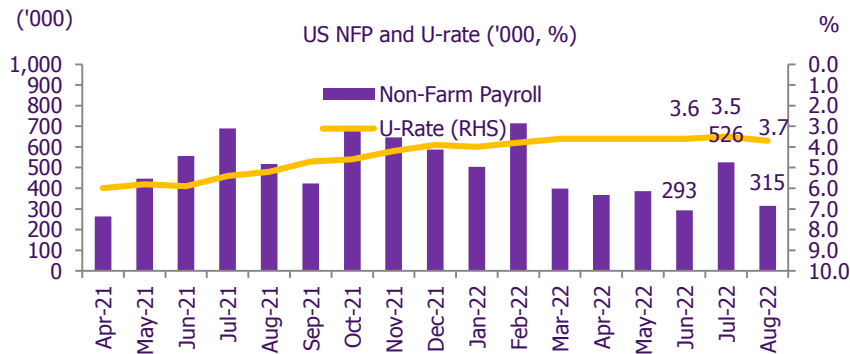
CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตกลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

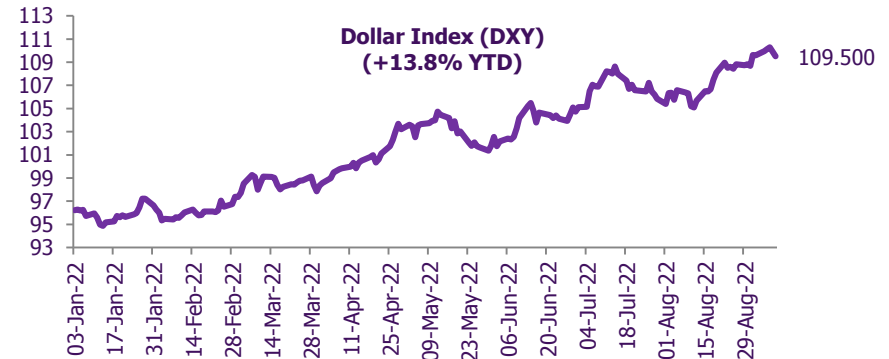
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ ตลาดสหรัฐปรับตัวขึ้นได้สวนทางกับภาพตลาดอื่น ๆ ที่เข้าสู่สถานการณ์ Risk-off หลังจากตลาดแรงงานสหรัฐขยายตัวชะลอลงตามคาด ขณะที่รองประธาน Fed ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อคุมเงินเฟ้อ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจโลกเริ่มชะลอลงตัวลงมากขึ้น ทั้ง PMI ภาคบริการสหรัฐและยุโรป รวมถึงภาคการผลิตเยอรมนีและการส่งออกของจีนที่ชะลอลงมาก

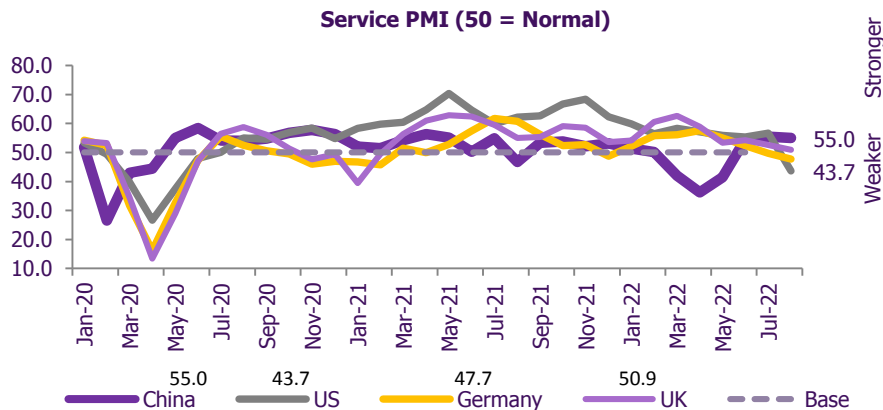
ตลาดแรงงานสหรัฐชะลอลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามคาด



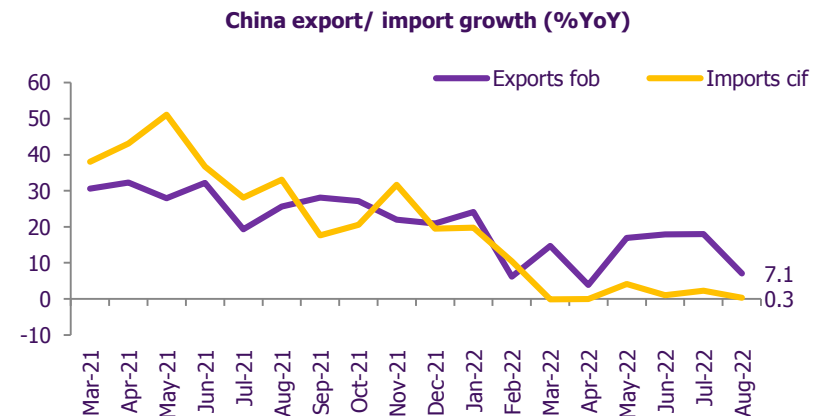
ดอลลาร์แข็งค่าต่อเนื่องจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยที่แรงขึ้น



ดัชนี PMI ภาคบริการสหรัฐปรับลดลงมาก แต่ดัชนี ISM ยังคงอยู่ในระดับสูง



จีนส่งออกชะลอลงที่ 7.1% แต่นำเข้าแทบไม่ขยายตัว



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า ภาพตลาดสหรัฐที่ยังคงฟื้นตัวสวนทางกับภาพตลาดอื่น ๆ ที่เข้าสู่สถานการณ์ Risk-off เป็นเพราะตลาดมีความชัดเจนในนโยบายการเงินว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ในการประชุมวันที่ 20-21 นี้ หลังจาก (1) ตัวเลขตลาดแรงงานยังขยายตัวดี แม้ว่าการว่างงานจะเพิ่มขึ้นบ้าง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผู้คนที่ออกจากตลาดแรงงานกลับเข้ามาทำงานอีกครั้ง (2) ตัวเลขภาคบริการ (ISM Service) ยังคงแข็งแกร่ง (แม้ว่าตัวเลข PMI จะลดลงมากก็ตาม) (3) การส่งสัญญาณของรองประธาน Fed รวมถึงประธาน Fed สาขาต่าง ๆ ว่ายังต้องขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ และ (4) สำนักข่าวสำคัญ เช่น WSJ และ CNBC คาดการณ์ว่าดอกเบี้ยจะขึ้น 75 bps อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มีมากขึ้นทั้งในสหรัฐและที่อื่น ๆ จะกระทบต่อการลงทุนในระยะถัดไป ทั้งนี้ เรามองว่า เศรษฐกิจที่เสี่ยงสูงสุดได้แก่ยุโรปที่กำลังเผชิญกับเงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยที่ต่ำ และวิกฤตพลังงาน ขณะที่ในจีน เรามองว่า ศก. มีความเสี่ยงมากขึ้น จากการ Lockdown เติบโตขึ้นน่าจะยังคงรุนแรงก่อนการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนเพื่อต่ออายุ ปธน. สีจิ้นผิง ขณะที่เศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงก็จะกระทบต่อการส่งออกจีนด้วย อย่างไรก็ตาม รัฐบาลก็พร้อมใช้มาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจ ทำให้เศรษฐกิจจีนน่าจะยังคงขยายตัวได้ประมาณ 4% ในปีนี้

สัปดาห์หน้า จับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ ที่จะลดลงจาก 8.5% ในเดือนที่แล้วหรือไม่ (เราคาด 8.5%) รวมถึงจับตาดัชนียอดค้าปลีกว่าจะชะลอลงจากเดือนที่แล้วที่ 10.3% ตามความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้นหรือไม่ นอกจากนี้ ยังมีการประชุมของธนาคารกลางอังกฤษที่ตลาดมองว่าอาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย 50 bps

แนวโน้ม

เรามองว่า ในระยะสั้น ตลาดการเงินเริ่มชัดเจนขึ้นว่าเฟดจะยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงต่อเนื่องเพื่อคุมเงินเฟ้อขณะที่เศรษฐกิจโลกจะเริ่มชะลอลงต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดการเงินในเดือน ก.ย.ยังมีแนวโน้มผันผวนจนกว่าจะทราบผลการประชุม FOMC ด้าน ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในยุโรปยังคงต้องระมัดระวังต่อไป เนื่องจากปัญหาขาดแคลนก๊าซยังไม่คลี่คลาย ส่วน ประเทศจีนยังคงจำเป็นต้องใช้มาตรการ lockdown เป็นระยะเพื่อจัดการ Covid-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจใน 3Q22 มีแนวโน้มชะลอตัว ดังนั้น เราแนะนำให้เพิ่มความระมัดระวังสำหรับการลงทุนในระยะสั้น โดยแนะนำให้ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดีเป็นหลัก

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% (EM -1.6%, DM -0.5%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากราคาพลังงานที่ลดลงทำให้ความกังวลเรื่องนโยบายการเงินที่ตึงตัวลดลง ในขณะที่ตัวเลขภาคบริการออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ ในขณะที่ตลาด EM นั้นมีประเด็นกดดันจากการขยายเวลาในการ Lockdown ในจีน การอ่อนค่าของค่าเงินในเอเชีย รวมถึงการส่งออกของจีน ได้ฟื้นและเกาหลีใต้ออกมาต่ำกว่าที่คาด

หุ้นกลุ่ม Growth (+0.2%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+0.1%) หุ้นขนาดใหญ่ (+0.2%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-0.2%) กลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงแรงนำโดยกลุ่มพลังงานมีการปรับตัวแรง 2.9% ตามราคาน้ำมันที่ลดลง หุ้นกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 1% ตามความกังวลเรื่องเศรษฐกิจ กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% ตามการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ส่วนกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% ตามต้นทุนพลังงานที่ลดลง

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่คาดว่าจะชะลอตัวลงมาที่ 8.1% YoY 2) การขึ้นดอกเบี้ยของ BOE ที่คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 50bps 3) การประกาศตัวเลขอุปสงค์และอุปทานของสินค้าเกษตร 4) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยและเยอรมนีที่คาดว่าจะชะลอตัวลงตามความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น 5) การเจอกันของ ปธน.จีนและรัสเซียที่อุซเบกิสถาน 6) ตัวเลขค้าปลีกที่จะสะท้อนกำลังซื้อของสหรัฐจากการขึ้นดอกเบี้ย 7) ผลประกอบการ Adobe และ Oracle

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

มองตลาดยังให้น้ำหนักความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอยที่มีมากขึ้น เนื่องจากเฟดยังคงเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ อีกทั้งจีนยังใช้นโยบาย Zero Covid ทำให้มีการล็อกดาวน์เมืองใหญ่เป็นระยะ และวิกฤติพลังงานในยุโรปยังไม่คลี่คลาย จึงแนะนำ Selective ในหุ้นคุณภาพที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

- 1) หุ้น Defensive ที่ผลประโยชน์การอิงเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศ เลือก ZEN HTC ADVANC
- 2) หุ้นที่คาดได้ Sentiment บวกจากสถานการณ์น้ำท่วมซึ่งเป็นการเสี่ยงตามฤดูกาลที่เกิดขึ้นใน ก.ย.-ต.ค. เลือก HMPRO GLOBAL CPALL BJC TASCO
- 3) หุ้นที่ได้อานิสงส์ราคาน้ำมันปรับตัวลง ส่งผลดีต่อการฟื้นตัวของมาร์จิ้น เลือก GPSC EPG

ช่วงสั้นยังแนะนำเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงกดดันผลประกอบการ ดังนี้

- 1) หุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปัญหา Supply chain หลังจีนยังคงดำเนินมาตรการล็อกดาวน์เมืองใหญ่เป็นระยะ โดยเฉพาะที่เป็นฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์อย่าง เฉิงตู เซินเจิ้น กุ้ยหยาง ซึ่งมีโอกาสกดดันคำสั่งซื้อและการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ซึ่งเป็นธุรกิจเกี่ยวเนื่องจากบริษัทผู้ผลิตในไทย
- 2) หุ้นท่องเที่ยวหลังมองราคาหุ้นปรับขึ้นมาแรงแล้ว ขณะที่ล่าสุดอาจได้รับ sentiment ลบจากเงินกลับมาล็อกดาวน์และยุโรปเผชิญปัญหาค่าครองชีพพุ่ง

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

| ENERG | +0.49%WoW | BANK | -1.12%WoW | TOURISM | +3.26%WoW |
|--|-----------|---|------------|--|-----------|
| ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมัน WTI ปรับลง -3.54%WoW สู่ US\$83.54/bbl เนื่องจากกังวลจีนสั่งล็อกดาวน์เมืองใหญ่หลายแห่งเพื่อคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 และการที่ธนาคารกลางทั่วโลกเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน | | ประเด็นสำคัญ ธปท. เน้นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป หนุนเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว และพร้อมจะขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้นหากมีความจำเป็นเพื่อสร้างสมดุลให้กับเศรษฐกิจ สมาคมธนาคารไทยอยู่ระหว่างหารือกับกระทรวงการคลังและ ธปท. เรื่องนำส่งเงินเข้ากองทุน FIDF ที่จะกลับมาจ่ายในอัตราเดิมที่ 0.46% ในวันที่ 1 ม.ค. 23 จากปัจจุบันที่ 0.23% ซึ่งอยากให้การปรับเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป | | ประเด็นสำคัญ ททท. เผยนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยช่วง 8M22 อยู่ที่ 4.6 ล้านคน และคาด 2H22 จะมียกนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยราว 7.5 ล้านคน สร้างรายได้มากกว่า 4.03 แสน ลบ. ททท. เผย ณ 2 ก.ย. 22 มีประชาชนใช้สิทธิโครงการ “เราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 ส่วนขยาย” ครบ 1.5 ล้านสิทธิแล้ว คาดสร้างเม็ดเงินท่องเที่ยวในประเทศกว่า 1.5 หมื่นลบ. | |
| ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในจีน, สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์สหรัฐ และการประชุมนโยบายการเงินของเฟดเพื่อปรับขึ้นดอกเบี้ยในวันที่ 21 ก.ย. นี้ | | ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามทิศทางค่าเงินบาท และการประชุมนโยบายการเงินของ BoE (15 ก.ย.) ซึ่งคาดจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อย 0.50% เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่สูงขึ้น | | ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและมาตรการล็อกดาวน์ของจีน ซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจเดินทางท่องเที่ยวมาไทยในช่วง 4Q22 | |
| AGRI | -2.44%WoW | ETRON | +11.63%WoW | TRANS | +0.85%WoW |
| ประเด็นสำคัญ ปธน. ปูตินประกาศต้องการหารือแก้ไขข้อขัดข้องด้านการส่งออกธัญพืชโดยยูเครนเพื่อจำกัดประเทศที่สามารถรับสินค้าธัญพืชได้เช่นประเทศที่มีราคาอาหารปรับพุ่งสูงและประเทศกำลังพัฒนา แต่ไม่ใช่ประเทศในยุโรปที่ร่ำรวย | | ประเด็นสำคัญ จีนสั่งขยายล็อกดาวน์เมืองเฉิงตูเพื่อสกัดการแพร่ระบาดของโควิด-19 ออกไปจนถึงวันที่ 14 ก.ย. เนื่องจากยอดผู้ติดเชื้อโควิด-19 ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งคาดกดดันห่วงโซ่อุปทานหลังเฉิงตูนับเป็นฐานการผลิตของบริษัทอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์หลายแห่ง | | ประเด็นสำคัญ ศาลปกครองกลางพิพากษาให้ กทม. และบจ. กรุงเทพมหานคร จ่ายชำระหนี้ค่าจ้างเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายให้ BTS เป็นเงิน 11,754 ลบ. รฟม. เผย BEM ชนะประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มบางขุนนนท์-มีนบุรี หลังเสนอขอรับการสนับสนุนจากภาครัฐน้อยที่สุด | |
| ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามปัญหาสภาพอากาศที่แปรปรวนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อปริมาณผลผลิต รวมทั้งจับตาทิศทางเศรษฐกิจโลกที่เข้าสู่การถดถอย โดยเฉพาะจีน จะกดดันให้อุปสงค์สินค้าเกษตรลดลง | | ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสถานการณ์แพร่ระบาดของโควิด-19 ในจีน ซึ่งมาตรการล็อกดาวน์เมืองใหญ่คาดกระทบห่วงโซ่อุปทานการผลิต รวมทั้งกดดันให้อุปสงค์และเศรษฐกิจโลกชะลอตัว | | ปัจจัยต้องติดตาม ติดตาม กทม. และ บจ. กรุงเทพมหานคร ยื่นอุทธรณ์ขอให้ศาลพิจารณาคดีชำระหนี้ค่าจ้างเดินรถไฟฟ้า BTS ใหม่ ภายในกรอบ 30 วัน | |

*%ดัชนีเปลี่ยนแปลงใช้ราคาปิดทุกวันพฤหัสบดี
Source: Aspen, SETSMART, SCBS Wealth Research Group

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐและการประชุมนโยบายการเงินของ BoE

| 12 ก.ย. | 13 ก.ย. | 14 ก.ย. | 15 ก.ย. | 16 ก.ย. |
|---|---|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นจีนปิดทำการ เนื่องจากเทศกาลไหว้พระจันทร์ การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอังกฤษ ก.ค. : ตลาดคาดหดตัว -1.8%MoM จาก มิ.ย. ที่หดตัว -1.6%MoM ดุลการค้าของอังกฤษ ก.ค. : ตลาดคาดขาดดุล -2.23 หมื่นล้านปอนด์ จาก มิ.ย. ขาดดุล -2.285 หมื่นล้านปอนด์ | <ul style="list-style-type: none"> ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของญี่ปุ่น ส.ค. : ตลาดคาดเติบโต 8.4%YoY จาก ก.ค. ที่เติบโต 8.6%YoY อัตราการว่างงานของอังกฤษ ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.8% เท่ากับ มิ.ย. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ ส.ค. ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเดือนก.ย. ของอียู จากสถาบัน ZEW | <ul style="list-style-type: none"> การผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ก.ค. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของอังกฤษ ส.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 9.8%YoY จาก ก.ค. ที่เพิ่มขึ้น 10.1%YoY การผลิตภาคอุตสาหกรรมของอียู ก.ค. : ตลาดคาดลดลง -0.4%MoM จาก มิ.ย. ที่ขยายตัว 0.7%MoM ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.1%MoM จาก ก.ค. ที่หดตัว -0.5%MoM | <ul style="list-style-type: none"> ดุลการค้าของญี่ปุ่น ส.ค. : ตลาดคาดขาดดุล -1.405 ล้านล้านเยน จาก ก.ค. ที่ขาดดุล -1.434 ล้านล้านเยน ดุลการค้าของอียู ก.ค. : ตลาดคาดขาดดุล -2.00 หมื่นล้านยูโร จาก มิ.ย. ที่ขาดดุล -2.46 หมื่นล้านยูโร การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ : ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.50% ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดเติบโต 0.2%MoM จาก ก.ค. ที่เติบโต 0.8%MoM การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดเติบโต 0.2%MoM จาก ก.ค. ที่เติบโต 0.6%MoM | <ul style="list-style-type: none"> การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ส.ค. : ตลาดคาดเติบโต 4.0%YoY จาก ก.ค. ที่เติบโต 3.8%YoY ยอดค้าปลีกของอังกฤษ ส.ค. : ตลาดคาดหดตัว -0.2%MoM จาก ก.ค. ที่เติบโต 0.3%MoM ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของอียู ส.ค. - ตลาดคาดเติบโต 9.1%YoY เท่ากับ ก.ค. |

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ BoE ซึ่งตลาดอาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย 50 bps เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่สูง
2. การขยายมาตรการล็อกดาวน์เพื่อคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในเมืองเฉิงตูของจีน ซึ่งหากยืดเยื้อจะกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์
3. สถานการณ์สงครามที่ยังยืดเยื้อระหว่างรัสเซียและยูเครน และความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 612.1 ล้านคน (สหรัฐฯ 96.8 ล้านคน อินเดีย 44.4 ล้านคน ฝรั่งเศส 34.6 ล้านคน)

มติประชุมกลุ่มโอเปกพลัส (OPEC+)

- OPEC+ มีมติลดกำลังการผลิต 1 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือนต.ค. ครั้งแรกในรอบ 1 ปี เพื่อหนุ้ราคาหน้ามันดิบในตลาดโลก

นโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป (ECB)

- ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% โดยปี 2022 ECB คาดการณ์เงินเฟ้อเฉลี่ยที่ 8.1% ขณะที่ปรับลด GDP ลงเป็นขยายตัว 3.1%

ดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) พุ่งทำสถิติสูงสุดในรอบ 20 ปี

- สัปดาห์นี้ DXY พุ่งแตะ 110 จุด สูงสุดในรอบ 20 ปี ขณะที่เงินบาทคงอ่อนเหนือระดับ 36 บาท และเงินเยนอ่อนค่าสุดใน 24 ปี

เงินเพื่อไทย

- เงินเพื่อ ส.ค. 22 เพิ่มขึ้น 7.86%YoY ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ คาดผ่านจุดสูงสุดปีนี้แล้ว ส่วนผู้ว่า ธปท. ย้ำไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย-คาดเงินเฟ้อกลับสู่กรอบเป้าหมายกลางปี 2023

สัปดาห์นี้ เราควมน้ำหนักการลงทุนในทุกสินทรัพย์

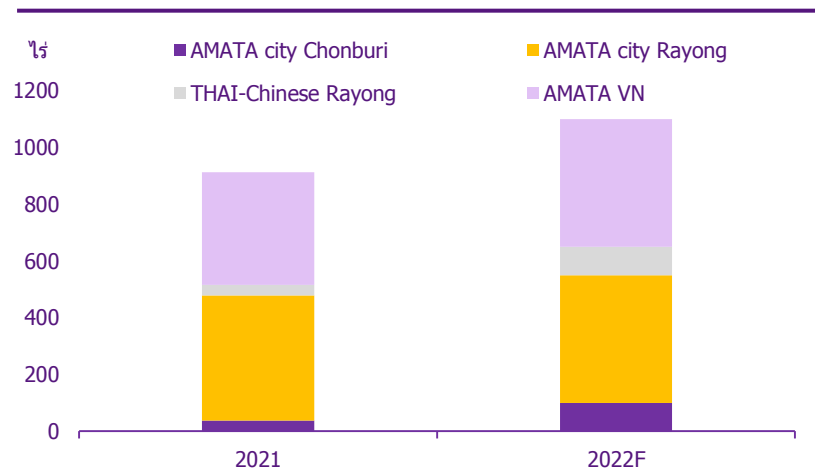
| กลุ่มสินทรัพย์ | -- | - | 0 | + | ++ |
|--------------------------|----|---|---|---|----|
| สภาพคล่อง/เงินสด | | | | X | |
| ตราสารหนี้ | | | | | |
| ตราสารหนี้ไทย | | | X | | |
| พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ | | | X | | |
| หุ้นกู้ต่างประเทศ | | | X | | |
| ตราสารทุน | | | | | |
| ตลาดหุ้นไทย | | | | X | |
| ตลาดหุ้นโลก | | | X | | |
| สหรัฐฯ | | | | X | |
| ยุโรป | | X | | | |
| ญี่ปุ่น | | | X | | |
| กลุ่มประเทศเกิดใหม่ | | | | X | |
| เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) | | | X | | |
| จีน | | | | X | |
| ตราสารทางเลือก | | | | | |
| Prop fund/REIT/IFF | | | X | | |
| ทองคำ | | | X | | |
| น้ำมัน | | | | X | |

- เราคงมุมมองตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ Slightly Positive โดยตลาดมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก Valuation ซึ่งอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล และมีแนวโน้มทยอยกลับมาฟื้นตัว และยังมีแนวโน้มได้แรงหนุนช่วงสั้นจากผลประกอบการบจ.สหรัฐฯ โดยรวม ใน 2Q22 ที่มีแนวโน้มออกดีกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลงจึงเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น
- ในส่วนหุ้นยุโรปเราคงมุมมอง Slightly negative จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้นจากการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจและการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย นอกจากนั้น แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ที่เร็วขึ้นก็เป็นปัจจัยลบต่อยุโรปเช่นกัน
- ในญี่ปุ่น เราคงมุมมองที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามในยูเครน อย่างไรก็ตาม รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องทำให้เงินเยนยังคงอ่อนค่า
- ในส่วนของจีน เราคงมุมมองการลงทุนที่ Slightly positive จากการการควบคุมการแพร่ระบาด Covid-19 ที่ดีขึ้น ทำให้จำนวนผู้ป่วยลดลงและสามารถเปิดเมืองเซี่ยงไฮ้ได้ ขณะที่นโยบายภาครัฐผ่อนคลายเป็นค่อยเป็นค่อยไป แต่ต้องจับตาความเสี่ยงการประท้วงไม่จ่ายเงินค่าผ่อนที่พักอาศัยในจีน
- เราคงมุมมองต่อหุ้นไทย Slightly Positive ตามความกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย จาก Fed ที่อาจเร่งดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น นอกจากนี้ เรายังคาดว่า อัตราดอกเบี้ยของไทยมีโอกาสถูกปรับขึ้นใน 2H22 ถึง 2 ครั้ง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของผู้ประกอบการ ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หุ้นไทยอาจยังพอมี Upside จากกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของทางการ ขณะที่ Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง จึงทำให้ downside ตลาดฯ ค่อนข้างจำกัด

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ AMATA เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

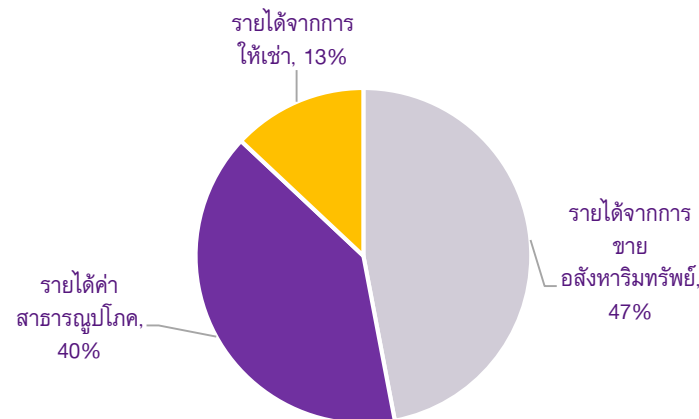
1. เป็นผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรมรายใหญ่ในไทย ซึ่งมีลูกค้าจากทั่วทุกมุมโลก กว่า 1,000 ราย โดยมีโครงการนิคมอุตสาหกรรมในไทย 2 แห่ง คือ นิคมฯ อมตะซีดี ชลบุรี, ระยอง และในเวียดนาม 1 แห่ง คือ นิคมฯ อมตะซีดี เบียนห์
2. มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว ตามธุรกิจ EV Car, Data Center, ยานยนต์ และโลจิสติกส์ ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักและเป็นธุรกิจ New S-Curve ที่คาดว่าจะหนุนการเติบโตของยอดขายที่ดินและกำไรในอนาคต นอกเหนือไปจากธุรกิจค่าบริการและสาธารณูปโภคที่มีแนวโน้มจะเติบโตไม่ต่ำกว่าปีละ 10%
3. 2H22 คาดกำไรปกติดีกว่า 1H22 จากยอดขายที่ดินสูงขึ้น หลังเข้าสู่ High Season โดยมองน้ำหนักการขายในช่วง 2H22 จะอยู่ที่ราว 80% จากเป้าหมายที่ดินปีนี้ที่ 1,000-1,100 ไร่ (+20%YoY) รวมทั้งคาดต้นทุนเริ่มทรงตัว และมีอัตราการทำกำไรขั้นต้นของนิคมอมตะประเทศไทยที่สูงกว่าเวียดนาม
4. ปัจจุบันบริษัทมี Backlog ในมือโดดเด่นกว่า 5.2 พันลบ. แบ่งเป็น ยอดจากเวียดนาม 1.8 พันลบ. ซึ่งจะบันทึกรายได้ในปี 2023-2024 ส่วนที่เหลือ 3.4 พันลบ. จากไทยซึ่งคาดการณ์ 2.2 พันลบ. จะบันทึกรายได้ใน 2H22 ช่วยหนุนให้คาดปี 2022 กำไรปกติจะโตเด่น 48%YoY บนรายได้รวมที่คาดเติบโต 10%YoY
5. เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 25.00 บาท (อิง PER 17x) และคาดว่าจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไร 2H22 หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.2%

Land Sales



Source: Company, SCBS Research

โครงสร้างรายได้ปี 1H22



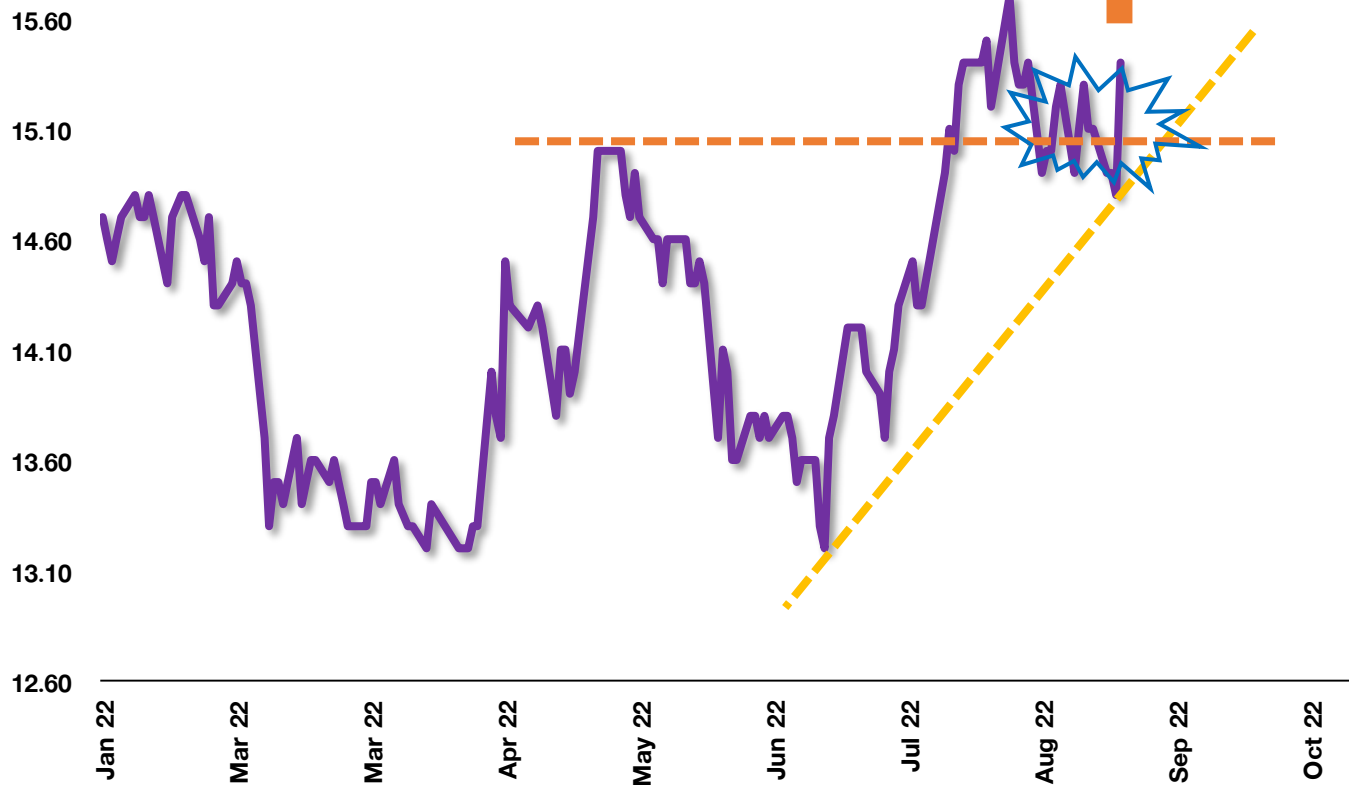
Source: Company, SCBS Research

บริษัทวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวัฒน์ ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobskul@scb.co.th

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...PTG

บาท/หุ้น

ราคาดีดตัวจากแนวรับ
เป็นสัญญาณบวก !



แนวต้าน 2 : 16.20 บ.

แนวต้าน 1 : 16.00 บ.

แนวรับ 1 : 15.20 บ.

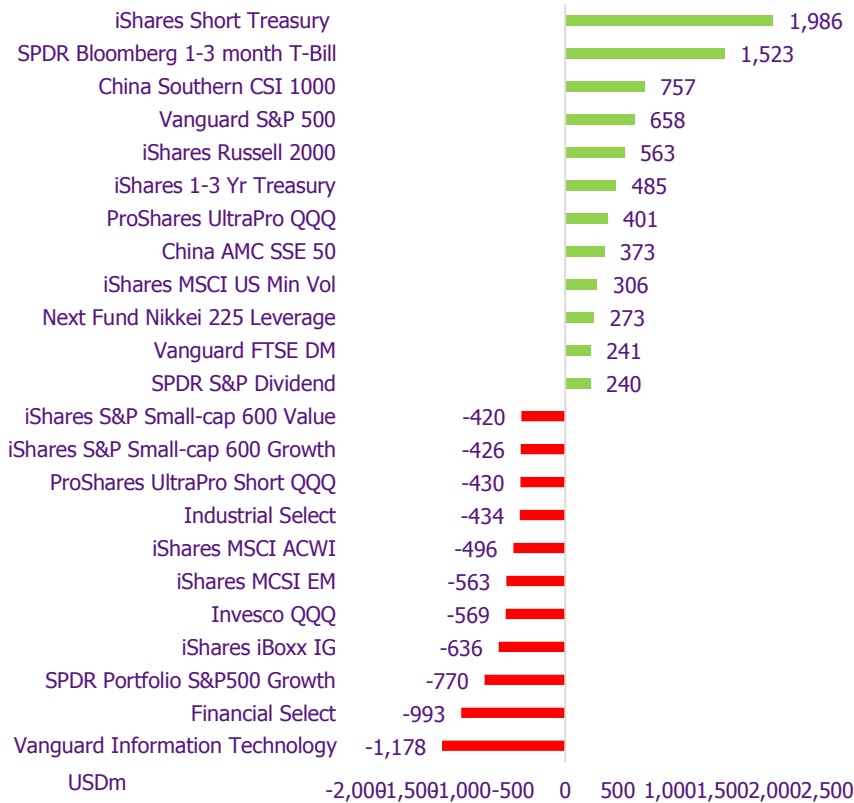
แนวรับ 2 : 15.00 บ.

Source: SET

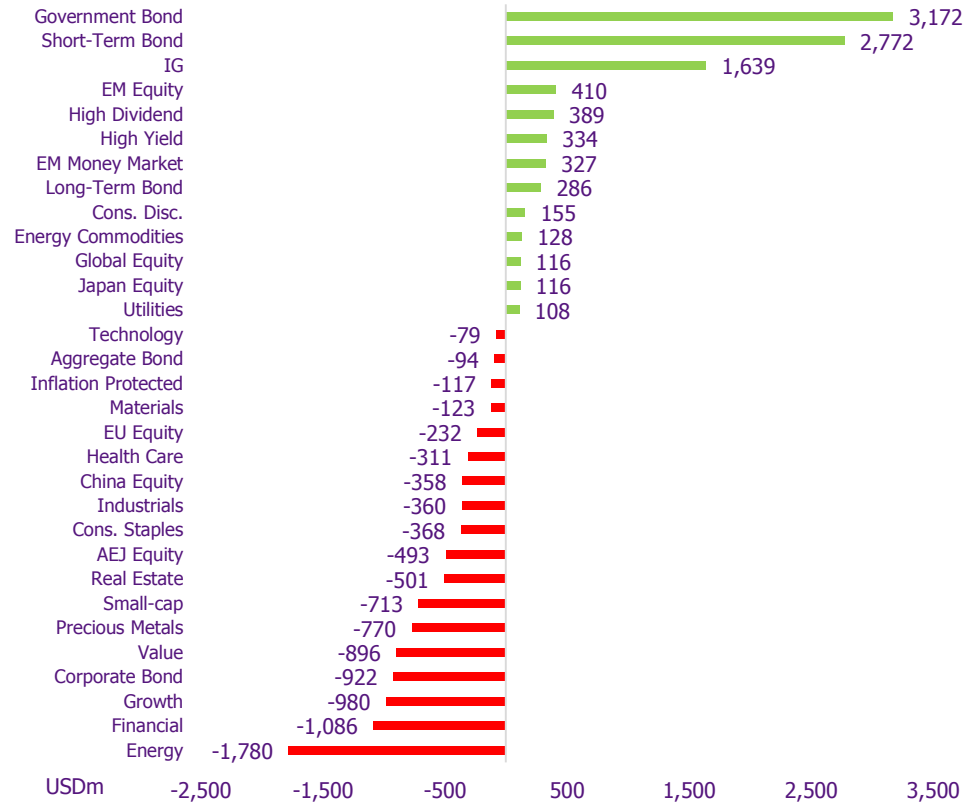
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันฐานด้านหลักทรัพย์
เอกภวิน สุนทรวิชิตี เบอร์ติดต่อ 0-2949-1029
ekpawin.suntarapichard@scb.co.th

Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินไหลเข้าพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้นซึ่งสะท้อนภาพ Risk-off ของตลาด 2) มีแรงเทขายในหุ้นกลุ่มการเงิน พลังงานและสินค้าอุตสาหกรรม รวมถึงหุ้นขนาดเล็กสะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจที่ชะลอตัวต่อเนื่อง 3) กลุ่มเทคโนโลยีและธีม Growth ยังเผชิญกับกระแสเงินไหลออก โดยมีการปรับประมาณการลงกตตันอยู่ 4) ตลาด EM มีเงินไหลเข้าจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวน้อยกว่าและมีการฟื้นตัวที่ดี 5) มีแรงขายในตลาดยุโรปอย่างต่อเนื่องจากความเสถียรด้านพลังงาน รวมถึงตลาดหุ้นจีนจากความเสถียรเชิงภูมิรัฐศาสตร์และ ศก ที่ชะลอตัวลง 6) เงินยังไหลออกจากโลหะมีค่าเงินดอลลาร์ที่ยังแข็งค่ากตตันต่อเนื่อง

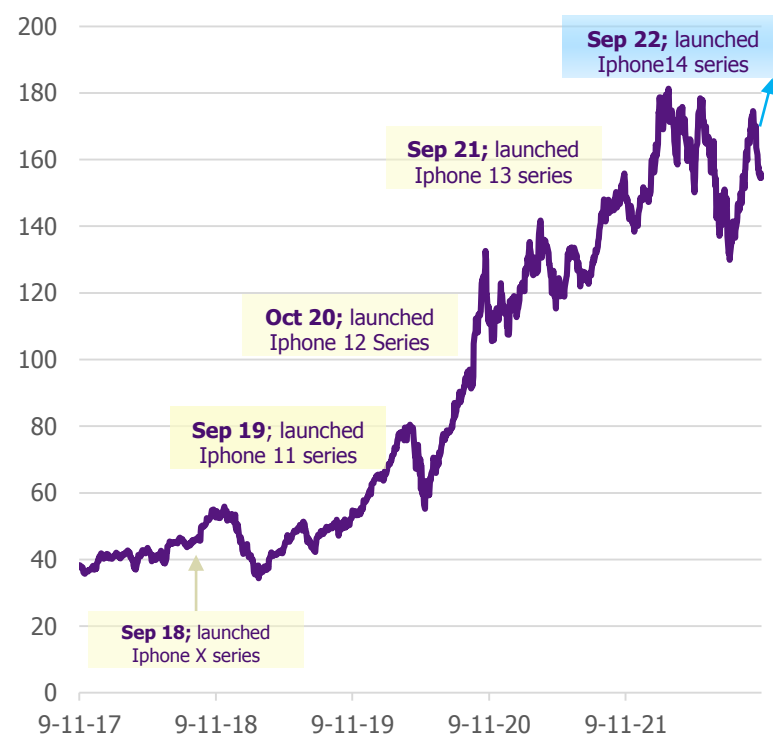
ในช่วงเวลาที่ผ่านมา เมื่อ Apple จัดงาน Event เพื่อเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ราคาหุ้น AAPL รวมไปถึง Supplier และหุ้นที่เกี่ยวข้องมักจะตอบสนองในทิศทางที่ดีเสมอ อย่างไรก็ตามในงานเปิดตัว iPhone 14 ที่ผ่านมาราคาหุ้นเหล่านี้ไม่ตอบสนองและออกมาดูไม่ดีเมื่อเทียบกับในอดีต ส่งผลให้เราเกิดการตั้งคำถามต่อว่าจะเป็นอย่างไรรต่อไป ซึ่งหากมองย้อนกลับไปอาจได้คำตอบประมาณนี้

Apple เผยผลิตภัณฑ์ใหม่ ประกอบไปด้วย iPhone 14 series, Apple Watch ใหม่ 3 รุ่น และ AirPods Pro 2 ขณะที่ราคาของสินค้าอยู่ในระดับเดิม อย่างไรก็ตามหลังจากเปิดตัว ราคาหุ้น AAPL และหุ้นที่เกี่ยวข้องไม่ได้ตอบสนองต่อประเด็นนี้เท่าที่ควร โดยเรามองว่า

1. การไม่เพิ่มขึ้นของราคาหุ้นในวันนี้อาจส่งผลดีในอนาคต ซึ่งปัจจุบันตลาดอาจจะแค่ยังไม่เชื่อว่ายอดขายของ iPhone 14 จะดีเหมือนในอดีต แม้ว่าราคาจะไม่เพิ่มก็ตาม อย่างไรก็ตามหากผลิตภัณฑ์ใหม่เหล่านี้ถูกนำออกมาวางขายและมียอดขายที่ดีจริง ณ ตอนนั้นเป็นไปได้ที่ราคาหุ้น AAPL และ Supplier อาจปรับตัวสูง
2. คำถามถัดไปคือ ผลิตภัณฑ์ใหม่เหล่านี้จะออกมาขายดีหรือไม่ ? เรา มองว่ายังคงมี Demand อยู่บ้าง ซึ่งหากมองย้อนกลับไปในอดีต สถิติยอดขาย iPhone รุ่นใหม่หลังเปิดตัวมักออกมาดีเสมอ ประกอบกับอานิสงส์ Replacement cycle ที่ปัจจุบันเริ่มครบ 2 ปีที่เทคโนโลยีเริ่มเปลี่ยนไป ส่งผลให้คนที่ถือโทรศัพท์รุ่นเดิมอาจมีการเปลี่ยนมาซื้อโทรศัพท์รุ่นใหม่ที่มีเทคโนโลยีล้ำสมัยขึ้น

หากผลิตภัณฑ์ใหม่ติดตลาดในระยะถัดไป เรา มองว่ากลุ่ม Supplier อย่าง TSMC, HonHai, Largan, Luxshare และ ร้านค้าที่จำหน่าย AT&T, Best Buy, Verizon จะได้รับประโยชน์ในระยะถัดไป

AAPL Stock Price



สภาวะตลาดตราสารหนี้

5 - 9 ก.ย. 2565

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.10%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 29 สิงหาคม – 2 กันยายน 2565 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 633 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 550 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 6 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.16% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.13%, พันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 4.01% ปรับตัวลดลง 0.10%, เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 29 สิงหาคม – 2 กันยายน 2565 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 8,900 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ถึง 4 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบัน (II) และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป (PO)
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% - 0.04%, ในขณะที่อายุ 5 - 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% - 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุ 1 – 2 ปี ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

IRPC

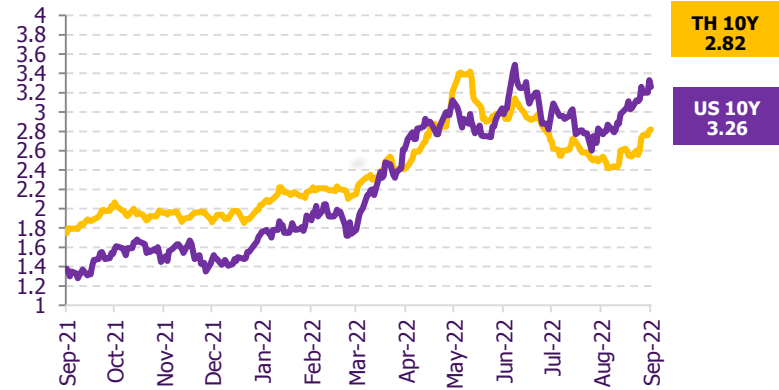
หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A-” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

CPF

หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือ
ประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A+” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

Source: ThaiBMA, SCBS-Product Specialist, SCBS Wealth Research

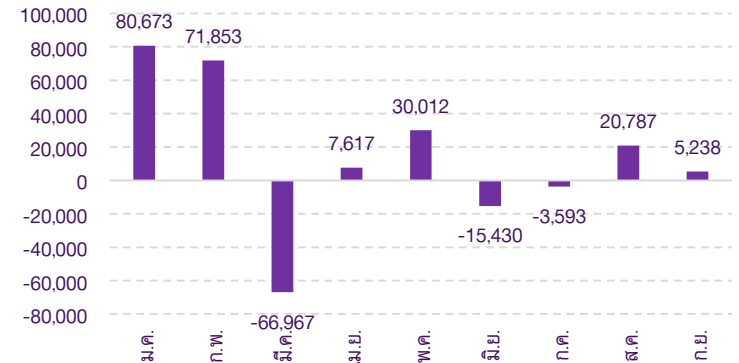
กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 07/09/2022

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 4 ม.ค. – 7 ก.ย. 2565 อยู่ที่ 130,191 ล้านบาท

หน่วยล้านบาท



FOLLOW US



SCB Securities



SCB_Securities



SCBS



@easyinvest

Wealth Research Group Team



สุกิจ อุดมศิริกุล

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
02-949-1035



ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
02-949-1037



ลิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
02-949-1031



ณัฐวีริน ไตรภาพสกุล

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
02-949-1032



สุทธิชัย คุ่มวรชัย

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
02-097-1507

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจการลงทุนนอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่อนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่อนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่อนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่อนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

