

LIB OF THE MONTH

Strategies Techniques Derivatives
November ————— 2023

- “Valuation น่าดึงดูด”
อาจารย์เพชร
- “ปลายฝน-ต้นหนาว ลงทุนยังไฉ่
ในวงจรถดดอกเบี้ยที่ใกล้จบ?”
น้ำแดง
- “รวมฮิตสัญญาณชีวิต
เอาไว้อัดกผลประกอบการ”
พีธีเชียง
- “ลงทุนนอก กับ ETF พันธบัตร
ปกป้องเงินเพื่อสหรัฐ”
ดร.บุญธรรม
- “อาจมีเด็งสลับได้บ้าง
แต่ยังเป็นขาลง”
โค้ชบาส



สวัสดิ์ครอบครัว LIBERATOR

๘๘

เดือน ต.ค. หากเปรียบเทียบตลาดหุ้นไทยเป็นภาพยนตร์ ก็ต้องบอกว่าเป็นหนังชาติสมิ์ เพราะถูกตบหลุด 1460 ง่ายตายโหลเป็นโจ๊กไปทำโลว์ 1366 จนกลายเป็นตลาดหุ้นย่าแย่ติดอันดับโลกอย่างไรก็ดีนักกลยุทธ์ของเรายังเชื่อว่า **“ยิ่งกลัว ยิ่งน่าสะสม”** เพราะเหตุใด รีบไปอ่านโดยพลัน นอกจากนี้ ในช่วงปลายวงจรดอกเบ๊ยะขาขึ้น เราจึงเริ่มนำเสนอชุดหุ้นปันผลสำหรับ Dividend Lover เพื่อเตรียม **“Lock yield”** ไว้ให้อีกด้วย รวมถึงเพื่อให้เข้ากับสถานการณ์ประกาศงบ 3Q23 ตัว **“สัญญาณชี้วัด”** กลุ่มต่างๆก็น่าอ่านเช่นกัน

ส่วนใครอยากเรียนรู้สินทรัพย์การลงทุนที่สู้กับเงินเฟ้อได้ ฉบับนี้อ่าน **“TIPS”** ได้ ส่วนสายเทรดที่กำลังหา **“5 หุ้นที่แข็งแกร่งกว่าตลาด”** เราก็จัดให้เช่นกันครับ ตบท้ายสายมูกับ **“5 ราศีบุญหล่นทับ”** รับสิ้นปี 2023 พลิกอ่านโดยด่วน!

๘๘



“ Valuation น่าดึงดูด ”



วิทิต อารยะพิศิษฐ
นักกลยุทธ์การลงทุน

ต.ค.ย่อแรง ต่อเนื่อง

สำหรับภาพรวมการลงทุนเดือนตุลาคมที่ผ่านมา SET ยังคงย่อตัวแรงเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน หลุดแนวรับสำคัญบริเวณ 1400 จุด โดยแรงกดดันหลักมาจากความกังวลต่อโอกาสในการดำเนินนโยบายทางการเงินของ FED และสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ที่ยังคงยืดเยื้อ

ตลาดตอบรับปัจจัยลบไปพอสมควร

สำหรับความกังวลต่อโอกาสในการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED เราเชื่อว่าน่าจะเข้าสู่เฟสที่เริ่มจำกัดมากขึ้น โดยแม้ว่าคณะกรรมการ FED ยังคงเปิดโอกาสในการปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีอีก 1 ครั้ง แต่สถานการณ์ปัจจุบันจะพบว่า ดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในปัจจุบันที่ระดับ 5.25-5.50% ถือว่าอยู่ในระดับที่สูง และอาจเพิ่มแรงกดดันต่อภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงถัดไป ดังนั้นในมุมมองของเราคาดมีโอกาสที่ดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะจำกัดแล้ว และจุดนี้จะเป็นปัจจัยที่ผลักดันการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากยิ่งขึ้น



ส่วนประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

เราคาดว่าเหตุการณ์ต่างๆ อาจยังยืดเยื้อต่อไป และมีหลายประเทศที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับประเด็นนี้ ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันอีกเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ดี สำหรับการลงทุน คาดตลาดจะให้น้ำหนักต่อประเด็นนี้น้อยลงไปเรื่อยๆ คล้ายกับกรณีความขัดแย้งของรัสเซียและยูเครนซึ่งแม้ว่าจะยังดำเนินต่อไป แต่ผลกระทบต่อตลาดหุ้นจะเริ่มจำกัด ดังนั้นจากปัจจัยลบต่างๆ ก็ถือว่ารับรู้ไปมากพอสมควรแล้ว ซึ่งคาดจะช่วยหนุนให้ตลาดมีโอกาสกลับมาฟื้นในช่วงถัดไป



กำไรกลุ่มธนาคารอยู่ในเกณฑ์ดี รอลุ้นกลุ่ม Real Sector

ช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมามีการทยอยรายงานกำไร 3Q23 ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งหากพิจารณาจาก 7 ธนาคาร จะพบว่ากำไรรวมอยู่ที่ระดับ 5.04 หมื่นล้านบาท (+10.6%y-y, -5.4%q-q) ดีกว่าตลาดคาดการณ์ 2.4% อยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งในช่วงเดือนพฤศจิกายน คงต้องลุ้นกำไรในกลุ่ม Real Sector ต่อเนื่อง

Stock	3Q23E	2Q23	q-q	3Q22	y-y	3Q23 Actual	% Surprise
TTB	4,408	4,566	-3.5%	3,715	18.7%	4,734	7.4
BBL	10,597	11,294	-6.2%	7,657	38.4%	11,349	7.1
KBANK	10,580	10,994	-3.8%	10,574	0.1%	11,281	6.6
KTB	9,842	10,156	-3.1%	8,450	16.5%	10,282	4.5
TISCO	1,839	1,854	-0.8%	1,771	3.8%	1,874	1.9
SCB	10,586	11,868	-10.8%	10,309	2.7%	9,663	-8.7
KKP	1,451	1,408	3.0%	2,083	-30.3%	1,280	-11.8
SUM	49,303	52,141	-5.4%	44,559	10.6%	50,463	2.4

Valuation อยู่ในระดับไม่แพง

การปรับฐานของ SET ในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้ระดับ Forward PE ปีนี้ ลงมาเทรดที่บริเวณ 16.4 เท่า ซึ่งเริ่มต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังของ SET ที่ 17.0 เท่า อีกทั้งหากมองไปข้างหน้า จะพบว่า SET เทรดบน Forward PE ปีหน้าเพียง 14.7 เท่า ยิ่งสะท้อนว่า SET ณ ปัจจุบันมี Valuation ในระดับที่น่าลงทุน

โดยเราเชื่อว่ากำไรตลาดในปีหน้าจะมีทิศทางขยายตัวขึ้น ผสานกับด้านอัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาลที่คาดมีโอกาสชะลอตัวลง ทำให้ Earnings Yield Gap จะกว้างมากขึ้น ถือเป็น บวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้น

PER(x)	EPS (Baht/shares)			Liberator Estimate		Remark
	2020	2021	2022	2023F	2024F	
	25.9	74.5	94.1	85.0	95.0	
22.6	585	1,686	2,129	1,924	2,151	Mean+2.0SD
21.2	549	1,582	1,997	1,805	2,017	Mean+1.5SD
19.8	513	1,477	1,866	1,686	1,884	Mean+1.0SD
18.4	476	1,373	1,734	1,567	1,751	Mean+0.5SD
17.0	440	1,268	1,602	1,448	1,618	10Yrs Average(Mean)
15.6	404	1,164	1,470	1,329	1,485	Mean-0.5SD
14.2	368	1,060	1,338	1,209	1,352	Mean-1.0SD
12.8	332	955	1,206	1,090	1,218	Mean-1.5SD
11.4	295	851	1,075	971	1,085	Mean-2.0SD

ยิ่งกลัว ยิ่งน่าสะสม

LIBERATOR

คาด SET เดือนพฤศจิกายน
ล้นพื้นที่ตัว กรอบ

1350-1450 จุด



หลังตลาดตอบรับเชิงลบไปมากแล้ว จนทำให้ Valuation ของ SET เข้าสู่ระดับที่น่าดึงดูดมากขึ้น ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในช่วงฟื้นตัว

โดยเน้นกลุ่มที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตดี, Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ รวมทั้งภาพรวมธุรกิจผ่านพ้นช่วงเวลาที่เลวร้ายไปแล้ว

หุ้นเด่นประจำเดือนตุลาคม ได้แก่
ITC, KBANK, MAJOR, PLANB และ SAWAD

5 หุ้นเด่น ประจำเดือนพฤศจิกายน 2023



ITC
23.50

ราคาเป้าหมาย
พื้นฐาน (บาท)

กำไร 3Q23 ขยายตัวเด่นกว่าคาด และประเมิน
แนวโน้ม 4Q23 ยังเติบโตต่อเนื่อง จากการที่
ลูกค้ากลับมา Restocking ผสานกับต้นทุน
ปลาที่ถูกลง หนุน GPM สูงขึ้น



KBANK
154.00*

ราคาเป้าหมาย
พื้นฐาน (บาท)

คาดแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์จะเริ่มฟื้นตัวขึ้น
ผสานกับรายได้ดอกเบี้ยที่ยังปรับขึ้นดี ตาม
NIM และ สินเชื่อที่ปรับขึ้น ขณะที่ Valuation
ยังอยู่ระดับที่ไม่แพง



MAJOR
18.00*

ราคาเป้าหมาย
พื้นฐาน (บาท)

คาดกำไร 4Q23 มีแนวโน้มขยายตัวโดดเด่น
ตอบรับหนังไทยที่ทำรายได้สูงมาก ทั้ง
สัปดาห์ และรีฮายด์ เป็น Upside เชิงบวกต่อ
ประมาณการ



PLANB
11.00

ราคาเป้าหมาย
พื้นฐาน (บาท)

คาดกำไร 3Q23 ที่ 245 ล้านบาท (+7.1% q-q,
+33% y-y) แรงหนุนจากอัตราการใช้จ่าย
เดือน ก.ย. ที่โดดเด่น ต้นทุนค่าใช้จ่ายลดลง และ
รายได้การตลาดแบบมีส่วนร่วมดีขึ้น

คำชี้แจง : บล.ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (LIB) ขอเรียนให้ลูกค้า และผู้ลงทุนทราบความเกี่ยวข้องระหว่าง LIB กับ PLANB เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการ
ตัดสินใจลงทุน ดังนี้ บมจ.นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ LIB เป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมใน PLANB รวม 0.10%



SAWAD
54.00*

ราคาเป้าหมาย
พื้นฐาน (บาท)

คาดกำไร 3Q23 จะขยายตัวทั้ง q-q และ y-y
จากรายได้ดอกเบี้ยที่เติบโต ขณะที่ Valuation
อยู่ในระดับที่ไม่แพง

*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg Consensus

TOP PICK RETURN

Performance หุ้นแนะนำประจำเดือนกันยายน และ ตุลาคม 2566

Sep 2023 Performance

Stock	Cost	Last Price	Dividend	%Monthly Return
DOHOME	11.60	10.90	0.00	-6.0
AH	36.00	33.75	0.00	-6.3
MASTER	67.00	62.25	0.00	-7.1
TIDLOR	23.60	20.80	0.00	-11.9
WICE	8.35	7.35	0.00	-12.0

LIB Monthly Portfolio				-8.6
SET	1565.94	1471.43		-6.0

Oct 2023 Performance

Stock	Cost	Last Price	Dividend	%Monthly Return
BCH	19.70	20.10	0.00	2.0
ERW	5.50	5.20	0.00	-5.5
BBL	167.50	157.50	0.00	-6.0
TOP	50.50	47.00	0.00	-6.9
JMART	22.80	16.40	0.00	-28.1

LIB Monthly Portfolio				-8.9
SET	1471.43	1381.83		-6.1



“ปลายฝน-ต้นหนาว ลงทุนยังง ในวงจรดอกเบี้ยที่ใกล้จบ?”



จรรยาพัณธ์ วัฒนวงศ์
Head of Research

อีก 2 เดือน ตลาดยังเชื่อ วงจรดอกเบี้ยใกล้จบบ?

ในปี 2023 นี้เหลือเวลาอีกเพียง 2 เดือนก็จะสิ้นสุุดปีแล้ว เช่นเดียวกับ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ซึ่งก็เหลืออีกเพียง 2 ครั้ง คือ 1 พ.ย. และ 13 ธ.ค.

ล่าสุด (23 ต.ค.) สถานการณ์ยังคงมีความขัดแย้งทางความคิดกันอยู่ โดย CME FedWatch ซึ่งเป็นตัวแทนตลาด ยังคงเชื่อว่า

“จะไม่มี การขึ้นดอกเบี้ยแล้วในปีนี้”

ความน่าจะเป็นที่จะคงดอกเบี้ย

การประชุมเดือน พ.ย. สูงถึง 98.4% ส่วนเดือน ธ.ค. ก็ยังสูง 74.6% และยังไม่พอ ตลาดยังเชื่อว่าคงระดับ 5.25-5.50% ไปเรื่อยๆ จนถึง พ.ค. 2024 แล้วเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. 2024

ความน่าจะเป็นของอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ

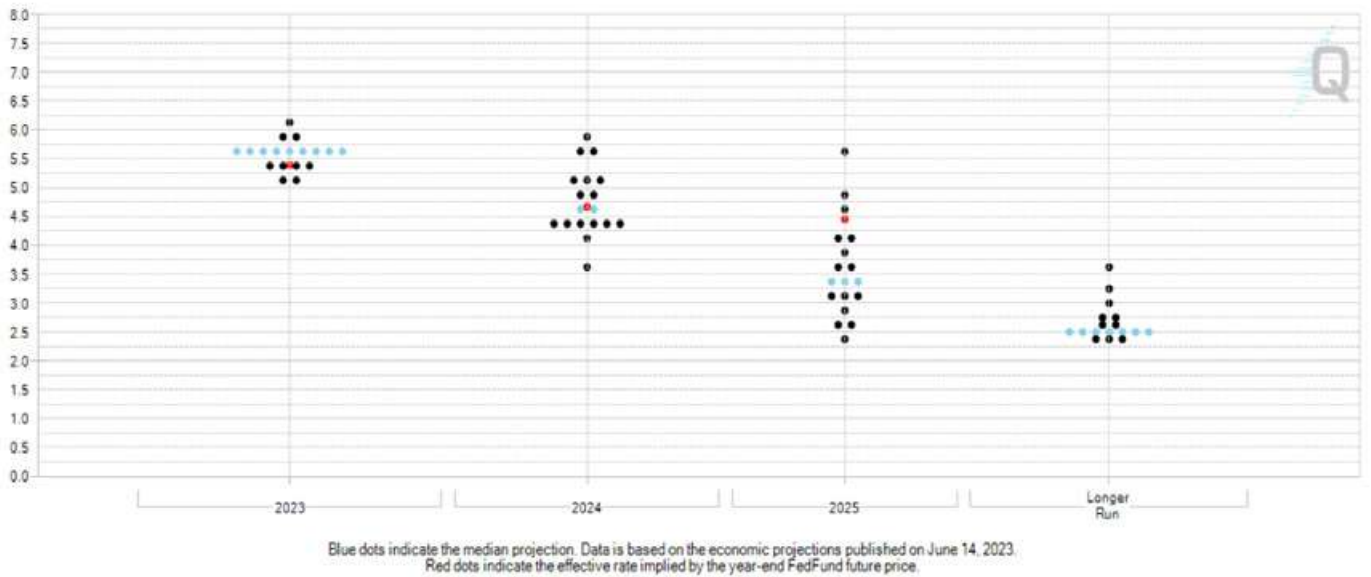
MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
11/1/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	98.4%	0.0%	0.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	74.6%	24.2%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	64.0%	31.5%	3.5%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	11.1%	58.8%	27.0%	2.9%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.7%	31.1%	45.5%	16.9%	1.7%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	16.4%	37.5%	32.8%	10.2%	1.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	9.8%	27.7%	35.0%	20.7%	5.2%	0.4%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.6%	5.7%	19.1%	31.5%	27.5%	12.6%	2.7%	0.2%
11/7/2024	0.0%	0.3%	2.7%	11.2%	24.2%	29.9%	21.4%	8.6%	1.7%	0.1%
12/18/2024	0.1%	1.5%	7.2%	18.1%	27.2%	25.4%	14.6%	4.9%	0.9%	0.1%

ที่มา : CME group.com

โดยตลาดเชื่อว่า ดอกเบี้ยปัจจุบัน สูงพอที่จะคุมเงินเพื่อแล้ว การปล่อยให้กลไกตลาด ภาวะเศรษฐกิจปรับตัวเป็นธรรมชาติ จะค่อยๆ ปรับฐานเงินเพื่อลงมาตัวเอง ไม่จำเป็นต้องเร่งกว่านี้ ถ้าเร่งกว่านี้ อาจพลาดก่อให้เกิด Recession ได้

ขณะที่ภาระหนี้ภาคประชาชนและรัฐบาลสหรัฐ ก็มีความเสี่ยงไม่ใช่น้อย Government Shutdown มีทุกปีจนเมื่อ แคมจะอาจต้องกู้เงินดอกเบี้ยแพงๆ ไปช่วยทำสงครามอีก ไม่น่าจะเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของประเทศ

Dot-plot โดย คณะกรรมการเฟด



ที่มา : CME group.com

ผู้คุมกฎยังไม่วางใจ : จากภาพ Dot-plot ล่าสุด คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐทั้ง 18 คน ยังคงชี้ไปในทางขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี นี้ จากนั้นปีหน้า ค่อยๆ ลดอีก 1% สู่ 4.50-4.75% ซึ่งเมื่อ 19 ต.ค. ประธานเฟดก็ยังมองว่า เงินเฟ้อตอนนี้ยังคงสูงเกินไป และยังคงมุ่งมั่นจะกดลงสู่เป้าหมาย 2% ให้ได้

ซึ่งหากผนวกเรื่องราวจากสองฝั่งนี้ และการตัดสินใจยังคงอยู่ในมือของเฟดก็อาจตีความได้ว่าวงจรรดอกเบี้ยขาขึ้นอาจจะจบได้ไม่เร็วก็ช้าที่ 5.50-5.75% แล้วค่อยๆ ปรับลงไปตามที่เฟดมองก็เป็นไปได้



ถ้าวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น จบจริงๆ จะลงทุนอย่างไร?

น้ำแดง ขอมอง 2 รูปแบบ แบ่งตามความเสี่ยงที่นักลงทุนรับได้ มีดังนี้

สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง สายบู๊ ก็อาจจะเริ่มกลับมาหาหุ้นเติบโต (Growth stock) กันอีกรอบ ซึ่งการโตอาจมาจาก 2 รูปแบบ คือ ต้นทุนในการทำมาหากินลดลง ทำไรก็จะดีขึ้น กลุ่มนี้เช่น ไฟแนนซ์ โรงไฟฟ้า ส่วนอีกกลุ่มคือ กำลังซื้อกลับมา ทั้งจากต้นทุนในการใช้ชีวิตลดลง และ เงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลง กลุ่มพวกนี้เช่น ค่าปลีก อาหาร สินค้าฟุ่มเฟือยส่งออก โลจิสติกส์ ท่องเที่ยว และ เทคโนโลยี เป็นต้น



สำหรับนักลงทุนสายไม่ชอบความเสี่ยง ก็อาจประยุกต์ตัวคล้ายๆ กองทุน passive fund ที่มักจะเริ่มเข้าซื้อเพื่อ Lock Yield สูงๆ ด้วยการเข้าไปซื้อหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูงๆ และ ผลการดำเนินงานมั่นคง ผลกำไรไม่ถูกทำร้ายในช่วงดอกเบี้ยขาลง



LIB Research

ได้เตรียมการไว้แล้วสำหรับการนี้ ด้วยการเพิ่ม coverage
หุ้นสำหรับสายไม่ชอบความเสี่ยงไว้แล้ว 4 ตัว ดังนี้



DMT (แนะนำ ชื่อ : ราคาเป้าหมาย 14.10 บาท)

ทิศทางการบินตัวของภาคท่องเที่ยวแม้จะไม่รุนแรง แต่สนามบินดอนเมืองก็ยิ่งโตแบบค่อยเป็นค่อยไป และจะดีกว่าปี 2022 เราคาดกำไรปีนี้ 1 พัน ลบ. +37.7% y-y และ ปีหน้า 1.3 พัน ลบ. +22.6% y-y

คาดปันผลปี 2024

1.06 บาท

Dividend Yield

8.7%



TTW (แนะนำ ชื่อ : ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท)

หลังการขยายสัญญาขายน้ำประปาของ PTW แม้จะทำให้กำไรถูกลดทอนไปเล็กน้อย แต่ก็ทำให้กำไรจะมั่นคงไปอีกอย่างน้อย 10 ปี ซึ่งการที่ราคากอกลงมารับข่าวจะได้ต่อสัญญาหรือไม่ ทำให้ dividend yield ขยายตัวขึ้น

คาดปันผลปี 2024

0.60 บาท

Dividend Yield

6.7%



AH (แนะนำ ชื่อ : ราคาเป้าหมาย 45.00 บาท)

ยังคงเป็นหุ้นที่จะเติบโตเด่นกว่าอุตสาหกรรม ด้วยการแสวงหาโอกาสต่างๆ ในต่างแดน และเริ่มเกาะใกล้ชิดกับสายการผลิต EV มากขึ้น คาดปีหน้ากำไร 2.1 พัน ลบ. +6.2% y-y

คาดปันผลปี 2024

1.80 บาท

Dividend Yield

6.0%



TU (แนะนำ ชื่อ : ราคาเป้าหมาย 18.20 บาท)

ประเด็นความอ่อนแอของ Red lobster ใกล้จะข้อสรุป ขณะที่ยอดต่ำสุดผ่านไปแล้วในปี 1H23 ขณะที่ลูก ITC ก็ฟื้นต่อเนื่องจากคำสั่ง restock ของลูกค้า คาดปีหน้ากำไร 6.3 พัน ลบ. +20.8% y-y

คาดปันผลปี 2024

0.75 บาท

Dividend Yield

5.6%

ความเสี่ยง

แต่เกมส์เหล่านี้อาจเปลี่ยนไปได้ หากสงคราม
อิสราเอล-ฮามาส ยืดเยื้อรุนแรง ขยายวงไป
มากกว่าคาด เพราะต้องไม่ลืมว่า ช่องแคบ
ฮอร์มุสที่อาจเป็นเครื่องมือในการต่อรอนั้น
สามารถปิดกั้นอุปทานน้ำมันดิบได้ทันที 20%
ของโลก ซึ่งจะตีบให้เงินเพื่อพุ่งขึ้นไปอีกรอบได้

ซึ่งผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวจะต้องปรับ
ตัวเพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น
ของเศรษฐกิจในระยะยาว และจะยิ่งทำให้
Earnings Yield Gap แคบลงไปอีก ความน่า
สนใจของหุ้นก็จะยิ่งน้อยลงเจ้าหุ้นปันผลก็อาจ
ยังไม่ perform ก็เป็นไปได้เช่นกันครับ





“รวมฮิตสัญญาณชี้วัด เอาไว้ตักผลประกอบการ



” นารี อภิศเวตกานต์
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐาน

เริ่มต้นการลงทุน...

ก่อนที่จะเราจะเริ่มลงทุนหรือวิเคราะห์หลักทรัพย์ใดนั้นสิ่งที่ต้องพิจารณาประกอบการตัดสินใจหลักๆ จะเริ่มด้วย

1. เลือกจากภาพใหญ่ของเศรษฐกิจ และหากกลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกจากสิ่งที่เกิดขึ้น (Top-Down) เช่น หลัง Covid-19 หุ้นใดได้ประโยชน์
2. เลือกเจาะไปที่หุ้นนั้นๆ เลย (Bottom-Up) เช่น การผ่านช่วงที่แย่มากสุดของผลการดำเนินงานไปแล้ว

ปัจจัยกระทบต่อการดำเนินงาน

หลังจากลงทุนไปแล้วสิ่งที่ต้องติดตามเพื่อมอนิเตอร์สิ่งที่เราคาดหมายว่าจะยังเป็นไปตามนั้นหรือไม่ หลักๆ จะประกอบด้วย

1. การเติบโตเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจากประเทศคู่ค้าของไทย เช่น จีน สหรัฐ ญี่ปุ่น และยุโรป ซึ่งจะกระทบต่อกำลังซื้อได้หากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าอ่อนแอ
2. ภาวะอุปสงค์และอุปทานของสินค้าและบริการที่บริษัททำธุรกิจ รวมถึงวัตถุดิบที่นำมาผลิตสินค้าด้วย โดยหากอุปสงค์ไม่ดี ก็จะกระทบต่อทั้งราคาสินค้าและยอดขายให้ลดลงได้ ขณะที่ฝั่งอุปทาน ซึ่งส่วนใหญ่คือวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิตเป็นสินค้าโดยหากในตลาดมีการขยายกำลังการผลิตจนทำให้อุปทานล้นตลาด ราคาขายสินค้าลดลงได้เช่นกัน

ตัวอย่างเช่น กลุ่มปิโตรเคมี ที่มีกำลังการผลิตใหม่ๆ เพิ่ม แต่อุปสงค์ไม่พียงทำให้ส่วนต่างราคาเลยลดลงเรื่อยๆ แต่บางอุตสาหกรรมกลับได้รับผลบวกทำให้ต้นทุนการผลิตลดลงได้ เช่น กากถั่วเหลือง ข้าวโพดที่นำมาผลิตอาหารสัตว์ ในภาวะอุปทานล้นแบบนี้จะทำให้ต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ลดลง ซึ่งเป็นเรื่องดีของธุรกิจ





3. ภาวะสิ่งแวดล้อมทางธรรมชาติที่เปลี่ยนแปลง เช่น อากาศที่เปลี่ยนแปลง ก็จะกระทบต่อผลผลิตได้ อย่างภาวะ “เอลนีโญ” ซึ่งทำให้เกิดภาวะภัยแล้งและส่งผลผลิตลดลงได้ เช่นปีนี้คาดเกิดเอลนีโญในไทยส่งผลผลิตยาง และพืชอื่นๆ ออกมาน้อยกว่าปกติ เหล่านี้จะทำให้ราคาพืชเหล่านี้ปรับเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกับปริมาณผลผลิตที่ลดลง
4. ค่าเงินบาทที่ผันผวนจะดีต่อผู้ส่งออกหากเงินบาทอ่อนค่าและลบต่อผู้นำเข้าจากต้นทุนนำเข้าเพิ่มขึ้น รวมถึงผู้ที่อยู่ในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศด้วย
5. มาตรการหรือกฎระเบียบของประเทศไทยหรือประเทศคู่ค้า อาจทำให้ต้นทุนการส่งออกเพิ่มขึ้น หรือการส่งออกมีความยากขึ้นก็ได้

สัญญาณชีวิตเราคืออะไร

คราวนี้เรามาดูกันว่า หุ่นต่างๆ เหล่านี้ มีประเด็นอะไรที่ต้องติดตามกันบ้างหลังจากเข้าลงทุนไปแล้ว

กลุ่มเกษตร : กลุ่มยางพารา (NER, STA, TEGH และ TRUBB) ปาล์ม (UPOIC, UVAN, VPO และ CPI) หากราคายาง และปาล์มปรับเพิ่มขึ้นจะทำให้ผลการดำเนินงานดีขึ้นด้วยตามราคาขายที่เพิ่มขึ้นแต่ในทางกลับกันจะส่งผลกระทบต่อบริษัทที่นำวัตถุดิบเหล่านี้ไปผลิตต่อ เช่น STGT, KCG, LST และ SNNP



กลุ่มเกษตร
ราคายางและปาล์ม

กลุ่มอาหาร : กลุ่มเนื้อสัตว์ หมู, ไก่ (GFPT, BR, BTG, CPF และ TFG) โดยกลุ่มนี้เราจะเน้นดูราคาหมู, ไก่เป็นหลัก จากรายได้หลักจะมาจากสินค้าดังกล่าว หากราคาในท้องตลาดลดลงจากกำลังซื้อที่หดตัว เหล่านี้จะทำให้กำไรลดลงได้ และในทางตรงข้ามเราต้องดูราคาวัตถุดิบที่ใช้ทำอาหารสัตว์ด้วย เช่น กากถั่วเหลือง ข้าวโพด ด้วย แต่ในทางกลับกันราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลง จะดีกับผู้นำเอาเนื้อสัตว์ไปแปรรูปหรือเป็นวัตถุดิบเพื่อนำไปจำหน่ายต่อ เช่น **กลุ่มร้านอาหาร (M, SNP, ZEN และ SORKON)**



กลุ่มอาหาร
ราคาหมู ไก่

กลุ่มส่งออกอาหาร : ประกอบด้วย กุ้ง, กุ้ง และอาหารสัตว์เลี้ยง (AAI, ASIAN, CFRESH, CHOTI, ITC, SSF, TC และ TU) หากราคาวัตถุดิบหลักอย่างกุ้ง และกุ้งาลดลง จะดีต่อผู้ผลิตทำให้ต้นทุนลดลง และส่วนใหญ่บริษัทพวกนี้เป็นผู้ผลิตเพื่อส่งออกดังนั้นค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ย่อมเป็นบวกต่อการดำเนินงาน แต่ให้ระวังกลุ่มที่ใช้แรงงานมาก เพราะการปรับขึ้นค่าแรง จะส่งผลกระทบต่อการทำงานได้



กลุ่มเครื่องดื่ม : เครื่องดื่มชูกำลัง (CBG OSP) น้ำผลไม้และกัวไว (COCOCO, PLUS, ICHI, MALEE, SAPPE และ TIPCO) กลุ่มนี้จะเน้นดูที่ต้นทุนการผลิต ซึ่งส่วนใหญ่คือพืชผลทางการเกษตร และต้นทุนบรรจุภัณฑ์ หลักๆ คือ อลูมิเนียม ขวด PET รวมถึงต้นทุนพลังงาน ซึ่งเราคาดว่าหลังจากนี้ราคาบรรจุภัณฑ์ส่วนใหญ่กำลังมีทิศทางปรับลดลง ซึ่งดีต่อต้นทุนการดำเนินงานลดลง

กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี : โรงกลั่น (BCP, ESSO, IPRC, PTTGC, SPRC และ TOP) กลุ่มนี้จะดูค่าการกลั่น (GRM) และราคาน้ำมันผ่านทิศทางของ Crude premium เป็นสำคัญ

กลุ่มสถานีบริการน้ำมัน : (BCP, ESSO, PTG, OR และ SUSCO) เรา จะดูค่าการตลาด เนื่องจากธุรกิจหลักคือการจำหน่ายน้ำมัน โดยแนวโน้มนโยบายด้านพลังงานของรัฐทำให้ค่าการตลาดไม่ได้เคลื่อนไหวอย่างเสรี ประเด็นนี้ต้องติดตามใกล้ชิด



กลุ่มปิโตรเคมี : (IRPC, IVL, PTTGC และ SCC) เราจะดูส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอะโรเมติกส์ และโอเลฟินส์ เป็นหลัก ซึ่งจะถูกขับเคลื่อนจากภาวะความตึงตัวของอุปทาน และ ภาวะเศรษฐกิจของประเทศผู้ใช้หลัก เช่น จีน เป็นต้น

กลุ่มตกแต่งบ้าน : (DOHOME, GLOBAL, HMPRO และ ILM) กลุ่มนี้ขายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรจะมาจากผู้บริโภคนั้นสุดท้าย, ภาคอสังหาริมทรัพย์ และท่องเที่ยว ตัวชี้วัดต่อการฟื้นตัวการดำเนินงานมาจากกำลังซื้อ, การลงทุนก่อสร้างทั้งจากหน่วยงานราชการและเอกชน โดยกลุ่มนี้การเติบโตของยอดขาย จะมาจากการเปิดสาขาใหม่ โดยมีตัวชี้วัดสำคัญ คือ อัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) หากเป็นบวกแปลว่า ยอดขายสาขาเดิมยังเติบโตได้ แม้จะมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น แปลว่าไม่เกิดการแย่งลูกค้ากันเอง



กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ : (DELTA, HANA, KCE, SMT และ SVI) กลุ่มนี้ส่วนใหญ่เป็นการขายเพื่อส่งออกปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรจะมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และค่าเงินบาทที่ผันผวน



เดือน พ.ย. นี้ เราเลือกหุ้นที่มีสัญญาณชี้วัดที่ดี และเป็นบวกต่อการดำเนินงาน



NER

(ราคาเป้าหมาย 5.40 บาท)

แม้เราคาดงบ 3Q23 อาจลดลงเล็กน้อยทั้ง y-y และ q-q แต่แนวโน้มช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้นหลังราคายางเริ่มปรับขึ้นจากกังวลอุปทาน ตั้งตัวจากเอลนีโญที่เกิดขึ้น รวมถึงยอดขายรถ EV ที่แข็งแกร่งทำให้อุปสงค์ยังแข็งแรง



ITC

(ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท)

เราคาดการดำเนินงาน 3Q23 เริ่มฟื้นตัว q-q และคาดจะดีต่อใน 4Q23 จากราคาวัตถุดิบหลักอย่างถุงนําลดลงส่งผลดีต่ออัตรากำไร ขณะที่สต็อกลูกค้าเริ่มทยอยลดลง ทำให้เกิดการสั่งซื้อใหม่ได้



DOHOME

(ราคาเป้าหมาย 12.60* บาท)

เราคาดผลการดำเนินงาน 3Q23 จะดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q แม้ว่า SSSG จะยังติดลบอยู่ แต่เริ่มลดช่วงลบลง และเห็นการฟื้นตัวแล้ว เราคาด 4Q23 ก็จะมีกำไรโตได้ต่อจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าอีกด้วย

*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg Consensus



ดร.บุญธรรม รติทัญญูเลิศ
ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจและ
การลงทุน

“ลงทุนนอก กับ ETF พันธมิตรปกป้องเงินเพื่อสหรัฐ”

ในช่วงก่อนวิกฤตโควิดเรามักจะไม่ค่อยได้ยินผู้คนพูดถึงความเสี่ยงต่อเงินเก็บของเราว่าจะถูกลดกำลังซื้อลงในอนาคต เนื่องจากความเสี่ยงของอัตราเงินเฟ้อที่จะสูงขึ้นในตอนนั้นมีไม่มากนักเท่าไร หลายฝ่ายมองว่าอัตราเงินเฟ้อน่าจะไม่ใช่ความเสี่ยงของการลงทุนด้วยซ้ำไป ถึงแม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐจะทำมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณหรือ QE ไป 3 รอบ แคมลุดดอกเบียจนวนเป็นศูนยนานกว่า 5 ปี อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกก็ยังไม่มิต่ำที่ที่จะขยับขึ้นมาแต่อย่างใด

**นับตั้งแต่หลัง
เกิดวิกฤตโควิด
ประมาณ 1 ปี
อัตราเงินเฟ้อ
ทั่วโลกรวมถึง
ไทย ได้ขยับสูง
ขึ้นมาเรื่อยๆ**

โดยอัตราเงินเฟ้ออังกฤษได้ขึ้นไปแตะเลข 2 หลักเสียด้วยซ้ำ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐก็ขึ้นสู่จุดสูงสุดที่เกินระดับร้อยละ 9 ส่วนอัตราเงินเฟ้อของไทย แม้จะไม่ได้ขึ้นไปสูงเท่าประเทศในแถบตะวันตก แต่อัตราเงินเฟ้อบ้านเราก็น่าจะขึ้นสู่ระดับ All time High ในรอบหลายปีเช่นกัน

ทีนี้ เคยสงสัยไหมว่า แล้วเราจะสามารถลงทุนในตราสารการลงทุนที่จะไม่ขาดทุน หรือ อาจจะสามารถทำกำไรได้ จากระดับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นได้หรือไม่?

หากพิจารณาจากข้อมูลในอดีต ตัวเลือกที่หลายคนมักจะคิดถึงกัน น่าจะเป็น ‘ทองคำ’

หลังจากธนาคารกลางสหรัฐเริ่ม ใช้นโยบายผ่อนคลายเชิงปริมาณ หรือ Quantitative Easing (QE)

ในปี 2009 เป็นต้นมา จะพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำกับอัตราเงินเฟ้อ ก็เริ่มจะไม่ได้เป็นไปในทิศทางเดียวกันเหมือนอย่างในช่วงก่อนหน้านั้น คราวนี้ เราจะลองกลับมาพิจารณากันใหม่ว่า แล้วจะมีทางเลือกการลงทุนใดในการปกป้องภัยจากเงินเฟ้อหรือไม่?

หนึ่งในคำตอบที่น่าสนใจ ได้แก่ การลงทุนในตราสารพันธบัตรซึ่งปกป้องเงินเฟ้อ หรือ เรียกกันในภาษาอังกฤษว่า Treasury Inflation-Protected Securities หรือเรียกกันสั้นๆว่า TIPS ของสหรัฐ ซึ่งมีมูลค่ารวมทั้งระบบอยู่ที่ \$2 ล้านล้าน

โดย TIPS จะแบ่งผลตอบแทนต่อนักลงทุนออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield)

ตัวตราสารที่เราซื้อจะบอกเลยว่าให้อัตราผลตอบแทนนี้อยู่ที่ระดับเท่าไร โดยเราจะได้อัตราผลตอบแทนนี้ตามระดับที่ระบุไว้ไปตลอดอายุของตราสาร TIPS ที่เราซื้อ

ส่วนที่ชดเชย อัตราเงินเฟ้อ

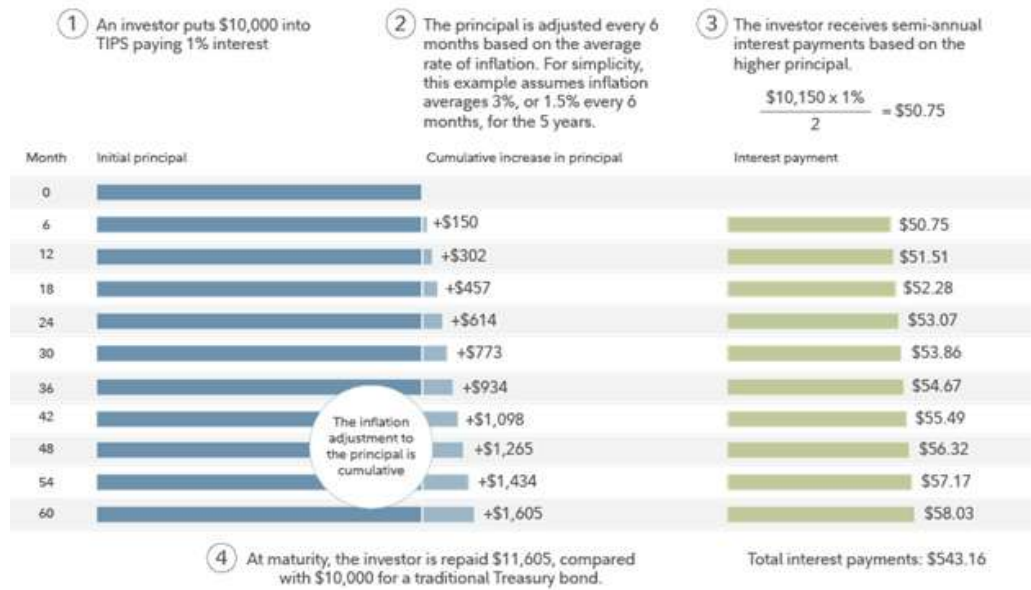
ตราสาร TIPS ที่เราซื้อจะระบุระดับอัตราเงินเฟ้อขั้นต่ำที่ชดเชย โดยอิงระดับอัตราเงินเฟ้อในอนาคตสูงขึ้นเท่าใด เราก็จะได้ผลตอบแทนในส่วนนี้สูงขึ้นมากเท่านั้นเพื่อชดเชยระดับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมา

อย่างไรก็ดี **เมื่ออัตราเงินเฟ้อลดลงกว่าที่ระบุไว้**ในตราสาร TIPS ที่เราซื้อ **เราจะได้รับผลตอบแทนน้อยลงตามอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าระดับที่ระบุไว้**ในตราสาร TIPS ที่เราซื้อ นอกจากนี้ ระดับราคาตราสาร TIPS ในสถานการณ์เช่นนี้ในตลาดรอง จะลดลงทันที เนื่องจากจะมีตราสาร TIPS ที่รับรองอัตราเงินเฟ้อในระดับต่ำกว่าในรุ่น TIPS ที่เราซื้อ ที่มีความน่าสนใจกว่า

คำถาม คือ

แล้วตราสารหนี้แบบนี้จะสามารถ
ทำกำไรเมื่ออัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น
ได้อย่างไรในทางปฏิบัติ?

ลองมาพิจารณากันครับ



ที่มา: Fidelity

รูปแสดงตัวอย่างการคำนวณผลตอบแทนของตราสาร TIPS ในกรณีสมมติเพื่อให้เข้าใจในการเรียนรู้เท่านั้น โดยไม่ใช่กรณี TIPS ที่ซื้อขายกันจริงๆ

จากตาราง หากเราลงทุนใน TIPS ที่ให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง 1% ด้วยมูลค่า 1 หมื่นดอลลาร์ สมมติให้อัตราเงินเฟ้อที่ 3% ต่อปี ทุก 6 เดือน ตัวเงินต้นจะได้การปรับเพิ่มขึ้น 1.5% ของมูลค่าเงินต้นในงวดล่าสุด และทุก 6 เดือน จะได้ออกเบี้ยเท่ากับเงินต้นที่ปรับด้วยอัตราเงินเฟ้อ คุณด้วย 0.5% โดยที่ยังอัตราเงินเฟ้อในอนาคตสูงขึ้น มูลค่าเงินต้นในงวดอนาคตนั้นก็จะสูงตามไปด้วย



อย่างไรก็ดี หากระดับอัตราเงินเฟ้อในงวดใดเกิดต่ำกว่า 3% ขึ้นมา เราก็จะได้ดอกเบี้ยน้อยลงกว่าที่ควรจะเป็นเช่นกัน ซึ่งตรงนี้ ถือว่าเรา **เสียประโยชน์** เนื่องจากถือว่าเราซื้อตราสาร TIPS ที่ปกป้องอัตราเงินเฟ้อ ในระดับที่สูงเกินไป โดยผลเสียที่จะเกิดขึ้นกับเราคือราคาตราสาร TIPS รุ่นที่เราซื้อก็จะลดลง

นอกจากนี้ หากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรของตลาดสูงขึ้น ก็จะทำให้ราคาของตราสาร TIPS มีระดับลดลงเช่นเดียวกับพันธบัตรสหรัฐ หรือตราสารหนี้อื่นๆ ที่ราคาลดลงเมื่ออัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น



สถานการณ์ปัจจุบัน

ณ เดือนตุลาคม 2023 อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง อยู่ที่ 2.5% ซึ่งถือว่าเป็นค่าสูงที่สุดในรอบ 15 ปีที่ผ่านมาโดยอัตราเงินเฟ้อที่มีการป้องกันในตลาด TIPS ณ ตอนนี้อยู่ที่สูงกว่า 3% โดยมีตราสาร TIPS บางตัวในตลาดตอนนี้ ที่ให้อัตราผลตอบแทนรวมทั้ง 2 ส่วนอยู่ที่ 6%

ทั้งนี้ ระยะเวลาของอายุตราสาร TIPS สูงสุด ณ ตอนนี้อยู่ที่ 30 ปี

ซึ่งอายุของตราสาร TIPS ในแต่ละช่วงเวลาก็ระบุระดับอัตราเงินเฟ้อที่จะป้องกันด้วยค่าที่แตกต่างกันในขณะที่ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างตราสารหนี้พันธบัตรสหรัฐและตราสาร TIPS สหรัฐ ของตราสารอายุ 5, 10 และ 30 ปีข้างหน้า อยู่ที่เฉลี่ย 2.35%



ซึ่งอัตราเงินเฟ้อในอนาคตต้องสูงกว่า 2.35% จึงจะทำให้ตราสาร TIPS สหรัฐที่เราซื้อถึงจะได้กำไร ซึ่งเราจะสนใจตราสาร TIPS หรือไม่ขึ้นอยู่กับมุมมองของเราว่าระดับอัตราเงินเฟ้อสหรัฐในอนาคตจะเป็นอย่างไร

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของสหรัฐ เคยขึ้นสูงสุดที่เกือบ 3% ในช่วงต้นทศวรรษยุคปี 2000 ซึ่งมักจะเป็นระดับที่นักลงทุนทั้งรายย่อยและสถาบันมักจะซื้อบอนด์กัน หากไปถึงจุดนั้น

คราวนี้ มาลองเทรดกันในตลาดจริง หากวิเคราะห์แล้วเห็นว่าตราสารดังกล่าวมีความน่าสนใจ ดังนี้

ตารางแสดงตราสาร ETF ของตราสาร TIPS ในตลาดสหรัฐ

ETF/Ticker	Recent Price	YTD Return	Current Yield
iShares TIPS Bond/TIP	\$103.37	-0.70%	5.90%
iShares 0-5 Year TIPS Bond/STP	\$96.89	2.20%	6.10%
Plmco 15+ Year U.S. TIPS/LTPZ	\$51.82	-8.10%	5.30%
Vanguard Short-Term Inflation-Protected Securities/VTIP	\$46.99	2.20%	2.80%

ที่มา: Bloomberg, CEF Connect, Company Reports

จากตาราง มี ETF อยู่ 4 ตัว ที่เรามองว่าน่าจะเป็นทางเลือกบางส่วนให้นักลงทุนได้ลองมาพิจารณากัน ดังนี้

เริ่มจาก ETF ที่มีมูลค่าของกองทุนใหญ่ที่สุดในขณะนี้ ที่ \$5.2 หมื่นล้าน ชื่อว่า **Vanguard Short-Term Inflation-Protected Securities (ticker: VTIP)** และ ETF อีกตัวที่มีแนวคล้ายๆกันคือ **iShares 0-5 Year TIPS Bond (STIP)** โดยตั้งแต่ต้นปีนี้ถึงกลางเดือน ต.ค. ให้อัตราผลตอบแทนประมาณ 2% โดย ETF สองตัวนี้ เก็บค่าธรรมเนียมต่ำกว่า 0.05% ต่อปี

ในขณะที่หากต้องการ ETF ที่ถือครองพันธบัตรสหรัฐที่อายุจนถึงครบกำหนดยาวหน่อย ก็จะเป็น **iShares TIPS Bond (TIP)** และ **Pimco 15+ Year U.S. TIPS (LTPZ)** โดยตั้งแต่ต้นปีนี้ถึงกลางเดือนต.ค. ให้อัตราผลตอบแทนที่ติดลบ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี หาก Real Yield ลดลงเร็ว ตราสาร ETF ที่มีพันธบัตรอายุยาวหน่อยจะได้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่าอายุที่สั้นกว่า โดย ETF สองตัวนี้ เก็บค่าธรรมเนียมประมาณ 0.2% ต่อปี

หมายเหตุ การลงทุนในตราสารทั้งหมดที่กล่าวถึงในบทความนี้มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณก่อนที่จะทำการตัดสินใจในการลงทุน



“ อาจมีเด็งสลับได้บ้าง แต่ยังเป็นขาลง ”



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

ภาพรายสัปดาห์ของ SET Index

ตั้งแต่ดัชนีปรับตัวหลุดฐานแนวรับบริเวณ 1460 จุด ภาพเป็นการทำ Low ใหม่ของรอบ (Lower Low) เป็นการตอกย้ำทิศทางเชิงลบในช่วงนี้



สัญญาณทางเทคนิคต่างๆ ยังคงชี้ไปในทิศทางเชิงลบ ทั้งการทำ Low ใหม่, ต่ำเส้น 200 วัน และ MACD ต่ำกว่าระดับ 0
แนวโน้มค่อนข้างอ่อนแอในช่วงนี้ โอกาสในการพักตัวลงต่อยังมีค่อนข้างสูง
ระยะสั้นอาจมีเด็งสลับให้เห็นได้บ้าง แต่ยังคงมองเป็นเพียงการเด็งเพื่อลงต่อ

LIBERATOR

SET Index : Seasonality Chart



เดือนพฤศจิกายน ตามสถิติ SET Index ย้อนหลัง 10 ปี จะพบว่า ผลตอบแทนจะเป็นบวกเฉลี่ยอยู่ที่ +0.65%

Foreign Investors

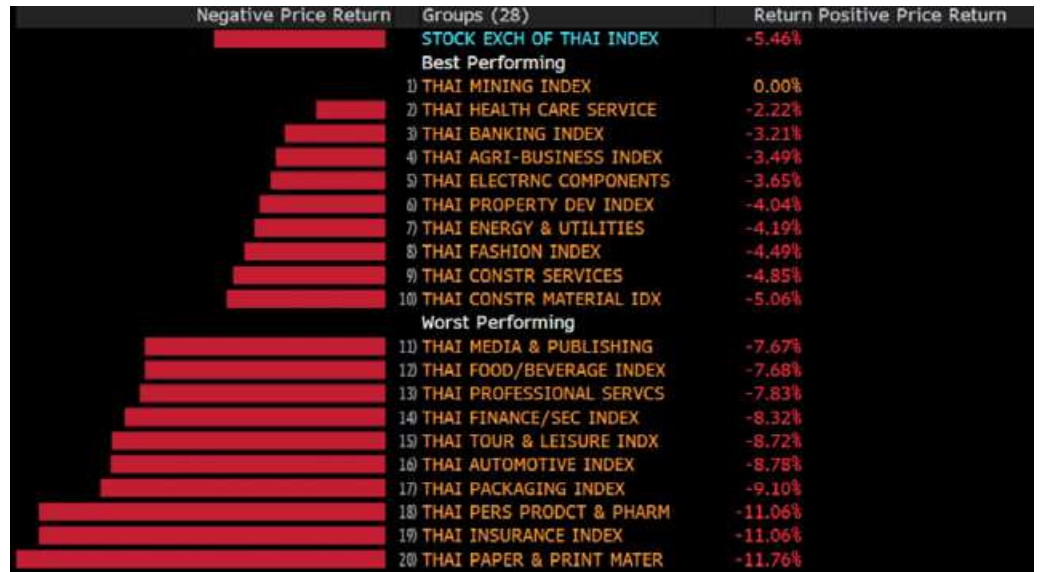
ในเดือนที่ผ่านมา
ต่างชาติยังคงขายหุ้น
ไทยไปกว่า 10,000
ล้านบาท



ซึ่งแนวโน้มกระแสเงินทุนของต่างชาติยังคงไปในทิศทางเดิม คือ
ทยอยขายอย่างต่อเนื่อง

ทำให้มองว่า SET Index รอบนี้ยังคงถูกกดดันจากแรงขายของต่างชาติ

Group Ranked Returns (GRR)



ในเดือนที่ผ่านมา ไม่มีกลุ่มที่ปรับตัวบวกเลย ที่ลบน้อยสุดคือ HEALTH (-2.22%)

ส่วนที่ลบหนักมากที่สุดในช่วงนี้ คือ PAPER ส่วนกลุ่มใหญ่ๆ ที่ลบหนักๆ ได้แก่ PKG, TOUR และ FIN

Top Gainers Over 1-Month (SET100)

▲ +17.50



โมเมนต์การขึ้นระยะสั้นแข็งแกร่ง ราคาปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง แนวโน้มไปต่อ

▲ +5.83%



เข้าสู่รอบการฟื้นตัว ยังพอมีระยะทางให้ปรับตัวขึ้นได้ต่อ

▲ +5.62%



Upside การขึ้นเริ่มจำกัดหลังเข้าใกล้แนวต้านสำคัญที่บริเวณ 136 บาท

▲ +4.88%



ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ระยะสั้นเข้าสู่รอบการฟื้นตัว มีโอกาสแกว่งตัวขึ้นต่อ

▲ +4.29%



ยังมีระยะทางให้ฟื้นตัวได้ต่อ แนวต้านถัดไปรอบนี้ที่บริเวณ 42 บาท

Liberator × HOROSCOPE



5 ราศี

บุญหล่นทับรับสิ้นปี เงินดีแบบสุด ! (ระยะดวงตั้งแต่ตอนนี้ ถึง สิ้นปี)



อันดับ 1 ราศีพิจิก

(23 ตุลาคม - 21 พฤศจิกายน)



อันดับ 2 ราศีพฤษภ

(20 เมษายน - 20 พฤษภาคม)



อันดับ 3 ราศีสิงห์

(23 กรกฎาคม - 22 สิงหาคม)



อันดับ 4 ราศีกุมภ์

(20 มกราคม - 18 กุมภาพันธ์)



อันดับ 5 ราศีเมษ

(21 มีนาคม - 19 เมษายน)

5 ราศีนี้เป็นราศีที่ดวงการเงินดีที่สุด

เรียงลำดับ 1 คือราศีพิจิก จนถึงลำดับที่ 5 คือราศีเมษนะคะ โดยแต่ละราศีจะมีการเงินดี เข้ามาจากบุคคลอื่นที่นำมาให้ หากคุณต้องการที่จะต่อยอด ก็สามารถนำเงินที่ได้ จากบุคคลอื่นเหล่านั้นไปลงทุนเพิ่มเติมได้ค่ะ

*ดวงตรงนี้เป็นความเชื่อส่วนบุคคลไม่ได้มีเจตนาในการชี้แนะการลงทุนนะคะ

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจากบล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทางบล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับปรุงประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไป ภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2022

AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	SCB	SIS	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL
ADVANC	ASP	BIZ	COLOR	EASTW	GLAND	IP	LHFG	MSC	PCSGH	PTTEP	SCC	SITHAI	SUTHA	TK	TTA	WAVE
AF	ASW	BKI	COM7	ECF	GLOBAL	IRC	LIT	MST	PDG	PTTGC	SCCC	SMPC	SVI	TKN	TTB	WHA
AH	AUCT	BOL	COMAN	ECL	GP1	IRPC	LOXLEY	MTC	PDJ	PYLON	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	TVL	LRH	NCL	PHOL	QH	SCM	SORKON	TACC	TMILL	TU	WINNER
AKP	BAFS	BTS	CPF	EPG	GULF	JTS	LST	NEP	PLANB	QTC	SCN	SPALI	TASCO	TMT	TVDH	XPG
AKR	BAM	BTW	CPI	ETC	GUNKUI	JWD	MACO	NFR	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZFN
ALLA	BANPU	BWG	CPN	ETE	HANA	K	MAJOR	NKI	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TEAMG	TNITY	TVO	
ALT	BAY	CENTEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOL	SPVI	TFMAMA	TOA	TWPC	
AMA	BBIK	CFRESH	CS5	FNS	HENG	KCE	MALEE	NSI	PPS	S	SE-ED	SSC	THANA	TOP	U	
AMARIN	BBL	CGH	DDD	FPI	HMPRO	KEX	MBK	NVD	PR9	S&J	SELIC	S5SC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	S5T	THCOM	TQM	UBIS	
AMATAV	BCPG	CHO	DEMCO	FSMART	ICHI	KKP	MCOT	OISHI	PRG	SABINA	SENAJ	STA	THG	TRC	UPOIC	
ANAN	BDMS	CIMBT	DOHOME	FVC	III	KSL	METCO	OR	PRM	SAMART	SGF	STEC	THIP	TRUE	UV	
AOT	BEM	CK	DRT	GC	ILINK	KTB	MFEC	ORI	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THRE	TSC	VCOM	
AP	BEYOND	CKP	DTAC	GEL	ILM	KTC	MINT	OSP	PSL	SAT	SICT	STI	THREL	TSR	VGI	
APURE	BGC	CM	DUSTT	GFPT	IND	LALIN	MONO	OTO	PTG	SC	SIRI	SUN	TIPCO	TSTE	VIH	
25	AQUA	BH	CIG	DVB	HPT	JCKH	LHK	NDR	PIMO	PSTC	SAPPE	SMART	SVOA	TMD	TSE	WINMED
7UP	ARIN	BIG	CITY	EASON	HTC	JMT	M	NETBAY	PIN	PT	SAWAD	SMD	SVT	TMI	TVT	WORK
ABICO	ARROW	BJC	CIVIL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJCHI	CMC	ERW	HYDRO	KBS	MBAX	NINE	PL	QLT	SCI	SMT	SYNEX	TNP	UBE	XO
ACE	A5AP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	A5EFA	BR	CPW	ESTAR	IFS	KIAT	META	NOVA	PM	RICHY	SE	SNP	TAKUNI	TOG	UKEM	ZIGA
ADB	ASIA	BRI	CRANE	FE	IIG	KISS	MFC	NPK	PMTA	RJH	SECURE	SO	TCC	TPA	UMI	
ADD	ASIAN	BROOK	CRD	FLOYD	IMH	KK	MGJ	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMG	TPAC	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	BSM	CSC	FORTH	INET	KOOL	MICRO	NTV	PPPM	RPC	SFP	SPC	TFG	TPCS	UP	
AGE	ASK	BYD	CSP	FSS	INGRS	KTIS	MILL	NUSA	PRAPAT	RT	SFT	SPCG	TFI	TPIL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSI	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TPIPP	UTP	
AIF	ATP30	CFN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	STAM	SRICHA	TGH	TPLAS	VIBHA	
AIT	B	CHARAN	DCC	GCAP	IRCP	KWC	MODERN	OGC	PRIN	SA	SINGER	SSF	TIDLOR	TPS	VL	
ALUCON	BA	CHAYO	DHOUSE	GENCO	IT	KWM	MTI	ONEE	PRINC	SABUY	SKE	SSP	TIGER	TQR	VPO	
AMANAH	BC	CHG	DITTO	GJS	ITD	L&E	NATION	PACO	PROEN	SAK	SKN	STANLY	TIPH	TRITN	VRANDA	
AMR	BCH	CHOTI	DMT	GTB	J	LDC	NBC	PATO	PROS	SALEE	SKR	STC	TITLE	TRT	WGE	
APCO	BEB	CHOW	DOD	GYT	JAS	LEO	NCAP	PB	PROUD	SAMCO	SKY	STPI	TM	TRU	WIIK	
APCS	BEC	CI	DPAINT	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
A	AQ	BROCK	CMO	DCON	GIFT	IHL	KCM	MCS	NC	PF	ROCK	SOLAR	SVH	TKC	TTI	W
A5	AU	BSBM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MENA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
AIL	BFAUTY	CAZ	CPT	EP	GREEN	JMART	LEF	MJD	NSL	PRAKTI	RSP	SQ	TCJ	TOPP	UNIQ	YGG
ALPHAX	BGT	CCP	CSR	EVER	GSC	JSP	LPH	MORE	NV	PTECH	SIMAT	STARK	TEAM	TPCH	UPA	
AMC	BLAND	CGD	CTW	F&D	HL	JUBILE	MATI	MPIC	PAF	PTL	SISB	STECH	THE	TPOLY	UREKA	
APP	BM	CMAN	D	FMT	HTECH	KASET	M-CHAI	MUD	PEACE	RAM	SK	SUPER	THMUI	TRUBB	VARO	

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2022” เผยแพร่เมื่อ 27 ตุลาคม 2565 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.สิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

