

Retail Market Monitor

Thursday, 28 November 2024

ตัวเลขเศรษฐกิจผสมผสาน แต่เงินเพื่อขึ้นกีดกันมุมมองลดดอกเบี้ยของเฟด

ตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมแสดงความแข็งแกร่ง ติดตามผลประกอบการและประเด็นเฉพาะตัวหุ้นเทคโนโลยี เมื่อคืนที่ผ่านมา สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัว ได้แก่ 1) GDP ไตรมาส 3/67 ที่ +2.8% YoY (คาดการณ์ +2.8% YoY และดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า +1.4% YoY) 2) ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน 213,000 ราย (คาดการณ์ 220,000 ราย / สัปดาห์ก่อนหน้า 219,000 ราย) 3) รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) ต.ค. +0.4% MoM (คาดการณ์ +0.3% / ก.ย. ที่ +0.3%) 4) การใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) ต.ค. ที่ +0.1% MoM (คาดการณ์ +0.2% / ก.ย. ที่ +0.5%) // ทั้งนี้ตัวเลขส่วนใหญ่สะท้อนถึงความแข็งแกร่งเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลง โดยมีประเด็นสำคัญ คือผลประกอบการที่อ่อนแอของ Dell และ HP ขณะที่ Microsoft ถูกสอบสวนเรื่องการผูกขาด เช่น การรวมผลิตภัณฑ์ต่างๆ เข้าด้วยกัน, ธุรกิจคลาวด์, และความปลอดภัยทางไซเบอร์และเอไอ ว่ามีการขัดขวางการแข่งขันหรือไม่?

เงินเฟ้อต.ค.เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนมองการลดดอกเบี้ยจะเป็นในอัตราที่ช้าและค่อยเป็นค่อยไป ดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) ต.ค. ซึ่งดีดราคาสินค้าอาหารและพลังงานที่มีความผันผวนออก ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.3% MoM, +2.8% YoY สอดคล้องกับที่ตลาดคาด (+0.3% MoM, +2.8% YoY) แต่เพิ่มขึ้นจาก ก.ย. (+0.3% MoM, +2.7% YoY) ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นดังกล่าวแสดงถึงแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ ซึ่งอาจทำให้อาณาการกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยังคงระมัดระวังในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

ภาพรวมกลยุทธ์ อาจฟื้นตัวระยะสั้น แต่หากติดตัวไม่ฟื้น 1,438 จุด แรงกดดันทางลงจะยังเป็นต่อ เลือกเก็งกำไรรายตัว ให้น้ำหนักกับหุ้นที่โมเมนตัมผลประกอบการดีไปฝั่งไตรมาส 1/68 เราชอบกลุ่มท่องเที่ยว, การแพทย์, ค่าปลีก โดยขาดธนาคาร จะเป็นกลุ่มช่วยประคองบรรยากาศรวม // อาจเลือกหุ้นที่ได้แรงหนุนจากรายจ่ายภาครัฐ ได้แก่ SYNEX, SIS, SAMART, CSS, CK, STECON / หุ้นได้ประโยชน์จากต้นทุนการเงินลดลง MTC, TIDLOR

แนวรับ: 1,405-1,423 แนวต้าน : 1,438 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อ)

- **CBG* (86)** : ผลการดำเนินงานอยู่ในโมเมนตัมของการปรับประมาณการกำไรขึ้น ตัดขาดทุน 78.50 บาท
- **STECON* (9)** : งานในสัปดาห์ 1 แสนล้านบาท ได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายภาครัฐ และต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ปรับลง 7.70 บาท
- **TMAN* (18)** : ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ราคาเหมาะสมเฉลี่ย IAA Consensus อยู่ที่ 25.13 บาท ตัดขาดทุน 16 บาท
- **OKJ* (17)** : เก็งกำไรหุ้นยัง underowned ในช่วงแรกของการเข้า IPO และราคาหุ้นขึ้นเหนือแนวรับสำคัญ ตัดขาดทุน 15.30 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เผยดัชนี PCE +2.3% เดือนต.ค. สอดคล้องคาดการณ์
- สหรัฐฯ เผยการใช้จ่ายผู้บริโภค +0.4% เดือนต.ค. สอดคล้องคาดการณ์
- สหรัฐฯ เผย GDP +2.8% ใน Q3/67
- สหรัฐฯ เผยตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด
- นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักเฟดหน้าตบ. 0.25% เดือนธ.ค. หลังรายงานเฟดส่งสัญญาณตบ.ขาลง
- IMF คาดเศรษฐกิจไทยขยายตัว 2.7% ปีนี้/2.9% ปีหน้า
- ROJNA ช้อบักลือต “หุ้น PHG” ถือรวม 24.50% ยังไม่กระทบโครงสร้างการบริหาร
- กลุ่ม Property คงน้ำหนัก MARKETWEIGHT

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

2 ธ.ค. – US ISM Manufacturing PMI (Nov)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,430.40	(7.85)	(0.55%)
SET50	923.23	(5.32)	(0.57%)
SET100	1,992.80	(11.65)	(0.58%)
FTSE SET LARGE CAP	1,544.08	(9.21)	(0.59%)
FTSE SET MID CAP	1,694.77	(11.00)	(0.64%)
FTSE SET SMALL CAP	2,028.97	(9.37)	(0.46%)
SET-VAL (Btm)	36,674		
Mkt Cap (Btm)	17,926,430		
PER (x)	19.69		
P/BV (x)	1.40		
DJIA	44,722	(138.25)	(0.31%)
NASDAQ	19,060	(115.10)	(0.60%)
STOXX Europe 600	505	(0.94)	(0.19%)
SSEC	3,310	50.02	1.53%
FTSE	8,275	16.14	0.20%
HANG SENG	19,603	443.93	2.32%
NIKKEI	38,135	(307.03)	(0.80%)
MSCI ASIA EX JAPAN	709	2.89	0.41%
NYMEX (US \$/bbl)	68.72	(0.05)	(0.07%)
Brent (US \$/bbl)	72.83	0.02	0.03%
Dubai (US \$/bbl)	72.08	0.03	0.04%
Newcastle coal (US \$/metr)	140.70	(0.30)	(0.21%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.20	(0.23)	(6.62%)
Baltic dry Index	1,509	(72.00)	(4.55%)
Gold (spot)	2,636	2.87	0.11%
Copper (spot)	8,902	17.59	0.20%
Sugar (spot)	21.69	0.12	0.56%
Rubber (spot)	374.6	0.00	0.00%
CRB Index	534.84	0.00	0.00%
THB/Dollar	34.5	(0.21)	(0.60%)
Yen/Dollar	151.1	(1.99)	(1.30%)
Euro/Dollar	1.1	0.01	0.73%
Dollar Index	106.1	(0.93)	(0.87%)
3M US T-Bill (%)	4.44	0.03	0.60%
10Y US Yield (%)	4.26	(0.04)	(0.99%)
10 Y TH Yield (%)	2.37	(0.03)	(1.21%)
VIX Index	14.10	0.00	0.00%
Equity	27-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	(891)	2,790	39,143
Proprietary Trading	356	1,605	2,600
Foreign Investors	(89)	(11,588)	(135,324)
Local Individuals	624	7,194	93,581
Bond	27-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	27.98	(996.72)	(1,590.48)
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	32.50	(1.15)	(1.52%)
DELTA	151.00	(0.50)	(0.33%)
PTTEP	126.50	(0.48)	(1.17%)
ADVANC	281.00	(0.48)	(0.71%)
TOA	14.50	(0.38)	(13.69%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
CCET	8.65	0.42	6.13%
AOT	61.50	0.29	0.41%
BTS	5.50	0.26	3.77%
JMT	18.20	0.13	6.43%
KTC	46.25	0.10	1.09%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ธนาภณ ชลคดีดำรงกุล
tanapon.c@uobkayhian.co.th
ณัฐิดา ชั่วสง
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

Property
Maintained
MARKETWEIGHT

Presales มีแนวโน้มที่จะดีขึ้นใน 4Q24 ในขณะที่กำไรคาดว่าจะเพิ่มขึ้น qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่, ยอด backlogs คอนโดฯ อย่างไรก็ตามอัตรากำไรยังคงถูกกดดันจากการแข่งขันด้านราคา ในปี 2025 ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะมุ่งเน้นไปที่การลดการเปิดตัวใหม่และสินค้าคงคลัง นอกจากนี้ กำลังซื้อที่อ่อนแอและหนี้ครัวเรือนที่สูงอาจจำกัดการฟื้นตัวของตลาด เราคงคำแนะนำ MARKETWEIGHT

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (27 พ.ย.) ส่วนดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดในแดนลบเช่นกัน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐฯ เปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (27 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะเก็บภาษีนำเข้า ซึ่งส่งผลกระทบต่อนักลงทุนกลุ่มรถยนต์ของยุโรป ขณะที่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 3 เดือน เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับความสามารถของรัฐบาลในการผลักดันงบประมาณ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิเกิตตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (27 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนขายหุ้นกลุ่มส่งออก หลังจากการเงินเยนแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ตลอดจนวิตกกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าของโดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (27 พ.ย.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันเบนซินที่สูงเกินคาด นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า หลังมีข้อมูลบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยการใช้จ่ายผู้บริโภครวม +0.4% เดือนค.ค. สอดคล้องคาดการณ์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า การใช้จ่ายส่วนบุคคลของผู้บริโภคสหรัฐเพิ่มขึ้น 0.4% ในเดือนค.ค. สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ หลังจากเพิ่มขึ้น 0.6% ในเดือนก.ย. (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยดัชนี PCE +2.3% เดือนค.ค. สอดคล้องคาดการณ์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป (Headline PCE) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.3% ในเดือนค.ค. เมื่อเทียบรายปี สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ จากระดับ 2.1% ในเดือนก.ย. (อินโฟเควสท์)
นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักเฟด หันลบ 0.25% เดือนธ.ค.	นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักต่อคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนธ.ค. หลังการเปิดเผยรายงานการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งบ่งชี้ว่าเฟดยังคงเห็นหน้าปรับลดอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผย GDP +2.8% ใน Q3/67	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาส 3/2567 ในวันนี้ โดยระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัว 2.8% ในไตรมาสดังกล่าว ไม่เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 หลังจากมีการขยายตัว 3.0% ในไตรมาส 2/2567 และ 1.4% ในไตรมาส 1/2567 (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 2,000 ราย สู่ระดับ 213,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 216,000 ราย (อินโฟเควสท์)
ROJNA	ROJNA ซื้อบิลลิต “หุ้น PHG” ถือรวม 24.50% ส่วนดวงใจ ตระกูลช่าง ถือหุ้นลดลงเหลือ 7.29% ยังไม่กระทบโครงสร้างการบริหาร (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2024F	2025F	2024F	2025F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,430	16.3	14.5	8%	12%	-0.5%	-1.1%	-2.4%	1.0%
- Energy	18,585	11.7	10.7	-4%	9%	-1.2%	-3.0%	-4.6%	-10.0%
- Banking	390	7.5	7.2	9%	4%	-0.4%	-0.8%	-0.4%	1.8%
- Commerce	31,025	23.7	21.2	6%	12%	-0.8%	-1.4%	-1.5%	0.2%
- Food	10,664	14.1	13.2	112%	7%	-0.3%	-1.0%	-4.8%	-3.9%
- Healthcare	5,817	24.5	22.4	11%	9%	0.0%	-1.4%	-10.1%	-13.0%
Indonesia	7,246	13.3	12.6	41%	6%	0.0%	0.7%	-4.3%	-0.4%
Phillipine	6,703	11.4	10.3	18%	10%	-1.5%	-1.1%	-6.2%	3.9%
Asia									
China	3,310	13.3	12.0	12%	10%	1.5%	1.3%	0.9%	11.3%
Hong Kong	19,603	9.4	8.9	9%	6%	2.3%	1.9%	-3.5%	15.0%
India	80,234	23.1	20.1	20%	15%	0.3%	1.4%	1.1%	11.1%
Japan	38,135	18.7	18.8	58%	-1%	-0.8%	-0.7%	-2.7%	13.6%
Korea	2,503	10.2	8.3	61%	23%	-0.7%	0.1%	-2.1%	-5.7%
Malaysia	1,604	15.0	13.7	-3%	9%	0.1%	0.9%	0.1%	10.3%
Singapore	3,708	11.9	11.3	6%	5%	-0.1%	-1.0%	4.2%	14.4%
Taiwan	22,335	17.8	15.6	47%	14%	-1.5%	-2.5%	-2.1%	24.6%
Vietnam	1,242	11.8	10.0	32%	18%	0.0%	1.1%	-1.8%	9.9%
MSCI Asia Ex Japan	709	14.2	12.5	24%	14%	0.4%	0.4%	-2.6%	10.5%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	446	8.9	8.8	7%	0%	0.2%	1.4%	-3.1%	12.7%
Coal Index	1,697	8.6	8.1	211%	7%	0.6%	0.3%	-2.6%	-4.8%
Chemicals Index	246	25.0	17.5	-13%	43%	0.8%	2.0%	-4.0%	-11.0%
Banks Index	210	9.9	9.5	13%	3%	0.7%	1.0%	2.5%	19.4%
Commercial Services Inde	124	22.6	20.3	22%	11%	1.9%	2.4%	-0.8%	17.4%
Telecommunications Inde	66	14.7	15.1	49%	-3%	1.5%	1.4%	0.5%	15.3%
Transportation Index	128	8.7	10.7	15%	-18%	0.2%	0.5%	-3.7%	0.2%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	27-Nov	26-Nov	MTD	YTD	2023	2022
Thailand	(2.6)	0.3	(336)	(3,762)	(5,507)	5,960
Indonesia	-	(37.3)	(891)	1,639	(353)	4,267
Philippines	(9.2)	(9.4)	(308)	(264)	(863)	(1,245)
India	-	452.6	(1,429)	(824)	21,427	(17,016)
S. Korea	(235.8)	(196.3)	(2,242)	4,916	10,705	(9,665)
Taiwan	(1,275.3)	(964.3)	(7,224)	(19,434)	6,933	(44,007)
Vietnam	12.5	8.9	(483)	(3,104)	(807)	966

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	27-Nov	26-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.23	6.08	2%	↑	5%	19%	75%	592%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.1	72.1	0%	↑	-2%	-3%	-5%	-13%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.9	74.6	-1%	↓	-1%	-3%	-10%	-8%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.7	68.8	0%	↓	0%	-5%	-9%	-11%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	620	620	0%	→	0%	4%	10%	6%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	625	625	0%	→	0%	3%	8%	8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.37	3.15	7%	↑	45%	74%	80%	93%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	68.7	68.8	0%	↓	0%	-4%	-6%	-8%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.9	79.8	0%	↑	1%	1%	-2%	-8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7.8	7.8	0%	↑	30%	62%	27%	99%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	88.0	89.1	-1%	↓	-2%	2%	-1%	-5%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.0	17.0	-6%	↓	-2%	30%	23%	55%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	70.1	69.2	1%	↑	1%	-3%	4%	-10%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(2.0)	(2.9)	32%	↑	48%	1%	76%	57%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	88.2	89.0	-1%	↓	-2%	0%	0%	-6%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.1	17.0	-5%	↓	-2%	11%	26%	42%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน