

K สารสัมพันธ์

KASIKORNTHAI ปีที่ 16 ฉบับที่ 4 ประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2567

เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2567
มีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้น
ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงเชิงลบภายในประเทศ
และต่างประเทศยังสูง



เศรษฐกิจไทย ในช่วงที่เหลือของปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้น ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงเชิงลบภายในประเทศ และต่างประเทศยังสูง

ข้อมูล ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2567

เศรษฐกิจหลักของโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน ขณะที่การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

• **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** ยังคงสะท้อนภาพแข็งแกร่งจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังขยายตัวแต่มีแนวโน้มชะลอลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 ท่ามกลางตลาดแรงงานที่ชะลอลง และความเสี่ยงจากหนี้สินที่เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะชะลอตัวเข้าสู่ภาวะ “Soft Landing” และหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ โดยเมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมาธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปีที่ร้อยละ 0.50 มากกว่าคาด สู่ระดับร้อยละ 4.75 - 5.00 นอกจากนี้ เฟดยังส่งสัญญาณที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกร้อยละ 0.50 ก่อนสิ้นปี 2567

• **เศรษฐกิจยูโรโซน** กำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีปัจจัยจุดรั้งหลักจากเศรษฐกิจเยอรมนี ซึ่งภาคการผลิตและบริการอ่อนแรงลง ทั้งนี้ แม้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง โดยธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายแล้ว 3 ครั้งในปีนี้อยู่ที่ระดับร้อยละ 3.25 และมีแนวโน้มที่จะปรับลดอย่างต่อเนื่องอีก 1 ครั้งในเดือนธันวาคมนี้ อย่างไรก็ตาม ปัญหาภาคการผลิตในยูโรโซนที่ยังคงมีอยู่ และความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวอีกครั้ง อาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัว โดยทั้งปี 2567 เศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มเติบโตได้เพียงร้อยละ 0

• **เศรษฐกิจจีน** ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 เติบโตชะลอลงอยู่ที่ร้อยละ 4.6 YoY โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเป็นปัจจัยจุดรั้งสำคัญ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าในไตรมาสสุดท้ายของปี 2567 เศรษฐกิจจีนจะมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะทยอยออกมาเพิ่มเติม แต่เศรษฐกิจจีนยังคงเผชิญความเสี่ยงสำคัญในหลายด้าน ได้แก่ การกีดกันทางการค้าที่อาจยกระดับขึ้น ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังกดดันการลงทุนในประเทศ และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อยู่ในระดับต่ำ จึงส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจจีนในปี 2567 มีแนวโน้มจะเติบโตได้ต่ำกว่าร้อยละ 5 ซึ่งเป็นเป้าหมายของทางการ

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายน 2567 ไม่ว่าพรรคการเมืองใดจะได้รับชัยชนะ สหรัฐฯ จะยังสานต่อนโยบายกีดกันการค้ากับจีน ขณะที่แผนการปรับขึ้นภาษีของโดนัลด์ ทรัมป์ หากกลับมารับตำแหน่งประธานาธิบดีอีกครั้งอาจกดดันให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ค่าใช้จจ่ายครัวเรือนสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น รวมถึงมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะเผชิญการขาดดุลทางการคลังเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ สงครามการค้ารอบใหม่ระหว่างสหรัฐฯ และจีน อาจส่งผลให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนอีกครั้ง ขณะที่ไทยอาจได้รับอานิสงส์บางส่วน



เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี 2567 คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงเชิงลบที่สูงขึ้นจากสถานการณ์อุทกภัย การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 ไว้ที่ร้อยละ 2.6 โดยคาดว่าในช่วงที่เหลือของปี 2567 เศรษฐกิจไทยจะเร่งตัวขึ้นจากช่วงก่อนหน้า โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการส่งออกที่คาดว่าจะยังขยายตัวต่อเนื่อง และการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นจากภาคการท่องเที่ยวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐ

- ภาพรวมการส่งออกไทยปี 2567 คาดว่าจะขยายตัวได้ร้อยละ 2.5 เพิ่มขึ้นจากที่ประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ที่ร้อยละ 1.5 โดยการส่งออกไทย 8 เดือนแรกของปีขยายตัวร้อยละ 4.2 YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวตามรอบวัฏจักรสินค้า และการส่งออกทองคำที่ขยายตัวสูงตามราคาที่ปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การส่งออกไทยยังเผชิญกับหลายปัจจัยกดดัน อาทิ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความสามารถในการแข่งขันของไทยที่ลดลง และผลผลิตทางการเกษตรที่อาจได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ขณะที่ความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ อาจกระทบต่อรายได้การส่งออก

- แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะยังถูกกดดันด้วยการบริโภคสินค้ากลุ่มคงทนที่ยังลดลง ขณะที่การใช้จ่ายสินค้าไม่คงทนมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ออกมาในช่วงปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา และภาคการท่องเที่ยวที่กำลังเข้าสู่ช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว (High Season) ก็อาจช่วยหนุนการใช้จ่ายภาคบริการในไตรมาสที่ 4 ปี 2567

- ในปี 2567 คาดว่าจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยราว 36 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวชาวจีนอาจมีจำนวน 7 ล้านคน ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์เมื่อช่วงต้นปีที่ 8 ล้านคน เนื่องจาก 3 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว การแข่งขันด้านการท่องเที่ยวที่รุนแรง และพฤติกรรมนักท่องเที่ยวจีนที่เปลี่ยนไป แต่ภาคการท่องเที่ยวไทยยังถูกหนุนด้วยนักท่องเที่ยวชาติอื่นๆ อาทิ อินเดีย และตะวันออกกลาง

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ราวร้อยละ 0.5 ในปี 2567 โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อไทยจะเร่งสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากปัจจัยฐานต่ำในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ตามมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพจากทางภาครัฐที่มีการตรึงราคาค่าไฟฟ้าและราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังคงมีความเสี่ยงที่อาจเพิ่มสูงขึ้นมาแตะระดับราว 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล จากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง



- สถานการณ์อุทกภัยของไทยในปี 2567 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าทางเศรษฐกิจไทยไม่ต่ำกว่า 3 หมื่นล้านบาท และจะเพิ่มสูงขึ้นหากสถานการณ์ยืดเยื้อ หรือขยายขอบเขตไปยังพื้นที่อื่นมากขึ้น โดยพื้นที่เสี่ยงน้ำท่วมคาดว่าจะย้ายจากภาคเหนือและภาคกลางไปยังภาคกลางและภาคใต้ภายในสิ้นปี 2567 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวคาดว่าจะไม่ส่งกระทบรุนแรงเท่าปี 2554

กล่าวโดยสรุป ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยทั้งปี 2567 ไว้ที่ร้อยละ 2.6 โดยเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะเติบโตได้ดีขึ้นจากการส่งออก การท่องเที่ยว และการใช้จ่ายภาครัฐ ขณะที่สถานการณ์อุทกภัยยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

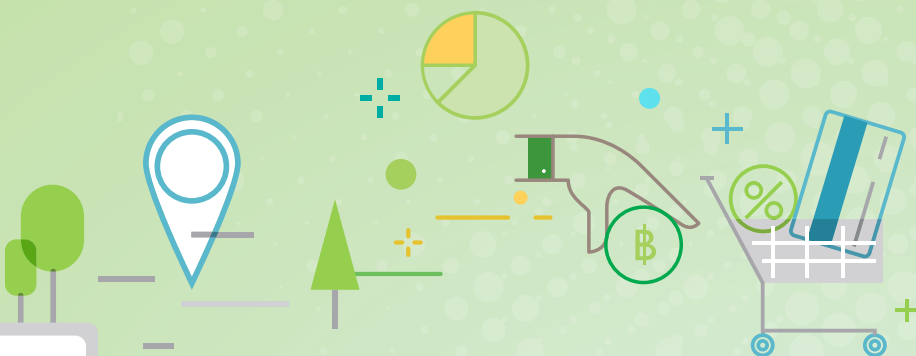
Disclaimer:

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใช้อำนาจบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น



MONTHLY STRATEGY

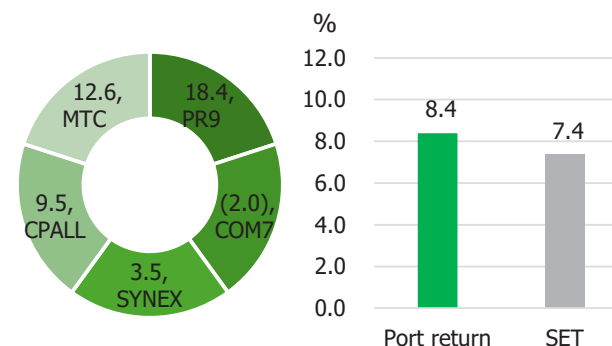
แนวโน้มบวก
ฟันด์โฟลว์
ช่วยหนุน



เรคาด SET Index จะยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นต่อ
 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ทางการเมืองและเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น
 โดยเฉพาะแรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยของเฟด รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
 ของภาครัฐและการอัดฉีดสภาพคล่องผ่าน TESG และกองทุนวายุภักษ์
 เราปรับเป้า SET เป็นสำหรับสิ้นปี 2568 ประเมินที่ 1,610 จุด
 โดยใช้ประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของปี 2568 ที่ 100.7 บาท
 อิงกับค่าเฉลี่ย PER ระยะยาวที่ 16 เท่า หุ้นเด่นรายเดือนของเรา
 ได้แก่ PR9, MOSHI, AAV, GPSC และ KTB

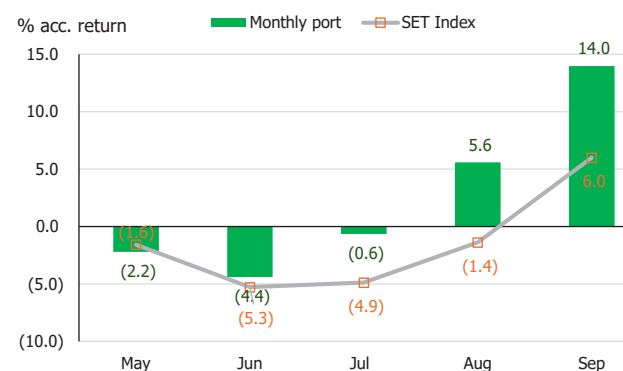
พอร์ตการลงทุนของเราให้ผลตอบแทนร้อยละ 8.4 ดีกว่า SET Index ที่เพิ่มขึ้น
 ร้อยละ 7.4

Fig 1 Portfolio registered solid gains of 8.4% in September which outperformed
 a rise of 7.4% for the SET Index.



Source: KS Research, Bloomberg

Fig 2 Monthly portfolio notched a total gain of 14.0% since inception.



Source: KS Research, Bloomberg

แนวโน้มของเศรษฐกิจโลกกำลังชะลอตัวใน DM ในขณะที่ EM ยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง

Fig 3 Global manufacturing activity is cooling...

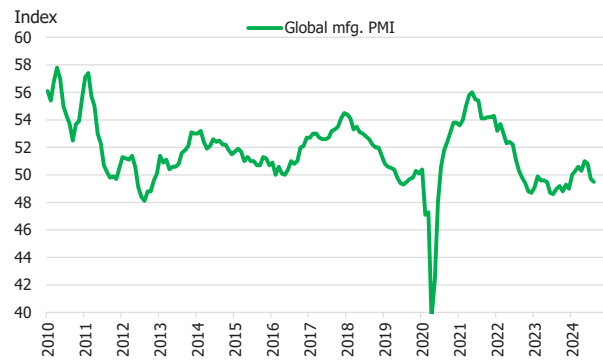


Fig 4 ...and slowdown is pronounced in major economies.

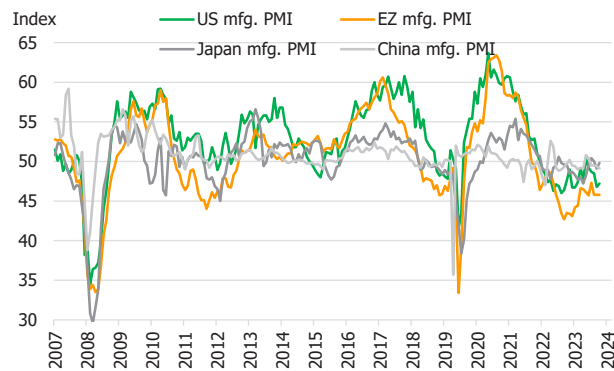


Fig 5 Meanwhile, EMs remain relatively resilient...

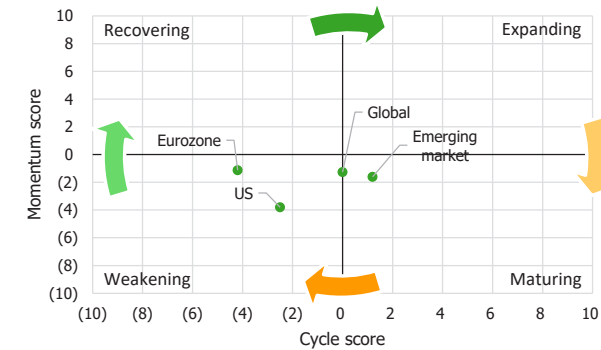
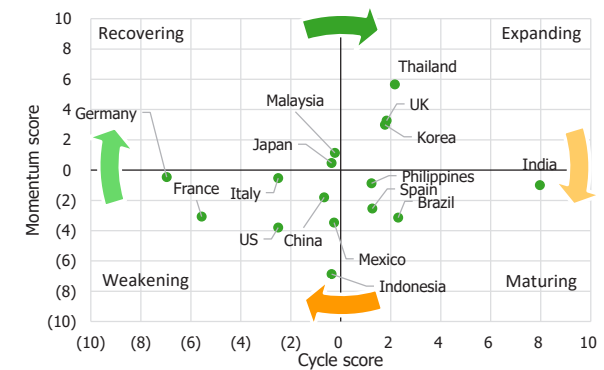
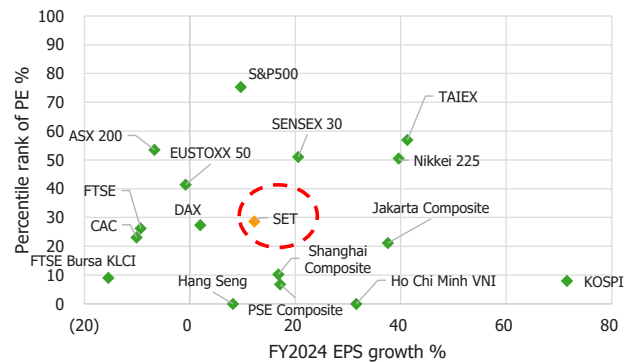


Fig 6 ...especially in South Asia including Thailand.



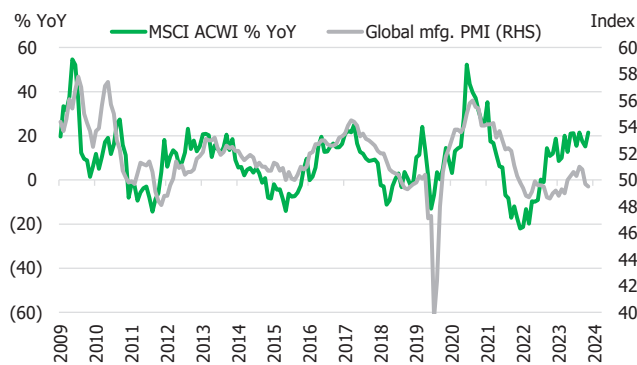
เราคงมุมมองระยะยาวต่อหุ้น DM เนื่องจากการประเมินมูลค่าที่สูงและสภาพแวดล้อมระดับมหภาคที่อ่อนแอลง

Fig 7 Growth and valuations diverging between tech and value.



Source: KS Research, Bloomberg

Fig 8 Global equity markets are already ahead of the curve.

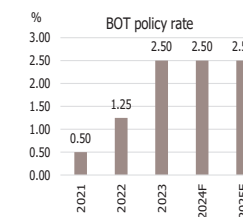
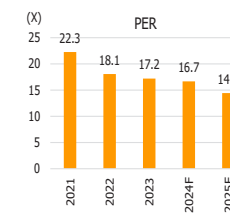
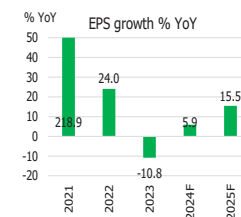
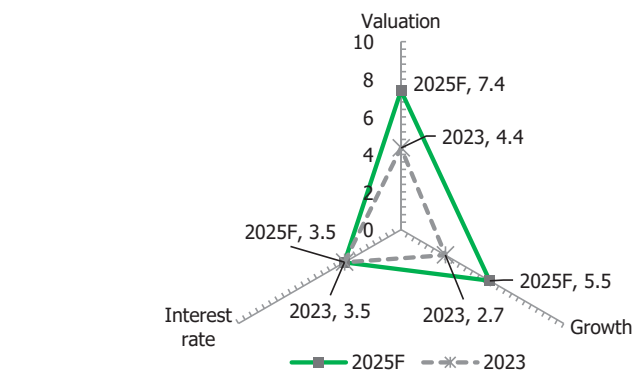


Source: KS Research, Bloomberg



SET ปรับเพิ่มขึ้นจากการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ที่รวดเร็วและสภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และคาดว่า SET Index จะยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นหนุนจากการเพิ่มสภาพคล่องและกระแสเงินทุนต่างชาติ

Fig 9 Score out of 10 in each market aspect



Source: KS Research, Bloomberg

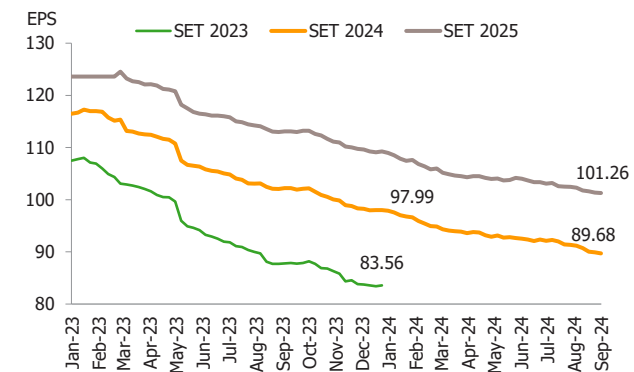
• **คาดการณ์ฟื้นตัวดีขึ้น** หลังจากกำไรปรับลดลงร้อยละ 10.8 ในปี 2566 โดยเราคาดผลประกอบการรวมของตลาดหุ้นไทยจะฟื้นตัวด้วยการเติบโตของกำไรที่ร้อยละ 5.9 และร้อยละ 15.5 ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ

• **การประเมินมูลค่า SET น่าสนใจ** แม้ตลาดจะมีการปรับขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เราเชื่อว่ามูลค่าของตลาดยังคงน่าสนใจ เนื่องจากตลาดซื้อขายอยู่ที่ประมาณ 14 เท่าของ EPS ปี FY2568 ที่ 100.7 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 16 เท่า

• **หลากหลายปัจจัยเชิงบวกหนุน** เรามองว่า SET จะยังคงได้ประโยชน์จากสภาพแวดล้อมที่เป็นบวกช่วยหนุนในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2567 เช่น 1) การผ่อนคลายวัฏจักรนโยบายการเงินของเฟด, 2) การอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ตลาดทุนผ่านกองทุนวายุภักษ์และ TESS, และ 3) มาตรการกระตุ้นการบริโภค รวมถึงการแจกเงินสดและการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

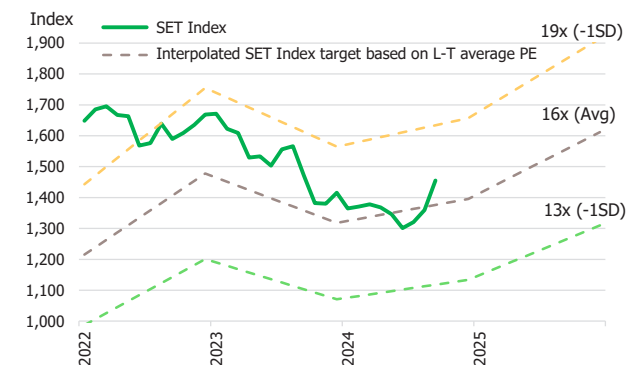
เราปรับเป้าหมาย SET Index ของเราไปที่ 1,610 จุด สำหรับสิ้นปี 2568
อิงตามประมาณการ EPS ปี FY2568 ของเราที่ 100.7 บาท โดยใช้ PE เฉลี่ยระยะยาวที่ 16 เท่า

Fig 10 Market has cut FY2024 market EPS forecast by 8% so far this year.



Source: KS Research, Bloomberg

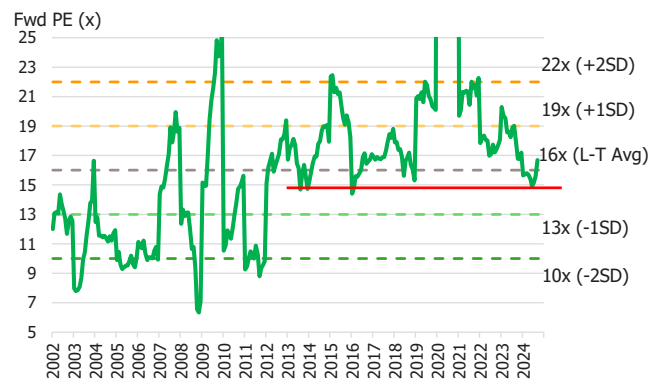
Fig 11 We roll forward our SET target to the end of 2025 at 1,612 points.



Source: KS Research, Bloomberg

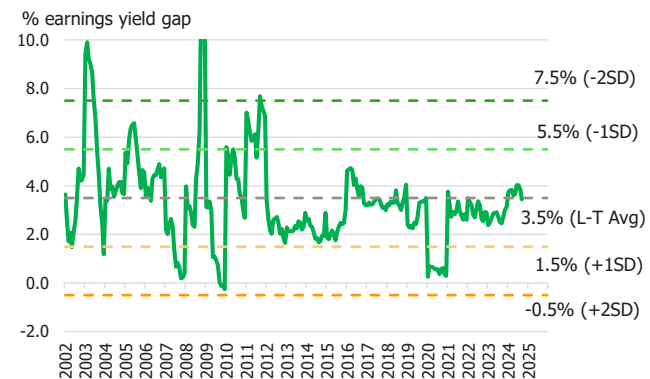
SET พุ่งตัวขึ้นจากแนวรับสำคัญในปี 2557/ 2559/ 2561 และเราคาดว่าแนวโน้มขาขึ้นจะดำเนินต่อ

Fig 12 SET rebounded from key support valuation as expected.



Source: KS Research, Bloomberg

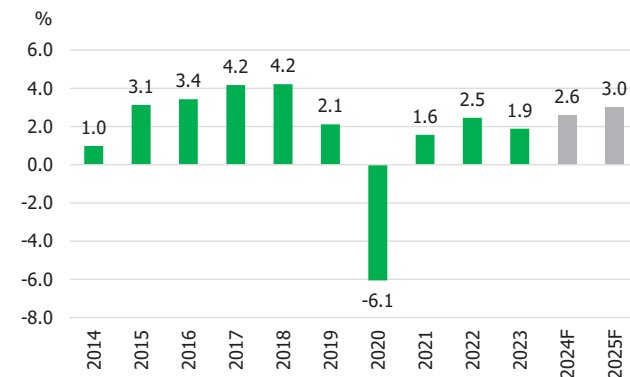
Fig 13 Valuation upside on EYG approach from falling bond yield



Source: KS Research, Bloomberg

แนวโน้มทางการเมืองและเศรษฐกิจที่ดีขึ้นน่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กระตุ้นให้ตลาดมีการประเมินมูลค่าใหม่

Fig 14 Momentum is likely to continue through at least 1H2025.



Source: KS Research, Bloomberg

Fig 15 Sector earnings sensitivity by minimum wage +1%

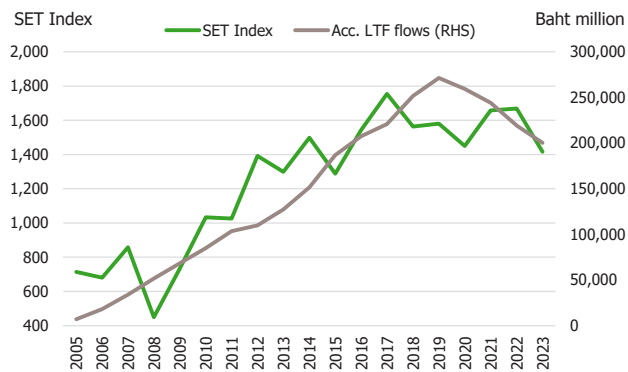


Source: KS Research, Bloomberg

การอัดฉีดสภาพคล่องผ่านกองทุน TESG และ VAYU ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนจากภายในประเทศ การเพิ่มสภาพคล่องจาก TESG, VAYU รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินจากธนาคารกลางหลักๆ

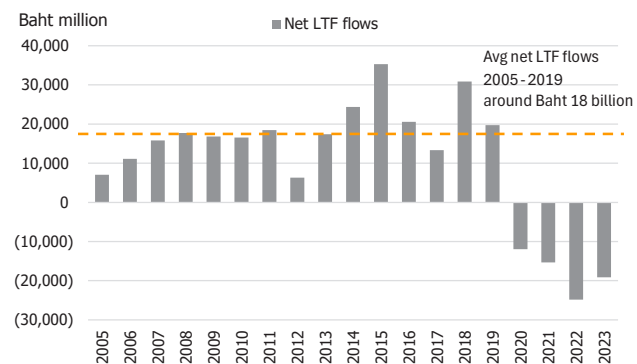
การลดดอกเบี้ยของเฟด ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่า และเป็นแนวโน้มสำหรับหุ้น EM โดยเฉพาะ SET

Fig 16 Fund outflows from LTFs put pressure on the SET since 2020.



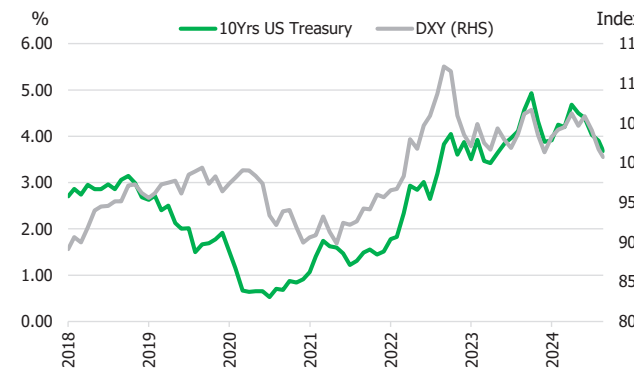
Source: KS Research, Bloomberg, SET, SEC

Fig 17 LTFs registered avg net inflows of around Baht 18 billion in 2005 - 2019.



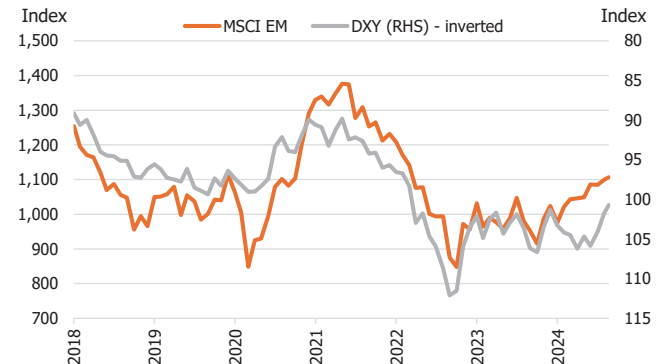
Source: KS Research, Bloomberg, SET, SEC

Fig 18 Fed easing policy is likely to drag USD lower...



Source: KS Research, Bloomberg

Fig 19 ...and weakening USD tends to boost EM equity.



Source: KS Research, Bloomberg

SET Index มีแนวโน้มฟื้นตัวตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของเฟด หากไม่มีภาวะถดถอยในประเทศไทย ดัชนี S&P 500 มักสร้างผลตอบแทนเชิงบวกหลังจากที่เฟดมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก แต่ขนาดของผลตอบแทนมีแนวโน้มจะลดลงและอาจเป็นลบหากการลดดอกเบี้ยตามด้วยภาวะเศรษฐกิจถดถอย

Fig 20 On average, over the past five Fed easing cycles, we find that the SET yielded a positive return 1 - 2 months following the Fed's first rate cut, and the positive return tends to be more pronounced if there is no recession in Thailand.

Start	End	Duration (month)	Fed fund rate		Total cuts (bps)	Accumulated return of the SET Index			
			Start	End		after Fed first rate cut for 20 days	after Fed first rate cut for 40 days	after Fed first rate cut for 60 days	During whole Fed rate cut cycle
Jul-95	Jan-96	7	6.00	5.25	75	-1.6	-7.9	-9.3	-1.2
Sep-98	Nov-98	2	5.50	4.75	75	23.0	42.5	42.1	34.7
Jan-01	Jun-03	30	6.50	1.00	550	19.7	17.0	10.4	66.9
Sep-07	Dec-08	15	5.25	0.25	500	7.6	14.0	3.6	-44.5
Jul-19	Mar-20	8	2.50	0.25	225	-5.0	-2.4	-4.4	-38.9
Simple avg		12	5.15	2.30	285	8.7	12.6	8.5	3.4
Median		8	5.50	1.00	225	7.6	14.0	3.6	-1.2
Simple avg ex recession		16	6.00	2.88	313	21.4	29.7	26.2	50.8
Median ex recession		16	6.00	2.88	313	21.4	29.7	26.2	50.8

Note: Thai recession period in red

Source: KS Research, Bloomberg

Fig 21 The S&P 500, on average over the past five Fed easing cycles may also generate a positive return 1 - 2 months after the Fed's first rate cut. Nonetheless, the magnitude of the positive return is clearly much lower compared to that of the SET, even if there is no recession afterward.

Start	End	Duration (month)	Fed fund rate		Total cuts (bps)	Accumulated return of the S&P500 Index			
			Start	End		after Fed first rate cut for 20 days	after Fed first rate cut for 40 days	after Fed first rate cut for 60 days	During whole Fed rate cut cycle
Jul-95	Jan-96	7	6.00	5.25	75	1.4	0.8	1.8	14.8
Sep-98	Nov-98	2	5.50	4.75	75	1.3	7.7	10.9	8.6
Jan-01	Jun-03	30	6.50	1.00	550	1.0	-1.3	-7.9	-27.6
Sep-07	Dec-08	15	5.25	0.25	500	2.5	1.4	-5.7	-39.9
Jul-19	Mar-20	8	2.50	0.25	225	-2.7	-0.1	-0.1	-19.9
Simple avg		12	5.15	2.30	285	0.7	1.7	-0.2	-12.8
Median		8	5.50	1.00	225	1.3	0.8	-0.1	-19.9
Simple avg ex recession		16	6.00	2.88	313	1.1	3.2	1.5	-9.5
Median ex recession		16	6.00	2.88	313	1.1	3.2	1.5	-9.5

Note: US recession period in red

Source: KS Research, Bloomberg

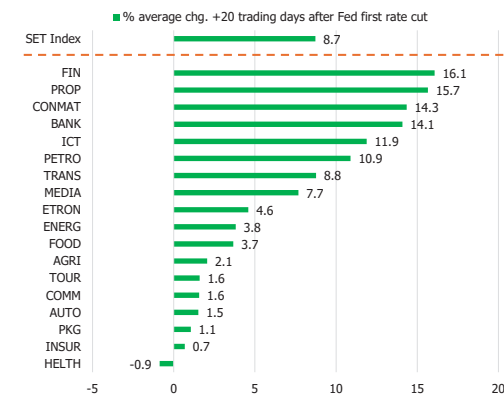
วัฏจักรการผ่อนคลายทางการเงินของเฟด มีแนวโน้มที่จะกระตุ้นให้เกิดการเปลี่ยนกระแสของการหมุนเวียนของเม็ดเงินลงทุนทั่วโลกไปสู่รูปแบบการลงทุนที่เน้นคุณค่ามากขึ้น

Fig 22 Rate-sensitive sectors are likely to outperform.

Sector	% sector weight	Type	% chg +20 days	% chg +40 days	% chg +60 days
AGRI	0.5	Cyclical	2.1	1.9	1.0
FOOD	5.5	Cyclical	3.7	3.9	5.9
BANK	11.1	Value	14.1	30.0	28.2
FIN	3.2	Value	16.1	24.7	24.1
INSUR	1.4	Value	0.7	2.3	3.9
AUTO	0.4	Cyclical	1.5	1.8	5.4
PETRO	1.6	Cyclical	10.9	12.6	9.5
PKG	1.0	Cyclical	1.1	0.4	0.1
CONMAT	2.9	Cyclical	14.3	17.6	17.8
PROP	5.5	Value	15.7	23.6	27.5
ENERG	19.4	Cyclical	3.8	5.8	0.1
COMM	9.8	Value	1.6	3.0	7.4
HEALTH	5.4	Value	-0.9	0.1	-4.4
MEDIA	0.8	Cyclical	7.7	7.2	5.2
TOUR	1.6	Cyclical	1.6	2.2	2.3
TRANS	7.8	Cyclical	8.8	8.9	3.4
ETRON	8.1	Cyclical	4.6	-2.1	-3.8
ICT	10.2	Value	11.9	12.2	1.2

Source: KS Research, Bloomberg

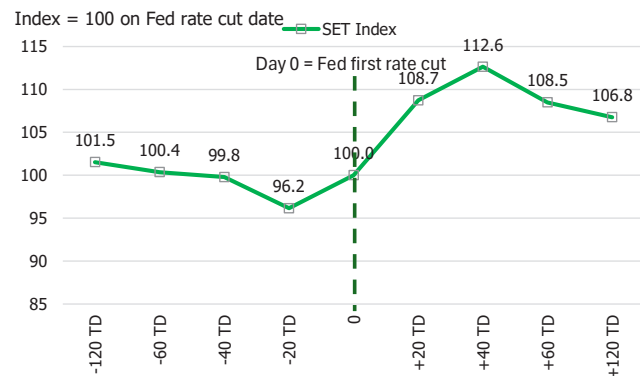
Fig 23 Value play theme include finance, property, banking and ICT.



Source: KS Research, Bloomberg

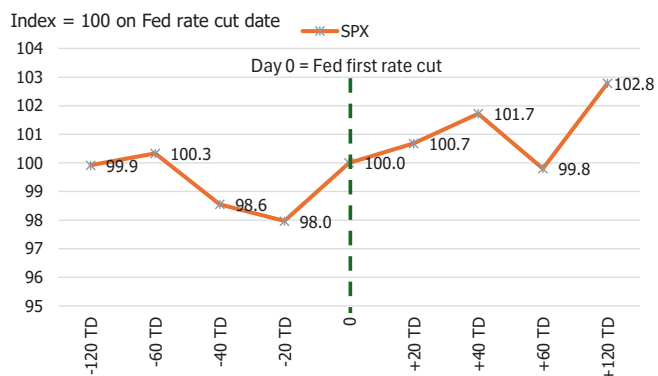
ผลของเฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกต่อ SET Index, S&P 500, Dollar Index และ USD/Baht

Fig 24 SET performance and Fed's first rate cut



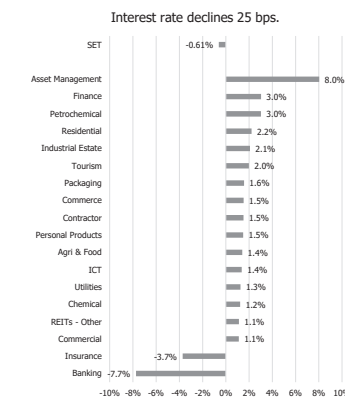
Source: KS Research, BIS, Bloomberg

Fig 25 S&P 500 performance and Fed's first rate cut



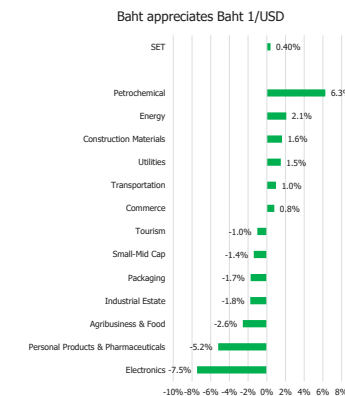
Source: KS Research, BIS, Bloomberg

Fig 26 Sector earnings sensitivity to interest rate



Source: KS Research

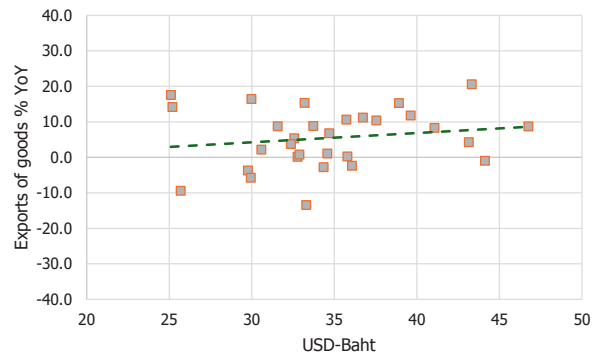
Fig 27 Sector earnings sensitivity to Baht appreciation



Source: KS Research

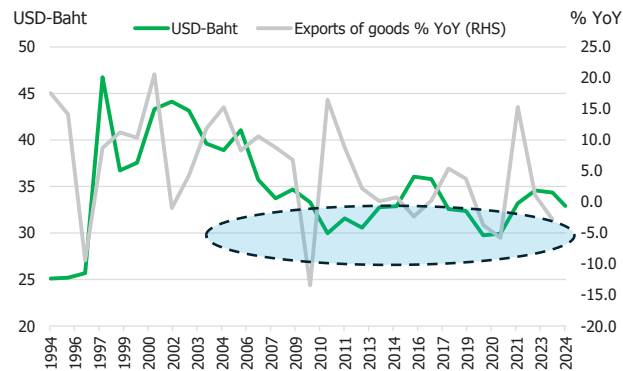
ไม่มีตัวเลขที่ตายตัว แต่เมื่อค่าเงินบาทแข็งค่าต่ำกว่า 30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มักเห็นการหดตัวในภาคการส่งออก

Fig 28 There is no magic number on USD-Baht to have negative impact on Thai exports...



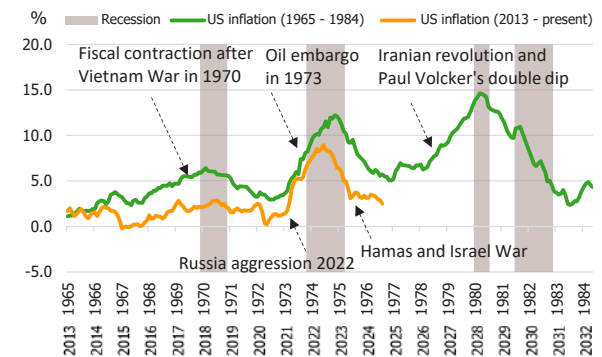
Source: KS Research, BOT, Bloomberg

Fig 29 ...but below 30 often induces contraction in exports.



Source: KS Research, BOT, Bloomberg

Fig 30 The US inflation has calmed down post pandemic and Russia aggression, but risk of full-blown Middle East war should not be ruled out.

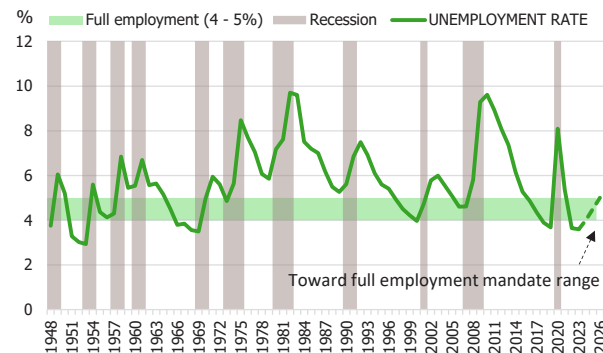


Source: KS Research, Bloomberg, Fed St. Louis



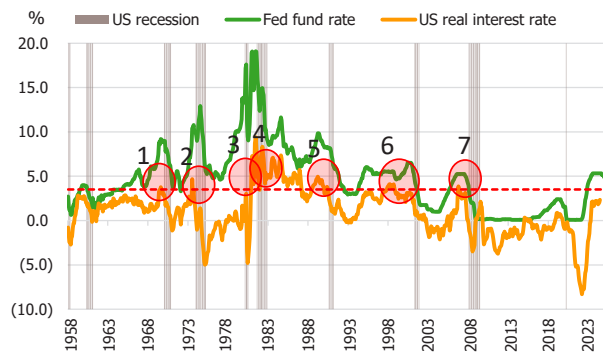
กฎของซามส์สัญญาณเตือนภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ

Fig 31 When the 3-month average unemployment rate rises by 0.50% from its lowest level in the preceding 12 months, Sahm's rule indicates risk of recession.



Source: KS Research, Bloomberg, Fed St. Louis

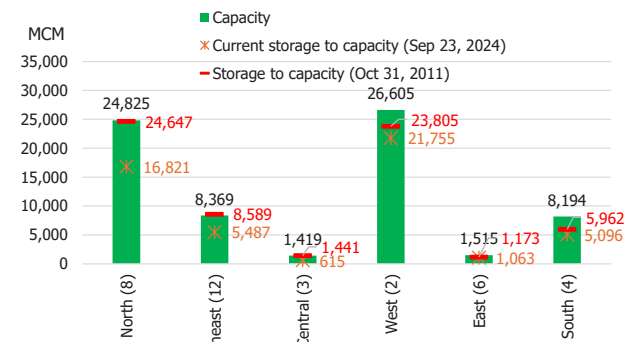
Fig 32 US real rate stood at 2.5%, below the stretched threshold of 3.0 - 3.5%, but a too high for too long interest rate environment could lead to an economic recession.



Source: KS Research, Bloomberg, Fed St. Louis

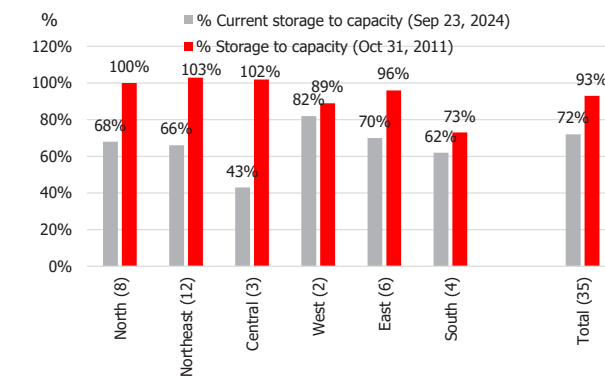
สถานการณ์น้ำท่วมเป็นความเสี่ยงเชิงลบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย แต่โดยรวมผลกระทบยังจำกัดในบางพื้นที่

Fig 33 Storage to capacity in reservoirs across Thailand



Source: KS Research, NESDC, Thaiwater.net

Fig 34 Current flood situation is far from the great flood in 2011.



Source: KS Research, NESDC, Thaiwater.net





Investment Strategy and Top Picks

กลยุทธ์ลงทุนระยะยาวในหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล และหุ้นกลยุทธ์ในกลุ่มผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง และราคาน้ำมัน เงินบาทแข็งค่าขึ้นจากเงินไหลเข้ากองทุน

Tactical Call : เมื่อทองฟ้าจะแจ่มใสสำหรับกลุ่มการบิน

- การแข่งขันของสายการบินต้นทุนต่ำเริ่มมีเสถียรภาพตั้งแต่เกิดโควิด 19 โดยอุปทานเครื่องบินลดลงจาก 288 ลำ ในปี 2560 เหลือ 205 ลำ ในปี 2566 โดยผู้ประกอบการส่วนใหญ่ดำเนินการเพื่อผลกำไร ไม่ใช่ส่วนแบ่งทางการตลาด
- แนวโน้มราคาค่าโดยสารเฉลี่ยของ AAV และ BA แต่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เกิดโควิด 19 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา
- ราคาเชื้อเพลิงอากาศยานลดลงจาก 100 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล เป็นต่ำกว่า 90 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล และเรคาดว่า AAV และ BA ซึ่งมีต้นทุนเชื้อเพลิงคิดเป็นร้อยละ 40 และร้อยละ 25 ของ COGS จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์
- เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจะส่งผลดีต่อกระแสเงินสดจากค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิง ค่าเช่าและค่าบำรุงรักษา ซึ่งอยู่ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ทั้งนี้

• รอพิจารณาปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตในประเทศจาก 5.2 บาท/ลิตร เพื่อช่วยเหลือสายการบินและส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศ

• **คำแนะนำ : AAV : ราคาเป้าหมาย 3.22 บาท และ BA : ราคาเป้าหมาย 26.87 บาท**

• **ปัจจัยเสี่ยง :** การแข่งขันที่รุนแรง การอ่อนค่าของเงินบาท และราคาน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น

Tactical Call : ไม่มีการป้องกันความเสี่ยงด้านเชื้อเพลิงอากาศยานสำหรับ AAV และ BA

Tactical Call : แนวโน้มราคาน้ำมันจากหลายแหล่ง

เกิดอะไรขึ้นกับ MOSHI จาก 60 บาท/หุ้น เหลือ 38 บาท/หุ้น

ข้อกังวล : การแข่งขันจาก KKV จะส่งผลหรือไม่? มี !!! แต่จะส่งผลกระทบมากแค่ไหน?

การแข่งขันในอดีตเป็นอย่างไร?

GPM ของธุรกิจหลักปรับตัวขึ้นจาก...

SG&A ถูกควบคุมอย่างดี พร้อม B/S และกระแสเงินสดที่ค่อนข้างดี

MOSHI ควรระดับการซื้อขายมากกว่าผู้ค้าปลีกอื่นๆ หรือไม่?

ตัวแทนอีกรายสำหรับผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง : เราเลือกกลุ่มสาธารณูปโภค

• กลุ่มสาธารณูปโภคเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่มีแนวโน้มว่าผลตอบแทนพันธบัตรจะลดลง โดยมีความสัมพันธ์เชิงลบกับพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ -0.5 ในขณะที่กลุ่มที่ไม่ใช่ธนาคาร (Non-bank) ทำผลงานดีกว่า SET โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยของโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมที่ร้อยละ 15 ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2567 ซึ่งเรคาดว่าจะมีการเปลี่ยนกลุ่มจากกลุ่ม Non-bank ไปเป็นกลุ่มสาธารณูปโภคในอนาคต

• เราทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว พบว่าการเปลี่ยนแปลง WACC ทุกๆ 10 bps จะมีผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจนี้ร้อยละ 2

• ผลกระทบเชิงบวกจาก Downside ที่จำกัดต่อค่า Ft แม้ว่าราคา LNG จะลดลง และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากโครงการชำระหนี้ของ กฟผ. ประมาณ 1 แสนล้านบาท

- เราเลือก GPSC เป็นตัวแทนสำหรับรอบอัตราดอกเบี้ยต่ำในไตรมาสที่ 4 ปี 2567
 - ปัจจัยเสี่ยง : ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ
- KTB เป็นหุ้น Defensive and Valued Play : โอกาสที่ดีที่สุดสำหรับกลุ่มธนาคาร
- คาดว่า KTB จะมีการปรับตัวมูลค่าหุ้นเพื่อไล่ตามมูลค่าหุ้นของคู่แข่ง โดยมี ROE ที่ดีที่สุดในกลุ่มธนาคารใหญ่ อัตราเงินปันผลสูงจากกระแสเงินใหม่จากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ
 - นอกจากนี้ ยังได้รับประโยชน์จากการลงทุนของรัฐบาลตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป และเราคาดว่าระบบธนาคารโดยรวมจะมีการเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น หลังจากงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจประจำปี 2568
 - KTB รักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้ โดยมีอัตราส่วนสินเชื่อต่อสินเชื่รวม (LLR/Loan) สูงเป็นอันดับ 2 ในอุตสาหกรรม และฐานลูกค้าสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อโครงการที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล สินเชื่อเงินเดือน และสินเชื่อส่วนบุคคล รวมถึงสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับการคุ้มครองโดยโครงการ MOU ที่ให้หักค่ามัดจำเงินเดือนของพนักงานได้
 - ปัจจัยเสี่ยง : ธนาคารแห่งประเทศไทยลดอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบการลงทุนเกินตัวในระบบธนาคารเสมือนจริง (Virtual Banking)
- กลุ่มธนาคารเป็นเป้าหมายของกระแสเงินทุนใหม่จากนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- การบริหารเงินทุนจะช่วยหนุน ROE และเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น
- ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย/ความตั้งใจที่จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล
- ในการประชุมนักวิเคราะห์ : SCB KBANK TTB TISCO KKP และ KTB
- ชื่อหุ้นคืน : KKP (22 ล้านหุ้น ด้วยงบประมาณ 950 ล้านบาท)

Sectors and Top Picks

เรามีมุมมองเป็นบวกสำหรับ SET Index ต่อในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 โดยเราพบ SET Index มักจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกหลังเฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก และผลตอบแทนในเชิงบวกมักจะชัดเจนมาก หากไทยไม่มีการเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยหลังเฟดลดดอกเบี้ย โดยเราประเมินความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอยในไทยปัจจุบันยังน้อย ดังนั้นเราจึงแนะนำนักลงทุนอาจพิจารณาปรับพอร์ตรับความเสี่ยงในการลงทุนเพิ่ม โดยพอร์ตการลงทุนที่เราแนะนำในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ประกอบด้วย 3 อีเมลการลงทุน ได้แก่ อีเมลบาทแข็งค่า (MOSHI และ AAV), อีเมลหุ้นมูลค่า (KTB และ GPSC), และอีเมลท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (PR9)

Fig 35 Top Picks

Stock	Rating	Price (Bt) Sep 26, 2024	Target price (Bt)	Upside (%)	P/E (x) 2024E 2025E	P/BV (x) 2024E 2025E	Net profit grth (%) 2024E 2025E	Div. yield (%) 2024E 2025E	ROE (%) 2024E 2025E
AAV	OP	2.64	3.22	22.0	10.6 8.3	2.9 2.1	583.3 31.0	0.0 0.0	31.8 30.5
GPSC	OP	47.00	55.00	17.0	26.5 19.9	1.2 1.2	35.5 33.1	1.9 2.5	4.6 6.0
KTB	OP	20.70	19.10	-7.7	6.7 6.5	0.7 0.6	17.9 3.9	5.2 5.4	10.0 9.7
MOSHI	OP	44.75	55.00	22.9	29.9 22.7	6.3 5.3	23.1 31.5	1.3 1.8	21.2 23.4
PR9	OP	22.50	23.10	2.7	28.0 25.7	3.2 3.0	13.4 8.9	1.6 1.7	11.6 11.7

Source: KS Research

Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10 percent or more within a 12-month period.

Neutral: Expected total return between -10 percent and 10 percent within a 12-month period.

Underperform: Expected total return of -10 percent or worse within a 12-month period.

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("KS"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on The Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at The Thai Institute of Directors Association (IOD). The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying: AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AP, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEM, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, EGCO, ESSO, FORTH, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KCE, KEX, KKP, KTB, KTC, LH, MEGA, MINT, MTC, OR, OSP, PLANB, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RATCH, RCL, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SINGER, SIRI, SJWD, SPALI, SPRC, STA, STGT, TCAP, THG, TIDOR, TIPH, TISCO, TOP, TQM, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.

Disclaimer: The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable, but their accuracy completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration. They were based upon the best information then known to us and in our opinion were fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. Kasikorn Securities Public Company Limited may also be the issuer of structured notes on securities that are constituents of the SET50 Index.

ฝ่ายกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกลีกรไทย จำกัด

2024 US Elections

สรุป 5 ข้อควรรู้

เข้าสู่โค้งสุดท้ายการเลือกตั้ง

เหลืออีกเพียงไม่กี่วันก็จะถึงวันชี้ชะตา 5 พฤศจิกายนนี้ และจากผลสำรวจล่าสุดของหลายๆ สำนัก ทั้ง The Wall Street Journal, Reuters และสำนักข่าว NBC ต่างบ่งชี้ว่าคะแนนนิยมของแฮร์ริสกับทรัมป์นั้นสูสีกันมาก จึงยากที่จะฟันธงว่าใครจะเป็นผู้ชนะแล้วสำหรับนักลงทุน เราจะเตรียมพร้อมรับมืออย่างไร บทความนี้ได้สรุป 5 ข้อควรรู้ที่จะช่วยให้นักลงทุนสามารถนำไปปรับกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสมได้

1. การเลือกตั้งสหรัฐฯ ไม่ได้มีเพียงแค่การเลือกประธานาธิบดีเท่านั้น แต่องค์ประกอบของรัฐบาล ใครได้กุมเสียงสภาสูงและสภาล่างก็เป็นเรื่องที่สำคัญ

นักลงทุนมักจะให้ความสนใจแต่เพียงว่าใครจะเป็นผู้ชนะและได้เป็นประธานาธิบดี แต่สิ่งสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินนโยบายที่นอกเหนือจากการเลือกประธานาธิบดีแล้ว การเลือกตั้งครั้งนี้ยังมีในส่วนของการเลือกผู้แทนราษฎร หรือสภาล่าง (House of Representatives) ทั้งหมด 435 ตำแหน่ง และวุฒิสภา หรือสภาสูง (Senate) อีก 34 ตำแหน่ง ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่ผลการเลือกตั้งจะเป็นแบบ Divided Government หรือแปลว่าแต่ละพรรคได้กุมเสียงข้างมากไปคนละสภา ทำให้การเปลี่ยนแปลงนโยบายที่สำคัญจะถูกจำกัดมากขึ้น ความเสี่ยงที่จะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายแบบ 360 องศา ก็จะลดน้อยลง

2. ปัจจัยแวดล้อมด้านเศรษฐกิจมีความสำคัญต่อกลยุทธ์การลงทุน มากกว่านโยบายของแต่ละพรรค

เราสามารถสรุปนโยบายสำคัญระหว่างทั้งสองพรรค ได้ดังนี้

ภาษีต่างๆ

แนวนโยบายของ Harris

ต่ออายุมาตรการลดภาษี TCJA ออกไปบางส่วน ขึ้นภาษีผู้มีรายได้สูง และนิติบุคคลขนาดใหญ่

แนวนโยบายของ Trump

ต่ออายุมาตรการลดภาษี TCJA ออกไปทั้งหมด

ภาษีนำเข้า

คงทำทีนโยบายที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

ปรับเพิ่มภาษีนำเข้าเป็นวงกว้างมากขึ้น

พลังงาน

สนับสนุนพลังงานสะอาด

สนับสนุนพลังงานฟอสซิล

Healthcare

การให้สวัสดิการด้านสาธารณสุขแก่ประชาชน และสานต่อระบบโอบามาแคร์ตามกฎหมาย Affordable Care Act (ACA) หนุนการปรับลดราคายาให้สมเหตุสมผล

ผลักดันระบบประกันสุขภาพภายใต้ร่างกฎหมายใหม่ที่ชื่อว่า American Health Care Act (AHCA) ผลักดันให้ราคายามีความโปร่งใส

นโยบายการเงิน

ให้อิสระแก่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการดำเนินนโยบาย

มีแนวโน้มจะแทรกแซงการดำเนินนโยบายการเงินมากกว่า

อย่างไรก็ดี นักลงทุนไม่ควรมุ่งเน้นปรับพอร์ตตามการคาดการณ์ว่าใครจะได้มาเป็นประธานาธิบดี และมีแนวนโยบายอย่างไร เนื่องจากเป็นสิ่งที่คาดเดาได้ยาก โดยผลโพลที่มีการสำรวจก่อนการเลือกตั้งนั้น เป็นเพียงคะแนนนิยมที่ผู้สมัครได้รับจากประชาชน หรือที่เรียกว่า Popular Vote แต่สิ่งนี้ไม่ใช่ตัวตัดสินว่าใครจะได้เป็นประธานาธิบดีตามระบบการเลือกตั้งสหรัฐฯ แต่ผู้ตัดสินคือคณะผู้เลือกตั้งหรือ Electoral College ที่ได้มาจากการลงคะแนนเสียงของประชาชนในแต่ละมลรัฐ โดยผู้สมัครจะต้องได้คะแนนเสียงจากคณะผู้เลือกตั้งอย่างน้อย 270 คน ซึ่งจะลงคะแนนกันอย่างเป็นทางการวันที่ 17 ธันวาคมนี้ ถึงจะได้รับตำแหน่งเป็นประธานาธิบดี

นอกจากนี้ จากสถิติในอดีต บางครั้งทิศทางของหุ้นที่เราคิดว่าจะเป็น กับความเป็นจริง กลับสวนทางกันได้ ที่เห็นได้ชัดคือ ในหุ้นกลุ่มพลังงาน ช่วงที่ทรัมป์ผู้สนับสนุนพลังงานฟอสซิลเป็นประธานาธิบดี ในช่วงปี 2017 - 2020 หุ้นในกลุ่มพลังงานสะอาดได้ปรับตัวขึ้นมาถึงร้อยละ +275 ในขณะที่หุ้นกลุ่มน้ำมันปรับตัวลงร้อยละ -40 ส่วนช่วงที่ไบเดนเป็นประธานาธิบดี แม้ว่าจะมีนโยบายสนับสนุนพลังงานสะอาด แต่ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดกลับปรับตัวลงร้อยละ -50 ขณะที่หุ้นกลุ่มน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 200 ดังนั้น **นักลงทุนจึงควรปรับกลยุทธ์การลงทุนตามปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ที่มีผลต่อผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญมากกว่า และเป็นสิ่งที่เราพอจะเห็นแนวโน้มได้**

3. สิ่งที่เราจะคาดการณ์ได้คือ ดอลลาร์คลังสหรัฐ มีแนวโน้มขาดดุลมากขึ้นไม่ว่าใครจะขึ้นมาเป็นประธานาธิบดีก็ตาม

ประเด็นแรกที่นักลงทุนพอจะเห็นแนวโน้มได้คือ ไม่ว่าใครจะขึ้นมารับตำแหน่งประธานาธิบดี การใช้จ่ายภาครัฐจะมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น ทั้งจากการออกพันธบัตรในช่วงก่อนหน้านี้ออกเบียดอยู่ในระดับสูง ทำให้รัฐมีส่วนของภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และนโยบายของทั้งสองพรรคที่จะลดภาษี และเพิ่มรายจ่ายภาครัฐ อันจะนำไปสู่การขาดดุลทางการคลังที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า ซึ่งเวลาที่ตลาดกังวลเรื่องประเด็นหนี้สาธารณะของสหรัฐ ก็จะถูกกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐ ไม่สามารถปรับตัวลดลงได้อย่างรวดเร็ว โดยสำนักงานงบประมาณแห่งชาติของรัฐบาลสหรัฐ หรือ Congressional Budget Office CBO ประมาณการว่าในกรณีฐาน ระดับหนี้สาธารณะของสหรัฐ ในอีก 10 ปีข้างหน้าจะเพิ่มขึ้นจากระดับร้อยละ 97.7 ในปี 2024 เป็นร้อยละ 122.4 ของ GDP และหากมีการต่ออายุนโยบายลดภาษี Tax Cut and Job Act (TCJA) ออกไป ก็มีโอกาสเพิ่มขึ้นมาแตะร้อยละ 133.5 ของ GDP ส่งผลให้นักลงทุนจะเผชิญกับความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในระยะข้างหน้าได้

4. อีกสิ่งที่เราจะคาดการณ์ได้ คือ ความขัดแย้งสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ กับจีน จะดำเนินต่อไป

ประเด็นสงครามการค้าก็เป็นอีกเรื่องที่เราจะคาดการณ์ได้ว่าดำเนินต่อไป ไม่ว่าใครจะเป็นประธานาธิบดีก็ตาม ไม่เฉพาะแต่กรณีทรัมป์เป็นประธานาธิบดี แม้ในกรณีของทรัมป์อาจดูมีผลกระทบมากกว่าในแง่ของนโยบายที่เคยประกาศว่าจะเก็บภาษีนำเข้าจากจีนเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่าร้อยละ 60 และเก็บภาษีนำเข้าร้อยละ 10 สำหรับสินค้าทั้งหมดจากทั่วโลก แต่โดยรวมแล้วสงครามการค้ามีแนวโน้มกลับมาสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดได้

5. ย่อารอหลังเลือกตั้งแล้วค่อยเข้าลงทุน ควรลงทุนต่อเนื่อง โดยเน้นจัดพอร์ตกระจายความเสี่ยง

ตลาดหุ้นสหรัฐ มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเมื่อการเลือกตั้งสิ้นสุดลง และไม่ได้อยู่ในช่วงที่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากขึ้นในช่วงก่อนการเลือกตั้ง ตามการคาดเดาผลการเลือกตั้งของนักลงทุนในตลาด แต่หลังจากวันเลือกตั้ง ความไม่แน่นอนดังกล่าวจะลดลง ไม่ว่าผลลัพธ์จะเป็นอย่างไร และตลาดหุ้นมักจะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ หลังนักลงทุนกลับมาให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานอีกครั้ง กระนั้น การจับจังหวะลงทุนด้วยการรอเข้าซื้อหลังเลือกตั้งผ่านพ้นไปแล้วจึงอาจเป็นกลยุทธ์ที่ทำให้นักลงทุนอาจพลาดโอกาสรับผลตอบแทนเมื่อตลาดปรับตัวขึ้นทันทีอย่างรวดเร็วหลังการเลือกตั้ง หรือในบางปีตลาดมีการปรับตัวขึ้นตั้งแต่ก่อนรู้ผลการเลือกตั้งด้วยซ้ำ ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง (Stay Invest) และเน้นจัดพอร์ตกระจายในหลากหลายสินทรัพย์ ทั้งหุ้นในหลากหลายประเทศ ตราสารหนี้ และสินทรัพย์ทางเลือก เช่น ทองคำ และ REIT เป็นต้น เพื่อไม่ให้พลาดโอกาสรับผลตอบแทนและลดความเสี่ยงจากความผันผวนต่างๆ

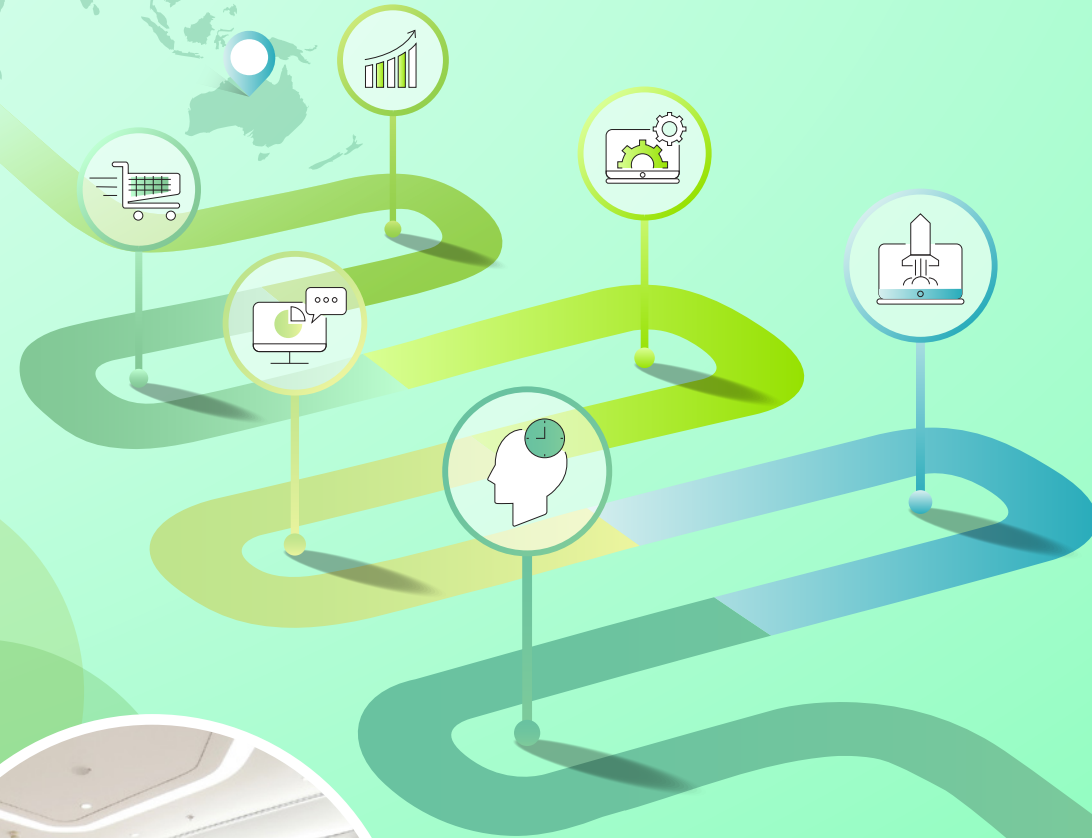
ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุน และความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com

บทความโดย
คุณวณณ วงศ์ศุภสวัสดิ์,
CFA, Chief Investment Officer, บลจ. กสิกรไทย
ข้อมูล ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2567



กสิกร วิชั่น เชียงไฮ้

บริษัทในกลุ่มธุรกิจธนาคารกสิกรไทย
ได้รับอนุญาตเป็นรายแรกของไทย
ให้ขึ้นทะเบียนเป็นผู้จัดการกองทุน
หุ้นนอกตลาดของจีน





บริษัท KASIKORN VISION (SHANGHAI) PRIVATE FUND MANAGEMENT CO., LTD. (กสิกร วิชั่น เซี่ยงไฮ้) บริษัทในกลุ่มธุรกิจธนาคารกสิกรไทย รุกตลาดการลงทุนในหุ้นนอกตลาด หรือ Private Equity จีน ได้รับอนุญาตให้ขึ้นทะเบียนเป็นผู้จัดการกองทุน Private Equity จากสมาคมบริหารสินทรัพย์แห่งประเทศไทย (Asset Management Association of China: AMAC) รวมถึงได้รับโควตาการลงทุน Qualified Foreign Limited Partner (QFLP) จำนวน 1,500 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นช่องทางให้ผู้ลงทุนต่างชาติสามารถเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นนอกตลาดของจีน โดยตลาด Private Equity จีนนั้นใหญ่เป็นอันดับสองของโลก ซึ่งกสิกร วิชั่น เซี่ยงไฮ้ เป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจธนาคารไทยรายแรกที่ได้รับอนุญาตและมีโควตาดังกล่าว จากความสำเร็จนี้เสมือนเป็นการเปิดประตูสู่โอกาสการลงทุนในจีนให้นักลงทุนจากไทยและภูมิภาค AEC+3



นายภัทรพงศ์ กันหสุวรรณ รองผู้จัดการใหญ่ ธนาคารกสิกรไทยเปิดเผยว่า ท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจโลกและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ จีนได้ปรับเปลี่ยนยุทธศาสตร์มุ่งสู่การพึ่งพาตนเองมากขึ้น เน้นการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจผ่านการเติบโตอย่างมีคุณภาพและการพัฒนาที่ยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีล้ำสมัยเป็นของตนเอง อย่างเช่น ปัญญาประดิษฐ์ (AI) หุ่นยนต์ (Robotic) การผลิตแบบล้ำสมัย (Advanced Manufacturing) เทคโนโลยีสะอาด (Clean Tech) และในขณะเดียวกัน จีนยังคงเดินหน้าขยายอิทธิพลทางเศรษฐกิจผ่านเทคโนโลยีที่พัฒนาขึ้นมาเหล่านั้นในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเราจะเห็นได้ชัดในช่วงที่ผ่านมา จากตัวอย่างของการย้ายฐานการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) มายังประเทศไทย การขยายธุรกิจของบริษัท e-commerce จีนในตลาดไทย รวมถึงสินค้าอุปโภคบริโภคทรอนิกส์ต่างๆ ที่จีนยังมีความแข็งแกร่งด้านห่วงโซ่อุปทานเหนือนานาประเทศ ซึ่งการลงทุนในหุ้นนอกตลาดนี้จะเข้าลงทุนสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจเทคโนโลยีดังกล่าว

ในฐานะธนาคารแห่งภูมิภาค AEC+3 ธนาคารกสิกรไทยได้ดำเนินยุทธศาสตร์เพื่อการต่อยอดธุรกิจ ควบคู่การเสริมสร้างระบบนิเวศทางการเงินที่ครบวงจรในภูมิภาค ซึ่งรวมถึงการเชื่อมต่อเพื่อเข้าถึงโอกาสการลงทุนในประเทศจีน โดยเป็นตลาดที่มีความหลากหลายและมีศักยภาพสูง ล่าสุด บริษัท KASIKORN VISION (SHANGHAI) PRIVATE FUND MANAGEMENT CO., LTD. (กสิกร วิชั่น เซี่ยงไฮ้) บริษัทในกลุ่มธุรกิจธนาคารกสิกรไทยได้รับอนุญาตให้ขึ้นทะเบียนเป็นผู้จัดการกองทุน Private Equity จากสมาคมบริหารสินทรัพย์แห่งประเทศไทย (Asset Management Association of China: AMAC) ซึ่งเป็นอีกก้าวสำคัญที่เปิดประตูสู่โอกาสการลงทุนในจีนให้นักลงทุนจากไทยและภูมิภาค AEC+3

การเข้าสู่ตลาด Private Equity ในจีนของบริษัทในกลุ่มธุรกิจธนาคารกสิกรไทยนี้ ไม่เพียงแต่เป็นการนำเสนอโอกาสในการลงทุนที่หลากหลายและมีศักยภาพสูงจากตลาดจีนให้กับนักลงทุนเท่านั้น แต่นักลงทุนยังสามารถเลือกลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset Class) ซึ่งจะช่วยสร้างผลตอบแทนและกระจายความเสี่ยงให้กับนักลงทุนได้อีกด้วย ทั้งนี้ กสิกร วิชั่น เซี่ยงไฮ้ มีแผนที่จะออกกองทุนที่มีเป้าหมายการลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงในประเทศจีนที่สอดคล้องกับนโยบายมหภาคและกลยุทธ์ของประเทศจีน ผ่านตลาดรอง (Secondary Private Market) หรือการร่วมลงทุน (Co-investments)

นายภัทรพงศ์กล่าวตอนท้ายว่า การขยายธุรกิจสู่ตลาด Private Equity ครั้งนี้ เป็นการต่อยอดความสำเร็จและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับเครือข่ายธุรกิจของธนาคารในประเทศจีน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพของสถาบันการเงินไทย รวมถึงเป็นสัญญาณบ่งชี้ความน่าสนใจของตลาดทุนจีนในสายตาของนักลงทุนต่างชาติ ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของภูมิทัศน์เศรษฐกิจโลก



ธนาคารกสิกรไทยร่วมกับไออาร์พีซี สร้างนวัตกรรมทางการเงิน Social-Linked THOR เป็นครั้งแรก ของไทย

ธนาคารกสิกรไทยร่วมกับไออาร์พีซี สร้างนวัตกรรมทางการเงิน เพื่อ ESG ในการออกสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ยโดยใช้เกณฑ์การจัดการด้านสังคม (Social-Linked THOR) ถือเป็นความสำเร็จครั้งแรกของประเทศไทย ด้วยอัตราดอกเบี้ยพิเศษหากสามารถทำได้ตามเป้าหมาย เพื่อตอกย้ำการเป็นองค์กรที่ขับเคลื่อนธุรกิจด้วย ESG



ธนาคารกสิกรไทย ร่วมกับออร์บิกซ์ เทคโนโลยี และ ปตท. ออกหุ้นกู้ Q-Bond ครั้งแรกในไทย

ธนาคารกสิกรไทยร่วมกับบริษัท ออร์บิกซ์ เทคโนโลยี แอนด์ อินโนเวชัน จำกัด (ออร์บิกซ์ เทคโนโลยี) และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ประกาศความสำเร็จจากการที่ ปตท. ออกและเสนอขายหุ้นกู้ Q-Bond รุ่นอายุ 1 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 2.38% มูลค่าการเสนอขายรวม 500 ล้านบาท โดยมีธนาคารกสิกรไทยเป็นผู้จัดการการจำหน่าย นายทะเบียนและผู้ลงทุน และมีออร์บิกซ์ เทคโนโลยีเป็นผู้พัฒนาและดูแลระบบแอปพลิเคชันภายใต้โครงการ Q-Bond (Bond data on Quarix chain) เป็นการนำ Quarix Blockchain มาใช้ประกอบการทำธุรกรรมตราสารหนี้เป็นครั้งแรกของประเทศไทย



ธนาคารกสิกรไทยรับมอบโล่ ประกาศเกียรติคุณองค์กรผู้นำ ด้านการจัดการก๊าซเรือนกระจก ประจำปี 2567

ธนาคารกสิกรไทยได้รับโล่ประกาศเกียรติคุณองค์กรผู้นำด้านการจัดการก๊าซเรือนกระจก (Climate Action Leading Organization: CALO) ประจำปี 2567 โดยธนาคารเป็น 1 ใน 91 องค์กรเข้ารับโล่ประกาศเกียรติคุณฯ ซึ่งแบ่งเป็น 2 ระดับ และธนาคารอยู่ระดับยอดเยี่ยม 1 ใน 23 องค์กรในสาขาธุรกิจการเงินเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน จากการที่ธนาคารมีเป้าหมายและแผนการดำเนินงานที่ชัดเจน ในการขับเคลื่อนการลดก๊าซเรือนกระจกทั้งในส่วนของการจัดการและรับผิดชอบต่อการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร เพื่อมุ่งสู่การบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ สอดคล้องกับเป้าหมายความตกลงปารีส



ธนาคารกสิกรไทยคว้ารางวัลสุดยอดองค์กร ที่นำทำงานด้วยที่สุดในเอเชีย ปี 2567 ประจำปีประเทศไทย

ธนาคารกสิกรไทยได้รับมอบรางวัล HR Asia Best Companies to Work for in Asia 2024 – Thailand Region เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน โดยรางวัลดังกล่าวมอบให้แก่บริษัทที่มีแนวปฏิบัติด้าน HR ยอดเยี่ยม มีระดับการมีส่วนร่วมของพนักงานอยู่ในระดับสูง สนับสนุนการทำงานเป็นทีม และมีวัฒนธรรมองค์กรที่โดดเด่น สะท้อนความมุ่งมั่นของธนาคารที่จะเป็นองค์กรที่ดีที่สุดเพื่อให้พนักงานได้แสดงศักยภาพและเติบโตอย่างเต็มที่ ซึ่งจัดโดย HR Asia นิตยสารชั้นนำด้านทรัพยากรบุคคลของภูมิภาคเอเชีย



KBTG announces partnership to advance LLM development in Southeast Asia under Project SEALD

KXVC เปิดตัว KX Horizon โปรแกรมส่งเสริมสตาร์ทอัพ AI และ Web3 ระยะเริ่มต้น เพื่อร่วมมือ และสนับสนุนแหล่งเงินทุน ให้แก่ผู้ประกอบการเทคโนโลยีรุ่นใหม่

บริษัท กสิกร เอกซ์ เวนเจอร์ แคปิทัล จำกัด (KXVC) เปิดตัว KX Horizon โปรแกรมสนับสนุนสตาร์ทอัพด้าน AI, Web3 และ Deep Tech ที่อยู่ในระยะเริ่มต้น (Pre-seed และ Seed-stage) เพื่อดึงดูดผู้ก่อตั้ง นักลงทุน และพันธมิตรที่มีศักยภาพมาสมัครเข้าร่วมโปรแกรม โดยให้ความสำคัญเป็นพิเศษกับสตาร์ทอัพที่พัฒนาด้านโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) และแอปพลิเคชันในกลุ่มต่างๆ ให้มีศักยภาพตรงตามความต้องการของตลาดและเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อการเข้าสู่ตลาดภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และประสบความสำเร็จในตลาดโลกที่มีการแข่งขันสูง

บีคอน วีซี ร่วมกับสถาบันเพื่อการพัฒนา ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมโลก ส่งเสริมสตาร์ทอัพ และนวัตกรรม Climate Tech ในประเทศไทย

บริษัท บีคอน เวนเจอร์ แคปิทัล จำกัด (บีคอน วีซี) บริษัทเงินร่วมทุนของธนาคารกสิกรไทย และสถาบันเพื่อการพัฒนาที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมโลก ประจำประเทศไทย (GGGI) ลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ เพื่อส่งเสริมธุรกิจสตาร์ทอัพและสนับสนุนการเติบโตของนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีเพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศ เพื่อเพิ่มศักยภาพของระบบนิเวศสำหรับนวัตกรรมด้าน Climate Tech และเตรียมความพร้อมให้สตาร์ทอัพในการระดมทุน การขยายธุรกิจ รวมถึงการจัดหาเงินทุนในอนาคต ซึ่งการทำงานร่วมกันในครั้งนี้เป็นการต่อยอดความร่วมมือระหว่างบีคอน วีซี และ GGGI ที่อยู่ระหว่างจัดทำบันทึกข้อตกลงจัดตั้ง Climate Tech Equity Trust เพื่อลงทุนในสตาร์ทอัพด้านเทคโนโลยีและรับมือกับการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศ หรือ Climate Tech ของไทย





ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK

www.kasikornbank.com
K-Contact Center 02-8888888

บริการทุกระดับประทับใจ