

MARKET INSIGHT SYNAPSE

GLOBAL GEM : ESTEE80 / LOREAL80 | PRIME PICK : SCGP / ERW / KLINIQ

สภาพคล่องมี แต่ตลาดอวบอวลด้วยปัจจัยอ่อนไหว



HORIZON MARKET VIEW

- ศุกร์ที่ผ่านมา ราคาทองคำเริ่มเห็นการปรับฐานร่วงลง -1.73% หลังความกังวลสงครามการค้ารอบใหม่ระหว่างจีน-สหรัฐฯ ดูอ่อนคลายลง ล่าสุด ปธน. ทรัมป์มีท่าทีอ่อนลง โดยยอมรับว่าภาษีที่พุ่งใช้กับจีน 100% มีผลบังคับใช้ 1 พ.ย. 68 นั้น “ไม่สามารถถ่วงยั้งได้” รวมถึงการประชุมระหว่างผู้นำจีน-สหรัฐฯ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นระหว่างการประชุม APEC ที่เกาหลีใต้ในวันที่ 31 ต.ค. - 1 พ.ย. 68
- เช้านี้เวลา 9.00 น. มีรายงานตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจของจีน โดย GDP GROWTH ใน 3Q68 ตามคาดการณ์โตเพียง 4.7%YOY (ลดลงจาก 5.2% ใน 2Q68) แม้ยอดส่งออกทำสถิติสูง แต่การลงทุนภายในประเทศ รวมถึงการผลิตภาคอุตสาหกรรม และยอดค้าปลีกยังอ่อนแอ ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐด้านโครงสร้างพื้นฐานยังไม่สามารถชดเชยการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และการผลิตได้



REGION RADAR

- LOREAL (OR US) ประกาศซื้อธุรกิจ BEAUTY จาก KERING วงเงินกว่า 4 พันล้านยูโร โดยดีลนี้บริษัทคาดว่าจะสามารถปิดการซื้อภายในครึ่งปีแรกของ 2026 และนำเงินไปทำอะไร LOREAL80
- ในช่วงที่เกิดปัญหาธนาคาร SILICON VALLEY BANK ล้มละลาย (8-20 มี.ค.) SECTOR ที่ปรับตัวลงแรงสุดคือ FINANCIALS -8.0% และ ENERGY -7.1% ขณะที่ COMMUNICATION SERVICE +2.7% และ INFORMATION TECHNOLOGY +2.6% ปรับตัวขึ้นได้ดี



SYNAPSE STRATEGY

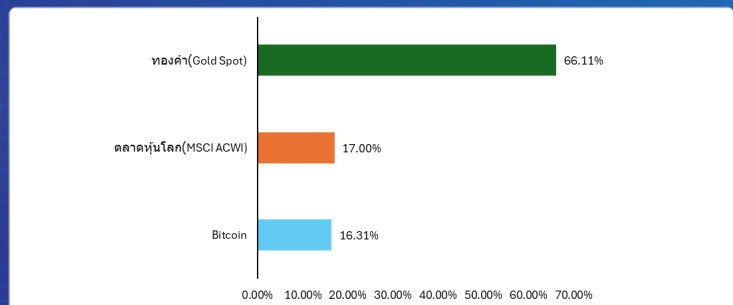
- ตลาดหุ้นไทยยังอาจพักฐานตามตลาดหุ้นโลก หลังถูกสภาพคล่องส่วนเกินผลักดันขึ้นมาแรงในปีนี้ แต่สัปดาห์นี้ยังเผชิญ GOVERNMENT SHUTDOWN นานขึ้น รวมถึงความกังวลปัญหาสินเชื่อในสหรัฐฯ
- ฝ่ายวิจัยฯ เปรียบเทียบกับเหตุการณ์ ในช่วง SVB ปิดกิจการประมาณ 2 สัปดาห์ กดดันตลาดหุ้นโลก -1.6% หุ่นกลุ่มการเงินโลก -8% เทียบกับ SET -2.1% SETBANK -3.6% ส่วนกลุ่มที่ OUTPERFORM คือ กลุ่ม DEFENSIVE ต่างๆ อย่าง BGRIM, ADVANC, BDMS, BCH, BH



THAI FOCUS

- โครงการคนละครึ่ง พลัส(งบโครงการ 44,000 ล้านบาท) ให้ประชาชนเริ่มลงทะเบียนแล้ววันนี้ - 26 ต.ค.68 คาดกระตุ้น GDP ได้ราว 0.2%YOY ซึ่งหุ่นกลุ่มที่ได้ประโยชน์โดยตรง คือ กลุ่มเกษตร-อาหาร BTG CPF TFG
- ส่วนมาตรการอื่นๆ ทั้งรถไฟฟ้า 35-40 บาทตลอดสาย, การลดค่าไฟฟ้า(FT) ให้ลงเหลือ 3.94 บาทต่อหน่วย, สนับสนุนเกษตรกร / เกษตรกร กระทรวงการคลังคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 4 เดือนก่อนจะยุบสภาต้นปีหน้า

เทียบผลตอบแทน ตลาดหุ้นโลก, BITCOIN, ทองคำ ตั้งแต่ต้นปี (YTD)



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภิกราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

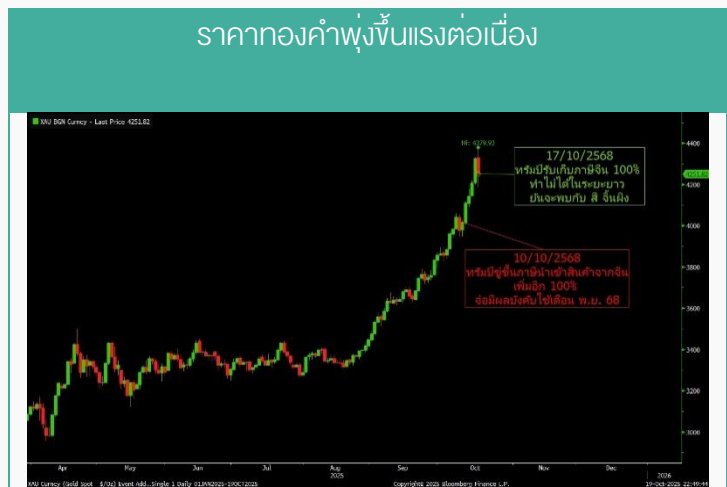
Warning
Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions.

HORIZON MARKET VIEW

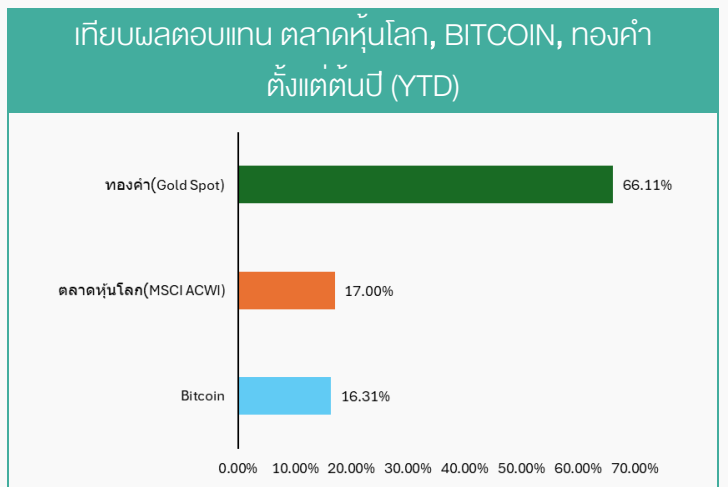
ทรมัปทำทำที่อ่อนลงกับจีน

ศุกร์ที่ผ่านมา ราคาทองคำเริ่มเห็นการปรับฐานร่วงลง -1.73% หลังความกังวลสงครามการค้ารอบใหม่ระหว่างจีน-สหรัฐฯ คู่ผ่นคลายลง ล่าสุด ปธน. ทรมัปมีทำที่อ่อนลง โดยยอมรับว่าภาษีที่มุ่งจะใช้กับจีน 100% มีผลบังคับใช้ 1 พ.ย. 68 นั้น “ไม่สามารถถ่วงยั้งได้” อีกทั้ง รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ SCOTT BESSANT และรองนายกรัฐมนตรีจีน HE LIFENG จะพบกันสัปดาห์หน้าในกรุงกัวลาลัมเปอร์ เพื่อเตรียมการก่อนการประชุมระหว่างผู้นำจีน-สหรัฐฯ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นระหว่างการประชุม APEC ที่เกาหลีใต้ในวันที่ 31 ต.ค. - 1 พ.ย. 68

ทั้งนี้ สภาพคล่องล้มระบบ หนุนเม็ดเงินไหลจากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกอย่างร้อนแรง โดยทองคำขึ้นเยอะสุด 66.1%YTD, MSCI ACWI +17.0%, BITCOIN +16.3%YTD เป็นต้น

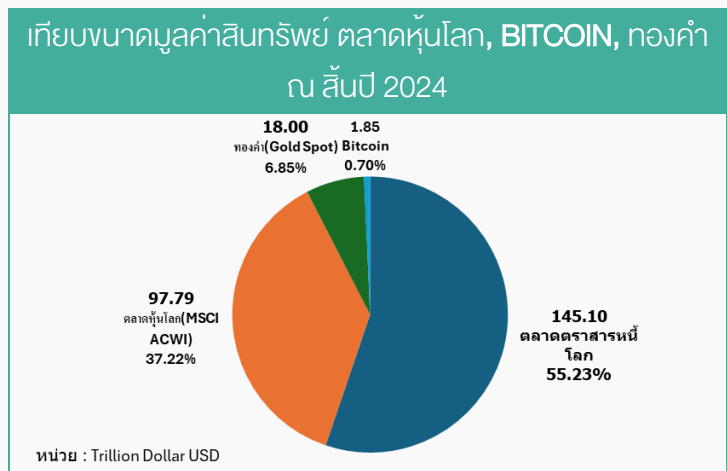


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 ต.ค. 68)

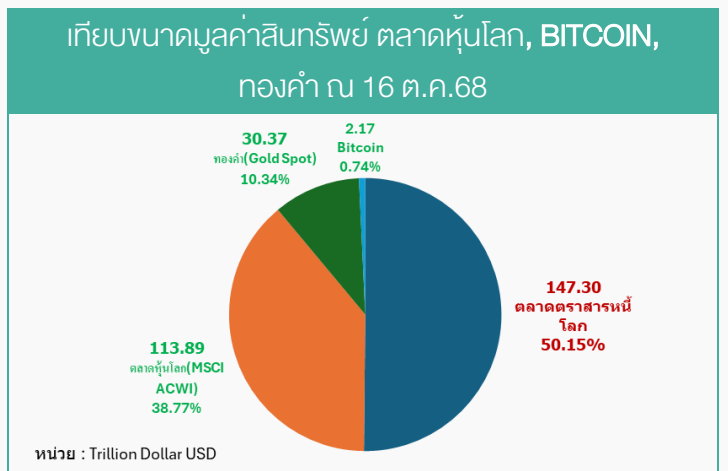


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 ต.ค. 68)

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวขึ้นได้อย่างแรง จนกินสัดส่วน MARKET CAP ตลาดตราสารหนี้ทั่วโลก ณ สิ้นปี 2024 จาก 55.23% ลงมาล่าสุดเหลือ 50.15% หรือ 147.3 ล้านล้านเหรียญ ส่วนราคาทองคำ +66%YTD มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งโลก จาก 6.85% ในปี 2024 เป็น 10.34% ในปัจจุบัน



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 16 ต.ค. 68)



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 16 ต.ค. 68)

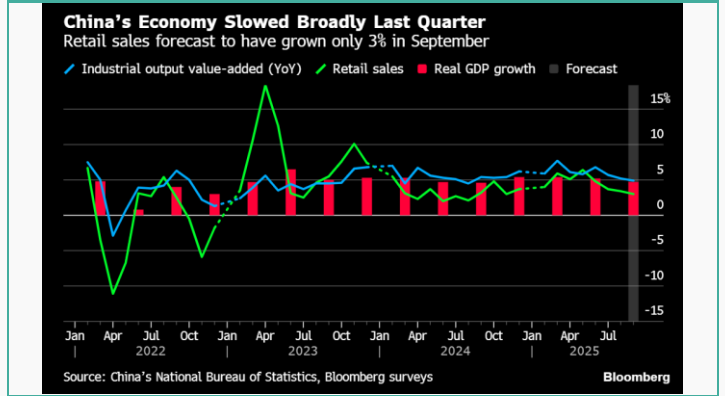
ส่วนประเด็นที่น่าติดตามเข้านี้จะมีรายงานตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจของจีน โดยเฉพาะ GDP GROWTH ใน 3Q68 ตามคาดการณ์โตเพียง 4.7%YOY (ลดลงจาก 5.2% ใน 2Q68) แม้ยอดส่งออกทำสถิติสูง แต่การลงกุนภายในประเทศ รวมถึงการผลิตภาคอุตสาหกรรม และยอดค้าปลีกยังอ่อนแอ ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐด้านโครงสร้างพื้นฐานยังไม่สามารถชดเชยการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และการผลิตได้

เศรษฐกิจจีนอาจโตช้าสุดในช่วง 3Q68

Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior
25	10/20 09:00				GDP YoY	3Q	4.7%	5.2%	
26	10/20 09:00				GDP YTD YoY	3Q	5.1%	5.3%	
27	10/20 09:00				GDP SA QoQ	3Q	0.8%	1.1%	
28	10/20 09:00				Retail Sales YoY	Sep	3.0%	3.4%	
29	10/20 09:00				Retail Sales YTD YoY	Sep	4.4%	4.6%	
30	10/20 09:00				Industrial Production YoY	Sep	5.0%	5.2%	
31	10/20 09:00				Industrial Production YTD YoY	Sep	6.1%	6.2%	

ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 17 ต.ค. 68)

CONSENSUS คาดการณ์เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง



ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 ต.ค. 68)

REGION RADAR

LOREAL (OR US) ประกาศซื้อธุรกิจ BEAUTY จาก KERING วงเงินกว่า 4 พันล้านยูโร

LOREAL ได้ประกาศซื้อธุรกิจ KERING BEAUTE จากทาง KERING วงเงินกว่า 4 พันล้านยูโร ภายใต้ข้อตกลงนี้ บริษัทจะได้ครอบครองแบรนด์น้ำหอมสุดหรู HOUSE OF CREED สิทธิในการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและน้ำหอมของ GUCCI, BOTTEGA VENETA และ BALENCIAGA โดยดีลนี้บริษัทคาดว่าจะสามารถปิดการซื้อขายภายในครึ่งปีแรกของ 2026

LOREAL ประกาศซื้อธุรกิจ KERING BEAUTE



ที่มา : KERING, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 ต.ค. 68)

ย้อนรอยช่วงที่ SILICON VALLEY BANK หักกลุ่มไหนสามารถปรับตัวขึ้นได้บ้าง

ในช่วงที่เกิดปัญหาธนาคาร SILICON VALLEY BANK ล้มละลาย (8-20 มี.ค.) SECTOR ที่ปรับตัวลงแรงสุดคือ FINANCIALS -8.0% และ ENERGY -7.1% ขณะที่ COMMUNICATION SERVICE +2.7% และ INFORMATION TECHNOLOGY +2.6% ปรับตัวขึ้นได้ดี

ผลตอบแทนในช่วงที่ SVB BANK ปิดกิจการ

MSCI ACWI Index	
Sector	(%) Chg. 8-20 Mar 23
Communication Service(สื่อสาร)	2.7%
Information Technology(IT)	2.6%
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	1.3%
Utilities(พลังงานทดแทน)	0.0%
Health Care(การแพทย์)	-0.2%
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	-1.4%
Hotel&Restaurant(โรงแรม&อาหาร)	-1.9%
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	-2.9%
Materials(วัสดุ)	-3.5%
Real Estate(อสังหาฯ)	-6.2%
Energy(พลังงาน+ปิโตรฯ)	-7.1%
Financials(ธพ.+การเงิน)	-8.0%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 8 - 22 มี.ค. 23)

INVERSE ETF มีความน่าสนใจในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน

ตลาดเริ่มเกิดความกังวลถึงความเสถียรด้านเครดิตของธนาคารในสหรัฐฯ หลังธนาคารภูมิภาค (REGION BANKS) อย่าง ZIONS BANCORPORATION เปิดเผยว่าธนาคารขาดทุนจากสินเชื่อ 2 รายในแคลิฟอร์เนีย โดยตลาดมีความผันผวนมากขึ้นในช่วงนี้ หากนักลงทุนไม่อยากทายทำกำไรหุ้นในพอร์ต INVERSE ETF เป็นอีกตัวเลือกที่สามารถช่วยในการ HEDGING พอร์ตได้

INVERSE ETF

Region	Inverse ETF (Ticker)	อ้างอิงดัชนี	Leverage (เท่า)
U.S.	ProShares UltraPro Short Dow 30 (SDOW)	Dow Jones Industrial Average	3
	REX Short Dow Jones U.S. Real Estate (REX)	Dow Jones U.S. Real Estate Index	1
	ProShares UltraShort Real Estate (SRS)	Dow Jones U.S. Real Estate Index	2
	ProShares UltraPro Short QQQ (SQQQ)	Nasdaq-100	3
	ProShares Short S&P 500 (SH)	S&P 500	1
	ProShares UltraPro Short S&P500 (SPXU)	S&P 500	3
China	ProShares Short FTSE China 50 (YXI)	FTSE China 50	1
	Direxion Daily FTSE China Bear 3X Shares (YANG)	FTSE China 50	3
Europe	ProShares UltraShort FTSE Europe (EPV)	FTSE Europe Index	2

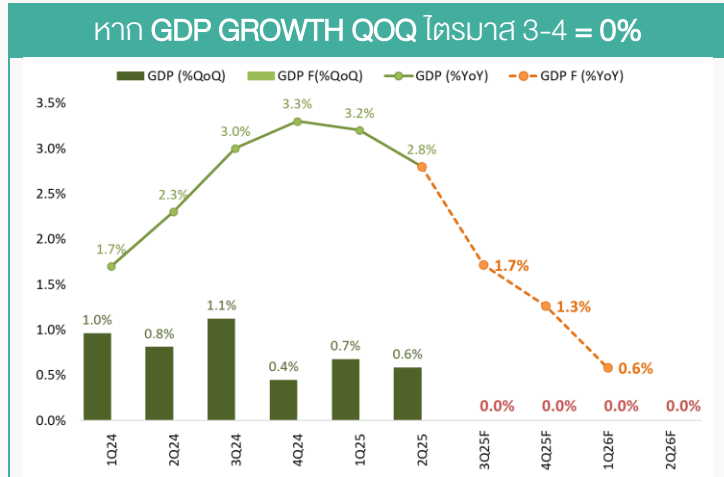
ที่มา : ETF DATABASE, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 ต.ค. 68)

THAI FOCUS

นโยบายการคลังอัดแน่นช่วงปลายปี คาดหนุน GDP เพิ่มขึ้น 0.4%

นโยบายของรัฐบาลอนุทินเน้น 3 เรื่องหลักที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายประชาชน ซึ่งโครงการที่คนให้ความสนใจ คือ 1. โครงการคนละครึ่ง พลัส(งบโครงการ 44,000 ล้านบาท ให้ประชาชนเริ่มลงทะเบียนแล้ววันนี้ คาดกระตุ้น GDP ได้ราว 0.2% 2.รถไฟฟ้า 35-40 บาทตลอดสาย มีราคาต่อเที่ยวที่กำหนดไว้ จะช่วยลดค่าเดินทางของประชาชน

โดยเฉพาะคนทำงานที่ต้องต่อรถหลายสาย 3.การลดค่าไฟฟ้า(FT) ใหลงเหลือ 3.94 บาทต่อหน่วย โดยเป็นช่วงเวลา ก.ย.-ธ.ค.68 และ ม.ค.-เม.ย. 69 4.สนับสนุนเกษตรกร / แก่หนีเกษตรกร ซึ่งกระทรวงการคลังคาดว่านโยบายต่างๆในช่วง 4 เดือนก่อนจะยุบสภาในช่วงต้นปีหน้า จะกระตุ้น GDP ได้ราว 0.4% ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่า GDP GROWTH ปีนี้ของไทยไม่น่าต่ำกว่า 2.2%YOY เนื่องจากสมมุติฐานหาก GDP GROWTH QOQ ไตรมาส 3-4 = 0%(DOWNSIDE การเกิด TECHNICAL RECESSION จำกัด) จะได้ GDP GROWTH YOY ปีนี้ตามตัวเลขดังกล่าว ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายดังกล่าว 1.กลุ่มค้าปลีก CPALL BJC CPAXT 2.กลุ่มเครื่องดื่ม OSP CBG SAPPE 3.กลุ่มเกษตร-อาหาร BTG CPF TFG 4.กลุ่มเช่าซื้อ MTC SAWAD เป็นต้น



ที่มา : สภาพัฒนา , สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คาดการณ์ GDP GROWTH ของไทย

TH GDP Growth	สผ. F	2H25F	0%QoQ	สฟท. F
2024*			2.5%*	
1H25*			3.0%*	
2025F (%YoY)	2.2%	2.2%	2.0%	2.0%
2H25F	1.6%	1.5%	1.0%	1.0%

หมายเหตุ * หมายถึง ข้อมูลจริง

ที่มา : สภาพัฒนา , สภท , สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามมีข้อท้าทาย คือ นโยบายต่างๆต้องใช้งบประมาณสูง โดยเฉพาะโครงการคนละครึ่งและการอุดหนุนค่าไฟฟ้าอาจมีข้อถกเถียงเรื่องความคุ้มค่าและความยั่งยืนของฐานะการคลัง ซึ่งสอดคล้องกับการเตือนของ IMF แนะนำให้รัฐบาลไทยลดหนี้สาธารณะให้ต่ำกว่า 60% ของ GDP ในระยะกลาง และกลับไปใช้เพดานหนี้ที่ 60% เพื่อสร้างพื้นที่ทางการคลังไว้รับมือวิกฤต รวมถึงควรลดการกู้เงินนอกงบประมาณ เพื่อเพิ่มความโปร่งใสและหลีกเลี่ยงหนี้ที่ไม่คาดคิด ซึ่งทั้งหมดที่กล่าวไปจะส่งผลต่อการประเมิน RATING ของไทยในอนาคต จึงทำให้มีนโยบายต่างๆที่ตีงไว้ อาจต้องใช้ความระมัดระวังมากขึ้นในการใช้จ่าย

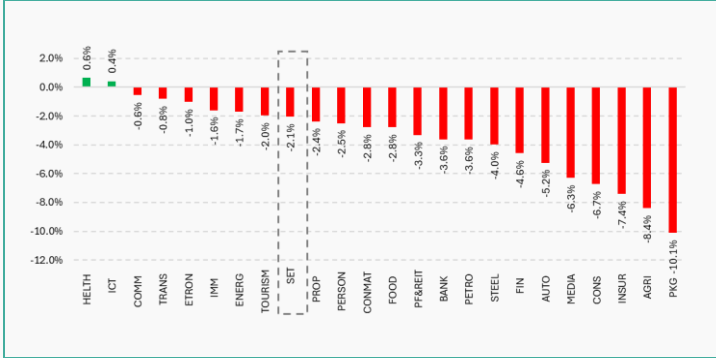
SYNAPSE STRATEGY

ตลาดหุ้นยังอยู่ในสภาวะอ่อนไหว เน้นหุ้น DEFENSIVE

ตลาดหุ้นยังอยู่ในสภาวะอ่อนไหว หลังช่วงที่ผ่านมานักลงทุนมีการใช้ LEVERAGE หนัก ซื้อหุ้น S&P500 ด้วยยอด MARGIN DEBT ที่สูงสุดเป็นประวัติศาสตร์ 1.12 ล้านล้านเหรียญ ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกขึ้นมาแรง แต่ช่วงนี้อาจเห็นการพักฐานของตลาดหุ้นโลกบ้าง หลังผู้บริหารเริ่มขายสุกรมมากขึ้น และสัปดาห์นี้ยังเผชิญ GOVERNMENT SHUTDOWN นานขึ้น รวมถึงความกังวลต่อปัญหาสินเชื่อในสหรัฐกดดันอีก

ดังนั้น ฝ่ายวิจัย เปรียบเทียบกับเหตุการณ์ ในช่วง SVB ปิดกิจการประมาณ 2 สัปดาห์ กดดันตลาดหุ้นโลก -1.6% หุ้นกลุ่มการเงินโลก -8% เทียบกับ SET -2.1% SETBANK -3.6% ส่วนกลุ่มที่ OUTPERFORM คือ กลุ่ม DEFENSIVE ต่างๆอย่าง BGRIM, ADVANC, BDMS, BCH, BH

ผลตอบแทนราย SECTOR ช่วงมีประเด็น SVB ปิดกิจการ



ที่มา : SET , สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ช่วง 8 – 22 มี.ค. 23)

ผลตอบแทนหุ้นขนาดใหญ่ช่วงมีประเด็น SVB ปิดกิจการ

Stock	Return	Stock	Return	Stock	Return	Stock	Return	Stock	Return
SAPPE	9.1%	CEET	0.8%	WHAUP	-1.5%	CKP	-3.4%	TU	-6.6%
BGRIM	7.4%	OSP	0.8%	SIWD	-1.5%	PITGC	-3.6%	GUNKUL	-6.9%
ICHI	6.6%	BH	0.5%	COM7	-1.6%	SCC	-3.9%	AAV	-7.0%
AMATA	5.3%	AURA	0.0%	KTB	-1.7%	BBL	-4.1%	KBANK	-7.4%
ADVANC	4.9%	CPN	0.0%	TOP	-1.9%	M	-4.2%	PTTEP	-7.5%
BIC	4.0%	EA	0.0%	SET	-2.1%	MBK	-4.2%	BEM	-7.5%
BCPG	3.7%	HMPRO	0.0%	CHG	-2.1%	KTC	-4.4%	AEONTS	-7.8%
WHA	3.5%	QH	0.0%	SNNP	-2.1%	KKP	-4.5%	DOHOME	-8.0%
JMT	2.8%	ROJNA	0.0%	MINT	-2.2%	IVL	-4.8%	BTS	-9.0%
BDMS	2.7%	DELTA	-0.2%	TOA	-2.3%	AP	-4.8%	BLA	-10.2%
TASCO	2.6%	SISB	-0.4%	TRUE	-2.4%	PLANB	-4.9%	IRPC	-10.3%
CRG	2.3%	LH	-0.5%	TISCO	-2.4%	AWC	-5.1%	ITC	-10.3%
AOT	2.2%	TTB	-0.7%	PR9	-2.5%	CK	-5.3%	KCE	-10.8%
BCH	2.1%	MTB	-0.7%	GLOBAL	-2.6%	MEGA	-5.4%	HANA	-11.0%
CBG	2.1%	PTT	-0.8%	PRM	-2.6%	TFG	-5.5%	STA	-11.4%
JTS	1.9%	BANPU	-0.9%	STGT	-2.8%	TU	-5.8%	RCL	-11.8%
GPSC	1.9%	SPALI	-1.3%	BA	-3.1%	EGCO	-5.8%	SOCP	-12.1%
TCAP	1.7%	CENTEL	-1.4%	BCP	-3.1%	SPRC	-6.3%	SIRI	-12.5%
ERW	1.6%	CPF	-1.4%	RATCH	-3.2%	BAM	-6.3%	JMART	-15.2%
CPALL	1.2%	OR	-1.4%	SCB	-3.3%	SAWAD	-6.5%	BTG	-15.3%

ที่มา : SET , สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ช่วง 8 – 22 มี.ค. 23)