

คาดที่ประชุม FOMC ลดดอกเบี้ย



By...ภาสกร ลิ้มอโษษิต
รองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

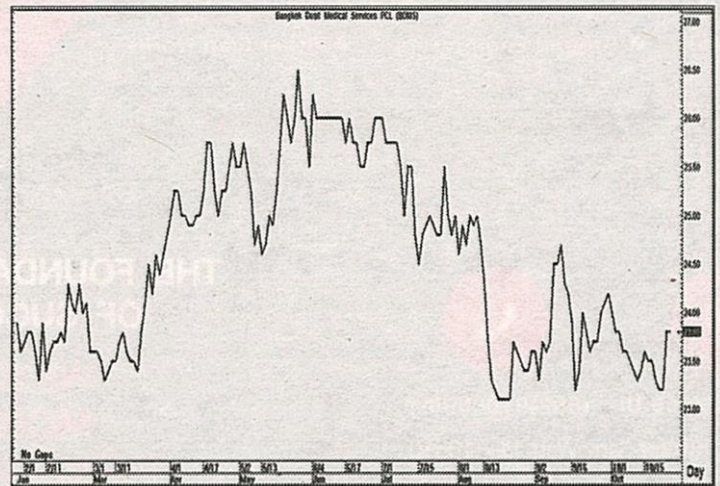
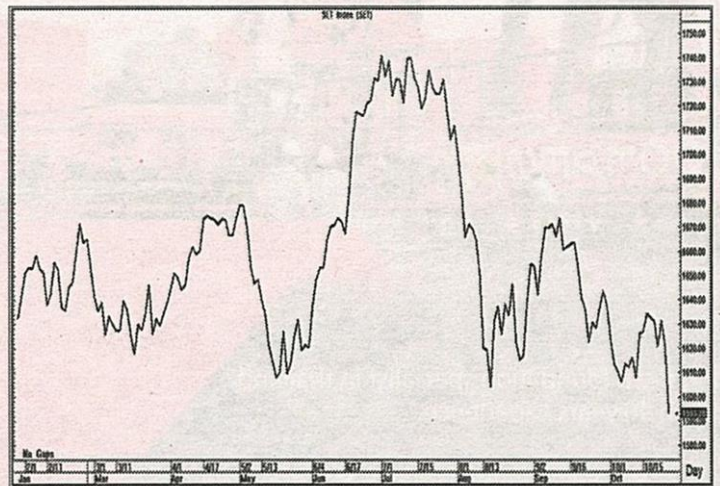


ภาพรวมเศรษฐกิจ
โลกยังคงอ่อนแอ
ฝั่งยุโรป PMI ภาค
การผลิตออกมาต่ำ
กว่าที่ตลาดคาด ส่วน
ของฝั่งสหรัฐ ยัง

อ่อนแอเช่นเดียวกัน ทั้งดัชนี ISM ภาคการผลิตลดลงเป็น 47.8 จุดในเดือน ก.ย. จาก 49.1 ในเดือน ส.ค. และ ISM-Non Manufacturing ที่ปรับลดลงเป็น 52.6 ในเดือน ก.ย. จาก 56.4 เดือน ส.ค. ทำให้เราคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย 25 bps. ในสัปดาห์นี้ (ความน่าจะเป็น 90%) ขณะเดียวกันมองว่าสหรัฐอาจใช้มาตรการด้านการคลัง (ลดภาษี/กระตุ้นการใช้จ่าย) และเร่งลงนามข้อตกลงการค้ากับจีน เพื่อให้เศรษฐกิจฟื้นตัว

คาด SET แกวงตัวในกรอบ 1,580-1,620 จุด โดยกระแสเงินยังคงเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาดหุ้นไทย คาดกระแสเงินยังคงหมุนเข้าหุ้นปลอดภัย (โรงไฟฟ้า) และหุ้นวัฏจักร (พลังงาน ปิโตรส่งออก ธนาคารขนาดใหญ่ รับเหมา อสังหา) ทำให้เกิด Valuation Gap กว้างสุดในรอบ 2 ปี โดยคาดว่าเม็ดเงินที่หมุนออกจากหุ้นวัฏจักรจะเข้าไปพักในกลุ่ม Defensive Play ขนาดใหญ่ ได้แก่ BDMS, AOT, BTS, BEM, ADVANC เป็นต้น โดยเราเลือก BDMS เป็นหุ้นแนะนำเนื่องจากคาดว่าจะมีเม็ดเงินหมุนกลับเข้ามาลงทุนในกลุ่มโรงพยาบาล ซึ่ง Laggard ตลาดหุ้นไทยกว่า 11% YTD และเป็น Sector ที่ยังมี Growth ในระยะยาว อีกทั้ง BDMS ยังเป็นผู้นำกลุ่มโรงพยาบาล คาดกำไรปกติเติบโตขึ้น 13% ในปี 2563 และ 11% ในปี 2564 หนุนจากทั้งรายได้และอัตรากำไรที่ขยายตัวขึ้น ขณะที่ BDMS เริ่มเข้าสู่ช่วงปลายวัฏจักรของ Capex จะช่วยให้บริษัทสามารถมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพให้ดีขึ้นและทำอัตรากำไรให้เพิ่มขึ้น

5. กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากตัวเลขนักท่องเที่ยวเงิน
พื้น AOT ERW MINT CENTEL
6. ปัจจัยเฉพาะตัว CPF GUNKUL
TPCH JAS OSP TKN MEGA TU GFPT



กลยุทธ์การลงทุน เน้นลงทุนในกลุ่มที่มีปัจจัยหนุน และกำไร 2H/62 มีแนวโน้มดี ดังต่อไปนี้

1. กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ CPALL BTS ORI TFFIF STEC
2. กลุ่มปันผลสูง JASIF LH TISCO TCAP
3. กลุ่มสื่อสารได้ประโยชน์จากการแข่งขันลดลง (รายได้เพิ่ม ต้นทุนลด) TRUE DTAC ADVANC INTUCH
4. กลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก IMO 2020 TOP PRM BGC TASCO

BDMS IVL

ประเด็นเศรษฐกิจสำคัญ วันจันทร์ติดตามดุลการค้าสหรัฐ (ก.ย.) วันพุธ สหรัฐจะมีการรายงาน GDP ไตรมาส 3 ตลาดคาด +1.6% QoQ และสินค้าคงคลังน้ำมันดิบ วันพฤหัสบดีติดตามผลการประชุม FOMC และ PMI ภาคการผลิตของจีน (ต.ค.) ตลาดคาด 49.5 ฝั่งของไทยมีตัวเลขเศรษฐกิจโดย ธปท. วันศุกร์ติดตาม PMI (Caixin) (ต.ค.) ตลาดคาด 50.2 ฝั่งสหรัฐติดตามการจ้างงานนอกภาคการเกษตร และ PMI ภาคการผลิต (ต.ค.)