

30 กันยายน 2567

4Q24: Liquidity is King



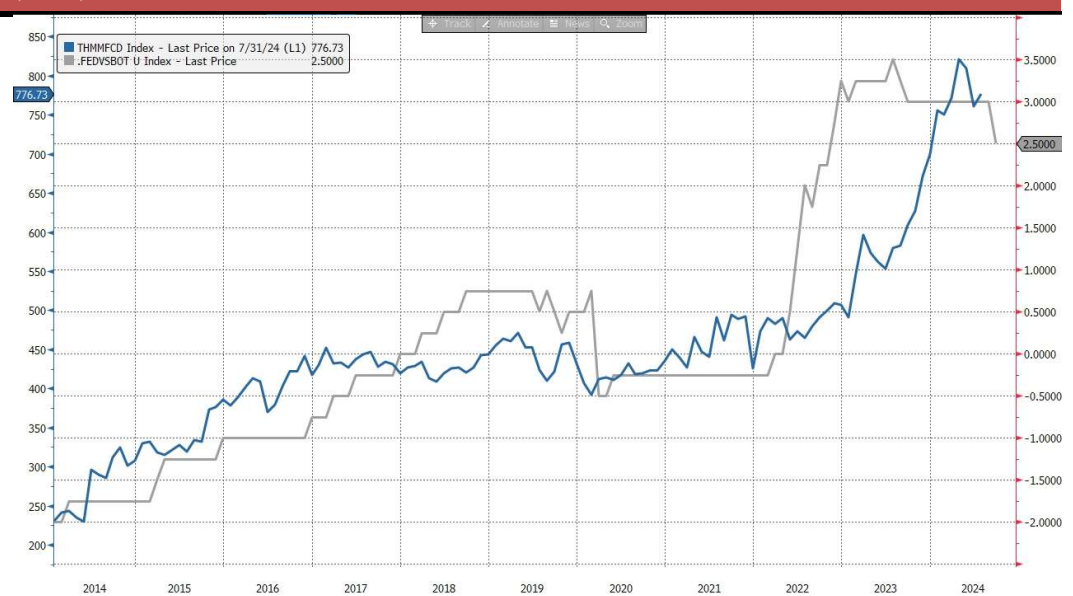
ประเมินตลาดหุ้นไทยช่วงไตรมาสที่ 4 จะสามารถแกว่งทรงตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 3 แม้ Upside จะเริ่มถูกจำกัดจาก Valuation ที่สูงขึ้น แต่ภาค Downside ก็จะถูกจำกัดจากสภาพคล่องที่เอื้อล้นขึ้นมาด้วยเช่นกัน ประเมินกรอบแนวด้านของ SET Index ที่ระดับ 1480 และ 1520 จุด ส่วนแนวรับประเมินที่ 1400 และ 1370 จุดตามลำดับ

สำหรับสภาพคล่องแรกทีคาดว่าจะเข้าสนับสนุนตลาด ได้แก่ เม็ดเงินจำนวนมากจากบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (FCD) ที่มีแนวโน้มไหลกลับเข้าสู่ประเทศ โดยบางส่วนอาจไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทยด้วย หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เริ่มลดดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือนกันยายน ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของทั้ง 2 ประเทศมีแนวโน้มปรับลดต่อจากนี้ (Figure 1)

ถัดมา เป็นทางฝั่งของสภาพคล่องที่เกิดจากนโยบายเสริมสร้างเสถียรภาพในตลาดหุ้น ไม่ว่าจะเป็นเม็ดเงินลงทุนใหม่ของกองทุนวายุภักษ์มูลค่ากว่า 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งจะเริ่มเข้ามาในตลาดตั้งแต่ช่วงต้นเดือนตุลาคมนี้ รวมไปถึงเม็ดเงินเข้าซื้อกองทุนลดหย่อนภาษีต่างๆ ที่จะเข้ามาในช่วงปลายปี โดยเฉพาะกองทุน ThaiESG ที่ในปีเพิ่มสิทธิประโยชน์ลดหย่อนภาษีสูงสุด จากเดิม 1 แสนเป็น 3 แสนบาทต่อราย

สุดท้าย กระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าจากปรากฏการณ์ USD carry trade ที่น่าจะยังดำเนินต่อไปอย่างน้อยจนถึงช่วงก่อนหน้าการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้สกุลเงินต่างๆ ในเอเชียปรับตัวแข็งค่าในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าเม็ดเงินก้อนนี้ส่วนใหญ่เป็น Hot money จึงต้องระวังทิศทางการไหลกลับ หากเงินบาทมีการเปลี่ยนทิศกลับไปอ่อนค่าอย่างรวดเร็วซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นได้หากบาทมีการส่งสัญญาณที่ Dovish มากขึ้น

Figure 1. ส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ-ไทยที่แคบลง (เทา) จะเป็นตัวขับเคลื่อนเม็ดเงินที่พักอยู่ในบัญชี FCD (น้ำเงิน) ให้ออกมามากขึ้น



Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการยักยอกหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

มุมมองต่อดอกเบี้ยและพันธบัตร

การลดอัตราดอกเบี้ยล่าสุดของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่ 0.50% เพิ่มความมั่นใจของเราที่ว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยจะสามารถลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ได้ภายในไตรมาสที่สี่ของปีนี้ ซึ่งถือเป็นสมมติฐานการลงทุนหลักของเรามาตลอดก่อนหน้านี้ แต่ยังเป็นสิ่งที่นักลงทุนในตลาดยังไม่ได้ Price in มากนัก สะท้อนผ่านอัตรา Swap rate 3 เดือนข้างหน้า ณ ปัจจุบันที่อยู่ระดับ 2.435% (Figure 2) ด้วยเหตุนี้ หากใน 2 ครั้งการประชุมกกน.ที่เหลือของปีนี้ (16 ต.ค. และ 18 ธ.ค.) ธปท.มีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายรอบใดรอบหนึ่ง จะถือเป็นปัจจัยที่สร้าง Surprise ให้กับตลาดพันธบัตรได้ ซึ่งนั่นหมายความว่า Bond yield ของไทยมีโอกาสปรับตัวลงต่อเช่นกัน

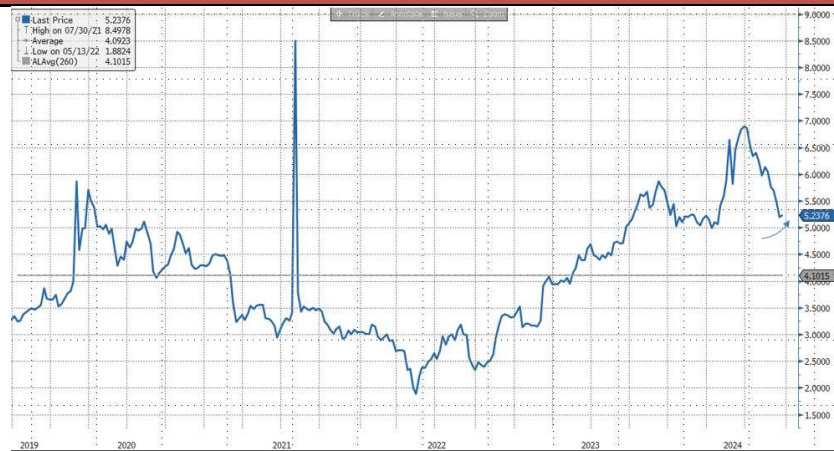
การลดลงของ Bond yield ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่ถือครองพันธบัตร ดังนั้นเราจึงแนะนำให้นักลงทุนกลุ่มนี้ถือครอง Let profit run ตราสารพันธบัตรต่อไป นอกจากนี้ การลดลงของ Bond yield ไทยจะทำให้มาตรวัด Dividend yield gap ของหุ้นที่มีลักษณะคล้ายพันธบัตร เช่น กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (IFF) ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) หรือหุ้นในกลุ่มสาธารณูปโภค มีความน่าสนใจต่อไปด้วยเช่นกัน (Figure 3) เราจึงแนะนำ Overweight ตราสารเหล่านี้ต่อไปในช่วงไตรมาสที่ 4 ด้วย

Figure 2. ตลาด Swap ยังไม่ได้ Price in การลดดอกเบี้ยของกกน.ในปีนี้นักมาก



Source: Bloomberg

Figure 3. Dividend yield gap ของกลุ่ม REIT มีโอกาสปรับขึ้นอีก หาก Bond yield ปรับลดลง



Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

มุมมองต่อราคาทองคำ

ในช่วงปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา ราคาทองคำ Spot ปรับสูงขึ้นทดสอบระดับ 2,630 เหรียญ/ออนซ์ เป็นที่เรียบร้อย ซึ่งระดับนี้ถือเป็นระดับที่เราเคยแนะนำให้ขายทองคำไร้ออกมาบางส่วนเนื่องจากเป็นระดับที่เทียบเคียงเท่ากับราคาทองคำแท่งจริงที่เคยทำสถิติสูงสุดไว้ในช่วงปี 1970-80 (Figure 4) อย่างไรก็ตาม หาคะกร้า CPI ของสหรัฐฯปรับสูงขึ้นต่อเนื่องในเดือนถัดไป ระดับแนวด้านของเรานี้ก็จะถูกขยับขึ้นไปได้เดือนละ 10 เหรียญๆ โดยประมาณ ในเชิงกลยุทธ์ สำหรับผู้ลงทุนระยะสั้น แนะนำขายทองคำไร้ออกมาบ้างและรอหาจังหวะรับกลับเวลาราคาย่อตัวลงจากการแข็งค่าของเงิน USD ส่วนนักลงทุนระยะกลางขึ้นไป อาจขายทองคำไร้ออกมาบ้างส่วนหนึ่ง ส่วนอีกครึ่งหนึ่งถือครอง Let profit run เนื่องจากเราประเมินว่าปัจจุบันราคาทองคำยังไม่ได้ Price in ปัจจัยเศรษฐกิจกดดันเข้าไปเท่าใดนักซึ่งมักเป็นปัจจัย Catalyst สุดท้ายของวงจรขาขึ้นทองคำทุกรอบที่ผ่านมา

Figure 4. ราคาทองคำทะลุ Record high ในมิติของราคาแท้จริง



Source: Trinity Research

มุมมองต่อ SET Index

สำหรับหุ้นไทย การปรับตัวขึ้นของดัชนี SET กว่า 14% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ต้องบอกว่าไม่ได้ถูกสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐานแม้แต่น้อย หากดูในมิติของการปรับประมาณการกำไรจากนักวิเคราะห์ที่ยังคงเห็นการปรับลงส่วนใหญ่ (Figure 5) และยังคงล้าหลังประเทศอื่นๆอยู่ (Figure 6) ดังนั้นจึงพูดได้ว่าดัชนีปรับตัวขึ้นบนปัจจัยความคาดหวังเป็นสำคัญ ไม่ว่าจะเป็นเหตุผลเรื่องของสภาพคล่อง นโยบายภาครัฐ และ Fund flow เป็นต้น

ดังนั้น หากในท้ายที่สุด ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถขึ้นมาตามราคาได้ทัน และ Sentiment เชิงบวกจากปัจจัยแวดล้อมนี้เริ่มลดลง คาดว่ากระบวนการปรับฐานของดัชนีก็มีโอกาสที่จะเกิดขึ้นในอนาคต แต่ข้อโชคก็คือว่า ภาพนี้ยังไม่แน่ว่าจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงที่ยังคงได้รับแรงสนับสนุนทางด้านปัจจัยสภาพคล่องอยู่

สำหรับกรอบการแกว่งตัวของดัชนี SET ในช่วงไตรมาส 4 นั้น หากอ้างอิงจากวิธี PE Model ของเรา (Figure 7) จะได้ระดับแนวด้านของดัชนีอยู่บริเวณ 1480 จุด (Bull case) และแนวรับของดัชนีอยู่บริเวณ 1370 จุด (Base case) ซึ่งต้องบอกว่าทั้ง 2 ระดับเป็นการคำนวณบนสมมติฐานการลดดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. ที่ระดับ 0.25% เรียบร้อยแล้ว จะเห็นได้ว่า Upside potential จากระดับดัชนี SET ปัจจุบันแถว 1450 จุด เริ่มมีระดับที่จำกัดมากขึ้นอยู่เพียง 2%

ทั้งนี้ หากใช้มาตรวัดอื่นในการคำนวณ เช่น วิธี Earning yield gap ที่เทียบกับ Bond yield 10 ปีของไทย ซึ่งปัจจุบัน Gap นี้ยังคงอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีอยู่ (Figure 8) หากจะให้ Gap นี้ปรับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ย จะได้ว่า SET Index จะสามารถขยับขึ้นต่อได้ถึงระดับ 1500 จุดโดยประมาณ ยิ่งไปกว่านั้น หากเราให้สมมติฐานเพิ่มเติมว่า Bond yield 10 ปีของไทยจะปรับตัวลงจากระดับปัจจุบันที่ 2.46% ไปสู่ 2.40% ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นหาก ธปท. มีการลดดอกเบี้ยได้จริง ก็จะทำให้เป้าหมายของ SET Index ขยับขึ้นได้อีกเล็กน้อยเป็น 1520 จุด

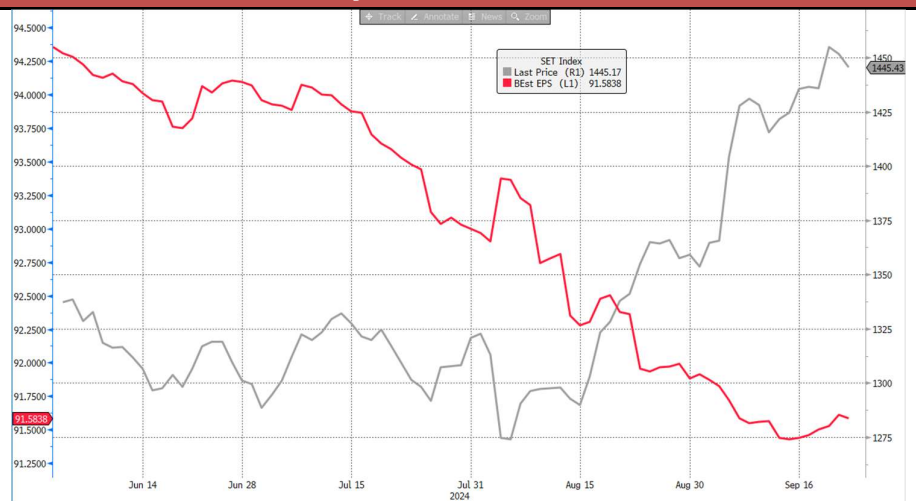
กล่าวโดยสรุป ประเมินกรอบแนวด้านแรกของ SET Index ในไตรมาส 4 ที่ระดับ 1480 จุด และแนวด้านสำคัญที่ระดับ 1520 จุด ในทางกลับกัน ประเมินกรอบแนวรับแรกของ SET Index ในไตรมาส 4 ที่ระดับ 1400 จุด และแนวรับสำคัญที่ระดับ 1370 จุด

ในสถานการณ์ปัจจุบันที่ Upside ของดัชนีถูกจำกัดจากปัจจัยด้าน Valuation แต่ Downside ก็ถูกจำกัดจากสภาพคล่องที่อยู่ในระดับสูง กลยุทธ์ Stock selection จะยังคงเป็นกลยุทธ์สำคัญสำหรับการลงทุนไตรมาสที่ 4 นี้ เราขอพุดกลุ่ม Domestic cyclicals ที่อิงกับการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศ อาทิเช่น กลุ่มค้าปลีก อสังหาริมทรัพย์ ไฟแนนซ์ เนื่องจากคาดหวังปัจจัยกระตุ้นทางด้านการขยายตัวของเศรษฐกิจที่รัฐบาลน่าจะทยอยออกมาอย่างต่อเนื่อง ไม่นับรวมกับการเข้าสู่ช่วงเทศกาลในไตรมาส 4 และ Upside surprise ที่อาจเกิดขึ้นหากมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในช่วงถัดไป (Figure 9) ในขณะที่กลุ่ม Global cyclicals ที่อิงกับเศรษฐกิจภายนอกนั้น แม้ Valuation ของหุ้นเหล่านี้ส่วนใหญ่จะยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แต่เราแนะนำให้หลีกเลี่ยงไปก่อน เนื่องจากไม่มั่นใจต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้ามากนัก

โดยสรุป กลุ่มหุ้นแนะนำของเราประจำไตรมาส 4/67 ได้แก่

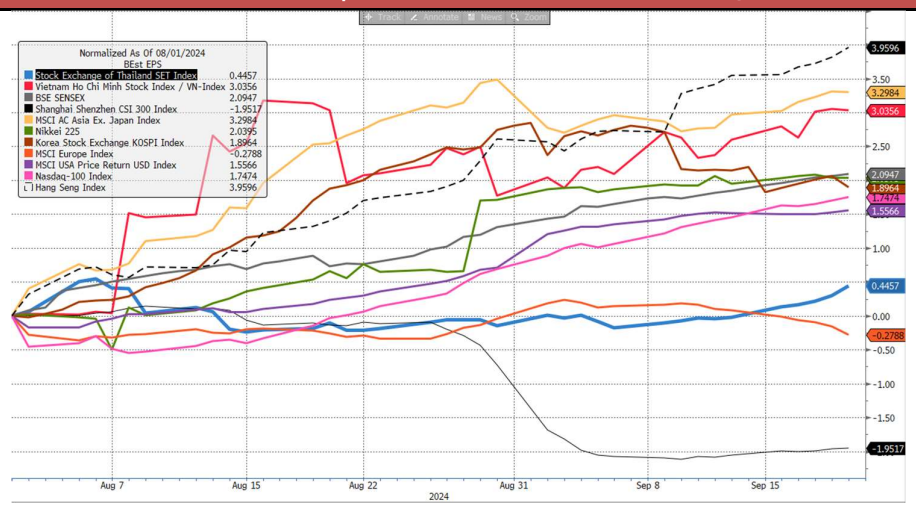
- 1) กลุ่มหุ้นที่เตรียมเข้าสู่ High season ของการบริโภคและการท่องเที่ยว เลือก **HMPRO, ERW**
- 2) กลุ่มหุ้น Domestic ที่มีเงินปันผลสูง และยังคงมี Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เลือก **AP, ICHI**
- 3) กลุ่มกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (IFF) และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REITs) ที่ยังคงมีระดับ Dividend yield และ Dividend yield gap สูงกว่าค่าเฉลี่ย เลือก **DIF, CPNREIT**
- 4) กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะถูกนำเข้าสู่ดัชนี SET50 ในรอบถัดไป เลือก **COM7, SAWAD**
- 5) กลุ่มหุ้นที่จะได้อานิสงส์ หากมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในช่วงถัดไป เลือก **AEONTS, KTC**

Figure 5. SET Index (เทา) ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ Earnings revision (แดง) ปรับตัวลดลง



Source: Bloomberg

Figure 6. ประเมินการกำไรตลาดหุ้นไทย (น้ำเงิน) ปรับตัวล้าหลังประเทศอื่นๆ อย่างเห็นได้ชัด



Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

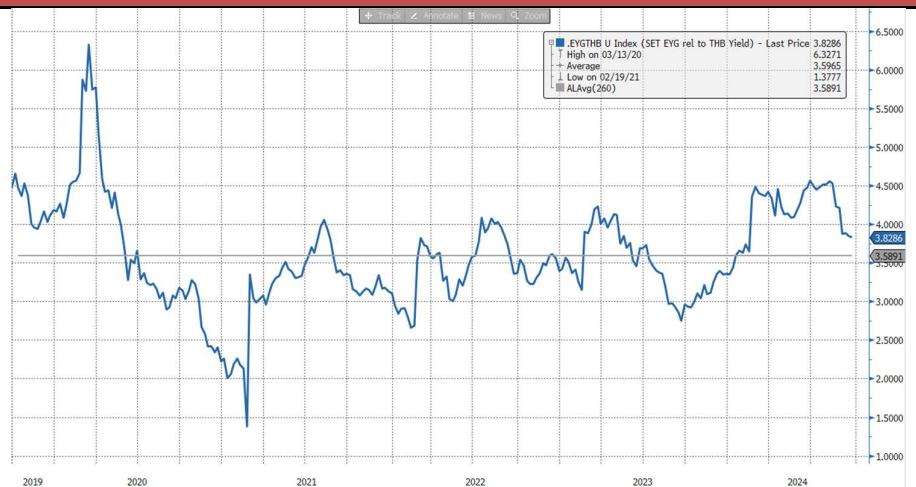
Figure 7. ระดับ SET Index ที่เหมาะสมในแต่ละกรณีต่างๆ ตามวิธี PE Model ของเรา

Case	Multiple (2.25% RP)	2025E EPS	Fair SET (2.25% RP)	Upside / Downside
Bull	13.8x Fwd PE (Stretch)	107.0 baht	1480	2.2%
Base	12.8x Fwd PE (Magic number)	107.0 baht	1370	-5.4%
Worst	11.9x Fwd PE (LT average)	107.0 baht	1270	-12.3%

Note: Upside and downside calculations are based on index level of 1448

Source: Bloomberg

Figure 8. Earning yield gap (EYG) ของหุ้นไทยยังทรงยื่นเหนือค่าเฉลี่ย



Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Figure 9. ผลกระทบจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่มีต่อกลุ่มหุ้นต่างๆ

Impact	Sector	Rationale
Positive (+)	Finance	Ability to pay down debt – Higher rate of loan approval
	Commerce	More purchasing power – More confidence
	Healthcare	Hedging against inflation risk
Negative (-)	Construction services	High portion of workers receiving minimum wage
	Manufacturing (Labor-intensive)	High portion of workers related to minimum wage

Source: Trinity Research

มุมมองต่อการเลือกตั้งสหรัฐฯ

เราเชื่อว่าตลาดหุ้นของสหรัฐฯจะมีความผันผวนจนถึงวันเลือกตั้งในวันที่ 5 พฤศจิกายน คล้ายกับสถิติก่อนหน้าการเลือกตั้งในอดีต (Figure 10) เนื่องจากการแข่งขันในตำแหน่งประธานาธิบดี ณ ขณะนี้ รวมถึงจำนวนที่นั่งในวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎรนั้นมีการจับเข่ากันอย่างใกล้ชิด ซึ่งจะทำให้การคาดการณ์นโยบายในอนาคตก่อนหน้าการเลือกตั้งจะเกิดขึ้นมีความผันผวนเป็นอย่างมาก เหล่านี้น่าจะเป็นเหตุผลทำให้ตลาดหุ้นเกิดใหม่ปรับตัว Outperform ตลาดหุ้นสหรัฐฯไปก่อนในเดือนตุลาคม โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายหลังจากที่จีนเพิ่มประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในช่วงปลายเดือนกันยายน

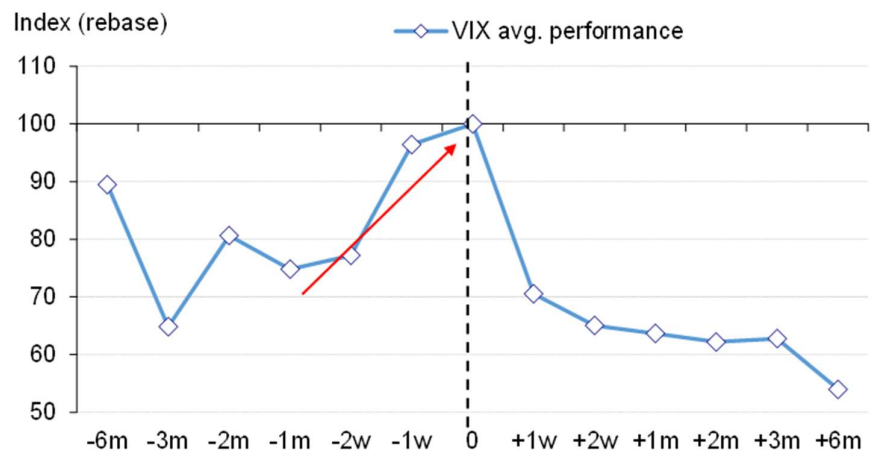
ในมุมมองของเรา หากนายโดนัลด์ ทรัมป์ชนะ ตลาดหุ้นสหรัฐฯมีแนวโน้มที่ปรับตัว Outperform ตลาดหุ้นเกิดใหม่ เนื่องจากมาตรการภาษีที่เอื้ออำนวยต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯโดยตรง และความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯกับจีนที่อาจกลับมาปะทุอีกครั้ง จนส่งผลกระทบต่อหุ้นจีนและหุ้นประเทศเกิดใหม่ ในทางกลับกัน หากนางคามาลา แฮร์ริสเป็นฝ่ายชนะตามที่ผลสำรวจส่วนใหญ่คาดการณ์ ณ ขณะนี้ ประเมินว่าตลาดหุ้นเกิดใหม่จะปรับตัว Outperform ตลาดหุ้นสหรัฐฯภายหลังการเลือกตั้งจบสิ้นลงได้

สถิติในอดีตยังชี้ให้เห็นว่า ประธานาธิบดีคนใหม่ที่มาจากอีกขั้วพรรคการเมือง มักจะทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯตอบรับเชิงบวกในช่วง 1-2 เดือนแรก (Figure 11) ผิดกับกรณีที่ประธานาธิบดีคนใหม่มาจากขั้วพรรคการเมืองเดิม ซึ่งนั่นแปลว่าหากนายโดนัลด์ ทรัมป์ซึ่งมาจากอีกขั้วพรรคการเมืองหนึ่งเป็นฝ่ายชนะหนนี้ โอกาสที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯจะปรับตัว Outperform จึงมีสูงขึ้นไปอีก

หากนายโดนัลด์ ทรัมป์เป็นประธานาธิบดี มีแนวโน้มว่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯจะมีความแข็งแกร่งมากขึ้น เนื่องจากโอกาสที่สหรัฐฯจะมีการขึ้นดอกเบี้ยขึ้นสูงขึ้น ซึ่งนั่นอาจจะเป็นภาพที่กระทบกับสัญญาณ Fund flow ในตลาดหุ้นเกิดใหม่ได้ ในทางกลับกัน หากนางคามาลา แฮร์ริสเป็นฝ่ายชนะ เชื่อว่าสกุลเงินของประเทศเกิดใหม่จะสามารถปรับตัวได้ดีกว่า

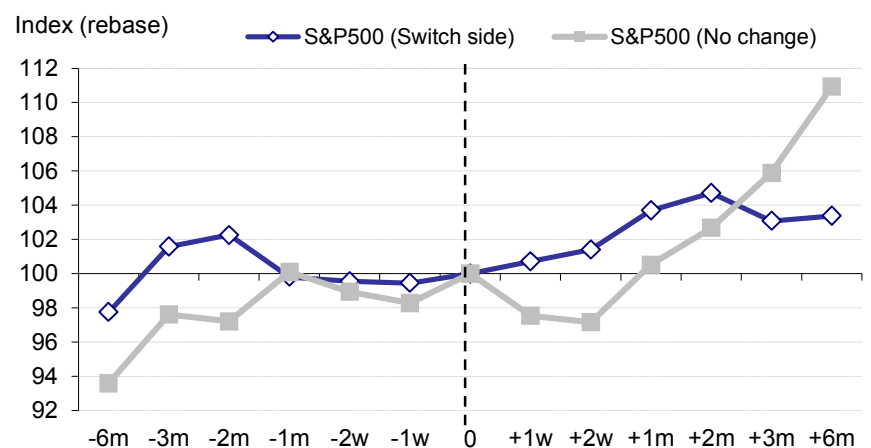
สำหรับสถานการณ์ที่แย่ที่สุดที่จะเกิดขึ้น ประเมินคือกรณีที่เกิด Blue sweep หรือ Red sweep หมายความว่า การเลือกตั้งลงเอยด้วยการที่พรรคการเมืองฝั่งใดฝั่งหนึ่งสามารถที่จะครองอำนาจแบบเบ็ดเสร็จ ทั้งในส่วนของการทำเนียบขาวและสภาองเกรส (สภาสูง + สภาล่าง) เนื่องจากนักลงทุนอาจมองว่ากระบวนการตรวจสอบการทำงานของรัฐบาลจะเป็นไปด้วยความยากลำบาก รวมถึงความเสี่ยงที่นโยบายแบบสุดโต่งอาจถูกผลักดันออกมาโดยง่ายเกินไปจนเกิดผลกระทบเป็นวงกว้าง ตัวอย่างที่ชัดเจนคือในปี 2016 เมื่อทรัมป์และพรรคริพับลิกันควบคุมสภาองเกรส ซึ่งนำไปสู่การโยกย้ายการกำกับดูแลกับจีนในภายหลัง

Figure 10. ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักผันผวนสูงขึ้นในช่วง 1 เดือนสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง



Source: Trinity Research

Figure 11. ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักตอบรับได้ดีกว่า หากปธน.คนใหม่มาจากอีกข้างพรรคการเมือง



Source: Trinity Research

คาดการณ์หุ้นเข้าออกดัชนี SET50 และ SET100

เราได้ทำการคำนวณ Draft รอบแรกสำหรับคาดการณ์รายชื่อหุ้นที่มีแนวโน้มถูกนำเข้า/ถอดออกจากดัชนี SET50 และ SET100 ประจำปีรอบครึ่งปีแรกของปี 2025 โดยใช้ข้อมูลจนถึงวันที่ 17 กันยายน (ข้อมูลจริงต้องใช้ถึงวันที่ 29 พฤศจิกายน) พบว่ามีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- 1) หุ้นที่คาดว่าจะถูกนำเข้าสู่ดัชนี SET50 ได้แก่ SAWAD (โอกาส 99.99%), COM7 (99.99%), BANPU (99.99%), TCAP (95%)
- 2) หุ้นที่คาดว่าจะถูกถอดออกจากดัชนี SET50 ได้แก่ EA (โอกาส 99.99%), CENTEL (95%), TIDLOR (95%), BCP (95%)
- 3) หุ้นที่คาดว่าจะถูกนำเข้าสู่ดัชนี SET100 ได้แก่ CCET (โอกาส 99.99%), COCOCO (95%), PTG (90%)
- 4) หุ้นที่คาดว่าจะถูกถอดออกจากดัชนี SET100 ได้แก่ RBF (โอกาส 99.99%), TIPH (99.99%), MBK (90%)

ในเชิงกลยุทธ์ หากจะเลือกเข้าซื้อหุ้นในกลุ่มที่คาดว่าจะถูกนำเข้าสู่ดัชนี มองไปยังกลุ่ม Domestic play ที่มีแนวโน้มถูกคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี SET50 ก่อนข้างแน่นอนแล้วอย่าง SAWAD และ COM7 ซึ่งทั้ง 2 ตัว ยังมี Valuation ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอยู่พอสมควร

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของฉบับนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการแต่อย่างใด ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน