



ภาวะตลาดหลักทรัพย์เดือนมีนาคม 2567

9 เมษายน 2567

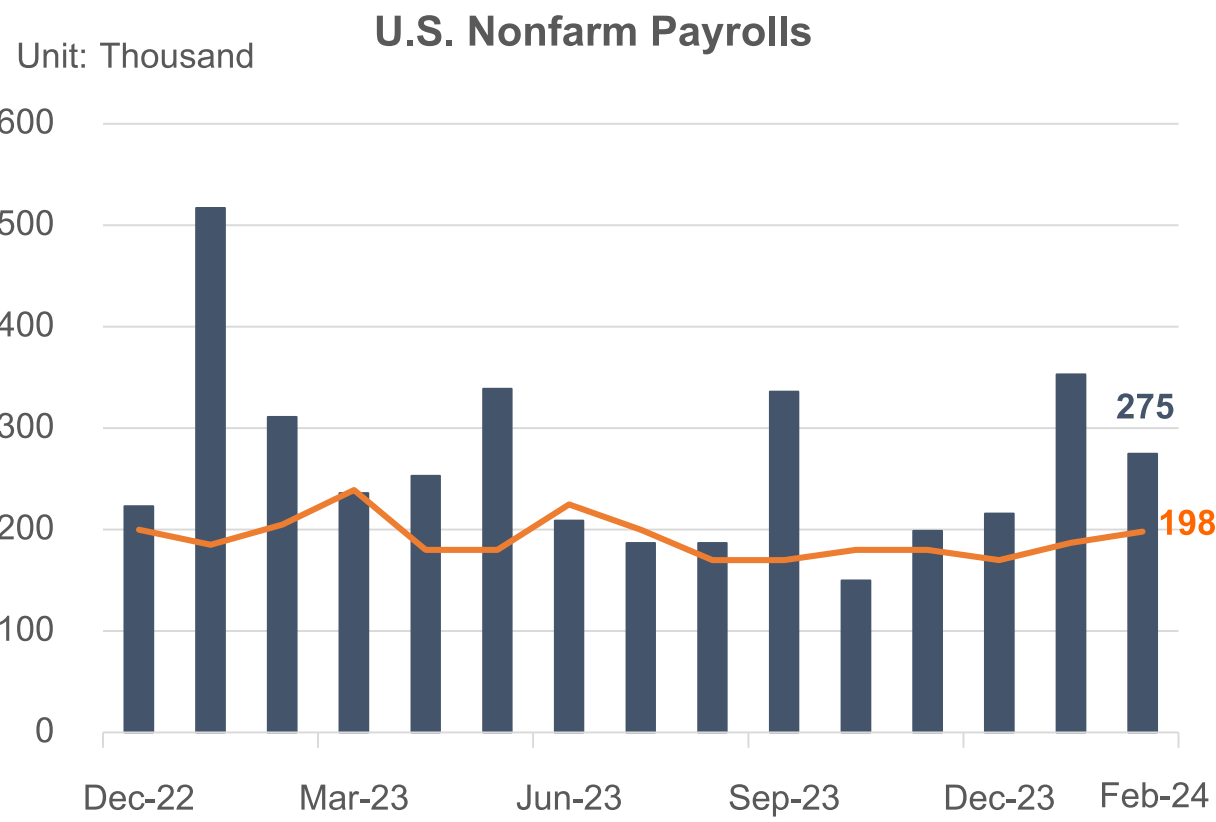
- ในไตรมาสแรกปี 2567 เศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณชะลอตัวลงแม้ว่าจะยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย แต่อัตราเงินเฟ้อไม่ได้ลดลงตามที่ธนาคารกลางหลายแห่งคาดหวัง ทำให้ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของแต่ละประเทศแตกต่างกันไป โดยตัวเลขของตลาดแรงงานสหรัฐ ล่าสุด การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น และอัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ มีส่วนทำให้เงินเฟ้อชะลอตัวลงช้ากว่าที่นักวิเคราะห์คาด แม้ Fed ได้ประกาศว่ายังมีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ แต่ผู้ลงทุนกังวลว่า FED อาจชะลอการลดดอกเบี้ยออกไป ส่งผลให้เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า นอกจากนี้ ยังเห็นสัญญาณเงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะในหุ้นขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตามหุ้นขนาดกลางและเล็กได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น
- ในเดือนมีนาคม 2567 การประชุมสองสภาของจีนได้ตั้งเป้าการเติบโต GDP ในปี 2567 อยู่ที่ 5% อีกทั้งทางการจีนเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เดือนมี.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 50.8 จากระดับ 49.1 ในเดือน ก.พ. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2566 ซึ่งเป็นช่วงหลังยกเลิกมาตรการคุมเข้ม Covid-19 ซึ่งการกลับมาเติบโตของเศรษฐกิจจีนจะยิ่งสนับสนุนให้การส่งออกสินค้าและบริการไทย รวมถึงการบริโภคภายในประเทศให้ฟื้นตัวได้ดียิ่งขึ้น โดยนักวิเคราะห์เริ่มปรับประมาณการกำไรของบริษัทในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์กลุ่มดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด
- ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 SET Index ปิดที่ 1,377.94 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 0.5% จากเดือนก่อนหน้าซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ปรับลดลง 2.7% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มบริการ กลุ่มการเงิน และ กลุ่มทรัพยากร
- ในเดือนมีนาคม 2567 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 42,782 ล้านบาท ลดลง 30.2% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ผู้ลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิหลังจากซื้อสุทธิในเดือนก่อนหน้า โดยในเดือนมีนาคม 2567 ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 41,238 ล้านบาท ทำให้ใน 3 เดือนแรกของปีนี้ ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิตั้งแต่ 68,862 ล้านบาท โดยผู้ลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 23
- ในเดือนมีนาคม 2567 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ.แบงคอกจีโนมิกส์อินโนเวชั่น (BKGI)

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.75 แสนตำแหน่ง เป็นตัวเลขที่สูงกว่าที่ตลาดคาดเอาไว้ 1.98 แสนตำแหน่ง ส่วนตัวเลขการว่างงานยังคงอยู่ที่ 3.7% สะท้อนว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังเข้มแข็ง ขณะที่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ดัชนี **Personal Consumption Expenditures (PCE)** เพิ่มขึ้น 2.5% ในเดือนก.พ. จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว



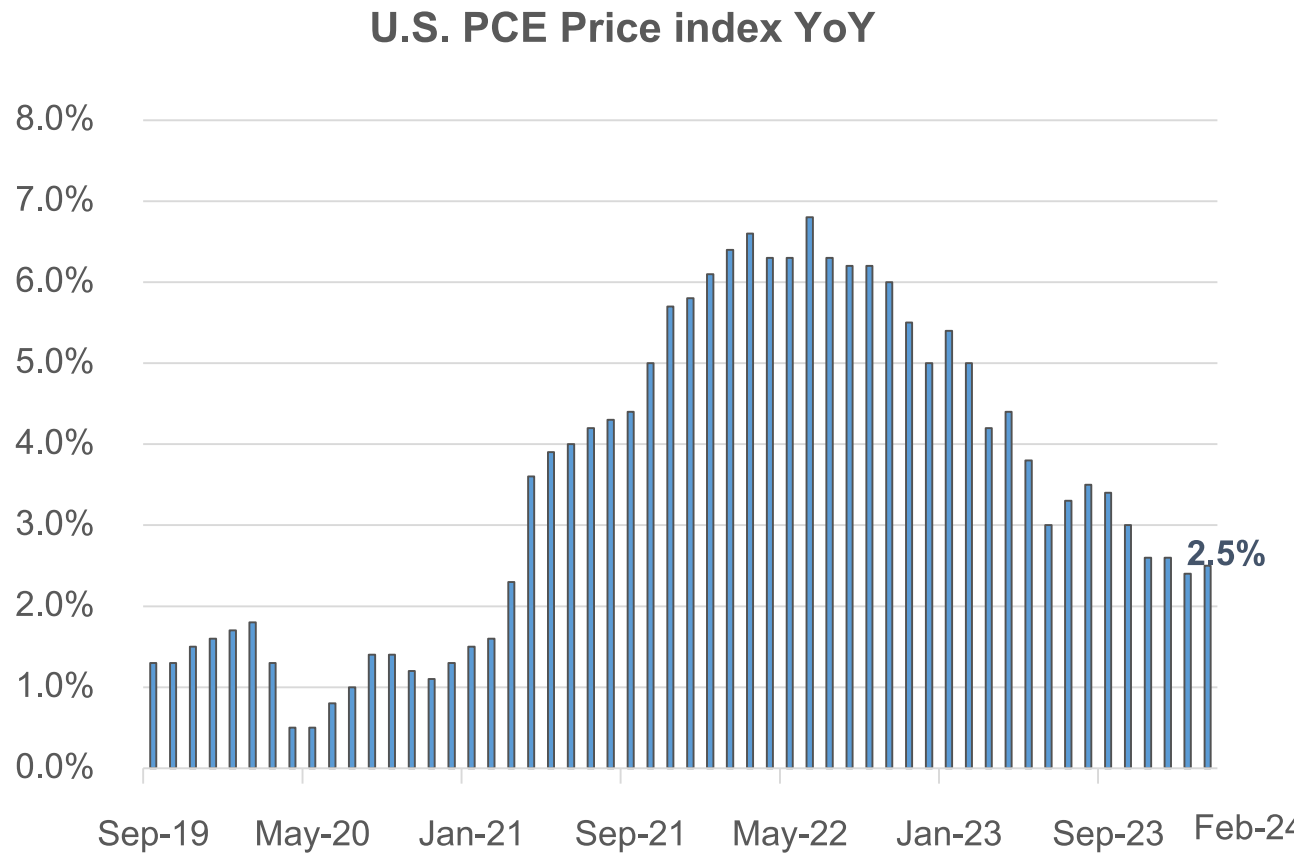
การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

Data as of Feb 2024



ดัชนี PCE ของสหรัฐฯ ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมายของ FED ที่ระดับ2%

Data as of Feb 2024

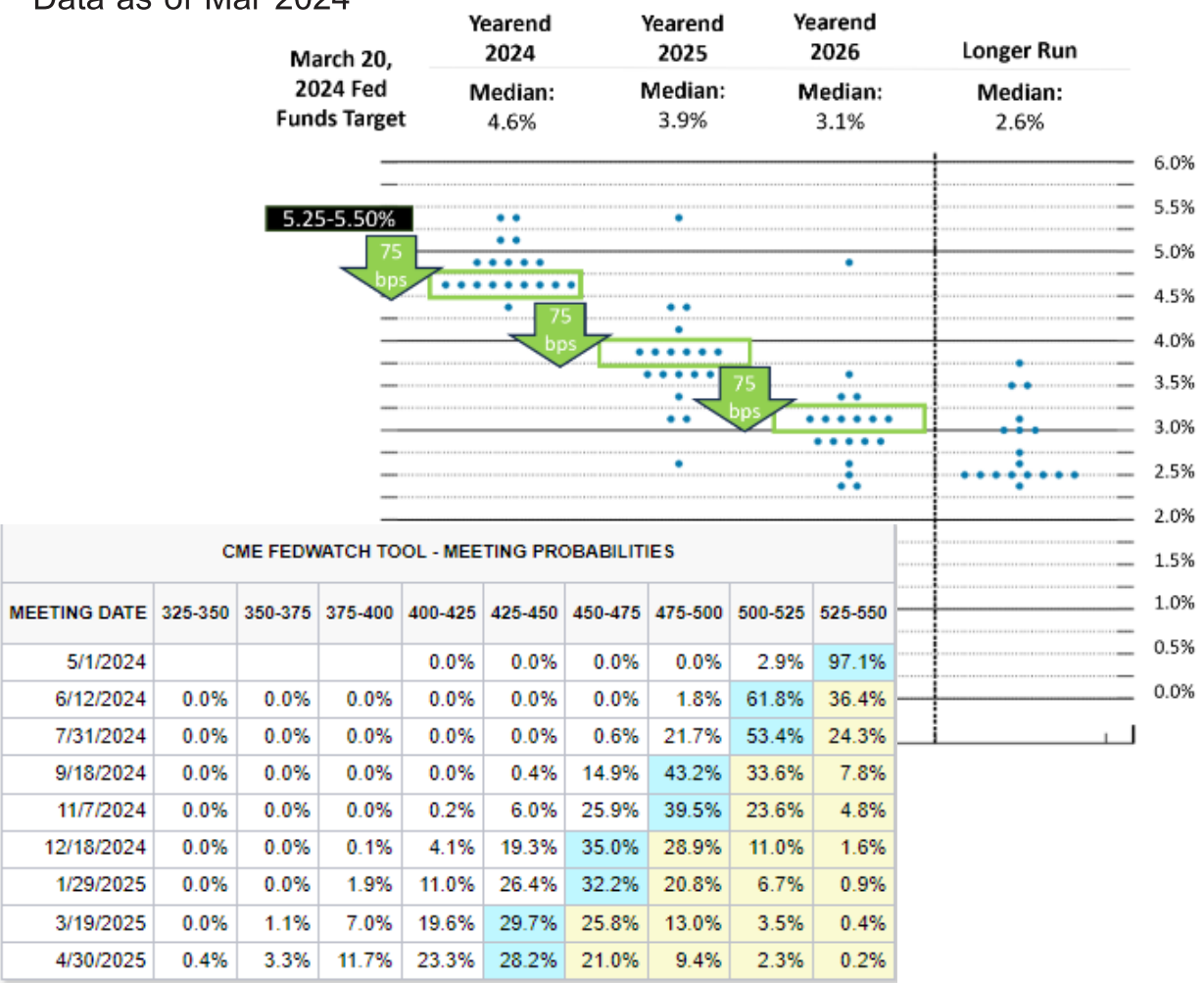


ความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานมีส่วนทำให้เงินเฟ้อปรับลงมาสู่ระดับเป้าหมาย 2% ของ Fed ยากขึ้น และอาจนำไปสู่การเลื่อนการลดอัตราดอกเบี้ยออกไป อย่างไรก็ดี Jerome Powell กล่าวว่า แม้ว่าเงินเฟ้อจะชะลอลงต่ำกว่าในปีที่แล้ว แต่ Fed ยังมีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ในส่วนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนำโดยหุ้น Big Tech เพียง 7 หลักทรัพย์



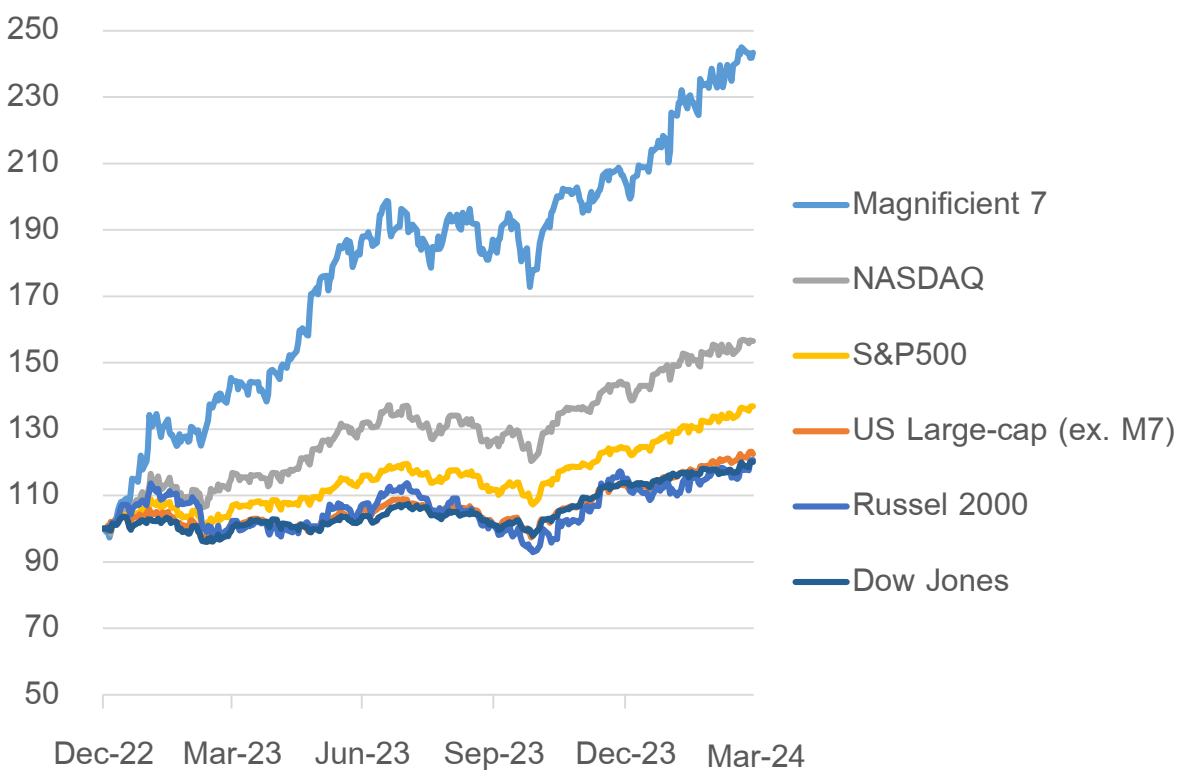
แนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)

Data as of Mar 2024



ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังปรับตัวดีขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

Data as of Dec 2022 – Mar 2024



Note: "Magnificent 7" cohort of Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA), Amazon (AMZN), Google (GOOG), Tesla (TSLA), Apple (AAPL) and Meta Platforms (META)

ในไตรมาสแรกปี 2567 เศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณชะลอตัวลงแม้ว่าจะยังไม่เข้าสู่สภาวะถดถอย แต่อัตราเงินเฟ้อไม่ได้ลดลงตามที่ธนาคารกลางหลายแห่งคาดหวัง ทำให้ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของแต่ละประเทศแตกต่างกันไปซึ่งกระทบกับอัตราแลกเปลี่ยน โดยหากพิจารณาแต่ละช่วงเวลาที่เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในอดีตมักมีเงินทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้น



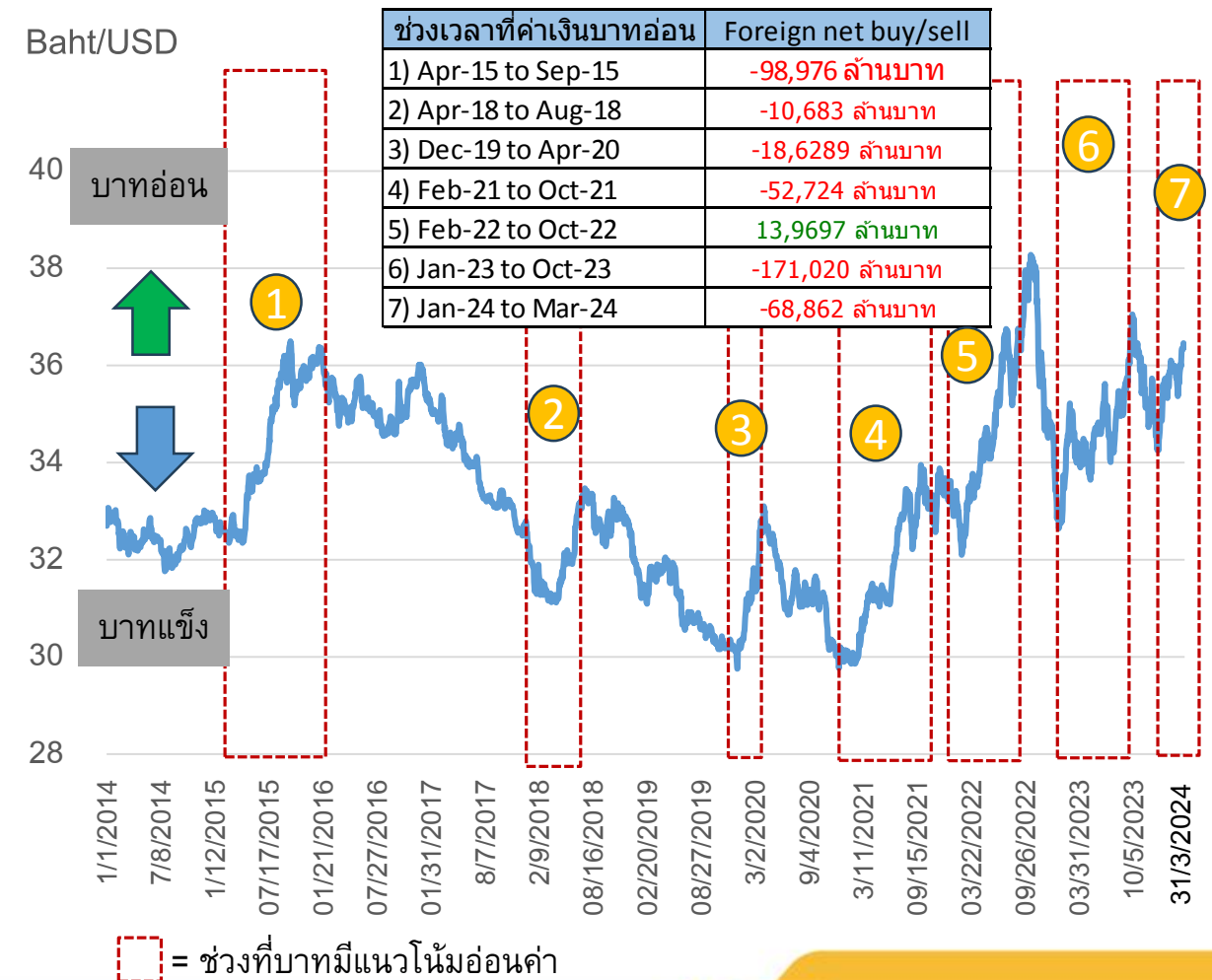
ความผันผวนในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่าง ๆ

Data as of Mar 2024 (Unit: %)

Expected Change in policy rate in various countries									
(green = rate cut, red = hike)									
	Country	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Easing	FED (US)	0.50	0.25	0.25	0.00	0.00	-0.25	-0.25	-0.25
	PBoC (China)	0.00	-0.10	-0.10	0.00	0.00	0.00	-0.15	-0.30
	RBI (India)	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.25
	BI (Indonesia)	0.25	0.00	0.00	0.25	0.00	-0.25	-0.25	-0.25
	BOK (Korea)	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.25	-0.25
	BSP (Philippines)	0.75	0.00	0.25	0.00	0.00	-0.25	-0.50	-0.25
	BOT (Thailand)	0.50	0.25	0.50	0.00	0.00	-0.25	0.00	-0.25
On-hold	RBA (Australia)	0.50	0.50	0.00	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00
	BNM (Malaysia)	0.00	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	(SBV) Vietnam	0.00	-1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Hiking	BoJ (Japan)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	0.00	0.00	0.20
	CBC (Taiwan)	0.125	0.00	0.00	0.00	0.125	0.00	0.00	0.00

ความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินบาทกับเงินทุนเข้า/ออกหุ้นไทยของต่างชาติ

Data as of Dec 2013 – Mar 2024

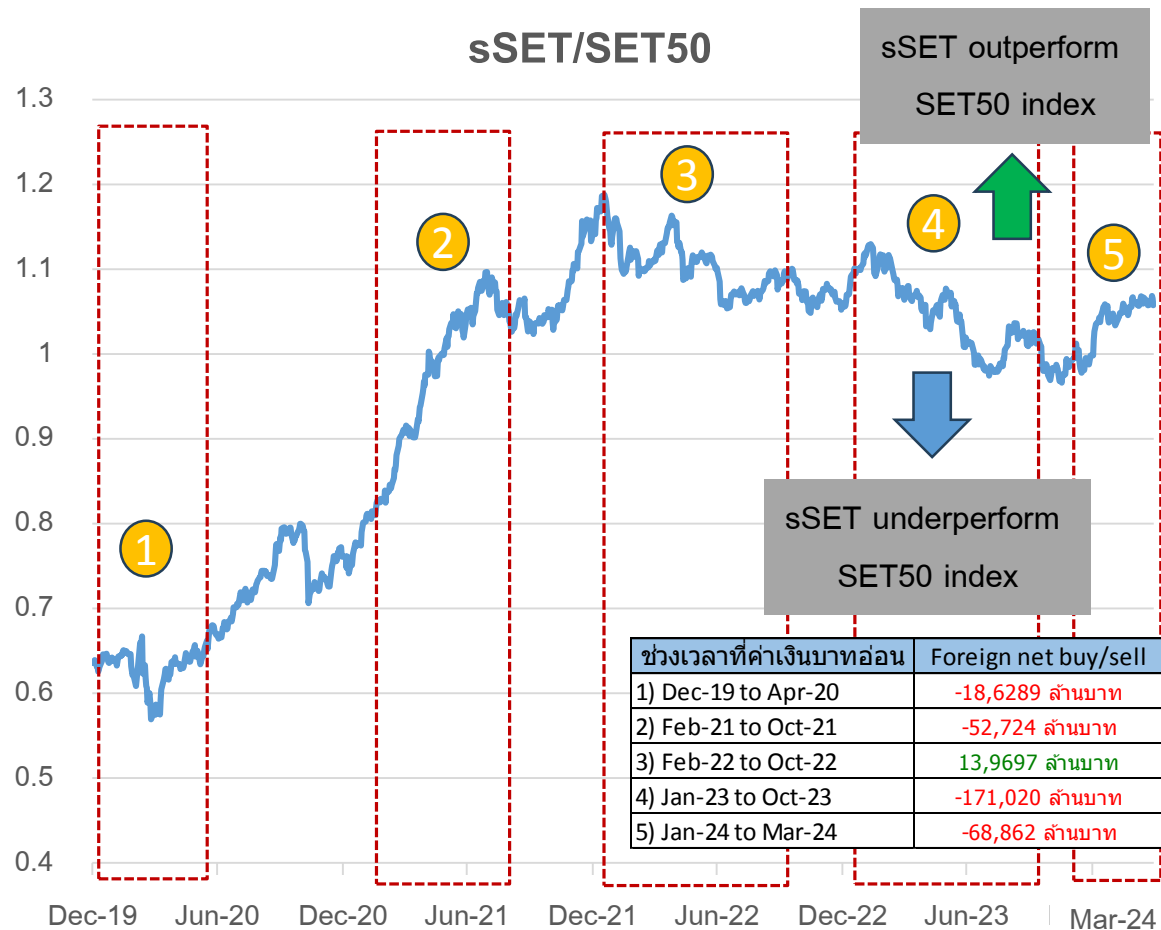


ในภาวะที่ค่าเงินบาทอ่อน และมีเงินทุนต่างชาติเคลื่อนย้ายออกจากตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะในหุ้นขนาดใหญ่ ทำให้หุ้นขนาดกลางและเล็กได้รับความสนใจ อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจาก Earning Yield Gap ของดัชนี SET50, sSET และ mai พบว่าหุ้นใน SET50 ซึ่งเป็นหุ้นขนาดใหญ่ในปัจจุบันนั้นมี valuation ที่ต่ำกว่าหุ้นขนาดกลางและเล็กอยู่พอสมควร



เปรียบเทียบดัชนี sSET และ SET50 ตั้งแต่ปี 2563 - ปัจจุบัน

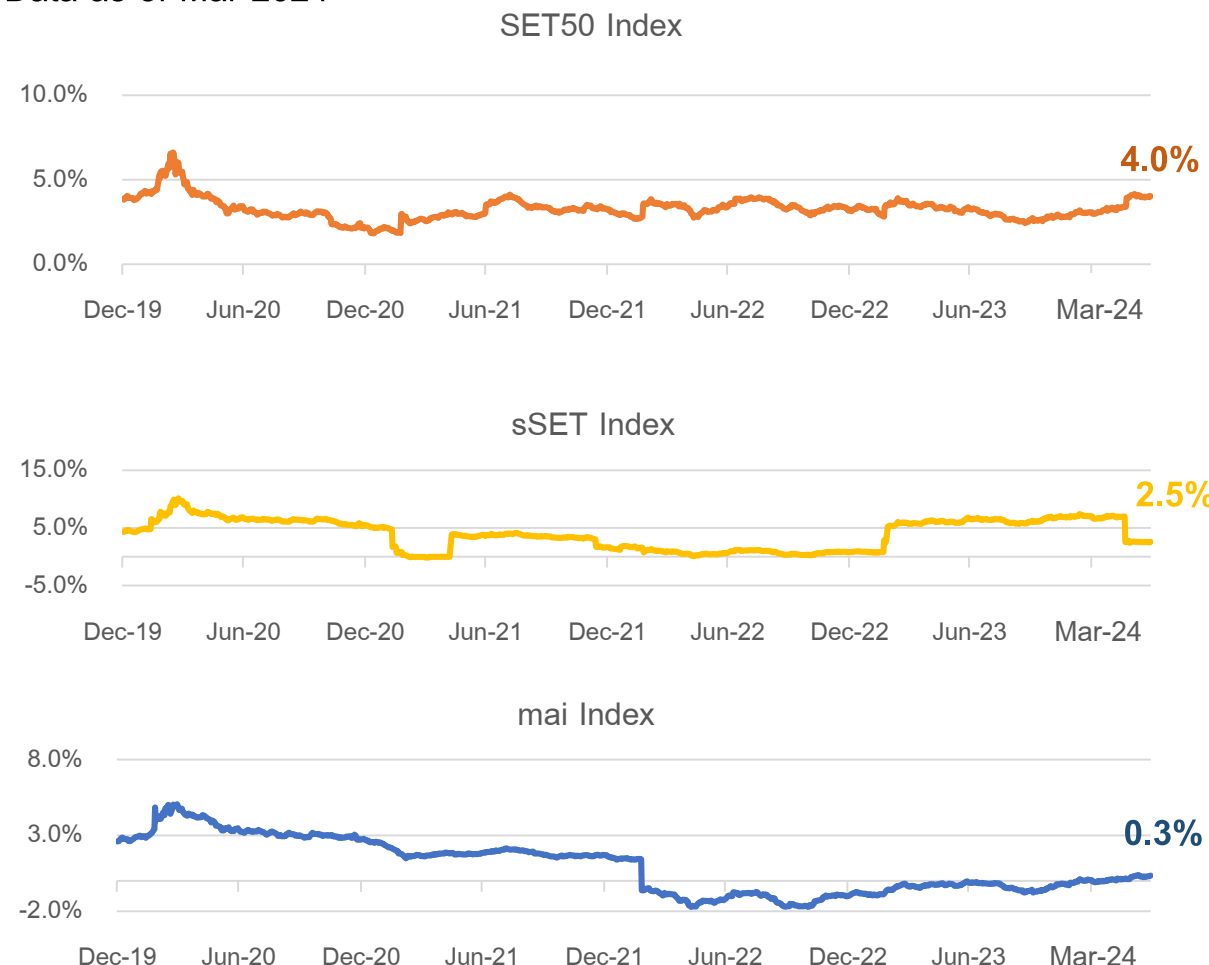
Data as of Mar 2024



□ = ช่วงที่บาทมีแนวโน้มอ่อนค่า

เปรียบเทียบ Valuation ของหุ้นขนาดต่าง ๆ ผ่าน Earning yield Gap

Data as of Mar 2024



การประชุมสองสภาของจีนเริ่มจัดขึ้นในช่วงวันที่ 4 มี.ค. และได้ตั้งเป้าการเติบโต GDP อยู่ที่ 5% ในปี 2567 นอกจากนี้ วันที่ 31 มี.ค. ทางกรจีนเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เดือนมี.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 50.8 จากระดับ 49.1 ในเดือนก.พ. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2566 ซึ่งเป็นช่วงหลังยกเลิกมาตรการคุมเข้ม Covid-19



ผลการประชุมสองสภาของจีน (The Two Sessions) ในหลายมิติ

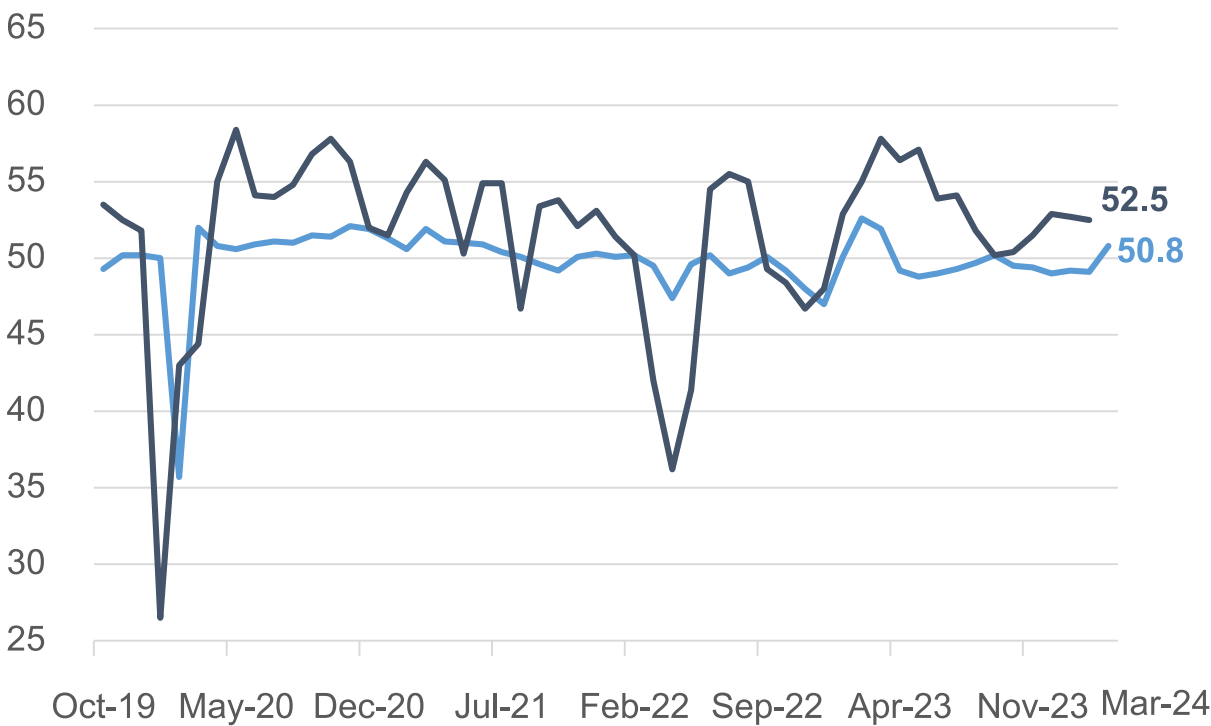
Data as of Mar 2024

Key indicators	2024 targets	2023 targets	2023 Actuals
GDP growth	Around 5%	Around 5%	5.2%
Fiscal deficit (% of GDP)	3.0%	3.0%	3.8%
Ultra-long special sovereign bonds	1.0 Trillion yuan	n/a	n/a
Special local government bond quota	3.9 Trillion yuan	3.8 Trillion yuan	3.8 Trillion yuan
CPI	Around 3.0%	Around 3.0%	0.2%
New urban job creation	Over 12 million	Around 12 million	12.44 million
Surveyed jobless rate	Around 5.5%	Around 5.5%	5.2%

กิจกรรมภาคการผลิตของจีนเดือนมี.ค. ขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน

Data as of Mar 2024

China Purchasing Managers Index (PMI)

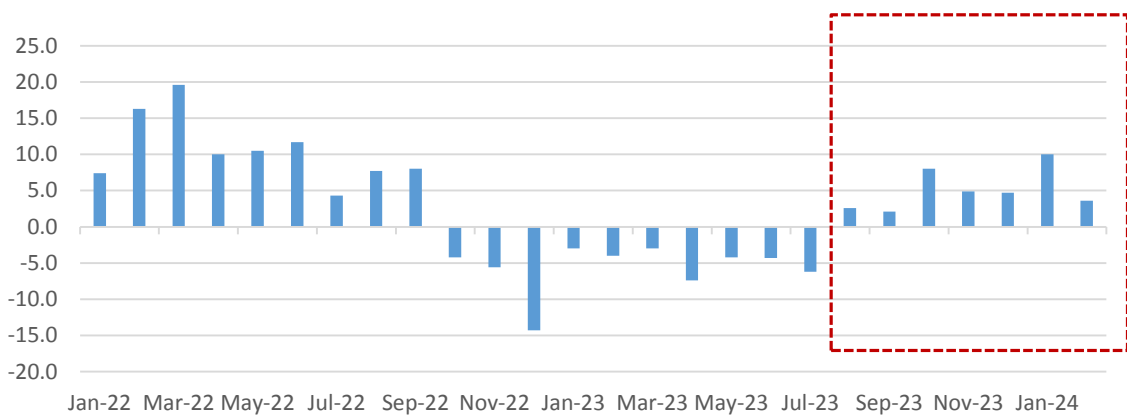


การกลับมาเติบโตของเศรษฐกิจจีนจะยิ่งสนับสนุนให้การส่งออกสินค้าและบริการไทย รวมถึงการบริโภคภายในประเทศให้ฟื้นตัวได้ดียิ่งขึ้น โดยนักวิเคราะห์เริ่มปรับประมาณการกำไรของบริษัทในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์กลุ่มดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด



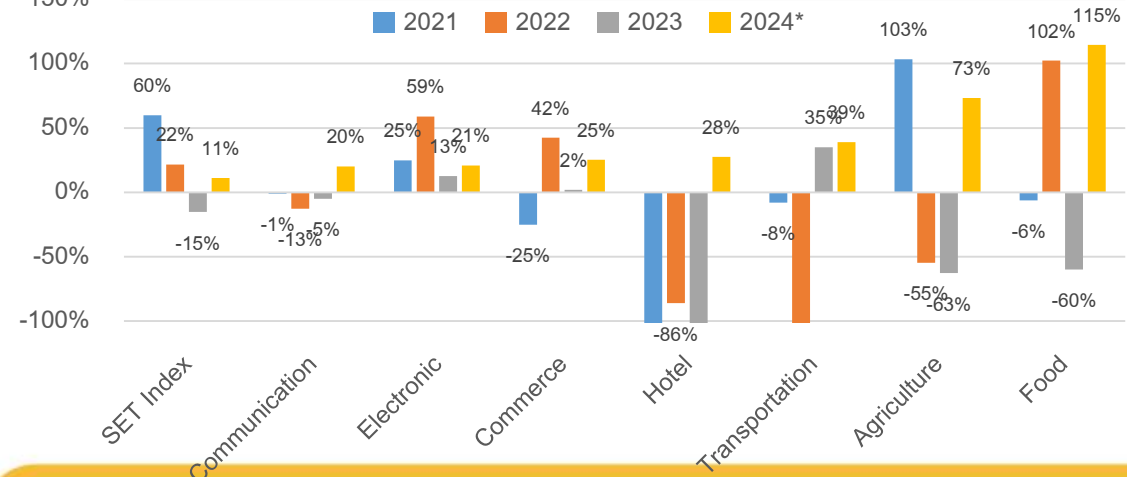
ตัวเลขการส่งออกของไทยกลับมาเติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7

Data as of Feb 2024 (Unit: %YoY)



นักวิเคราะห์เริ่มปรับเพิ่ม Forward EPS ในหลายกลุ่มธุรกิจ

Data as of 29 Mar 2024 (Unit: %)



ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับไปอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 3 ล้านรายต่อเดือน

Data as of Mar 2024



10 อันดับผลตอบแทนสูงและต่ำสุดรายกลุ่มธุรกิจใน 3 เดือนแรกปี 2567

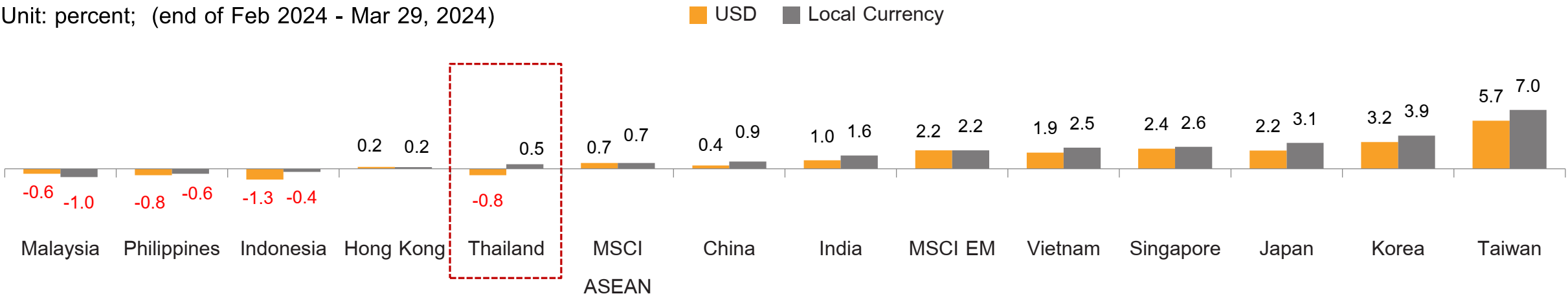
Data as of 29 Mar 2024 (Unit: %change YTD)

Sector	% price change (YTD)	Sector	% price change (YTD)
1 AGRI	12.69	1 ETRON	-15.05
2 PERSON	9.58	2 PKG	-13.14
3 PROF	8.91	3 CONMAT	-10.63
4 CONS	6.68	4 PAPER	-5.88
5 TOURISM	6.65	5 FOOD	-5.08
6 TRANS	5.44	6 STEEL	-4.82
7 IMM	4.05	7 FASHION	-4.37
8 HOME	3.23	8 AUTO	-4.33
9 ICT	1.24	9 BANK	-3.36
10 FIN	0.09	10 MEDIA	-3.04

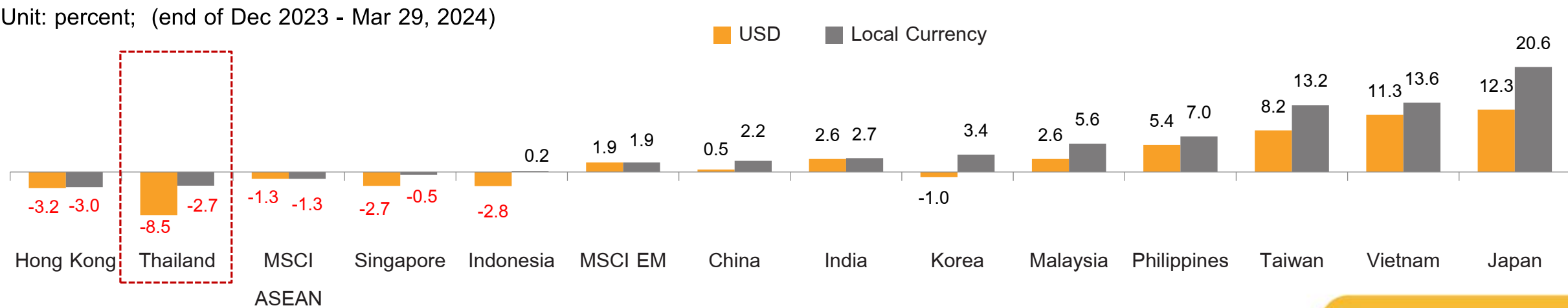
ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 SET Index ปิดที่ 1,377.94 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 0.5% จากเดือนก่อนหน้าซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ปรับลดลง 2.7% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า



Stock index price change (%MTD)



Stock index price change 2024 (%YTD)



ในเดือนมีนาคม 2567 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ได้แก่
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มบริการ กลุ่มการเงิน และ กลุ่มทรัพยากร



SET Index classified by industry

Data as of Mar 29, 2024

= %YTD ปรับตัวดีกว่า SET = %YTD ปรับตัวเป็นบวก

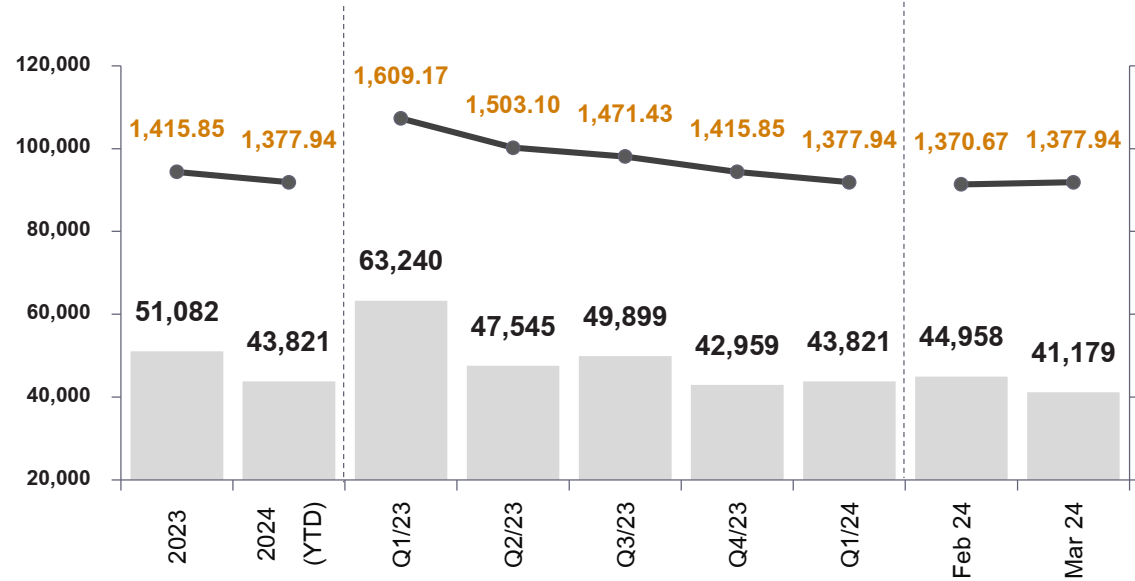
	%YoY			%MTD			%YTD	Weight Mkt cap.
	2020	2021	2022	Jan 24	Feb 24	Mar 24	Mar 24	Mar 24
SET	-8.3	14.4	-15.2	-3.6	0.5	0.5	-2.7	100%
SET50	-14.8	8.8	-12.9	-4.7	0.3	1.0	-3.5	67%
Consumption	2.4	-3.1	-13.5	-0.2	2.3	0.1	2.1	1%
Service	-15.8	10.3	-18.0	-2.9	4.4	-0.1	1.3	27%
Financial	-14.3	20.5	-12.6	-5.4	2.2	1.2	-2.1	15%
Resource	-9.1	8.1	-15.8	-2.5	-0.5	0.5	-2.6	21%
Agro & Food	-0.3	12.5	-13.4	-3.0	0.5	-1.4	-3.9	6%
Property	-15.6	11.1	-17.7	-4.2	-0.2	-0.6	-5.0	12%
Technology	21.6	28.9	-3.7	-3.5	-5.9	2.9	-6.6	14%
Industrial	5.8	25.1	-27.8	-7.8	-0.1	0.0	-7.8	4%

ในเดือนมีนาคม 2567 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 42,782 ล้านบาท ลดลง 30.2% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 45,717 ล้านบาท ลดลง 31.4% จากช่วงเดียวกันปีก่อน



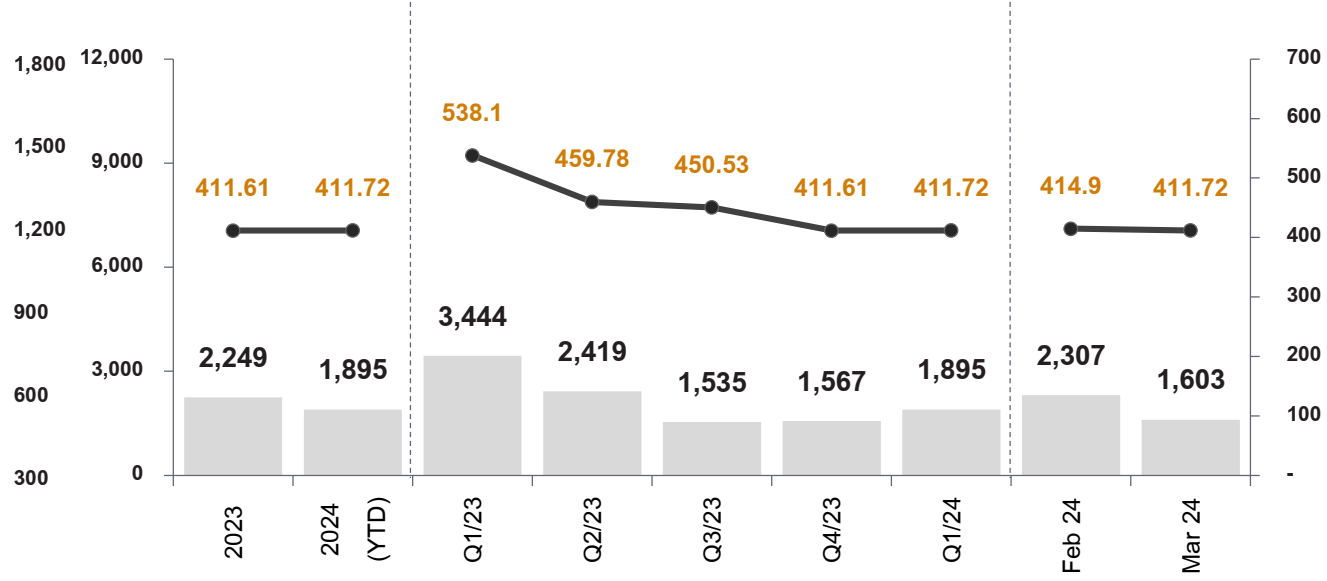
SET average daily trading value and SET Index

Unit: Trading value (million THB (LHS); Index (RHS)
Average daily trading value SET Index at the end of period



mai average daily trading value and mai Index

Unit: Trading value (million THB (LHS); Index (RHS)
Average daily trading value mai Index at the end of period



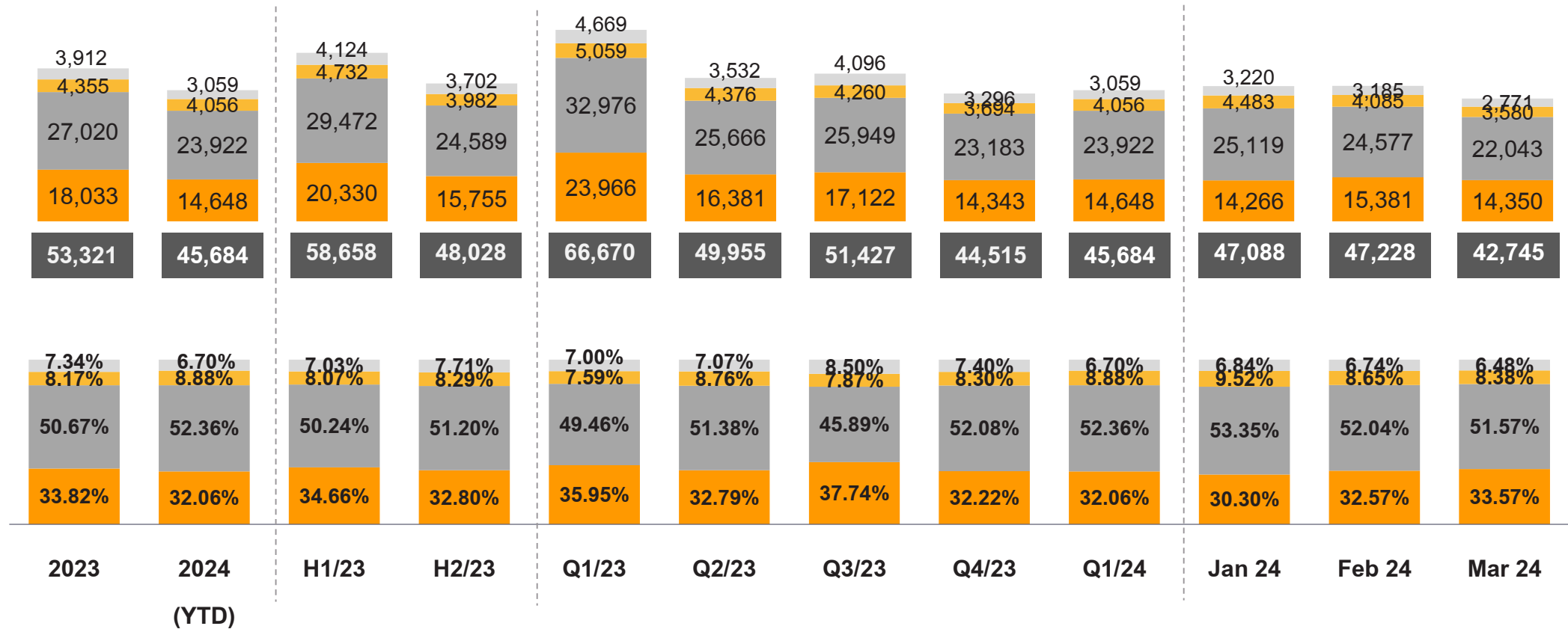
SET and mai (THB million)	2023	2024	H1/23	H2/23	Q1/23	Q2/23	Q3/23	Q4/23	Q1/24	Jan 24	Feb 24	Mar 24
Average daily trading value	53,331	45,717	58,670	48,037	66,684	49,964	51,434	44,526	45,717	47,111	47,265	42,782
% YOY	-30.5%	-31.4%	-32.8%	-27.7%	-30.7%	-35.7%	-27.8%	-27.7%	-31.4%	-34.6%	-29.5%	-30.2%

ในเดือนนี้ผู้ลงทุนต่างชาติมีส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 23 ที่ระดับ 51.57% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 33.57% รองลงมาคือ ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ และบริษัทหลักทรัพย์ตามลำดับ

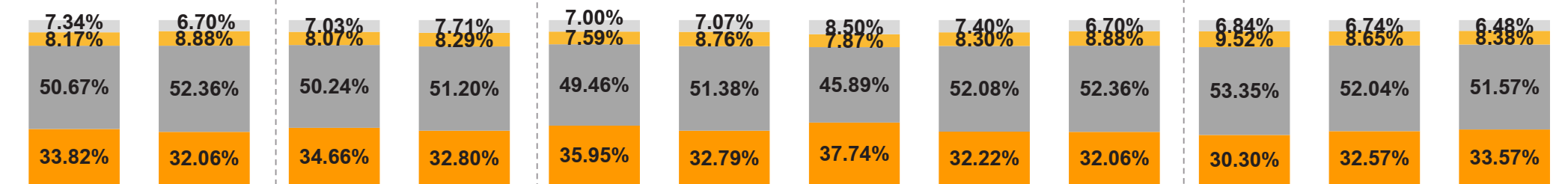


Average daily trading value and trading proportion classified by investor types (SET and mai)

Unit: million THB



Unit: percent



Local Retail Investors Foreign Investors Local Institute Investors Proprietary Trading

* Excludes trading value of DRX

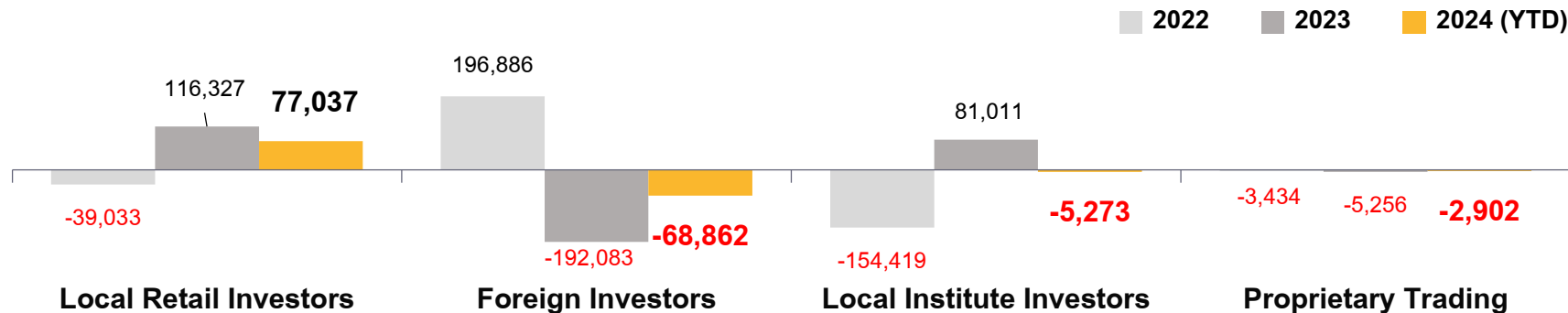
Source: SETSMART, Data as of Mar 29, 2024

ผู้ลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิหลังจากซื้อสุทธิในเดือนก่อนหน้า โดยในเดือนมีนาคม 2567 ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 41,238 ล้านบาท ทำให้ใน 3 เดือนแรกของปีนี้ ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิรวม 68,862 ล้านบาท



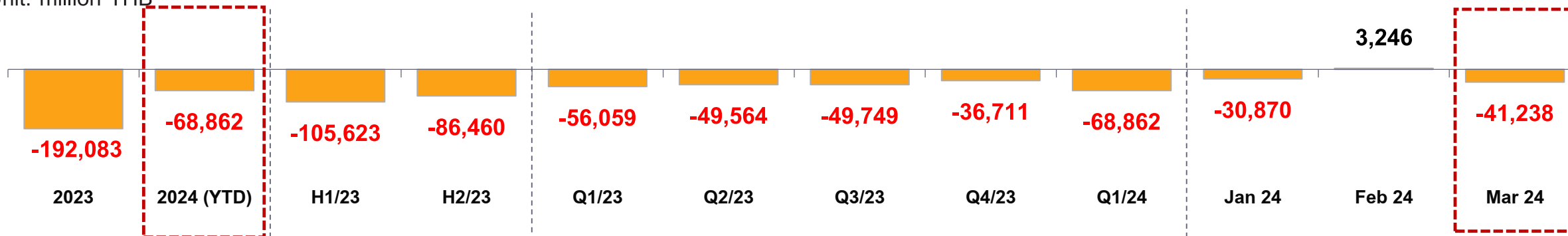
Net trading position classified by investor type (Year 2022 - 2024YTD)

Unit: million THB



Net trading value of foreign investors

Unit: million THB



* Excludes trading value of DRX

Size of IPO issued in selected exchanges

Unit: million USD; Data as of Mar 29, 2024

Country	2022	2023	Jan 24	Feb 24	Mar 24	3M2024
Vietnam	16	34	0	0	682	682
Japan	2,324	4,391	0	59	451	510
Korea	13,536	3,108	103	175	129	408
Malaysia	812	819	31	36	294	362
Thailand	3,459	1,267	8	235	16	256
Indonesia	2,244	3,571	99	122	0	222
Philippines	334	72	0	0	201	201
Hong Kong	956	793	72	0	77	149
Singapore	354	33	0	20	0	20

Top 5 IPO size in 3M2024				
Listed company	Country	Industry	IPO value (million USD)	Listing month
Nam A Commercial JSB	Vietnam	Financial	681.6	Mar
Trial Holdings Inc	Japan	Consumer	258.2	Mar
Thai Credit Retail Bank	Thailand	Financial	201.4	Feb
Citicore Renewable Energy	Philippines	Energy	201.1	Mar
Alpha IVF Group Bhd	Malaysia	Consumer	196.3	Mar



SET

Make it **Work**
for **Everyone**

www.set.or.th