

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

19 มกราคม 2565



SET Index ย่อให้เก็บของ Top Pick เลือก ADVANC, KBANK, MINT

Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี ที่ปรับขึ้นมาสร้างจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี สร้างความกังวลว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็ว โดยปรากฏสัญญาณผ่านสำรวจของ Bloomberg ที่เชื่อว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ค.65 แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าผลกระทบที่จะตกมาสู่ตลาดหุ้นไทยมีจำกัด เนื่องจากเมื่อประเมินจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจ และส่วนต่างระหว่าง เงินเฟ้อ กับ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของบ้านเรายังไม่กว้างเหมือนสหรัฐฯ ทำให้โอกาสที่จะเห็น กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ยมีไม่มาก ส่วนสถานการณ์ Omicron ในประเทศยังมี พัฒนาการทางบวก ขณะที่ภาพรวมทั่วโลกแสดงให้เห็นโอกาสมากขึ้น ว่ากำลังพัฒนาไปสู่การเป็นโรคประจำถิ่น และนำไปสู่การผ่อนคลายมาตรการ

คาด SET Index เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1650 – 1666 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีปรับเปลี่ยน แต่จะทำการยก Stop profit ของหุ้นที่มีกำไรให้สูงขึ้นหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, KBANK และ MINT

SET INDEX (จุด) **1,660.27**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-16.60**

มูลค่าการซื้อขาย **113,953.45**
(ล้านบาท)

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-2,629.92**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **3.19**

นักลงทุนต่างประเทศ **-2,957.10**

นักลงทุนในประเทศ **5,583.82**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

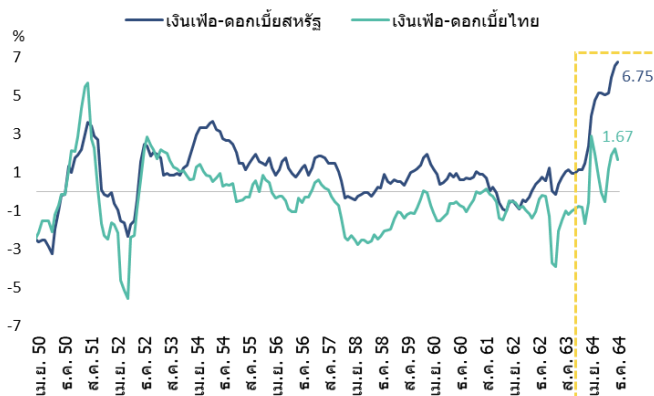
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ส่วนต่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯและไทย



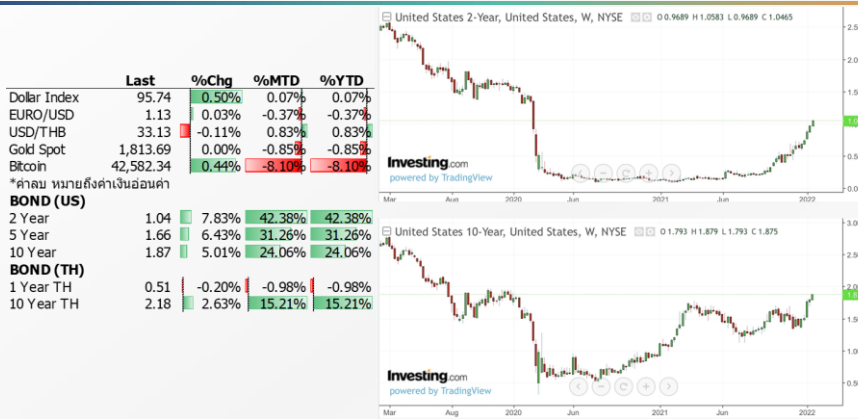
ที่มา: ASPS Research



Bond Yield สหรัฐเร่งตัวสูงสุดในรอบ 2 ปี ตอกย้ำภาพ Fed ขึ้นดอกเบี้ย แต่ไทยไม่ขึ้นตาม

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ปรับฐานค่อนข้างแรง นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐเฉลี่ย -1.8%, ยุโรป -1%, เอเชีย -0.06% ส่วนไทยลดลง -1% เนื่องจากเผชิญแรงกดดันของ Bond Yield สหรัฐที่ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 2 ปี ทั้ง Bond Yield อายุ 2 และ 10 ปี

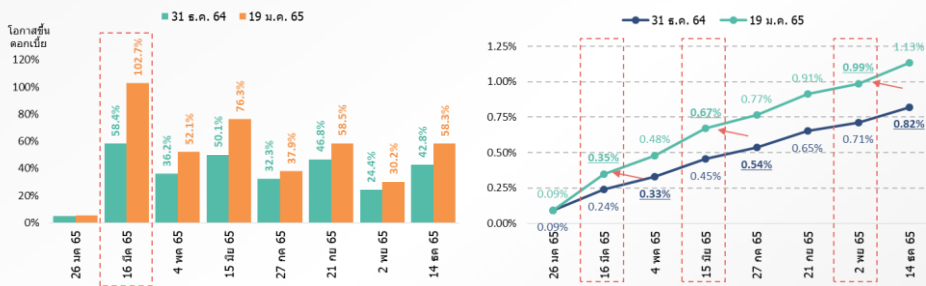
Bond Yield สหรัฐ



ที่มา: ASPS รวบรวม

สัญญาณการเร่งตัวของ Bond Yield สหรัฐ ทั้งระยะสั้น-กลาง นับเป็นการตอกย้ำมุมมองของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเร็ววัน สอดคล้องกับผลสำรวจล่าสุดของ Bloomberg ที่พบว่า ตลาดคาด Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของปี 2565 ในเดือน มี.ค. 2565 นี้ โดยมีความน่าจะเป็นสูงเกิน 100% เทียบกับช่วงปลายปี 2564 ที่มีเพียง 58%

โอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในแต่ละรอบ (ซ้าย), คาดการณ์ดอกเบี้ย Fed ในแต่ละรอบ (ขวา)



ที่มา: Bloomberg

ASPS มองสาเหตุสำคัญที่ส่งผลให้ตลาดการเงินมั่นใจว่า Fed จะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย มาจากอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐที่อยู่ในระดับสูงมาก โดยอัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 2564 ขยายตัว 7%yoy (สูงสุดในรอบเกือบ 40 ปี) ขณะที่อัตราดอกเบี้ย

MARKET TALK

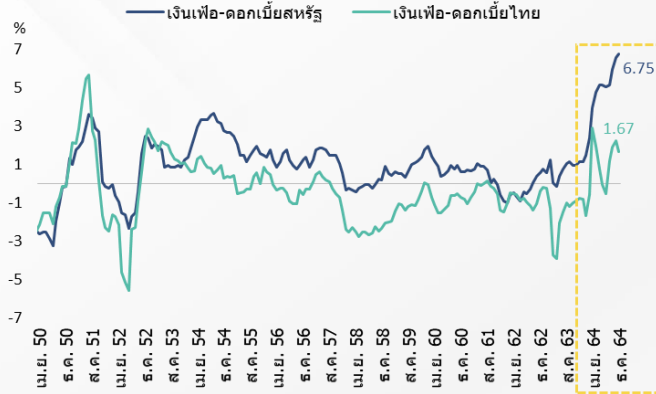
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



นโยบายยังอยู่ในระดับต่ำที่ 0.25% ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐสูงถึง 6.75%

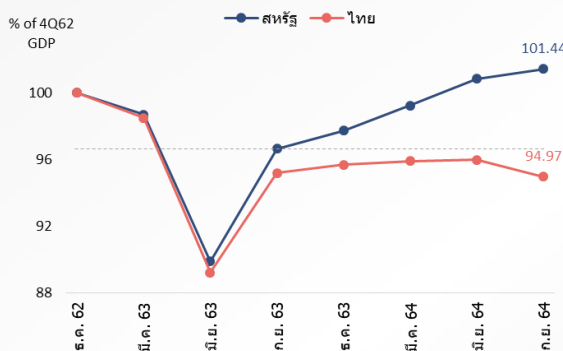
ส่วนต่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐและไทย



ที่มา: ASPS รวบรวม

ในส่วนของไทย ASPS เชื่อมั่นว่าไทยจะไม่เร่งรีบขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามสหรัฐ เพราะสภาพแวดล้อมของไทยกับสหรัฐยังแตกต่างกัน เช่น อัตราเงินเฟ้อปัจจุบันของไทยอยู่ที่ระดับ 2.17%yoy ส่วนอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 0.5% ไทยจึงมีส่วนต่างระหว่างอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยประมาณ 1.67% ซึ่งต่ำกว่าสหรัฐ ประกอบกับเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวล่าช้ากว่า โดย GDP ไทยปัจจุบันยังต่ำกว่าก่อน COVID-19 ถึง 5% ต่างกับสหรัฐที่ GDP ปัจจุบันสูงกว่าก่อน COVID-19 แล้วประมาณ 1.4%

GDP ของสหรัฐ และไทยรายไตรมาส



ที่มา: Bloomberg

ความแตกต่างของสภาพเศรษฐกิจข้างต้น ASPS จึงมองว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยไทยจึงแตกต่างไปจากสหรัฐด้วย โดยไทยน่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำ 0.5% ต่อไปตลอดปี 2565 นี้ ช่วยให้สภาพคล่องในระบบการเงินยังสามารถช่วยประคองตลาดหุ้นไทยเอาไว้ได้ ตลาดหุ้นไทยจึงมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากความกังวลอัตราดอกเบี้ยสหรัฐจำกัด



สำหรับทางด้านค่าเงิน Dollar Index วานนี้แข็งค่าแรง 0.5% มายืนระดับ 95.7 จุด ซึ่งในทางกลไลค่าเงินบาทนั้นควรจะอ่อนค่า แต่จากข้อมูลจริงพบว่าเงินบาทยังอยู่ในทิศแข็งค่า โดยวานนี้แข็งค่าต่อ 0.1% อยู่ในบริเวณโซน 33 บาท/ดอลลาร์ ส่วนหนึ่งเกิดจากไทยยังคงมีดุลการค้าเกินดุลอย่างต่อเนื่อง (ปัจจุบันไทยเกินดุลการค้าต่อเนื่อง 16 ปี) และอีกบางส่วนเชื่อว่าค่าเงินบาทยังคงมีความต้องการจาก Fund Flow ที่ไหลเข้ามาลงทุนในตลาดการเงินของไทย แม้ระยะสั้นอาจสะดุดบ้างจากความผันผวนของตลาดโลก แต่ ASPS เชื่อว่า ภาพการไหลเข้าของ Fund Flow จะยังคงอยู่

Dollar Index และค่าเงินบาท



ที่มา: ASPS รวบรวม

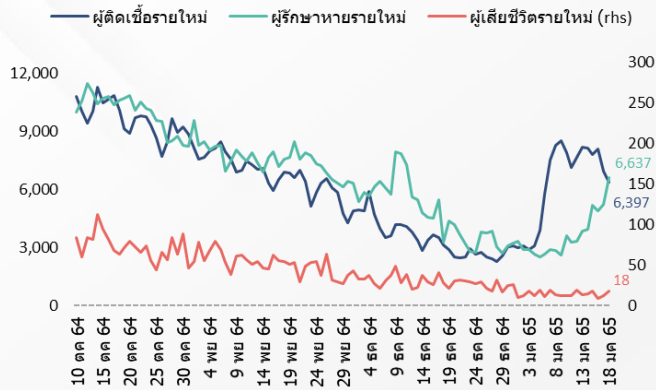
ผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังต่ำ 1 หมื่น บวกกับรัฐเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ ดึงต่อ
หุ้นเปิดเมือง

สภาพแวดล้อมและปัจจัยในประเทศ โดยรวมยังเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทยหลักๆ คือ

1. จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid รายใหม่ของไทย ยังอยู่ต่ำกว่า 1 หมื่นราย เข้านี้ รายงานเพิ่มขึ้น 7.1 พันราย เช่นเดียวกับผู้เสียชีวิตรายใหม่ไม่ได้ทำจุดสูงสุดใหม่ และอยู่ในระดับต่ำกว่าไม่เกิน 20 ราย/วัน



รายงานจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid รายใหม่ของไทย ผู้ป่วยรักษาหายรายใหม่



ที่มา: กระทรวงสาธารณสุข

2. **ท่าทีการคุมกิจกรรมเศรษฐกิจของรัฐ** ล่าสุด มีแนวโน้มผ่อนคลายกิจกรรมต่างๆมากขึ้น (+) เริ่มตั้งแต่การเตรียมประกาศ Covid เป็นโรคประจำถิ่น และล่าสุด สาธารณสุขเตรียมผ่อนคลายมาตรการป้องกันคุมโรคเหลือระดับ 3 จากเดิมระดับ 4 กล่าวคือ ฯลฯ (ดังตาราง) และการประชุม ศบค. ในวันพรุ่งนี้คาดการณ์จะมีการผ่อนคลาย 1.) ปรับพื้นที่สีจังหวัดลดลง : ปัจจุบันมีพื้นที่สีส้ม(พื้นที่ควบคุม) มี 69 จังหวัด 2.) เพิ่มจังหวัดท่องเที่ยว Sandbox อาทิ สมุทรปราการ, ชลบุรี, เชียงใหม่ ฯลฯ 3.)ลดวันกักตัว 4.) พิจารณาเริ่มนำระบบ Test & Go คือ ระบบรับนักท่องเที่ยวต่างชาติในการเดินทางเข้ามาในประเทศไทยแบบ ไม่ต้องกักตัว ถ้าสถานการณ์ผู้ติดเชื้อ คลี่คลาย จะเสนอให้ลงทะเบียนเข้าประเทศอีกรอบ ตั้งแต่ ก.พ.65

สาธารณสุขเตรียมผ่อนคลายมาตรการป้องกันคุมโรคเหลือระดับ 3 จากเดิมระดับ 4

ระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19 และมาตรการป้องกันควบคุมโรค (ระดับจังหวัด) ปี 2565					
ปัจจัยเสี่ยง	มาตรการป้องกันควบคุมโรคสำคัญต่อระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19				
	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3	ระดับ 4	ระดับ 5
• สถานที่เสี่ยง	เปิดทุกแห่ง Covid-Free	จำกัดการเข้าสถานที่ปิด	ปิดสถานบริการงดเข้าสถานที่ปิด	เปิดเฉพาะที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต	
• การรวมกลุ่มคนจำนวนมาก	Smart living	เกณฑ์จำนวนคนให้รวมกลุ่มได้ ตามระดับความเสี่ยงต่อการระบาดของโรค รายจังหวัด			ไม่เกิน 5 คน
• การเดินทางข้ามพื้นที่/ข้ามจังหวัด	ขนส่งสาธารณะ Covid-Free		WFH, คัดกรองก่อนเดินทาง	WFH, ชะลอการเดินทางข้ามพื้นที่	Curfew, คัดกรองก่อนเข้าพื้นที่
• การเดินทางเข้าประเทศ	ปกติ	เริ่มระบบ Test & Go	เปิด Sandbox	Quarantine (ลดวันกักตัว)	Quarantine ทุกราย

การพิจารณาระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19 (Alert level) และมาตรการป้องกันควบคุมโรค ระดับจังหวัด

- พิจารณามาตรการโดยคณะกรรมการโรคติดต่อจังหวัด/กทม. รวมทั้งการกำกับติดตามผลการป้องกันควบคุมโรค ตามเกณฑ์ระดับความเสี่ยง รวมทั้งศักยภาพการควบคุมการระบาดแบบ Cluster ที่มีโอกาสกระจายไปในวงกว้าง (เชื่อมโยงหลายจังหวัด)

ที่มา: กระทรวงสาธารณสุข



ฝ่ายวิจัยประเมินจากปัจจัยแวดล้อมในประเทศดังกล่าวทั้งหมด ถือว่าบวก ดูเหมือนความกังวลจะกลับไป Lockdown แบบเข้มงวดน้อยลง เพราะหมายความว่า Downside ที่จะเกิดกับ GDP Growth ไทย และกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2565 น้อยลง ถือเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย และ หุ้นในกลุ่มเปิดเมือง Reopen ประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม อาทิ ERW CENTEL MINT กลุ่มท่าอากาศยาน อาทิ AOT กลุ่มห้างสรรพสินค้า อาทิ CRC CPN และกลุ่มร้านอาหาร อาทิ AU M

ความกังวลดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อหุ้นไทยน้อยกว่าหุ้นโลก ชอบ KBANK MINT ADVANC

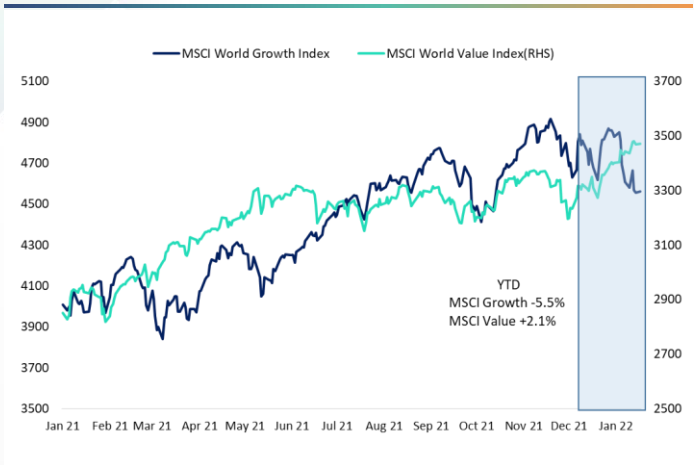
วานนี้ตลาดหุ้นโลกปั่นป่วน หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลงแรง หลัง Bond Yield 2 ปี และ 10 ปี สหรัฐปรับตัวขึ้นไปสูงถึง 1.06% และ 1.88% ตามลำดับ (สูงสุดในรอบ 2 ปี) แสดงให้เห็นว่านักลงทุนกลับมากังวล Fed มีโอกาสปรับดอกเบี้ยสหรัฐขึ้นในเดือน มี.ค. (มีคนที่ให้ความเห็นขึ้นดอกเบี้ยถึง 0.5% ในรอบเดียว)

ฝ่ายวิจัย ASPS คาดว่าประเด็นกดดันดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยน้อยกว่าหุ้นโลก ด้วยหลากหลายปัจจัยดังนี้

1. **การใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นความจำเป็นสำหรับประเทศไทย** เนื่องจากเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวและยังไม่กลับไปในช่วงก่อนเกิดโควิดช่วงต้นปี 2020
2. **ปัจจุบันเม็ดเงินลงทั่วโลกให้น้ำหนักกับหุ้น Value มากกว่าหุ้น Growth** สะท้อนได้จากผลตอบแทนดัชนี MSCI World หุ้น Value ไม่รวมหุ้นสหรัฐ ให้ผลตอบแทน +2.1%ytd และดัชนี MSCI World หุ้น Growth ปรับตัวลง -5.5% โดยกลุ่มหุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้ดียังคงเป็นหุ้นกลุ่มพลังงาน +12.5%ytd และกลุ่มธ.พ. +3.5%ytd ฯลฯ



MSCI Value Index Outperform Growth Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

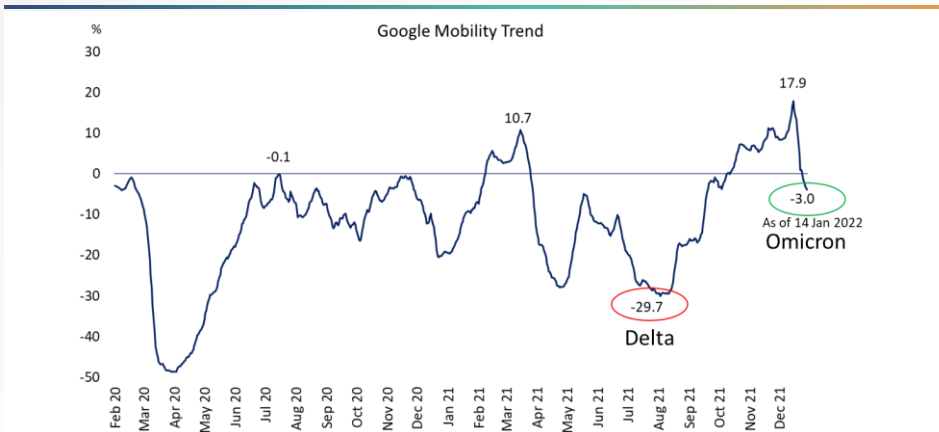
MSCI ACWI Index ราย Sector

Sector	Weight	(%)Chg.YTD
Energy(พลังงาน+ปิโตรฯ)	3.27	12.58%
Financials(ธพ.+การเงิน)	13.13	3.53%
Materials(วัสดุ)	5.06	0.26%
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	7.41	-2.28%
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	8.62	-2.60%
Utilities(พลังงานทดแทน)	2.77	-2.97%
Communication Service(สื่อสาร)	10.27	-3.82%
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	11.97	-3.93%
Real Estate(อสังหาฯ)	2.48	-5.39%
Health Care(การแพทย์)	11.30	-6.27%
Information Technology(IT)	22.40	-6.87%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

3. **ทางภาครัฐเริ่มเตรียมผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทย** หากดูจากข้อมูล Google Mobility Trend ปัจจุบันที่เผชิญกับโควิด สายพันธุ์ Omicron พบว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจสูงกว่าตอนกังวลโควิด สายพันธุ์ Delta มาก รวมถึงเวลาภาครัฐผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด ตลาดหุ้นมักจะตอบสนองเชิงบวกเสมอ ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้นเปิดเมือง

Google Mobility Trend ของไทย



ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งหมดทั้งมวลแสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยถูกผลกระทบน้อยกว่าตลาดหุ้นโลก หากย่อตัวลงมาถือเป็นโอกาสในการสะสม โดยวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index 1650 – 1666 จุด กลยุทธ์แนะนำหุ้นมีเกราะป้องกันดอกเบี้ยขา

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ขึ้น KBANK, หุ้นท่องเที่ยวได้แรงหนุนภาครัฐผ่อนคลามาตรการควบคุมโควิด
MINT และหุ้นน้ำมันคงปันผลสูง ADVANC

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (18/01/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)
MINT	BUY	29.50	36.00	22.0%	109.2	0.0
ADVANC	BUY	222.00	245.00	10.4%	23.7	3.2
KBANK	BUY	144.00	158.00	9.7%	9.1	2.1

ที่มา: ASPS รวบรวม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

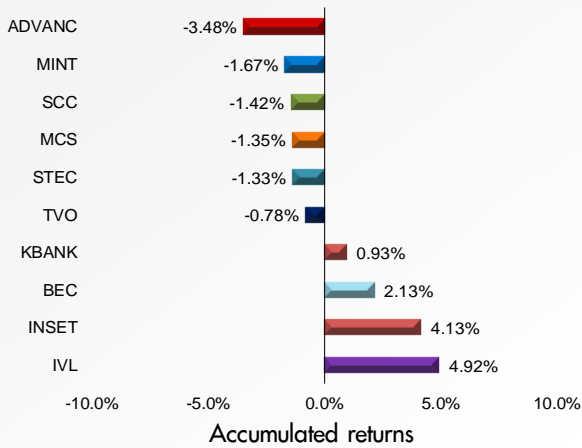


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

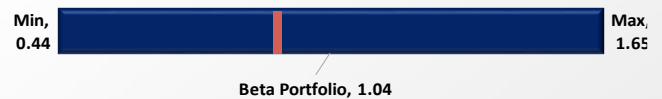
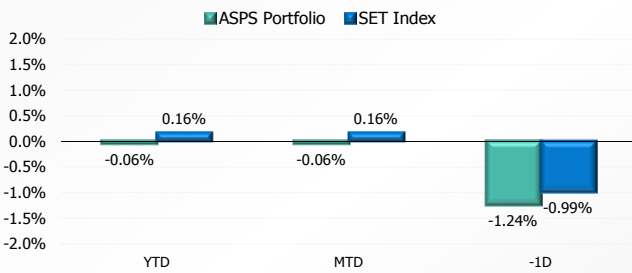
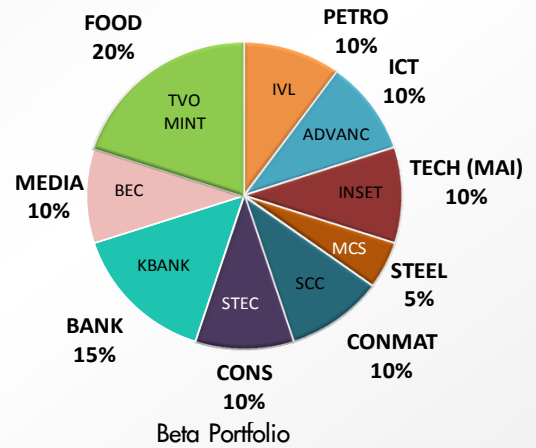
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
IVL	10 Jan	10%	4.92%	45.75	48.00	52.00	12.19	2.60	46.75	แนวโน้มกำไรงวด 4Q64 คาดจะทรงตัวได้ในระดับสูงต่อเนื่องจาก 3Q64 ถึงแม้โดยปกติแล้วจะเป็นช่วง low season ของ PET ก็ตาม
INSET	30 Dec	10%	4.13%	6.05	6.30	9.50	19.84	3.53	6.20	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรเติบโตภาวะโตดที่ค่าสูงจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	30 Dec	10%	-3.48%	230.00	222.00	245.00	23.70	3.16	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลايกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 Dec	15%	0.93%	142.67	144.00	158.00	9.05	2.08	131.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยเป็นหลัก ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
TVO	17 Jan	10%	-0.78%	32.00	31.75	35.00	15.43	5.35	30.25	ทิศทางราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ ต.ค. 64 จนราคาเฉลี่ย ม.ค. 65 อยู่ที่ราว 53.9 บาทต่อกก. คาดบวกต่อสินค้าทดแทนอย่างน้ำมันถั่วเหลือง
STEC	04 Jan	10%	-1.33%	15.00	14.80	18.00	19.73	2.36	14.20	การทำงานหนักจนกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
MCS	30 Dec	5%	-1.35%	14.80	14.60	21.00	6.96	8.22	14.40	ทิศทางกำไรสุทธิ จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับ การสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่างโครงการ Toranomon และ Azabudai
BEC	30 Dec	10%	2.13%	14.10	14.40	16.00	33.31	2.09	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายสิทธิไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
MINT	18 Jan	10%	-1.67%	30.00	29.50	36.00	109.23	0.00	28.50	สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มเป็นโรคประจำถิ่น มองว่า Downside จำกัด ก่อนที่มีปี 2565 คาดการณ์พลิกเป็นกำไรราว 1.4 พันล้านบาท
SCC	30 Dec	10%	-1.42%	386.50	381.00	500.00	10.11	4.46	361.00	ธุรกิจมีโครงการจะมีการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และ อยู่ในช่วงการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

รวมสัดส่วนน้ำหนัก MCS SCC อย่างละ 5% ปล่อยหุ้นใน MINT 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส