

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

23 กุมภาพันธ์ 2565



ต้องตามทั้ง ยูเครน-รัสเซีย และ Covid-19 Top Pick เลือก CPALL, GPSC และ SCC

พัฒนาการของเหตุการณ์ ยูเครน-รัสเซีย มีความตึงเครียดมากขึ้นตามลำดับ แต่ผลกระทบที่ถูกสะท้อนมาสู่ตลาดการเงิน ดูเหมือนจะเบาลงประหม่นจากราคาทองคำที่เริ่มทรงตัว Bond Yield ปรับขึ้นเล็กน้อย ดาวโจนส์ฟิวเจอร์เริ่มปรับขึ้น สะท้อนภาพของราคาสินทรัพย์ทางการเงินที่ดูซับซ้อนมากขึ้นไปแล้วระดับหนึ่ง หากไม่มีความรุนแรงมากขึ้นหรือความขัดแย้งขยายวงออกไปก็ น่าจะเริ่มทรงตัวได้ ทั้งนี้ยังต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ส่วนประเด็นในประเทศให้ความสนใจกับตัวเลขผู้ติดเชื้อ Covid-19 เข้าใหม่ที่สูงถึง 21,232 ราย และ ผล ATK อีก 16,890 ราย ซึ่งถือเป็นภาวะที่น่ากังวล แต่อย่างไรก็ตาม ยังไม่เห็นสัญญาณของการควบคุมกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

SET Index น่าจะผันผวนในกรอบ 1675 - 1700 จุด พอร์ตจำลองวานนี้มี Stop Profit หุ้น KBANK รับกำไร 15% ให้นำเงิน 10% ซื้อ GPSC และถือเงินสดน้ำหนัก 15% Top Pick เลือก CPALL, GPSC และ SCC

SET INDEX (จุด) 1,691.12

เปลี่ยนแปลง (จุด) -3.20

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 93,075.45

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

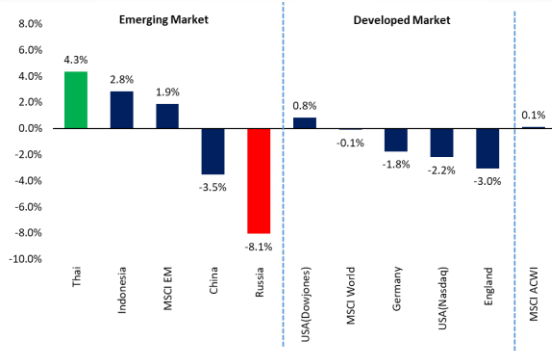
นักลงทุนสถาบัน -2,731.21

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -408.95

นักลงทุนต่างประเทศ 1,340.17

นักลงทุนในประเทศ 1,799.99

เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้นในช่วงวิกฤตการณ์โควิด (21 ก.พ. - 26 มี.ค. 2557)



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครนมีต่อ แต่ตลาดการเงินโลกตอบรับไปแล้วบางส่วน

ความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครนยังมีอยู่ โดยภายหลังจากที่รัสเซียประกาศรับรองเอกราชของแคว้นลูฮันส์ (Luhansk) และโดเนตส์ก (Donetsk) ในภูมิภาคดอนบาส (Donbas) ทางตะวันออกของยูเครน พร้อมส่งกองกำลังเข้าไปในพื้นที่เพื่อรักษาสันติภาพ ส่งผลให้สหรัฐและยุโรปประกาศคว่ำบาตรภูมิภาค Donbas และรัสเซีย เช่น

- สหรัฐ: คว่ำบาตรภูมิภาค Donbas โดยห้ามชาวอเมริกันทำการค้าหรือการลงทุนในพื้นที่ และกำลังพิจารณาคว่ำบาตรภาคการเงินของรัสเซีย
- เยอรมนี: ระบุโครงการ Nord Stream 2 สตรีม 2 ซึ่งเป็นโครงการท่อส่งก๊าซจากรัสเซียไปยังเยอรมนีโดยตรง ผ่านทะเลบอลติก
- อังกฤษ: คว่ำบาตรธนาคารรัสเซีย 5 แห่ง คือ Rossiya, IS Bank, General Bank, Promsvyazbank และ the Black Sea Bank โดยอายัดทรัพย์สินในอังกฤษ

ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และยุโรป-สหรัฐ ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังปรับขึ้น โดยเฉพาะพลังงาน เช่น ถ่านหิน +6.7%, น้ำมันดิบ Brent +1.5% เป็นต้น เนื่องจากสินค้าส่งออกสำคัญของรัสเซียคือสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม 52% ของการส่งออกรวม รองลงมาคือเหล็ก 4.3% เป็นต้น

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	200.5	6.65%	10.20%	50.07%
BADI	2045	4.12%	44.22%	-7.76%
ถั่วเหลือง	1635	1.96%	9.35%	21.20%
Sugar	17.89	1.53%	0.51%	-3.82%
Brent	96.84	1.52%	6.17%	24.51%
ยางแท่ง	182.9	1.33%	4.81%	2.58%
กากถั่วเหลือง	450.8	1.14%	8.11%	13.52%
Natural Gas	4.5	0.04%	-7.67%	26.51%
ยางแผ่น	219.7	-0.05%	8.82%	10.35%
WTI	91.55	-0.39%	3.86%	21.73%
Cotton	121.11	-1.53%	-5.06%	7.56%

ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม ASPS สังเกตเห็นว่าตลาดการเงินโลกเริ่มมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนลดลง สะท้อนจาก ตลาดการเงินโลกตอบสนองในเชิงลบน้อยลง เช่น ตลาดหุ้นยุโรปแกว่งค่อนข้างทรงตัว หรือไปทางลบเล็กน้อย, ตลาดหุ้นสหรัฐปิดตลาดลดลง -1% แต่ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดที่ลดลง -1.9% และตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการไปเมื่อวันที่ 21 ก.พ. 2565 ส่งผลให้วานนี้จึงปิดในแดนลบ, ราคาทองคำแกว่ง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ทองคำ, Bond Yield สหรัฐกลับมาเพิ่มขึ้น, Dollar Index อ่อนค่า 0.06% และตลาดหุ้นเอเชียช่วงเช้าขึ้นฟื้นตัวราว 0.2-0.7%

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	96.03	-0.06%	-0.53%	0.37%
S&P	4,304.76	-1.01%	-4.67%	-9.68%	EURO/USD	1.13	0.02%	0.82%	-0.38%
NASDAQ	13,381.52	-1.23%	-6.03%	-14.47%	USD/THB	32.41	-0.74%	2.74%	3.08%
DJIA	33,596.61	-1.42%	-4.37%	-7.54%	Gold Spot	1,898.95	0.02%	5.66%	3.81%
Russel	1,980.17	-1.45%	-2.38%	-11.81%	Bitcoin	38,064.18	0.45%	-0.97%	-17.85%
Europe					*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
FTSE 100	7,494.21	0.13%	0.40%	1.49%	BOND (US)				
Euro Stoxx 50	3,985.47	-0.01%	-4.53%	-7.28%	2 Year	1.55	5.71%	31.42%	111.57%
CAC 40	6,787.60	-0.01%	-3.02%	-5.11%	5 Year	1.86	2.31%	15.73%	47.47%
DAX	14,693.00	-0.26%	-5.03%	-7.50%	10 Year	1.94	0.54%	9.13%	28.40%
					BOND (TH)				
					1 Year TH	0.51	0.20%	0.39%	-0.78%
					10 Year TH	2.14	-0.09%	1.47%	-13.09%

ที่มา: Bloomberg

การตอบสนองในเชิงลบของตลาดการเงินโลกต่อความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนที่ลดลง บวกเป็นนัยว่าตลาดการเงินได้ปรับตัวลดลงตอบรับในช่วงก่อนหน้าไปพอสมควรแล้ว ดังนั้น ASPS จึงคาดว่า หากสถานการณ์ไม่รุนแรงไปกว่านี้ เชื่อว่าความกังวลรัสเซีย-ยูเครนจะมีน้ำหนักกดดันต่อตลาดการเงินโลกน้อยลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยเผชิญแรงกดดันลดลงตามไปด้วย โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index อยู่ในช่วง 1,675-1,700

แม้สงครามกลับมาตึงเครียด แต่ Flow ต่างชาติเข้าหุ้นไทยต่อเนื่อง

แม้มีประเด็นเรื่อง ยูเครน-รัสเซีย คอยกดดัน ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงในช่วง 1-2 วันที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตามยังไม่ทะลุแนวต้านสำคัญที่ระดับ 33 บาท/เหรียญฯ ดังนั้น ภาพใหญ่ยังอยู่ในโซนแข็งค่าอยู่ ดังรูปด้านล่าง

ค่าเงินบาทยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



บวกกับโมเมนตัมซื้อหุ้นไทยของต่างชาติยังคงมีต่อเนื่อง สังเกตได้จากในช่วงที่มีประเด็นลบคอยกดดันทั้งสงครามยูเครน-รัสเซีย และผู้ติดเชื้อโควิดในประเทศเร่งตัวขึ้น แต่ Flow ต่างชาติยังไหลเข้าต่อเนื่องโดยซื้อสุทธิ 2 วันติดต่อกันรวมมูลค่ากว่า 2.7 พันล้านบาท และซื้อสะสมหุ้นไทยตลอดเดือน ก.พ. 65 สูงถึง 5.7 หมื่นล้านบาท (mtd) สูงสุดเป็นอันดับ 2 ตั้งแต่ตลาดฯเก็บข้อมูลมา 30 ปี ช่วยพยุงตลาดอยู่

Fund flow ต่างชาติในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65(mtd)	1,015	122	1,057	-2,551	1,764	1,406
2565ytd	1,440	66	-2,218	-4,502	2,196	-3,018

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

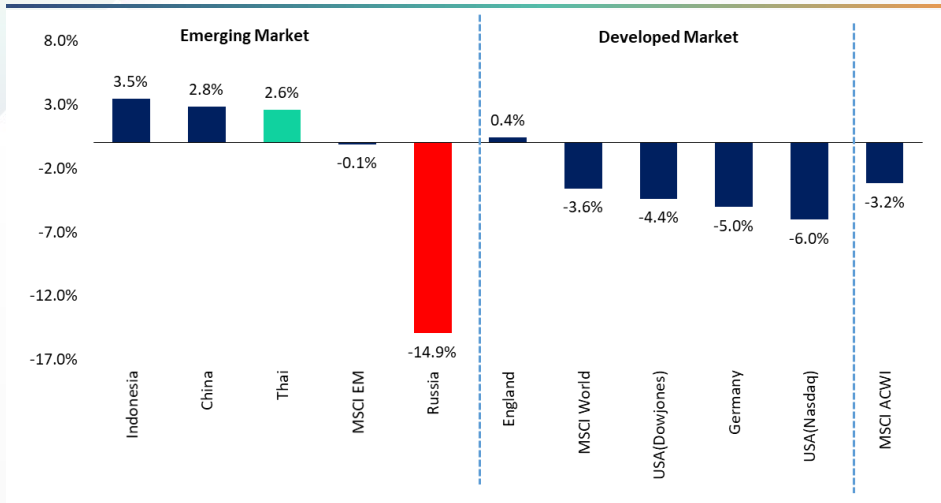
ประเด็นต่างๆ เชื่อว่าเข้ามาสู่ช่วงท้ายของเหตุการณ์ ทั้งประเด็นโควิดในประเทศ และประเด็นรัสเซีย บวกกับมี Flow ต่างชาติคอยพยุงอีกแรง คาดทำให้ SET Index ไม่ปรับฐานแรงมากนัก โดยประเมินกรอบแนวรับสำคัญบริเวณ 1680 จุด ส่วนแนวต้านแรกอยู่ที่ 1700 จุด

ตลาดหุ้นโลกน่าจะซึมซับความขัดแย้งไทยรัสเซียมาในระดับหนึ่งแล้ว นะะ GPSC SCC CPALL

ประเด็นเรื่อง ยูเครน-รัสเซีย สร้างความกังวลกับตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงมา -3.2%(mtd) โดยเฉพาะตลาดหุ้นรัสเซียปรับตัวลงแล้ว -14.9%(mtd) และหากพิจารณาเป็นรายประเทศ ตลาดหุ้นที่อยู่ใกล้หรือทำการค้าส่วนใหญ่กับประเทศรัสเซีย จะปรับตัวลดลงแรงกว่า แต่ตลาดหุ้นไทยยัง Outperform ได้ดี โดยให้ผลตอบแทน +2.6%(mtd)



ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก (mtd)

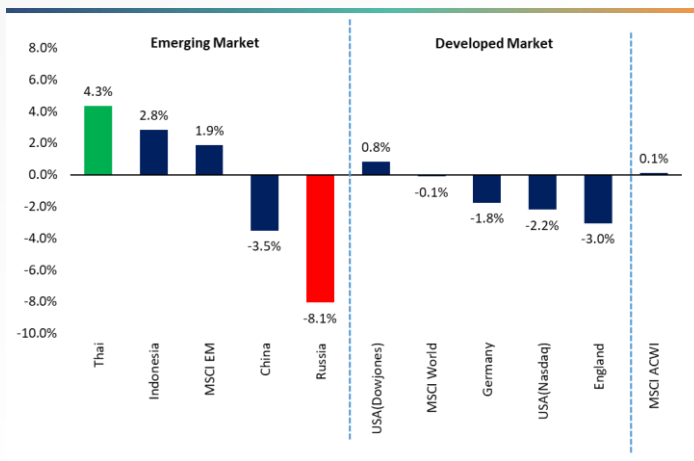


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 22 กพ 65

การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นปัจจุบัน คล้ายกับเหตุการณ์ในอดีต อย่าง วิกฤตการณ์ไครเมีย (21 ก.พ. – 26 มี.ค. 2557) ตลาดหุ้นที่อยู่ไกลหรือทำการค้าในสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับประเทศรัสเซียจะปรับตัวลดลงเพียงช่วงสั้นๆ เช่น ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในช่วงต้นเพียง -2.5% หลังจากนั้นค่อยๆทยอยฟื้นจน +4.3% ในช่วงวิกฤตไครเมีย ขณะที่ตลาดหุ้นรัสเซียปรับฐานลงมากที่สุด -18% ในช่วงระยะเวลา 1 เดือนหลังวิกฤตแล้วค่อยๆ ฟื้นขึ้นมาแต่ยัง -8.1%

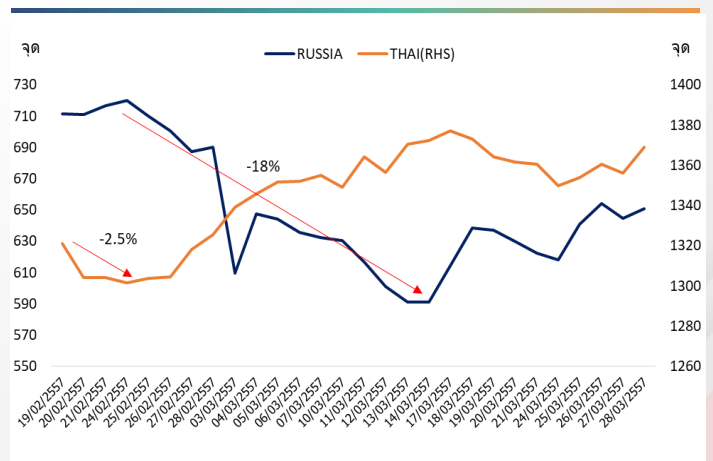
เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้นในช่วงวิกฤตการณ์ไครเมีย (21 ก.พ. – 26 มี.ค. 2557) คล้ายปัจจุบัน



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

เปรียบเทียบดัชนีตลาดหุ้นไทยและรัสเซียตอนเหตุการณ์วิกฤตการณ์ไครเมีย

(21 ก.พ. – 26 มี.ค. 2557) คล้ายปัจจุบัน



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



และฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้รับผลกระทบจำกัดเช่นเดียวกับในอดีต รวมถึงตลาดหุ้นโลกน่าจะสะท้อนปัจจัยลบมาในระดับหนึ่งแล้ว สะท้อนได้จากในเดือน ก.พ. (mtd) Market Cap. ตลาดหุ้นโลก (MSCI ACWI) หายไปราว 2 ล้านล้านเหรียญ (%Chg -2.3% mtd) ลดลงมากกว่ามูลค่าตลาดหุ้นรัสเซียเกือบ 4 เท่า

ดังนั้นตลาดหุ้นโลกและไทยน่าจะซึมซับความขัดแย้งไทยรัสเซียมาในระดับหนึ่งแล้ว และอาจจะเห็นการฟื้นตัวในช่วงต่อจากนี้ได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามพัฒนาการ ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนอยู่ ถ้ามีความรุนแรงต่อเนื่องและนำไปสู่การคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจ อาจกดดันให้ตลาดหุ้นกลับมาผันผวนอีกครั้งได้

ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ 1680 – 1700 จุด กลยุทธ์แนะนำ หุ้นใหญ่พื้นฐานดีราคา Laggard SCC, GPSC และหุ้นหลบความผันผวนประเด็นรัสเซีย อย่าง CPALL

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (22/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
SCC	BUY	395.00	500.00	26.6%	10.5	4.7
GPSC	BUY	75.00	86.50	15.3%	31.7	2.0
CPALL	BUY	67.00	70.20	4.8%	37.4	0.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



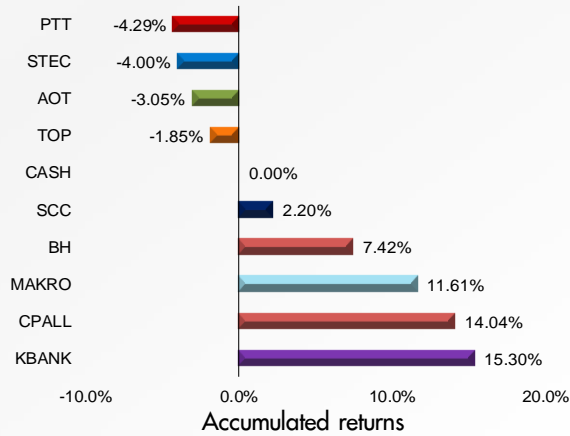
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 Jan	10%	14.04%	58.75	67.00	70.20	37.36	1.34	61.75	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ท่องเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 Jan	10%	11.61%	38.75	43.25	52.80	34.04	2.17	39.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเข้ามาเงิน PO ที่ได้ไปสินทรัพย์, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
CASH	22 Feb	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%
KBANK	30 Dec	15%	15.30%	142.67	164.50	174.00	9.32	2.43	164.00	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ส.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 Jan	10%	7.42%	141.50	152.00	170.03	50.79	0.98	145.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรง บางส่วน เดิมโตเด่นในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 Jan	10%	-4.00%	15.00	14.40	18.00	19.20	2.43	13.80	การทำงานหน้างานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	17 Feb	10%	-3.05%	65.50	63.50	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จากัด ภาวะสมรภูมิการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงค่าแนะนำ ชื่อ ถือเป็น โอกาสสะสม
PTT	14 Feb	5%	-4.29%	40.75	39.00	49.50	10.42	5.13	38.50	คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 มีโอกาสที่เติบโตเมื่อเทียบกับงวด 3Q64 รมผลบวกจากธุรกิจก๊าซของ PTT มีแผน shutdown ลดลงค่อนข้างมี นัยจากงวดก่อนหน้า
TOP	07 Feb	10%	-1.85%	54.00	53.00	63.00	15.19	3.77	51.00	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%qoq ซึ่งดีจากทั้ง กำไรปกติ และกำไรพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว
SCC	30 Dec	10%	2.20%	386.50	395.00	500.00	10.49	4.30	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ใน ระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

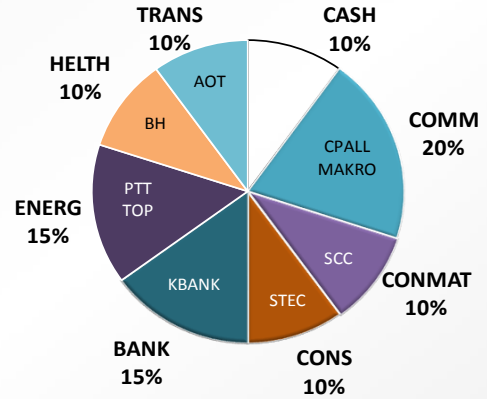
วามนี้แนะนำหนัก ADVANC 10% ไม่ถือเงินสดแทน

รับน้ำหนักค่ากำไร KBANK ไม่ลงทุนใน GPSC 10% ถือเงินสดเพิ่ม 5%

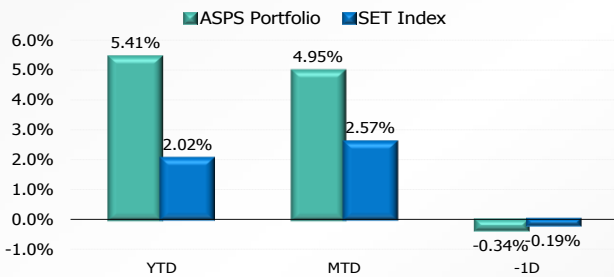
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส