

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

16 มีนาคม 2565



ปัจจัยแวดล้อมดี หุ่น SET Index ดีดกลับ Top Pick เลือก KBANK, KCE และ MINT

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นแรง หลังมีความคาดหวังเชิงบวกต่อสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ที่มีโอกาสได้ข้อยุติ ส่งผลทำให้สภาวะราคาสินค้าทางการเงินต่างๆ เริ่มกลับเข้าสู่สมดุลปกติ กล่าวคือเงินเคลื่อนกลับสินทรัพย์เสี่ยง ราคา Commodity ปรับตัวลดลง ซึ่งภาวะดังกล่าวจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นบ้านเรา ในช่วงเวลาจากนี้ไป ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามในช่วง 1-2 วันนี้ได้แก่ผลการประชุม Fed ซึ่งคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา 0.25% อีกเรื่องหนึ่งเป็นสถานการณ์ Covid-19 เฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน-ฮ่องกง ซึ่งมีการกำหนดมาตรการควบคุมที่เข้มงวดกระทบต่อกิจกรรมเศรษฐกิจ สวนทางกับในบ้านเราที่เดินหน้าผ่อนคลายมาตรการ

SET Index ดีดตัวกลับกรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1640 - 1660 จุด พอร์ตจำลองให้นำหุ้น DTAC และ KSL น้ำหนักรวม 15% ออก เข้าซื้อ KCE 10% และ MINT 5% Top Pick เลือก KBANK, KCE และ MINT

SET INDEX (จุด) **1,644.36**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-15.79**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **82,506.52**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,414.35**

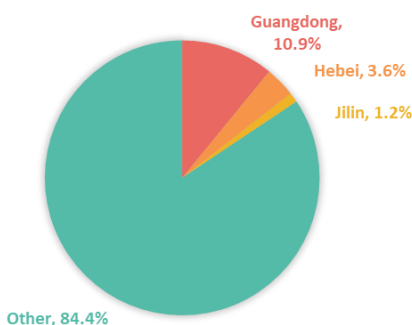
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-257.71**

นักลงทุนต่างประเทศ **-954.98**

นักลงทุนในประเทศ **2,627.04**

3 มณฑลที่ Lockdown มีสัดส่วน GDP รวมกันราว 15.6% ของ GDP จีน

สัดส่วน GDP จีนแต่ละมณฑล



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพวงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



การเจรจารัสเซีย-ยูเครนเดินทางต่อ กตรราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดต่อ

ความคาดหวังเชิงบวกจากความพยายามของรัสเซียและยูเครนที่เดินทางเข้าหาโต๊ะเจรจา ยังมีให้เห็นอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ

- สำนักข่าว RT ของรัสเซียรายงานว่า ที่ปรึกษาของนายเซเลนสกี ประธานาธิบดียูเครน ระบุว่า “มีความเป็นไปได้ว่ารัสเซียและยูเครนสามารถบรรลุข้อตกลงสันติภาพได้ ภายในเดือน พ.ค. 2565 หรือในกรณีที่ดีที่สุด อาจบรรลุข้อตกลงการถอนกำลังของรัสเซียได้ภายใน 1-2 สัปดาห์”
- สำนักข่าว Interfax ของรัสเซียระบุว่า ในการเจรจาระหว่างตัวแทนจากรัสเซียและยูเครนที่เกิดขึ้นวานนี้ ทั้ง 2 ฝ่ายตกลงกันว่า จะขอพักการเจรจาไปก่อน แล้วจะกลับมาเจรจาต่ออีกครั้งในวันนี้ เนื่องจากมีรายละเอียดที่ต้องหารือเพิ่มเติม

พัฒนาการของเหตุการณ์ที่ภาพรวมยังเป็นไปในทิศทางบวกมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกผ่อนคลายความกังวล โดยราคาสินค้าโภคภัณฑ์เดินทางปรับลดต่อเนื่อง โดยเฉพาะน้ำมันดิบ Brent ลดลง 6.5% กลับมาต่ำกว่าระดับ 100 เหรียญ/บาร์เรล

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|----------------|---------|--------|--------|---------|
| Natural Gas | 4.611 | 0.94% | 4.75% | 31.48% |
| ยางแผ่น | 210.9 | 0.43% | -2.95% | 5.93% |
| BADI | 2727 | 0.33% | 33.68% | 23.00% |
| กากถั่วเหลือง | 484 | -0.06% | 8.45% | 21.88% |
| Cotton | 118.6 | -0.14% | -3.24% | 5.33% |
| ถั่วเหลือง | 1658.75 | -0.70% | 1.34% | 22.96% |
| WTI | 95.55 | -0.91% | -0.18% | 27.04% |
| ยางแท่ง | 171.1 | -1.84% | -5.68% | -4.04% |
| Sugar | 18.73 | -2.09% | 5.82% | 0.70% |
| Newcastle Coal | 346 | -4.35% | 26.05% | 147.94% |
| Brent | 99.91 | -6.54% | -1.07% | 28.45% |

ที่มา: Bloomberg

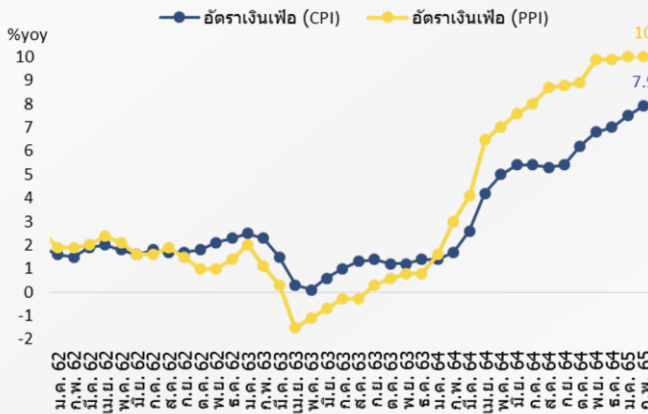
ทั้งนี้ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะพลังงานที่อ่อนตัวกลับมาใกล้เคียงกับระดับก่อนที่รัสเซียจะเข้าปฏิบัติการในยูเครนมากขึ้น ช่วยเสริมความคาดหวังว่าแรงกดดันด้านราคาจากราคาพลังงานจะค่อยๆ หายถอยลดน้อยลงไปได้ในระยะต่อไป



ราคาพลังงานเริ่มปรับลง สนับสนุน Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25%

ราคาพลังงานของโลกที่มีแนวโน้มปรับลดลงมา (ดังที่กล่าวข้างต้น) สร้างความคาดหวังในเชิงบวกว่าแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อมีโอกาสทยอยปรับลดลงไปได้ สอดคล้องกับข้อมูลล่าสุดจากฝั่งสหรัฐฯ หลังจากวานนี้ สหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) ประจำเดือน ก.พ. 2565 พบว่ายังทรงตัวที่ระดับ 10%yoy ต่อจากเดือนก่อน หรือเพิ่มขึ้นเพียง 0.8%mom ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ระดับ 0.9%mom

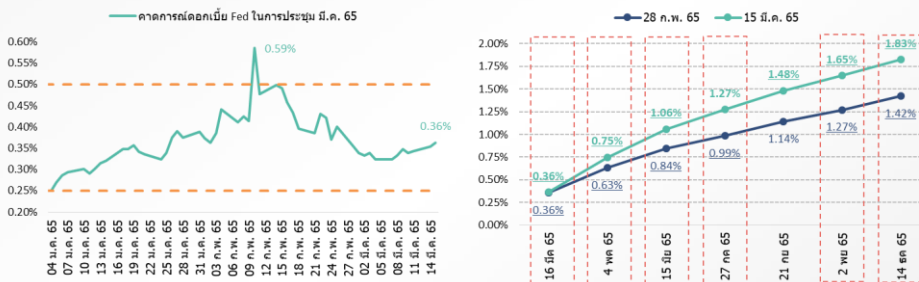
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg

ดัชนี PPI ที่เริ่มมีแนวโน้มทรงตัวมากขึ้น ประกอบกับราคาพลังงานที่ลดลง เป็นการตอกย้ำที่ค่อนข้างหนักแน่นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ไม่มีจำเป็นต้องรีบขึ้นอัตราดอกเบี้ยแบบที่เคยกังวลในช่วงก่อนหน้านี้ โดยให้น้ำหนักการประชุม Fed ในวันนี้ (ทราบราวช่วงกลางดึกคืนนี้ ตามเวลาไทย) โดยตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% หรือจาก 0-0.25% เป็น 0.25-0.5% จากช่วงก่อนหน้านี้เคยคาดขึ้นถึง 0.5%

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ของตลาด



ที่มา: Bloomberg



แรงกดดันด้านราคาและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่ผ่อนคลายลงข้างต้น ช่วยให้ตลาดหุ้น ในฐานะสินทรัพย์เสี่ยงสามารถกลับมา Outperform ได้ สะท้อนจากตลาดหุ้นสหรัฐวานนี้ พุ่งตัวเด่น เช่น ดัชนี NASDAQ +2.9%, S&P 500 +2.1%, Dow Jones +1.8% โดย NASDAQ พุ่งตัวดีสุด เพราะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหุ้นที่อ่อนไหวกับประเด็นอัตราดอกเบี้ยของ Fed มากที่สุด จึงคาดว่าในวันนี้ หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยน่าจะได้ Sentiment บวกตามไปด้วย

การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD | | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|----------------|-----------|--------|---------|---------|------------------------------|----------|--------|--------|---------|
| America | | | | | Dollar Index | 99.10 | 0.10% | 2.47% | 3.58% |
| NASDAQ | 12,948.62 | 2.92% | -5.84% | -17.23% | EURO/USD | 1.10 | 0.08% | -2.26% | -3.56% |
| S&P | 4,262.45 | 2.14% | -2.55% | -10.57% | USD/THB | 33.53 | -0.41% | -2.54% | -0.36% |
| DJIA | 33,544.34 | 1.82% | -1.03% | -7.69% | Gold Spot | 1,917.37 | -0.03% | 0.44% | 4.82% |
| Russel | 1,968.97 | 1.40% | -3.86% | -12.31% | *ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า | | | | |
| Europe | | | | | BOND (US) | | | | |
| Euro Stoxx 50 | 3,738.11 | -0.08% | -4.74% | -13.04% | 2 Year | 1.85 | -0.63% | 29.10% | 152.54% |
| DAX | 13,917.27 | -0.09% | -3.76% | -12.39% | 5 Year | 2.11 | -0.73% | 22.55% | 66.67% |
| CAC 40 | 6,355.00 | -0.23% | -4.56% | -11.16% | 10 Year | 2.14 | 0.50% | 17.46% | 41.96% |
| FTSE 100 | 7,175.70 | -0.25% | -3.79% | -2.83% | BOND (TH) | | | | |
| ASIA | | | | | 1 Year TH | 0.52 | -0.19% | 2.37% | 1.17% |
| Philippines | 7,019.92 | 2.98% | -3.93% | -1.44% | 10 Year TH | 2.29 | 1.02% | 6.81% | 20.86% |
| Australia | 7,119.80 | 0.31% | 1.00% | -4.36% | | | | | |
| Japan | 25,346.48 | 0.15% | -4.45% | -11.97% | | | | | |
| Indonesia | 6,918.19 | -0.49% | 0.44% | 5.12% | | | | | |
| Malaysia | 1,557.41 | -0.64% | -3.16% | -0.65% | | | | | |
| Korea | 2,621.53 | -0.91% | -2.88% | -11.96% | | | | | |
| China | 3,063.97 | -4.95% | -11.51% | -15.82% | | | | | |
| Hong Kong | 18,415.08 | -5.72% | -18.92% | -21.30% | | | | | |

ที่มา: Bloomberg

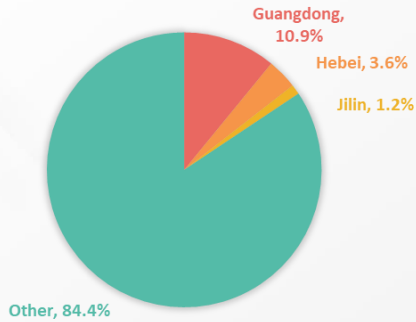
จีน Lockdown หลายมณฑล สวนทางกับไทยที่เดินหน้าผ่อนคลายต่อ

สถานการณ์ COVID-19 ในจีนมีแนวโน้มไม่สู้ดีนัก กล่าวคือจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวันสูงกว่า 5,000 รายเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่พ้นจากการระบาดรอบแรก (สูงสุดในรอบ 2 ปี) ส่งผลให้จีน ซึ่งปัจจุบันยังยึดนโยบาย COVID-19 เป็นศูนย์ (Zero COVID-19) ได้ประกาศ Lockdown ใน 3 มณฑล คือ มณฑล Guangdong (เมือง Shenzhen), มณฑล Jilin และมณฑล Hebei (เมือง Langfang) ประเด็นดังกล่าวสร้างความกังวลต่อตลาดหุ้นและเศรษฐกิจของจีน เพราะทั้ง 3 มณฑลมีสัดส่วน GDP รวมกันราว 15.6% ของ GDP จีน ดังรูปด้านล่าง



ทั้ง 3 มณฑลมีสัดส่วน GDP รวมกันราว 15.6% ของ GDP จีน

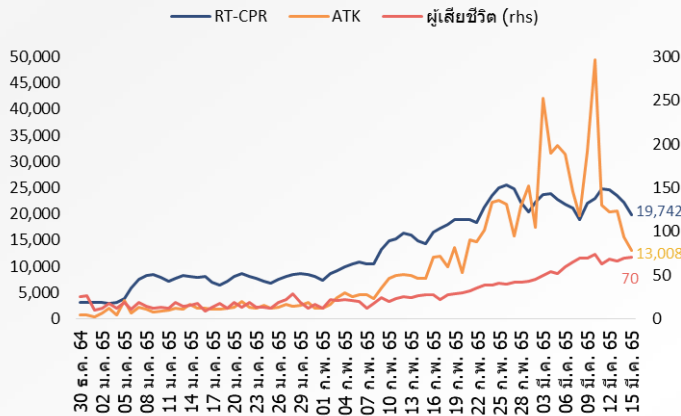
สัดส่วน GDP จีนแต่ละมณฑล



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะที่ในส่วนของไทย แม้จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่จะอยู่ในระดับสูงกว่า 1.5 หมื่นรายต่อวัน แต่ภาครัฐยังทยอยเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อาทิ กทม. อนุญาตให้ดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ได้ถึง 23.00 และในวันที่ 18 มี.ค. 2565 นี้ติดตามการประชุม ศบค. ชุดใหญ่ คาดว่ามีการผ่อนคลายมาตรการอื่นๆเพิ่มเติมอีก

การระบาดของ COVID-19 ในไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

จากความแตกต่างของนโยบาย COVID-19 ของไทยและจีนข้างต้น จึงเชื่อว่าเศรษฐกิจไทยน่าจะมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ และช่วยให้ SET Index ในวันนี้ไม่โดนกดดันมากนัก คาดตั้งฐานในกรอบแนวรับ 1,640 จุด แนวต้าน 1,660 จุด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กังวลเงินเฟ้อลดลง จากราคา Commodity ย่อเร็ว แนะนำหุ้น KCE KBANK MINT

วานนี้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงอีก 7% กลับมาต่ำ 100 เหรียญ/บาร์เรล อยู่ที่ 98.4 เหรียญ/บาร์เรล ถือว่าย่อตัวลงมาเร็วเมื่อเทียบกับ 8 วันที่แล้ว ที่ทำจุดสูงสุด 139 เหรียญ/บาร์เรล (ณ 7 มี.ค. 65) หนุนให้ตลาดเกิดความผ่อนคลายความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ทั้งจากราคาน้ำมันที่ลง และดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าคาด และต่ำสุดนับตั้งแต่ พ.ค. 2563

ราคาทองคำปรับตัวลงแรง



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะเดียวกันเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากสินทรัพย์เสี่ยงหรือตลาดหุ้นที่ดีขึ้น สะท้อนจากสัญญาณพีวเจอร์สดัชนี Dow Jones ช่วงกลางวันวานนี้ -300 จุด ทำจุดต่ำสุดในรอบสัปดาห์ แต่สิ้นวันพลิกกลับ +599 จุด หรือ 1.82% เกือบทำจุดสูงสุดในรอบสัปดาห์ และดัชนี Nasdaq ที่ส่วนใหญ่เป็นหุ้นเทคโนโลยี ปรับตัวขึ้นแรงกว่า + 2.92% ภายในวันเดียว

ดัชนี Dowjones Futures



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

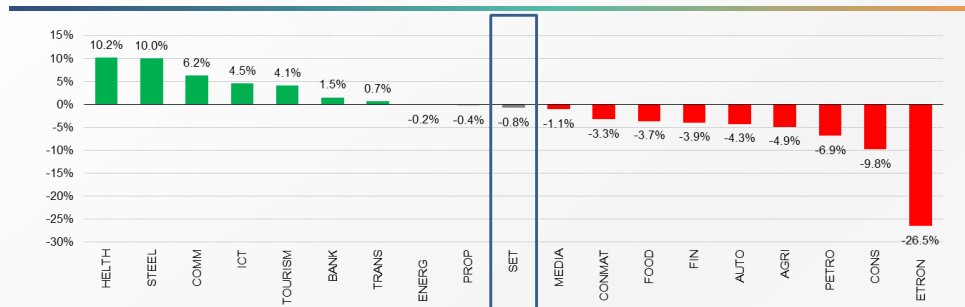
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลับมาที่ตลาดหุ้นไทย หากวิเคราะห์จากผลตอบแทนราย Sector (ytd) พบว่า หุ้นที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี เมืองนอก และหุ้นที่มีต้นทุนอิงกับราคา Commodity ต่างๆ ปรับฐานลงมาแรงกว่าตลาดมาก อาทิ PETRO -6.9%(ytd), CONS -9.8%(ytd) และ ETRON -26.5%(ytd) ขณะที่ SET Index -0.8%(ytd) เท่านั้น

ผลตอบแทน ราย Sector (YTD)



ที่มา: SET, ข้อมูลสิ้นสุด ณ 15 มี.ค. 65

แต่ทั้งราคา Commodity ที่ย่อตัวลง และ Fed กำลังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย ช่วยลดความกังวลประเด็นเงินเฟ้อให้ผ่อนคลายลง และในอีกมุมหนึ่งค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสแข็งค่า กดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงได้ อาจหนุนให้หุ้นใน Sector PETRO, CONS และ ETRON ที่ย่อตัวลงมาลึกมีโอกาสรีบาวนด์กลับได้

ประเมินกรอบความเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ 1640 – 1660 จุด กลยุทธ์เน้นหุ้นมีโอกาสฟื้นกลับเร็ว และมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว โดยเลือก KCE (ได้แรงหนุนความกังวลเงินเฟ้อลดลง + ค่าเงินบาทอ่อนค่า), KBANK (ได้ประโยชน์ในภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น), MINT (ความกังวลประเด็นรัสเซียยูเครนค่อยๆลดน้อยลง) เป็น Top pick ในวันนี้

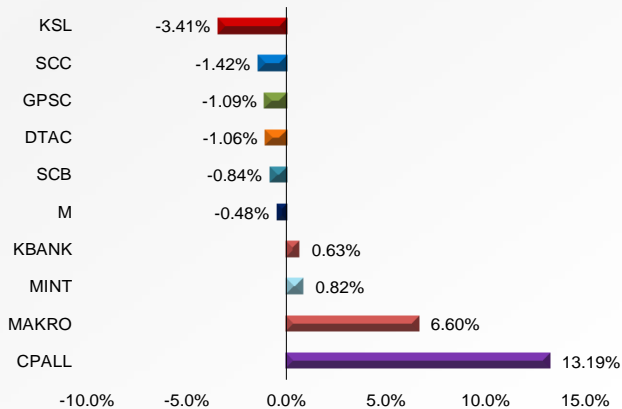


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

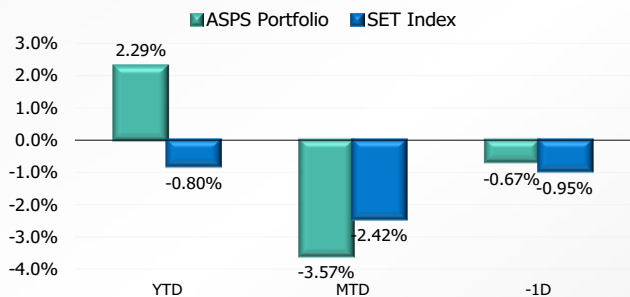
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2022F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|--|
| CPALL | 24 ม.ค. | 10% | 13.19% | 58.75 | 66.50 | 74.98 | 34.95 | 1.43 | 64.50 | การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา |
| MAKRO | 25 ม.ค. | 10% | 6.60% | 38.46 | 41.00 | 52.80 | 32.27 | 2.29 | 40.50 | ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปสินทรัพย์, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก |
| M | 25 ก.พ. | 10% | -0.48% | 52.50 | 52.25 | 63.00 | 27.60 | 3.25 | 50.00 | แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่ากำไรขาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส |
| GPSC | 10 มี.ค. | 10% | -1.09% | 69.00 | 68.25 | 86.50 | 28.82 | 2.20 | 65.50 | ทิศทางกำไรปี 2022 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64 |
| KSL | 08 มี.ค. | 5% | -3.41% | 3.52 | 3.40 | 4.50 | 15.50 | 1.76 | 3.10 | คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากราคาขายน้ำตาลสูงขึ้น |
| AOT | 17 ก.พ. | 10% | -3.44% | 65.50 | 63.25 | 69.63 | NM | 0.00 | 62.00 | Downside จำกัด น่าจะสมร่อนการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม |
| DTAC | 24 ก.พ. | 10% | -1.06% | 47.25 | 46.75 | 63.40 | 30.16 | 2.32 | 44.50 | ต้นกำไรปี 2565 จากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศ จึงคาดการณ์กำไรปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1% |
| SCB | 10 มี.ค. | 10% | -0.84% | 118.50 | 117.50 | 140.00 | 10.38 | 3.83 | 110.00 | แนะนำซื้อ มองราคาที่ปรับฐานลงมาจน PBV ซื้อขายที่ 0.85 เท่า เป็นโอกาสซื้อขอมการเปลี่ยนผ่านกลยุทธ์ที่เน้น Fin tech มากขึ้น |
| KBANK | 09 มี.ค. | 10% | 0.63% | 157.50 | 158.50 | 174.00 | 8.98 | 2.52 | 149.50 | แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น 5.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวขอมมวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ |
| MINT | 10 มี.ค. | 5% | 0.82% | 30.50 | 30.75 | 36.00 | 114.55 | 0.00 | 28.75 | ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครนมากขึ้นไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน |
| SCC | 30 ธ.ค. | 10% | -1.42% | 386.50 | 381.00 | 500.00 | 10.12 | 4.46 | 361.00 | ธุรกิจมีโครงสร้างที่มีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต |

วันนี้ปรับ KSL และ DTAC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน MINT 5% KCE 10%

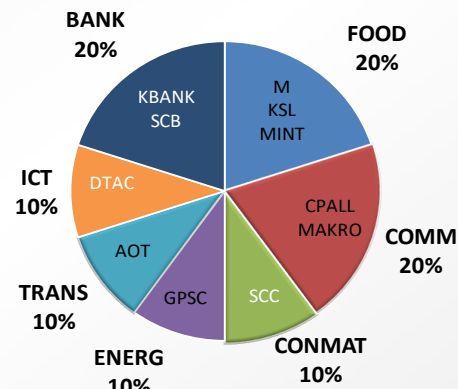
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio

