

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

17 มีนาคม 2565



### Momentum เชิงบวกยังคงมาต่อเนื่อง Top Pick เลือก KBANK, KCE และ MINT

ผลประชุม Fed ออกมาตามครตคือปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ส่วนการลดขนาดงบดุล คาดว่าจะเริ่มพิจารณาในการประชุมรอบเดือน พ.ค. 65 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะยังไม่เห็นการปฏิบัติการเชิงรุกในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ส่วนสถานการณ์ ยูเครน-รัสเซีย เห็นโอกาสที่จะนำไปสู่จุดยุติการสู้รบผ่านเวทีการเจรจามากขึ้น ภาพดังกล่าวทำให้ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะเป็น Sentiment บวกที่ส่งมายังตลาดหุ้นไทยวันนี้ สำหรับประเด็นในประเทศที่น่าจับตาเป็นเรื่องการประชุม ศบค. วันศุกร์นี้ที่จะมีการพิจารณาผ่อนคลายเกณฑ์ Test&Go หนูนภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ รัฐบาลแสดงท่าทีคงอัตราดอกเบี้ยต่ำเพื่อช่วยฟื้นเศรษฐกิจ

เชื่อว่า SET Index ยังมี Momentum เชิงบวกต่อเนื่อง กำหนดกรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1660 - 1685 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก 3 บริษัทเดิม คือ KBANK, KCE และ MINT

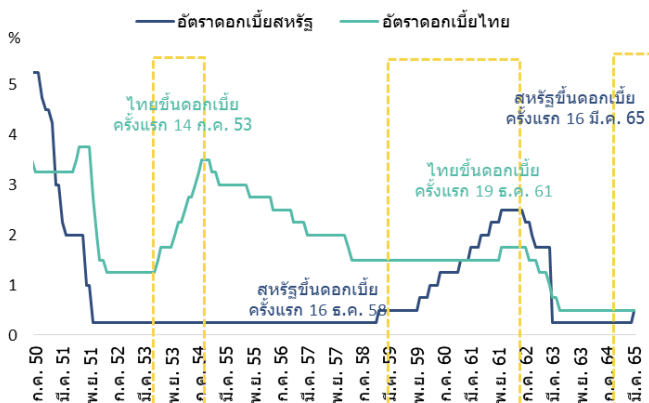
SET INDEX (จุด) 1,667.92

เปลี่ยนแปลง (จุด) 23.56  
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 78,168.02

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน 341.19  
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -463.45  
นักลงทุนต่างประเทศ 6,257.03  
นักลงทุนในประเทศ -6,134.77

### อัตราดอกเบี้ยไทยไม่จำเป็นต้องขยับตามสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### การเจรจาซื้อขาย-ยูเครนคืบหน้าต่อเนื่อง หนุน Flow ไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง

การเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครนมีความคืบหน้าในเชิงบวกอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากท่าทีของทั้ง 2 ประเทศล้นพ่อนคลายขึ้น ไม่ว่าจะเป็นอย่าง

- ประธานาธิบดีโวโลดิเมียร์ เซเลนสกี ของยูเครน กล่าวว่า “การทำข้อตกลงกับรัสเซียในการยุติสงครามในยูเครนเริ่มใกล้ความจริงมากขึ้น”
- นายเซอร์เก ลาฟรอฟ รัฐมนตรีต่างประเทศของรัสเซีย กล่าวว่า “ผมมองเห็นความหวังที่รัสเซียและยูเครนจะสามารถประนีประนอมในการเจรจาสันติภาพ”

ท่าทีผ่อนคลายและประนีประนอมของทั้ง 2 ประเทศ ช่วยหนุนความคาดหวังเชิงบวกว่าข้อสรุปจากการเจรจาของทั้ง 2 ฝ่ายน่าจะอยู่ไม่ไกลไปมากนัก ภาวะดังกล่าวสร้างความผ่อนคลายให้กับบรรยากาศการลงทุนของโลก หนุนให้ Fund Flow ไหลกลับเข้าไปยังสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) ได้ต่อ สะท้อนจากตลาดหุ้นโลกปรับตัวได้ดีวานนี้ ขณะที่ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะพลังงานยังเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง เช่น ราคาถ่านหินลดลง 14.8%, ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลง 1.9% ปิดต่ำกว่าระดับ 100 เหรียญ/บาร์เรล เป็นวันที่ 2

### การเปลี่ยนแปลงตลาดหุ้นและราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					WTI	96.05	1.09%	0.34%	27.71%
NASDAQ	13,436.55	3.77%	-2.19%	-14.12%	Cotton	119.8	1.01%	-2.26%	6.39%
Russel	2,030.72	3.14%	-0.85%	-9.56%	Natural Gas	4.758	0.21%	8.09%	35.67%
S&P	4,357.86	2.24%	-0.37%	-8.57%	ยางแท่ง	171	-0.06%	-5.73%	-4.09%
DJIA	34,063.10	1.55%	0.50%	-6.26%	ยางแผ่น	210.7	-0.09%	-3.04%	5.83%
<b>Europe</b>					ถั่วเหลือง	1649.25	-0.57%	0.76%	22.26%
Euro Stoxx 50	3,889.69	4.05%	-0.88%	-9.51%	Sugar	18.56	-0.91%	4.86%	-0.22%
DAX	14,440.74	3.76%	-0.14%	-9.09%	กากถั่วเหลือง	478	-1.24%	7.10%	20.37%
CAC 40	6,588.64	3.68%	-1.05%	-7.89%	BADI	2689	-1.39%	31.81%	21.29%
FTSE 100	7,291.68	1.62%	-2.13%	-1.16%	Brent	98.02	-1.89%	-2.94%	26.02%
					Newcastle Coal	235.85	-14.75%	6.55%	87.63%

ที่มา: Bloomberg

ภาพรวม จากความคาดหวังของการเจรจาซื้อขาย-ยูเครน เชื่อว่าจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยในวันนี้ได้รับ Sentiment เชิงบวกตามไปด้วย โดยคาดการณ์การเคลื่อนไหวของ SET Index ในวันนี้อยู่ในช่วง 1,660-1,685 จุด

### ผลการประชุม Fed ตามคาด ส่วนไทยยังยังคงดอกเบี้ยต่ำต่อ

ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วานนี้ มีมติปรับอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาด ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐปรับขึ้นจาก 0-0.25% เป็น 0.25-0.5% โดยในการประชุมครั้งนี้ Fed ได้ส่งสัญญาณอื่นๆเพิ่มเติม คือ

# MARKET TALK

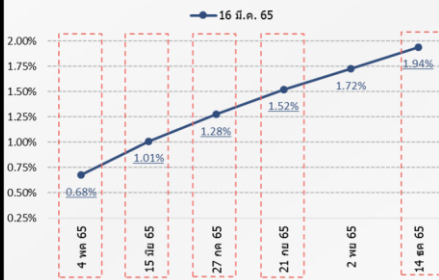
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ทิศทางอัตราดอกเบี้ยในอนาคต: Fed บอกไปผ่านประมาณการแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (Dotplot) ว่าในปี 2565 จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยประมาณ 7 ครั้ง และปี 2566 ประมาณ 4 ครั้ง นับว่าสอดคล้องกับมุมมองของตลาดที่ประเมินไว้ในช่วงก่อนหน้าว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2565 ราว 6-7 ครั้ง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ณ ปลายปีน่าจะอยู่ในช่วง 1.75-2%

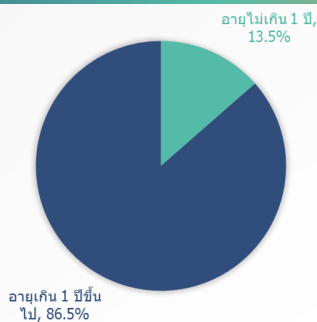
### Dotplot ของ Fed และคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ของตลาด



ที่มา: Bloomberg

การปรับลดขนาดงบดุล (Balance Sheet Reduction): Fed ระบุว่าจะเริ่มดำเนินการปรับลดดุลในการประชุมครั้งถัดไป หรือในวันที่ 3-4 พ.ค. 2565 ซึ่งก็นับว่าใกล้เคียงกับที่ตลาดเคยคาดเช่นกันว่า การปรับลดงบดุลจะเกิดขึ้นหลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก และน่าจะเกิดขึ้นช่วงกลางๆปี 2565

### โครงสร้างงบดุลของ Fed แยกตามช่วงอายุ



ที่มา: Bloomberg

จากผลการประชุม Fed และการส่งสัญญาณนโยบายการเงินที่สอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาดในภาพรวม ส่งผลให้วานนี้ ตลาดหุ้นโลกปรับขึ้นได้ต่อ เช่น ดัชนี NASDAQ +3.8%, S&P 500 +2.4%, Dow Jones +1.6% โดย NASDAQ พุ่งตัวมากที่สุด เพราะหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหุ้นที่อ่อนไหวกับประเด็นอัตราดอกเบี้ยของ Fed มากที่สุด เมื่อผลประชุมจริงเป็นไปตามคาดจึงปรับขึ้นได้มาก และคาดว่าในวันนี้หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของไทยน่าจะได้ Sentiment บวกตามไปด้วย โดย ASPS ยังคงเลือก

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

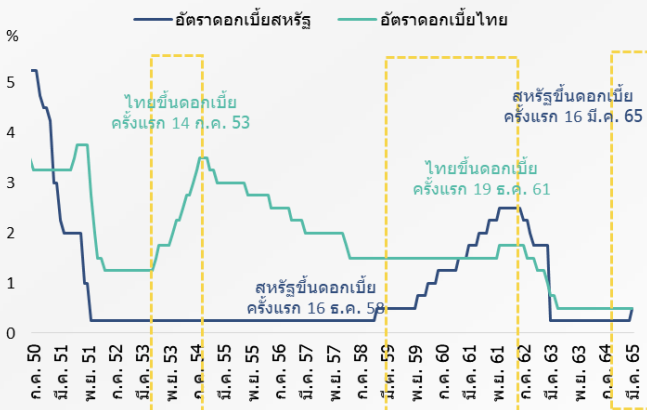
BY RESEARCH DIVISION



KCE (FV@B90) เป็น Top pick ของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ Toppick ของพอร์ตจำลองในวันนี้

และสำหรับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของไทย ASPS ยังย้ำมุมมองเดิมว่าอัตราดอกเบี้ยไทยไม่จำเป็นต้องขยับตามสหรัฐ โดยเชื่อว่า ไทยจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำที่ 0.5% ต่อไปตลอดปี 2565 สอดคล้องกับมุมมองของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) หลังนายปิติ ดิษทัต ผู้ช่วยผู้ว่าการ ธปท. กล่าวว่า “อัตราดอกเบี้ยต่ำยังมีความเป็นต่อการดูแลเศรษฐกิจ” จากคำกล่าวของรองผู้ว่า ธปท. ล่าสุดนับเป็นการตอกย้ำว่าไทยจะคงอัตราดอกเบี้ยต่อไป

### อัตราดอกเบี้ยไทยไม่จำเป็นต้องขยับตามสหรัฐ

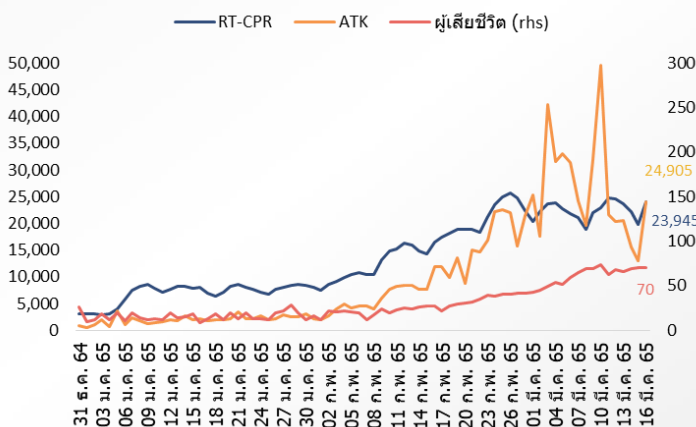


ที่มา: Bloomberg

ศบค. เตรียมผ่อนคลาย Test & Go เพิ่ม บวกกับกลุ่มท่องเที่ยว ... ชอบ MINT ที่สุด

แม้สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ในประเทศยังคงค่อนข้างทรงตัว หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังทรงตัวราว 2.5 หมื่นรายต่อวัน

### การระบาดของ COVID-19 ในไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



แต่หากพิจารณาในทางการควบคุมกิจกรรมเศรษฐกิจกลับพบว่ายังมีสัญญาณที่ดี อาทิ เช่น กทม. ออกประกาศมาตรการผ่อนคลายเป็นลำดับ ร้านอาหารสามารถให้บริการบริโภค เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านได้ถึง 5 พุ่ม (ก่อนหน้านี้บริโภคได้ไม่เกิน 3 พุ่ม) และในวันที่ 18 มี.ค. 65 ติดตามการประชุม ศบค. ชุดใหญ่ ล้วนมีการผ่อนคลามาตรการเพิ่มเติม โดยอิงจากกระแสข่าว พบว่ากระทรวงสาธารณสุขเตรียมเสนอผ่อนคลา Test & Go เพื่อความคล่องตัว จากเดิมกำหนดให้ผู้เดินทางจะต้องมีผลตรวจเชื้อเป็นลบด้วยวิธี RT-PCR ใน 72 ชั่วโมงก่อนเดินทาง และมาถึงแล้วให้ตรวจ RT-PCR ซ้ำอีกครั้งทันที ก็เสนอเป็นไม่จำเป็นต้องตรวจ RT-PCR ใน 72 ชั่วโมงแล้ว จึงเหลือเพียงการตรวจครั้งเดียวเมื่อมาถึงไทย และตรวจ ATK ด้วยตนเองซ้ำอีกครั้งในวันที่ 5 ของการเดินทาง

*ฝ่ายวิจัยฯเชื่อว่าประเด็นดังกล่าว จะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย และหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว เลือก MINT เป็น Toppicks กลุ่มฯ*

**แรงกดดันน้อยลง...หุ้น SET ยังเหวี่ยงขึ้นต่อได้ ยังชอบ KCE KBANK MINT**

ประเด็นรัสเซีย ยูเครนผ่อนคลาตามลำดับ หลังผู้นำรัสเซียระบุชัดเจนว่าจะไม่เข้าร่วมกับนาโต้ ขณะที่ยูเครนต่างประเทศ กล่าวว่าการเจรจาได้บรรลุข้อตกลงบางส่วน ขณะเดียวกัน Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% เป็นไปตามที่ตลาดคาด แสดงให้เห็นว่าแรงกดดันตลาดหุ้นลดน้อยลงจาก 2 ปัจจัยที่นักลงทุนกังวลมานาน หุ้นหุ้นต่างประเทศที่ปรับขึ้นได้แรง อาทิ JPMorgan +4.5% (หุ้นธ.พ.), NVIDIA +6.6% (หุ้นชิ้นส่วนฯ), Boeing +5.1% (หุ้นการบิน) เป็นต้น

กลับมาที่ตลาดหุ้นไทยคาดว่าน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เช่นเดียว อีกทั้งยังมีแรงหนุนจาก Fund Flow ที่ทยอยไหลกลับเข้ามาในวานนี้ 6.3 พันล้านบาท โดยมี 12 หุ้น ที่ต่างชาติซื้อสุทธิทางตรงสูงสุดดังนี้



### 12 หุ้นที่ต่างชาติซื้อสูงสุดในวานนี้ (16 มี.ค. 65)

Stock	Foreign Net Buy	Return
SCB	1,186,967,778	2.6%
PTTEP	512,295,000	1.0%
KBANK	504,005,288	2.5%
BDMS	328,742,375	-2.9%
PTT	191,267,700	0.6%
CPALL	132,182,010	1.5%
SCGP	123,122,375	1.7%
BCH	123,013,800	0.0%
TIDLOR	112,258,000	2.5%
KCE	103,866,334	9.6%
ADVANC	87,655,000	1.3%
CPN	76,540,800	2.3%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หุ้นที่คาดว่าจะ *Outperform* ตลาดฯ และน่าจะเห็นต่างชาติทยอยซื้อสะสมมากขึ้น ในช่วงเวลาต่อจากนี้ คือ หุ้นธ.พ. (ความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัวจากสงครามลดน้อยลง ชอบ SCB, KBANK), หุ้นขึ้นส่วนฯ (ความกังวลเงินเฟ้อและผลกระทบต่อคำสั่งซื้อลดน้อยลง ชอบ KCE), หุ้นอิงกับการท่องเที่ยว (ข้อจำกัดในการออกเดินทางลดลง ชอบ MINT CPN) ฯลฯ

ส่วนมุมมองตลาดหุ้นวันนี้คาด SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1660 – 1685 จุด โดย Toppick แนะนำลงทุนหุ้นที่ผ่อนคลายจากประเด็นรัสเซียยูเครน และมีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง อย่าง KCE, KBANK และยังขึ้นชอบ MINT

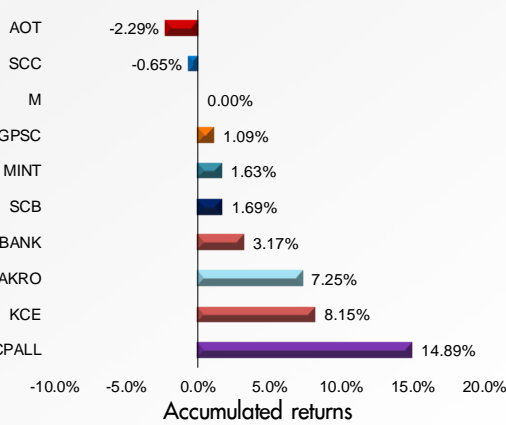


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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 Jan	10%	14.89%	58.75	67.50	74.98	35.47	1.41	64.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 Jan	10%	7.25%	38.46	41.25	52.80	32.47	2.28	40.50	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เติบโต, การดำเนินงาน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
M	25 Feb	10%	0.00%	52.50	52.50	63.00	27.73	3.24	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 Mar	10%	1.09%	69.00	69.75	86.50	29.45	2.15	65.50	ทิศทางกำไรปกติงวด 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
<b>KCE</b>	<b>16 Mar</b>	<b>10%</b>	<b>8.15%</b>	<b>58.25</b>	<b>63.00</b>	<b>90.00</b>	<b>21.16</b>	<b>4.29</b>	<b>57.00</b>	<b>ทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะพุ่งตัวสูงจากงวด 4Q64 เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ฟื้นตัวจากงวดก่อน</b>
AOT	17 Feb	10%	-2.29%	65.50	64.00	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จากัด นาสะสมรปรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
SCB	10 Mar	10%	1.69%	118.50	120.50	140.00	10.64	3.73	110.00	แนะนำซื้อ มองราคาที่มีพื้นฐานลงมาจาก PVV ซื้อขายที่ 0.85 เท่า เป็นโอกาสซื้อ ขอบการเปลี่ยนผ่านกลยุทธ์ที่เน้น Fin tech มากขึ้น
KBANK	09 Mar	10%	3.17%	157.50	162.50	174.00	9.21	2.46	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็นร.ท. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวยอมบวกออกคุณภาพสินทรัพย์
<b>MINT</b>	<b>10 Mar</b>	<b>10%</b>	<b>1.63%</b>	<b>30.75</b>	<b>31.25</b>	<b>36.00</b>	<b>116.42</b>	<b>0.00</b>	<b>28.75</b>	<b>ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน</b>
SCC	30 Dec	10%	-0.65%	386.50	384.00	500.00	10.20	4.43	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

งานนี้ปรับ KSL และ DTAC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน MINT 5% KCE 10%

#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification

