

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

30 มีนาคม 2565



SET ผ่อนคลาย ยับโปดสอบ 1700 จุด Top Pick เลือก IVL , GPSC และ MINT

คำประกาศของรัสเซียที่จะลดระดับการปฏิบัติการทางทหารต่อ ยูเครน เพื่อเปิดทางนำไปสู่การเจรจา ถือเป็นสัญญาณบวกที่ชัดเจนครั้งแรก ทำที่ดังกล่าวทำให้ตลาดการเงินตอบสนองโดย Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง เห็นได้จากตลาดหุ้นสำคัญปรับขึ้นได้แรง ซึ่งจะส่งผลบวกต่อเนื่องมายังตลาดหุ้นไทยในวันนี้ อย่างไรก็ตามหลังจากนี้ต้องติดตามดูผลกระทบในเชิงเศรษฐกิจที่จะชัดเจนขึ้นเช่นกัน โดยจะให้น้ำหนักไปที่ภาวะเงินเฟ้อที่จะยังอยู่ในระดับสูง กำลังซื้อที่เบาบาง ซึ่งเป็นปัจจัยฉุดรั้งให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจช้าลง ปัจจัยอื่นที่น่าสนใจได้แก่ ทำที่ของกระทรวงการคลัง ที่อาจไม่เดินหน้าการจัดเก็บภาษีจากค่าขายหุ้นในปีนี้ ส่วน

คาด SET Index ติดตัวกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้านบริเวณ 1705 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1685 จุด พอร์ตจำลองให้นำเงินสดสำรอง 10% เข้าซื้อหุ้น IVL Top Pick เลือก IVL, GPSC และ MINT

SET INDEX (จุด) 1,689.74

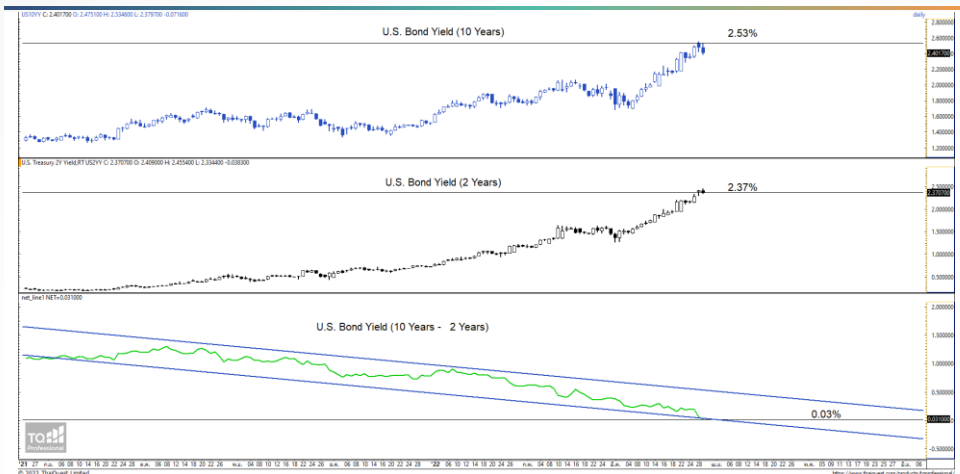
เปลี่ยนแปลง (จุด) 5.44

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 76,796.23

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน	-886.48
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	108.28
นักลงทุนต่างประเทศ	3,653.15
นักลงทุนในประเทศ	-2,874.95

Spread Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี US



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



สงครามยูเครน-รัสเซีย มีสัญญาณที่สดใส สิทธิประโยชน์เสี่ยงติดตัวกลับ

คณะผู้แทนจากรัฐบาลรัสเซีย ให้คำมั่นระหว่างการเจรจาสันติภาพในนครอิสตันบูล ของตุรกีว่า จะลดปฏิบัติการทางทหารในกรุงเคียฟ และเมืองเซอร์นีฮิฟ ทางตอนเหนือ ของยูเครน เพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่นในการเจรจาครั้งถัดไป ส่งผลให้ภาพรวม ตลาดการเงินโลกดูดีขึ้น โดยเห็นการโยกย้ายเม็ดเงินออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าสู่ สิทธิประโยชน์เสี่ยงสังเกตจาก ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปิดตัวในแดนบวกทั้งสิ้น อาทิ ยุโรปปรับขึ้น 0.8-3.0%, สหรัฐปรับขึ้น 0.9-2.6%, เอเชียเข้านี้แกว่งทรงตัวในแดนบวก เป็นต้น

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	98.40	-0.60%	1.75%	2.86%
NASDAQ	14,619.64	1.84%	6.31%	-6.35%	EURO/USD	1.11	0.07%	-1.11%	-2.43%
S&P	4,631.60	1.23%	5.89%	-2.82%	USD/THB	33.68	0.29%	-2.97%	0.80%
Russel	2,133.10	2.65%	4.15%	-5.10%	Gold Spot	1,918.47	-0.05%	0.50%	-1.88%
DJIA	35,294.19	0.97%	4.14%	-2.87%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,537.25	0.86%	1.06%	2.07%	2 Year	2.36	1.59%	65.09%	222.94%
DAX	14,820.33	2.79%	2.48%	-6.70%	5 Year	2.50	-2.27%	45.44%	97.81%
Euro Stoxx 50	4,002.18	2.96%	1.99%	-6.89%	10 Year	2.39	-2.61%	31.20%	58.56%
CAC 40	6,792.16	3.08%	2.00%	-5.04%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.53	-0.38%	4.73%	3.51%
Philippines	7,115.09	-0.27%	-2.68%	-0.11%	10 Year TH	2.48	-0.28%	15.49%	30.68%
Indonesia	7,011.69	-0.34%	1.79%	6.54%					
Australia	7,507.50	0.58%	6.50%	0.84%					
Japan	28,252.42	1.10%	6.51%	-1.87%					
Malaysia	1,583.42	-0.41%	-1.15%	1.01%					
Korea	2,741.07	0.42%	1.55%	-7.55%					
China	3,203.94	-0.33%	-7.46%	-11.57%					
Hong Kong	21,927.63	1.12%	-3.46%	-6.28%					

ที่มา: Bloomberg

ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าประเด็นดังกล่าวน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นในระยะสั้น รวมถึงตลาดหุ้นไทยวันนี้ คาดแกว่งตัวในกรอบ 1685-1705 จุด

สงครามยูเครน-รัสเซีย สุ่มเสี่ยงเกิด Supply Shortage ได้ในอนาคต

การคว่ำบาตรของหลายประเทศที่มีต่อรัสเซีย ส่งผลให้เงินเพื่อสูงขึ้น และราคา Comodity ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ เนื่องจากโครงสร้างสินค้าส่งออกของรัสเซีย ส่วนใหญ่ เป็นทรัพยากรธรรมชาติ ที่เป็นวัตถุดิบต้นน้ำของหลายอุตสาหกรรม เฉพาะอย่างยิ่ง ภาคอุตสาหกรรมหนักที่ต้องใช้เชื้อเพลิง อาทิ ปิโตรเลียม(สัดส่วนการส่งออก 52%) และ อุตสาหกรรมเกษตร-ปศุสัตว์ ที่ใช้ปุ๋ย และอาหารสัตว์ ซึ่งมีความสุ่มเสี่ยงจะเกิด Supply Shortage ได้





สินค้าส่งออกที่สำคัญของรัสเซีย

หมวดสินค้าส่งออก สิบอันดับแรก	สัดส่วนต่อมูลค่าการส่งออกทั้งหมด (ร้อยละ)
1. ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	52.2
2. เหล็กและเหล็กกล้า	4.3
3. ไซมุกและอัญมณี	3.6
4. เครื่องจักร (รวมเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์)	2.1
5. ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้	2.0
6. ปุ๋ย	2.0
7. ธัญพืช	1.9
8. อะลูมิเนียม	1.4
9. เครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้า	1.3
10. ทองแดง	1.2

ที่มา: Bloomberg

ในส่วนของประเทศไทย ก็ได้รับผลกระทบดังกล่าวเช่นกัน โดยมีส่วนทำให้ราคาสินค้าในกลุ่มที่เกี่ยวข้องปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งภาครัฐต้องออกมาตราการเยียวยาเพื่อลดผลกระทบต่อผู้บริโภค โดยวานนี้ ครม. เห็นชอบมาตรการเร่งด่วนเพื่อบรรเทาผลกระทบต่อประชาชนจากสถานการณ์ ราคาพลังงานที่แพงขึ้น กรอบวงเงินเบื้องต้น 45,102.65 ล้านบาท ซึ่งการออกมาตราการเยียวยาที่ต้องทำต่อเนื่องนับจาก Covid-19 ระบาดเมื่อ 2 ปี ก่อนจนปัจจุบัน ทำให้ภาระทางการคลังสูงขึ้น เห็นได้จากหนี้สาธารณะที่ปรับขึ้นไปแตะ 60% ของ GDP ซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป

10 มาตรการลดภาระค่าครองชีพประชาชน

 มาตรการเร่งด่วน	 มาตรการเพิ่มเติม
<ul style="list-style-type: none"> • ทயอยปรับก๊าซหุงต้มเดือนละ 15 บาทต่อถัง 3 เดือน • ตรึงราคาขายปลีกก๊าซ 15.59 บาทต่อกก. • ลดค่า Ft 22 สตางค์ต่อหน่วย เป็นเวลา 4 เดือน • ตรึงราคาดีเซล 30 บาทต่อลิตรถึง เม.ย. นี้ • มอเตอร์ไซค์รับจ้าง รับส่วนลดค่าน้ำมัน 5 บาทต่อลิตร • ลดค่าก๊าซ NGV กลุ่มแท็กซี่ 3 เดือน • ลดค่าก๊าซ 100 บาทกลุ่มเปราะบาง 3.6 ล้านคน • หาบเร่แผงลอย ลดค่าก๊าซหุงต้มคนละ 100 บาท 3 เดือน • ลดเงินสมทบประกันนายจ้าง 3 เดือน • ลดเงินสมทบประกันสังคมลูกจ้าง 3 เดือน 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ เร่งดำเนินการจัดทำแนวทางช่วยเหลือกลุ่มเกษตรกรโดยการแก้ปัญหาปุ๋ย ราคาแพงและนี่ยขาด รวมถึงปัญหาอาหารสัตว์ ▪ ยกเลิกการจ่ายเงินชดเชยราคาน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเกรดพรีเมียม ▪ การสนับสนุนกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง เพื่อดำเนินมาตรการรักษาเสถียรภาพของราคาพลังงานของ ▪ การดูแลกลุ่มผู้ประกอบการขนส่งด้วยรถบรรทุกและรถโดยสารสาธารณะ

ที่มา: ครม.

MARKET TALK

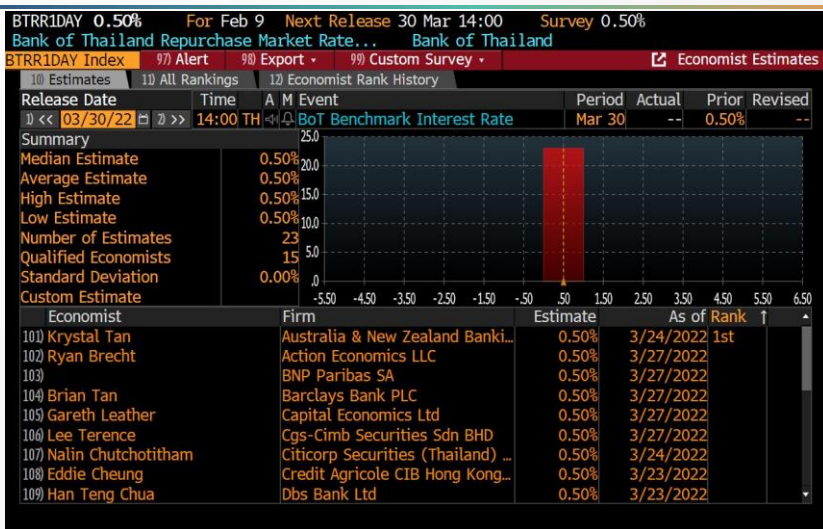
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ตลาดคาคกนง.ยังคงอัตราดอกเบี้ย 0.5% และดอกเบี้ยที่ยืนระดับต่ำถือเป็นความ
ได้เปรียบสำหรับหุ้นไทย

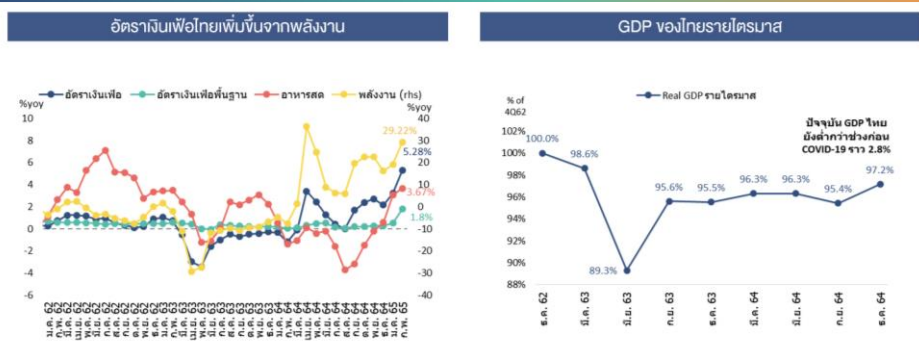
การประชุม กนง. วันนี้ โดยอิงจากผลสำรวจล่าสุดของ Bloomberg พบว่า นัก
เศรษฐศาสตร์จำนวน 5 ท่าน มีความเห็นว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5%
ในการประชุมครั้งนี้ทั้งหมด รวมถึงนักลงทุนเตรียมรับฟังมุมมองเกี่ยวกับเงินเพื่อ
ผลสำรวจ Bloomberg คาคกนง. จะคงดอกเบี้ย 0.5% เป็นเอกฉันท์



ที่มา: Bloomberg

สอดคล้องกับที่ ASPS ประเมินว่า นโยบายการเงินยังมีความจำเป็น และคาดว่า กนง.
จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำนานไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจาก GDP ไทย ยังอยู่ใน
ระดับต่ำกว่าก่อนเกิด Covid-19 อีก 2.8% ขณะที่ประเด็นเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นมา โดยเดือน
ก.พ. 65 อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 5.28% แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังเพิ่มขึ้นเพียง 1.8% และเป็น
การเพิ่มขึ้นที่กระจุกตัวอยู่ในบางสินค้าเท่านั้น

ดอกเบี้ยไทย ยังอีกยาวไกลกว่าจะพร้อมปรับขึ้น



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

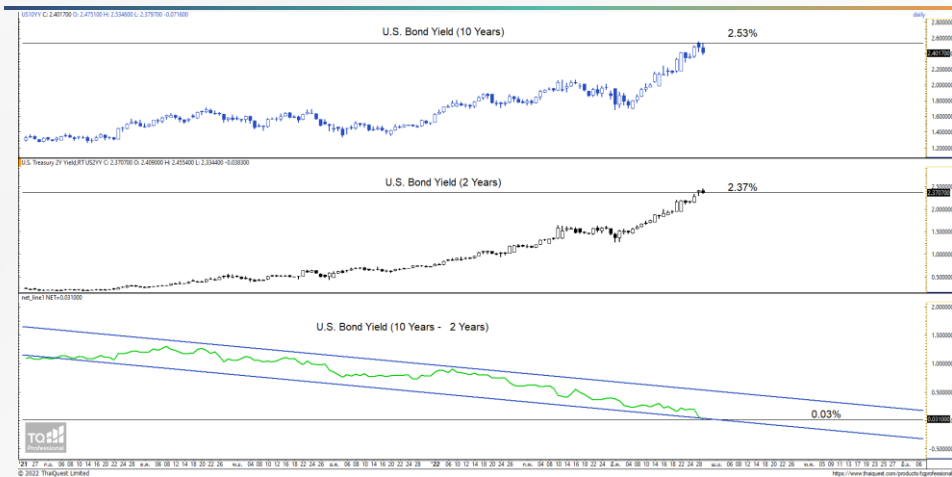


ดังนั้นดอกเบี้ยไทยที่ยืนในระดับต่ำของไทย แตกต่างกับประเทศพัฒนาแล้วเป็น ถือเป็นความได้เปรียบที่จะเห็นเม็ดเงินไหลจากสินทรัพย์ปลอดภัยมาสู่สินทรัพย์เสี่ยงได้มากขึ้น รวมถึงยังมีการซื้อขายบน P/E ที่สูงกว่าในภาวะปกติได้

Inverted Yield Curve หนึ่งในความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม แต่ยังไม่เห็นในไทย

แม้ประเด็นสงครามระหว่างรัสเซียยูเครนเบาลง แต่เรื่องของ Supply Shortage ยังต้องใช้ระยะเวลาในการแก้ไข นำไปสู่ความกังวลต่อเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในระยะถัดไป สะท้อนได้จาก Spread Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี ของสหรัฐฯแคบลงเรื่อยๆ จนอยู่ในระดับเข้าใกล้ศูนย์ และถ้าพลิกกลับไปติดลบ หรือเกิด Inverted Yield Curve นานๆ อาจทำให้นักลงทุนกลับมากังวลว่าจะเป็นสัญญาณนำไปสู่เศรษฐกิจชะลอตัว

Spread Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี US

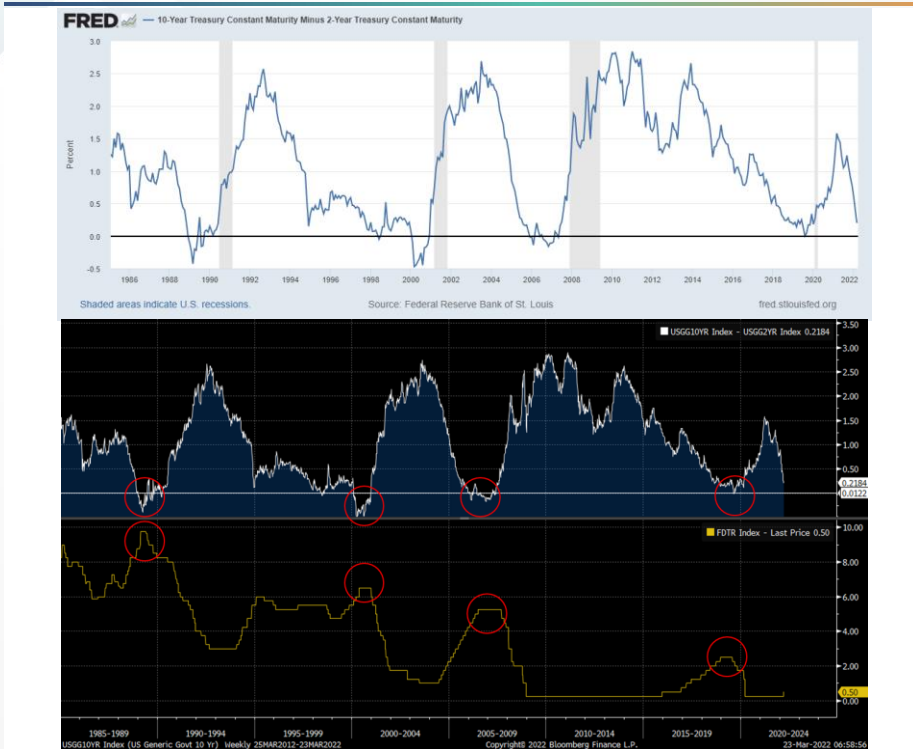


ที่มา: Bloomberg, ASPS

เนื่องจาก Inverted Yield Curve มักเป็นสัญญาณที่ชี้ว่าการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) โดยเฉพาะสหรัฐฯ โดยมักเกิดขึ้นก่อน Recession จริงประมาณ 9-14 เดือน อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่า Inverted Yield Curve สะท้อนมุมมองของตลาดการเงินว่าเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าเผชิญความเสี่ยงจนอาจต้องลดอัตราดอกเบี้ยบ้าง สอดคล้องกับมุมมองของนาง Janet Yellen รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ และอดีตประธาน Fed ที่เคยระบุว่า “Inverted Yield Curve สะท้อนเพียงแค่ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะปรับลงในระยะข้างหน้า”



ส่วนต่าง Bond Yield 10/2 ปีสหรัฐ และ Recession (รูปบน) ส่วนต่าง Bond Yield 10/2 ปีสหรัฐ และอัตราดอกเบี้ย Fed (รูปล่าง)



ที่มา: Bloomberg หมายเหตุ: กรอบแรเงาของรูปบนคือช่วงที่เศรษฐกิจเกิด Recession

อย่างไรก็ตาม Inverted Yield Curve เป็นเพียงการสะท้อนถึงมุมมองของนักลงทุน ในช่วงเวลาหนึ่งเท่านั้น ซึ่งอาจจะไม่ได้นำไปสู่การเกิดเศรษฐกิจถดถอยจริงก็เป็นได้ และส่วนต่างระหว่าง Spread Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี ของไทย ยังห่างกันมาก ถึง 150 bps. หรือ 1.5% แสดงว่า มุมมองนักลงทุนยังเห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังมี แนวโน้มฟื้นต่อได้ แตกต่างกับทางสหรัฐ

Market Earning Yield Gap ไทย กว้างขึ้น ส่วนทางหลายประเทศแคบลง

ประเด็นรัสเซียยูเครนผ่อนคลายลง ถือเป็นแรงหนุนตลาดหุ้นโลก รวมถึงหุ้นไทยให้ เดินหน้าต่อได้ และในมุม Valuation ยังมีความน่าสนใจ ณ SET Index ปัจจุบัน 1685 จุด ยังมีความน่าสนใจ เนื่องจากมี MEYG ที่ 4.6% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4%)



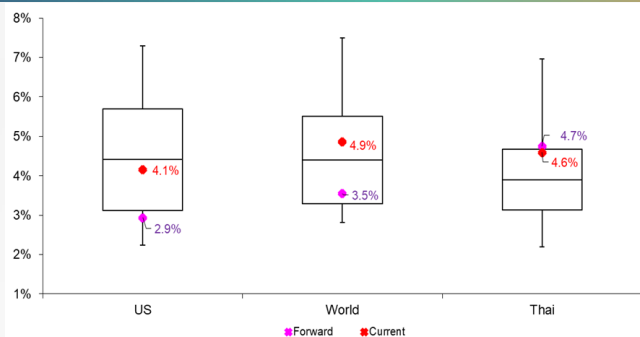
MEYG ของ SET Index ที่ 1685 จุด



ที่มา: ASPS

และหากเปรียบเทียบกับ Forward MEYG หุ้นโลก ภายใต้ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐจะมีการปรับขึ้นอีก 5 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี แต่ไทยยังไม่ขึ้น พบว่า Forward MEYG ไทยกว้างขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.7% สูงกว่าตลาดหุ้นโลก (MSCI World) ที่แคบลงมาอยู่ที่ 3.5% ถือเป็นอีกหนึ่งแม่เหล็กดึงดูด Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศที่สำคัญ

MEYG ของสหรัฐฯ โลก และไทย



	US (S&P500)	MSCI World	Thai (SET)
ดอกเบี้ยนโยบาย	0.25%	0.25%	0.5%
Add Bond Yield 1Y 65F	1.75%	1.75%	0%
Forward Bond Yield 1Y	2.00%	2.00%	0.53%
Average MEYG	4.4%	4.4%	4.0%

ที่มา: Bloomberg, ASPS

สรุปคือ ตลาดหุ้นไทยยังมีความได้เปรียบในหลายมุม ทั้งมีสัดส่วนการค้ำกับรัสเซียไม่ถึง 1% ได้รับผลกระทบจำกัด, กำไรมีแรงหนุนจากหุ้นที่อิงกับราคา Community ถึง 1 ใน 3 และเศรษฐกิจยังมีช่วงว่างในการฟื้นตัวไประดับก่อนเกิดโควิด บวกกับ Fund Flow ที่ไหลเข้าต่อเนื่องหนุนให้ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อ นอกจากนี้การเว้นระยะในการเก็บภาษีซื้อขายหลักทรัพย์ น่าจะช่วยให้มูลค่าการซื้อขายกลับมาคึกคักมากขึ้น หลังจากก่อนหน้านี้ชะลอไปเหลือเพียง 5 - 7 หมื่นล้านบาทต่อวัน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์วันนี้ แนะนำเลือกหุ้นได้แรงหนุนจากประเด็นรัสเซียยูเครนผ่อนคลาย GPSC (แรงกดดันต้นทุนพลังงานลดลง) IVL (คาดหวัง spread ดีขึ้น เตรียมเข้าสู่ High Season), MINT (ได้ Sentiment จากหุ้นโรงแรมยุโรปปรับตัวขึ้นได้แรง) เป็น Toppick

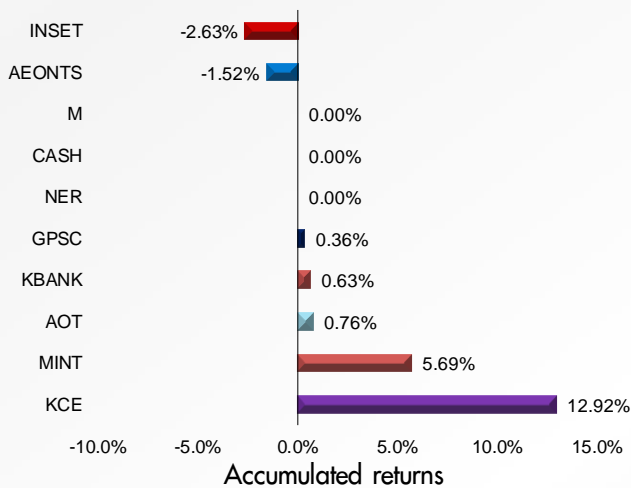


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

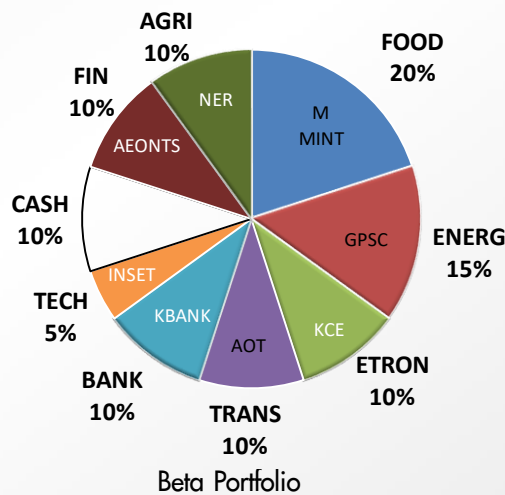
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25 มี.ค.	10%	0.00%	7.10	7.10	10.20	6.94	6.20	6.75	แนวโน้มธุรกิจยางพาราจะดีต่อเนื่องในปี 2565 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนความต้องการใช้และราคาขางพาราเพิ่มขึ้น
CASH	22 มี.ค.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%
M	25 ก.พ.	10%	0.00%	52.50	52.50	63.00	27.73	3.24	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่าไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	15%	0.36%	70.00	70.25	86.50	29.66	2.14	65.50	ทิศทางกำไรปรับลดลง 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
KCE	16 มี.ค.	10%	12.92%	57.34	64.75	90.00	21.75	4.17	61.00	ทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะทรงตัวสูงจากงวด 4Q64 เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการทำการจะทรงตัวจากงวดก่อน
AOT	17 ก.พ.	10%	0.76%	65.50	66.00	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรรมการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
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 ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวยอมบวมต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	5.69%	30.75	32.50	36.00	121.07	0.00	28.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-1.52%	197.00	194.00	250.00	11.52	2.84	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินค้าอุปโภคบริโภคต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
INSET	18 มี.ค.	5%	-2.63%	5.70	5.55	9.50	17.47	4.01	5.25	เม็ดเงินลงทุน Data Center กลาง-ยาวที่จะเพิ่มมีนัยฯ ในส่วน INSET คาดได้ประโยชน์ในลำดับต้นในฐานะหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง Data Center เจ้าหลัก

วันนี้แนะนำเงินสด 10% ไปลงทุนใน IVL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

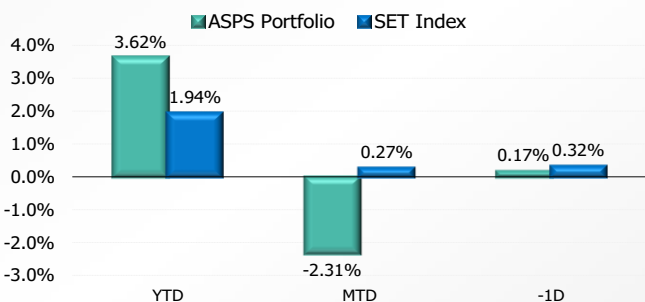
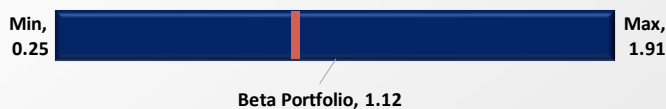
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส