

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

8 เมษายน 2565



ผ่อนคลาย ... เน้นหุ้นเปิดเมือง Top Pick เลือก AOT, KBANK และ M

สาธารณสุขเตรียมเสนอการผ่อนคลายมาตรการควบคุม Covid-19 ต่อเนื่อง โดยจะยกเลิกการตรวจ RT-PCR สำหรับนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศไทย โดยจะมีการพิจารณาในที่ประชุม ศบค. ชุดใหญ่วันนี้ ภาพดังกล่าวน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับหุ้นกลุ่มเปิดเมืองได้ต่อ ส่วนประเด็นในภาพใหญ่ของตลาดการเงินโลกยังอยู่ที่การเดินทางใช้นโยบายการเงินตึงตัวของแต่ละประเทศ โดยระดับความเร่งด่วนอยู่ที่การชั่งน้ำหนักระหว่างผลกระทบทางเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากกรณี ยูเครน-รัสเซีย กับ อัตราเงินเฟ้อที่ระดับสูง ทั้งนี้ความสนใจอยู่ที่ Fed โดยมีการคาดการณ์ระดับดอกเบี้ยนโยบายปลายปี 2565 ซึ่งความเห็นอยู่ในกรอบตั้งแต่ 2% จนถึง 3.5% ซึ่งต้องจับตามอง

คาด SET Index ผันผวนโดยกรอบการเคลื่อนไหวลงมาอยู่ในช่วง 1668 - 1685 จุด พอร์ตจำลองให้ Cut Loss หุ้น IVL และให้ซื้อ KBANK เพิ่ม 5% ส่วนอีก 5% ถือเงินสดเพิ่ม Top Pick เลือก AOT, KBANK และ M

SET INDEX (จุด) **1,682.41**

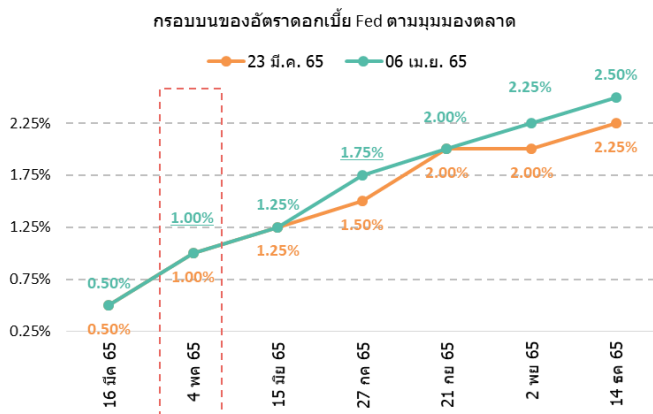
เปลี่ยนแปลง (จุด) **-18.77**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **97,091.59**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน	-6,488.05
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,260.70
นักลงทุนต่างประเทศ	-1,378.71
นักลงทุนในประเทศ	6,606.05

มุมมองอัตราดอกเบี้ย Fed ของตลาด(กรอบบน)



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

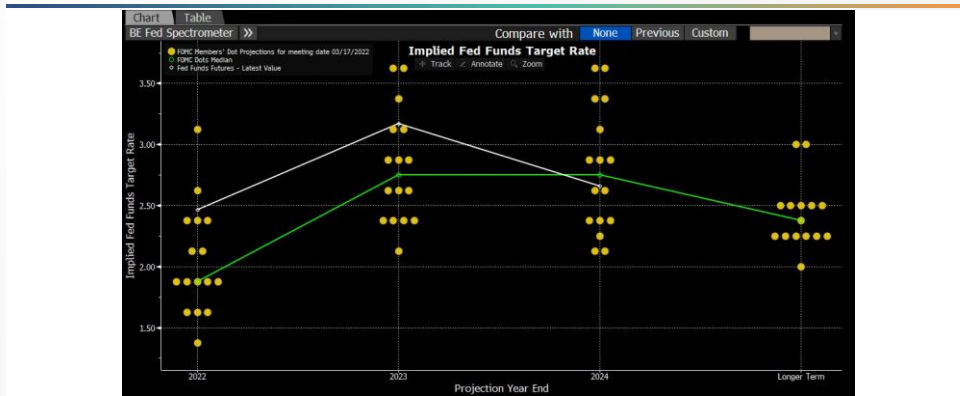
BY RESEARCH DIVISION



FED เดินหน้านโยบายการเงินตึงตัว แต่ความแรงตัวน ยังมีหลายมุมมอง

หลังรายงานผลประชุม FED (minutes) จบลง เริ่มเห็นภาพการส่งสัญญาณเดินหน้านโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้น สะท้อนจากประมาณการแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย Dotplot ที่คาดว่าจะ ณ สิ้นปี 2565 อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะขึ้นไปอยู่ที่ 2%

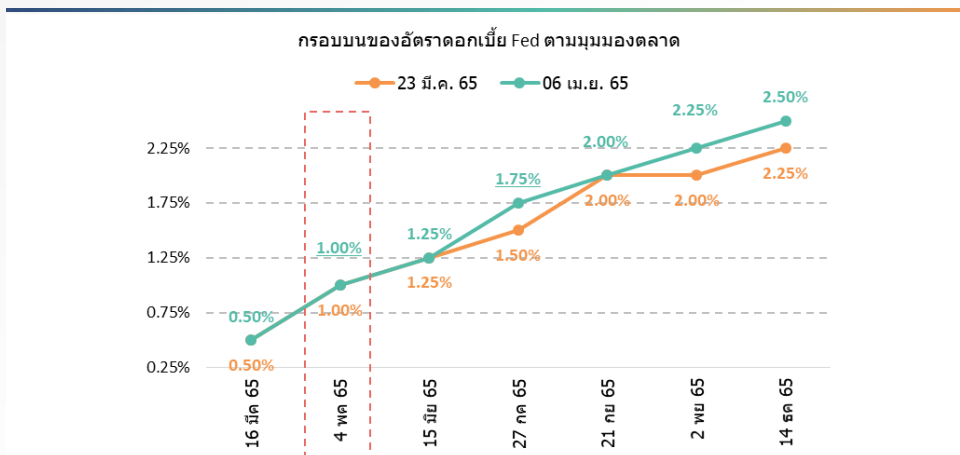
Dotplot ของ Fed



ที่มา: Bloomberg

ส่วนในมุมมองของตลาดการเงิน ผลสำรวจของ Bloomberg ก็ออกมาในทิศทางเดียวกัน แต่มีเป้าหมายดอกเบี้ยนโยบายปลายปี 2565 ที่สูงกว่า Dotplot โดยเห็นว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในบางครั้งของปี 2565 จะเป็นการปรับขึ้นครั้งละ 0.5% ทำให้เป้าหมายอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ ปลายปีอยู่ในช่วง 2.25-2.50% (ผลสำรวจเมื่อ 6 เม.ย.65)

มุมมองอัตราดอกเบี้ย Fed ของตลาด(กรอบบน)



ที่มา: Bloomberg

ความต่างของมุมมอง เชื่อว่าเป็นการชี้หน้าหนักของปัจจัยต่างๆ ที่จะเข้ามามีอิทธิพล ซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่ามียู่ 3 องค์ประกอบหลักได้แก่



1. **ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ** ซึ่งน่าจะเป็นตัวเลขที่คละกันไป ระหว่าง ดี กับ ไม่ดี ในแต่ละหมวดหมู่ แต่ล่าสุดตัวเลข Initial Jobless Claim หรือ จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานอยู่ที่ 166,000 คน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดฯ คาดไว้ที่ 200,000 คน (จุดต่ำสุดรอบ 53 ปี) ซึ่งทำให้ตำแหน่งงานว่างมากถึง 5 ล้านตำแหน่ง และถือเป็นแรงผลักดันให้ค่าแรงขึ้น พร้อมกับมีส่วนให้เงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูง
2. **ผลกระทบจากการคว่ำบาตรรัสเซีย** โดยสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร คว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติม พุ่งเป้าไปที่บุคคลวงในของประธานาธิบดี วลาดิเมียร์ ปูติน รวมถึงลูกสาว 2 คนของ โดยตัดการเชื่อมต่อจากระบบการเงินสหรัฐฯ และอายัดทรัพย์สินในอเมริกาทั้งหมด นอกจากนั้นสหรัฐฯ ยังใช้มาตรการคว่ำบาตรทางการเงินและเศรษฐกิจ ห้ามการลงทุนใหม่ๆ ในรัสเซีย, ตัดขาดธนาคารเอกชนใหญ่สุดของรัสเซียอย่าง อัลฟา แบงก์ (Alfa Bank) และ สเบอร์แบงก์ (Sberbank) ซึ่งเป็นสถาบันการเงินใหญ่สุดของรัสเซีย จากระบบการเงินสหรัฐฯ และคว่ำบาตรรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ของรัสเซีย ซึ่งคาดเป็นแรงกดดันต่อประมาณการเศรษฐกิจของหลายประเทศ ซึ่งการคว่ำบาตรที่รุนแรงขึ้น และอาจกินระยะเวลายาวจะเป็นปัจจัยที่บั่นทอนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
3. **อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง** ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป อังกฤษ รวมถึงไทย โดยมุมมองค่อนข้างจะเห็นสอดคล้องกันมากขึ้นว่า อัตราเงินเฟ้อสูงจะยังอยู่กับระบบเศรษฐกิจ ยาวนานกว่าที่คาดไว้ในช่วงต้นปี 2565

สรุปคือ การเดินหน้านโยบายการเงินตึงตัวของ Fed และธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลก ยังต้องเดินหน้าต่อเนื่อง เพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อ แต่ระดับการดำเนินการจะรุนแรง รวดเร็วเพียงใด ขึ้นอยู่กับ การพิจารณาทั้ง 3 ปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ผลดังกล่าวต้องถือเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในอนาคต และต้องติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 66% จากฐานที่ต่ำ เตรียมยกเลิก RT-PCR หนุนหุ้นเปิดเมือง

ประเทศไทยเริ่มเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่คึกคักขึ้น ผ่าน Google Mobility Trend สิ้นเดือน มี.ค. 65 พบว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจมีการเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เมื่อเทียบกับช่วง 4Q64 และเพิ่มขึ้นในทุกกิจกรรม ทั้งการออกจากบ้าน, ออกไปซื้อของ, ซื้อยา, ออกไปทำงาน, ออกไปที่สถานที่กลางแจ้ง สูงกว่า 20% เมื่อเทียบกับช่วงหลังสงกรานต์ของปี 2564 ทั้งสิ้น

Google Mobility Trend ไทย เห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY



ที่มา: Google, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด 31 มี.ค. 2565

ขณะที่ต้นเดือน เม.ย. 65 เริ่มเห็น Pent Up Demand ในประเทศไทย หลังยกเลิกตรวจ RT-PCR 72 ชม. โดยทางโฆษกนายกฯ เผยว่า ตัวเลขนักท่องเที่ยวในช่วง 7 วันแรกของเดือน เฉลี่ยอยู่ที่ 11,623 คน ปรับเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในเดือน มี.ค. ราว 66% และวันนี้ทางสาธารณสุขเตรียมขงยกเลิกการตรวจ RT PCR ก่อนเข้าประเทศในเดือน พ.ค. 65 และในลำดับถัดไปน่าจะเห็นการยกเลิก Thailand Pass และกำหนดให้โควิดเป็นโรคประจำถิ่นตามมาเป็นลำดับถัดไป

การทยอยเปิดประเทศตามลำดับ ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นกลุ่มอาหารและท่องเที่ยว MINT ERW M, กลุ่มขนส่ง AOT BTS BEM, กลุ่มสถานที่ท่องเที่ยว CPN CRC MAJOR เป็นต้น



นโยบายการเงินดึงตัวเดิหน้า กดดัน Fund Flow สะดุด และ KBANK AOT M

ความกังวล Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย โดยตลาดคาดว่า ปลายปี 2022 ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐจะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 2.5% พร้อมกับมีแนวทางปรับลดงบดุลกว่า 9.5 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน ตั้งแต่เดือน พ.ค. 65 ถือเป็นความเสี่ยงจากการลดสภาพคล่องส่วนเกินที่เร็วและแรงขึ้น กดดันตลาดหุ้นโลก และส่งผลให้ Bond Yield 10 ปี สหรัฐ เร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 2.66% (สูงสุดในรอบ 3 ปี) ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นมา โดย Dollar Index เกือบแตะระดับ 100 จุด (สูงสุดในรอบ 2 ปี)

ตลาดคาด Fed อาจเร่งใช้นโยบายการเงินดึงตัว

Bond Yield 10Y US สูงสุดในรอบ 3 ปี

ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าสุดในรอบ 2 ปี

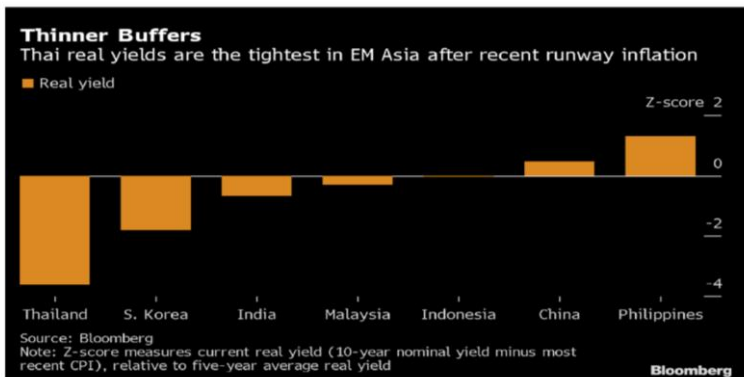


ที่มา: Investing.com, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด 7 เม.ย. 2565

นอกจากนี้ข้อมูลจากทาง Bloomberg ยังบ่งชี้ว่า Real Yield ของไทยที่อยู่ระดับต่ำกว่าปกติมากอยู่ที่ -3.4% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี) และยังคง Correlation หรือการเคลื่อนไหวที่สอดคล้องกับ Bond Yield สหรัฐมากกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค หนุนให้ Bond Yield 10 ปี ของไทยมีโอกาสเร่งตามสหรัฐขึ้นมาได้เร็วในช่วงต่อจากนี้

Bond Yield 10 ปี สหรัฐขึ้น Sensitive กับ Bond Yield 10 ปี บ้านเรามากที่สุด



- Thai 10-year real yields are at minus 3.4%, close to 3.61 standard deviations below the five-year average, after CPI rose to a fresh 13-year high in March. Rising fuel and food prices mean inflation is likely to remain elevated.

ที่มา: Bloomberg, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด 7 เม.ย. 2565

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ประเด็นดังกล่าวเริ่มกดดันให้ Fund Flow ต่างชาติเริ่มชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นไทย สะท้อนได้จากวานนี้ต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นไทย 1.37 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิ 7 วันทำการ มูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท) พร้อมกับชอร์ตสุทธิสัญญา SET50 Futures 45,347 สัญญา (หลังจากซื้อสุทธิ 7 วันทำการ มูลค่า 45,653 สัญญา) กดดัน SET Index ปรับตัวลดลง 18.77 จุด หรือ 1.1%

วานนี้ Fund Flow ชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นไทย



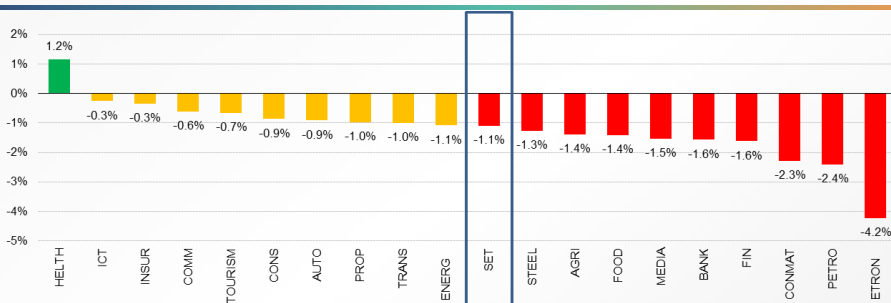
-ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 1.37 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิ 7 วันทำการ มูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท)

-ต่างชาติชอร์ตสุทธิ SET50 Futures 45,347 สัญญา (หลังจากซื้อสุทธิ 7 วันทำการ มูลค่า 45,653 สัญญา)

ที่มา: Bloomberg, ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด 7 เม.ย. 2565

แต่ยังพอมีหุ้นที่แข็งแกร่งกว่าตลาดอยู่หลายกลุ่ม ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ICT, COMM, TOURISM, CONS, TRANS และหุ้นได้ประโยชน์นโยบายการเงินตึงตัว INSUR รวมถึงหุ้นผันผวนต่ำ HEALTH

ผลตอบแทนราย Sector วานี้



ที่มา: SET, ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด 7 เม.ย. 2565

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงแนะนำหุ้นที่น่าจะ Outperform ตลาดได้ มี 3 กลุ่มด้วยกัน คือ

- **หุ้นได้แรงหนุนจากนยาบการเงินดีตัว** แนะนำ กลุ่มธนาคารและประกัน
KBANK, SCB, BBL, BLA
- **หุ้นได้ประโยชน์ต้นทุนอิงกับราคา Commodity** มีโอกาสทยอยลดลง
แนะนำ GPSC, BGRIM, BJC, SAPPE
- **หุ้นปัจจัย 4 ผันผวนต่ำกว่าตลาด** แนะนำ M, CPALL, HMPRO, CRC, BH,
BDMS

ส่วนกลยุทธ์หลบความผันผวนวันนี้ แนะนำหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง
KBANK, AOT, M เป็น Toopick



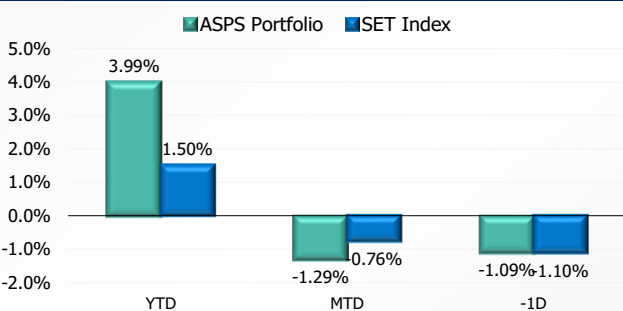
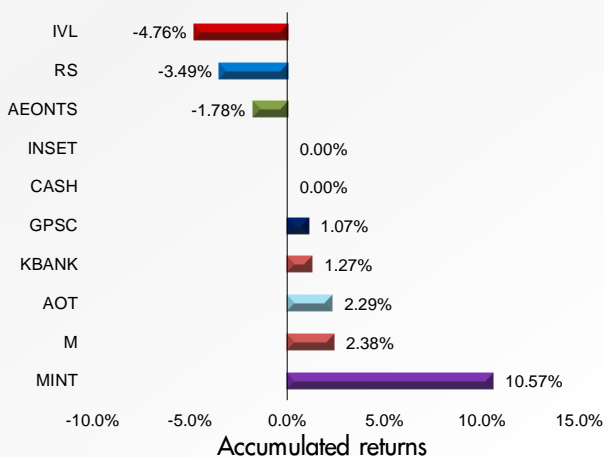
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
RS	04 เม.ย.	10%	-3.49%	17.20	16.60	22.60	25.93	2.70	16.10	ฝ่ายวิจัยฯมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการในปี 2565 ที่จะค่อยๆฟื้นตัวจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่กลับมา
IVL	30 มี.ค.	10%	-4.76%	47.25	45.00	56.00	7.76	2.78	44.50	คาดการณ์ทางยุโรปปี 1Q65 น่าจะเพิ่มขึ้นกว่า 23%qoq มาอยู่เหนือ 7 พันล้านบาท รับผลบวกจากกลับมาสะสมสต็อกเพื่อเข้าสู่ช่วง high season ในไตรมาส 2 ของทุกปี
M	25 ก.พ.	10%	2.38%	52.50	53.75	63.00	28.39	3.16	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่ากำไรภาคการผลิต และมีแนวโน้มพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	15%	1.07%	70.00	70.75	86.50	29.87	2.12	65.50	ทิศทางกำไรปี 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านช่วง low season ใน 4Q64
CASH	07 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด 10%
AOT	17 ก.พ.	10%	2.29%	65.50	67.00	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	10%	1.27%	157.50	159.50	174.00	9.04	2.51	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้ปรับนโยบายเข้มงวดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวยอมรับต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	10.57%	30.75	34.00	36.00	126.66	0.00	33.00	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-1.78%	197.00	193.50	250.00	11.49	2.84	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
INSET	18 มี.ค.	5%	0.00%	5.70	5.70	9.50	17.94	3.90	5.25	เม็ดเงินลงทุน Data Center กลาง-ยาวที่จะเพิ่มมีนัยยะ ในส่วน INSET คาดได้ประโยชน์ในลำดับต้นในฐานะหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง Data Center เจ้าหลัก

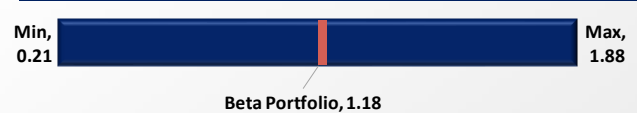
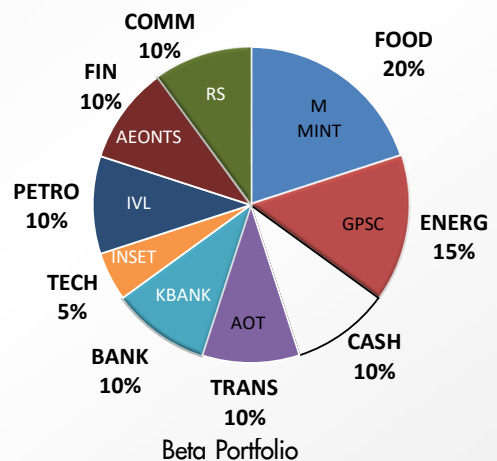
วานนี้ขายทำกำไร KCE แล้วถือเงินสด 10%

วันนี้ปรับ IVL ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KBANK 5% ถือ CASH เพิ่ม 5%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส