

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

20 พฤษภาคม 2565



ผันผวนแต่ Downside ระยะสั้นจำกัด Top Pick เลือก AOT, MINT และ VNG

แรงกดดันประการสำคัญสำหรับตลาดหุ้นในช่วงเวลานี้ยังคงเป็นเรื่อง เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นระดับสูงเฉพาะอย่างยิ่งในเดือน พ.ค.65 ซึ่งน่าจะนำไปสู่การใช้นโยบายการเงินตึงตัว โดยในสหรัฐฯ จะเห็นทั้งการปรับขึ้นดอกเบี้ยในอัตรา 0.5% และการลดขนาดงบดุล 4.75 หมื่นล้าน USD/เดือน ในเดือน มิ.ย. ซึ่งน่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น ส่วนในบ้านเรา ธปท. ให้ความเห็นว่า ยังจะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ซึ่งเราเห็นว่าน่าจะทำได้อีกระยะหนึ่งโดยอาจเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยช่วงปลาย 3Q65 หรือต้น 4Q65 อย่างไรก็ตามในมุมมองของ Fund Flow เห็นสัญญาณบวกเล็กๆ ในระยะสั้น โดยนักลงทุนต่างชาติกลับมาเปิด Long Future 4 วันที่ผ่านมารวม 6.5 หมื่นสัญญา

SET Index ผันผวนต่อแต่ Downside จำกัด กรอบ 1590 – 1620 จุด พอร์ตจำลองวานนี้ Stop Profit KCE และ SAWAD ให้เข้าซื้อ MINT น้ำหนัก 10% เพิ่มเงินสดเป็น 30% Top Pick เลือก AOT, MINT และ VNG

SET INDEX (จุด) 1,605.98

เปลี่ยนแปลง (จุด) -14.35

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 62,664.04

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -693.18

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 79.88

นักลงทุนต่างประเทศ -432.44

นักลงทุนในประเทศ 1,045.74

การเคลื่อนไหวของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้น และ Future



ที่มา: SET / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



มิ.ย.65 FED จะขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก + ลดขนาดงบดุล ไปพร้อมๆ กัน

ตลาดหุ้นยังถูกกดดันต่อเนื่อง โดยวานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลง 0.3%-0.7% และยุโรปปรับตัวลง 0.9%-1.8% จากความกังวลที่เฟดจะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกในอัตรา 0.5% ต่อครั้ง แม้จะสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอยในระยะต่อไปก็ตาม ล่าสุด ประธาน FED สาขา Kansas กล่าวว่า "ไม่ว่าตลาดหุ้นจะร่วงแค่ไหน ก็ไม่มีทางที่ FED จะยอมใจอ่อนและชะลอการขึ้นดอกเบี้ยแน่นอน" ซึ่งเดือนหน้าปัจจัยลบที่รออยู่ คือ การปรับลดขนาดงบดุล ลงในอัตรา 4.75 หมื่นล้าน USD ต่อเดือน ในช่วง มิ.ย.-ส.ค.2565 หลังจากนั้นจะลดลงในอัตรา 9.5 หมื่นล้าน USD ต่อเดือน และมีโอกาสสูงที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมครั้งต่อไป ซึ่งสภาวะดังกล่าวถือเป็นแรงกดดันต่อสินทรัพย์ทางการเงิน เฉพาะอย่างยิ่งสินทรัพย์เสี่ยง อย่างตลาดหุ้น และ Digital Asset

วานนี้ตลาดหุ้นปิดตัวในแดนลบต่อเนื่อง

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	11,388.50	-0.26%	-7.67%	-27.21%
S&P	3,900.79	-0.58%	-5.59%	-18.16%
Russel	1,776.22	0.08%	-4.71%	-20.89%
DJIA	31,253.13	-0.75%	-5.23%	-13.99%
Europe				
FTSE 100	7,302.74	-1.82%	-3.21%	-1.11%
DAX	13,882.30	-0.90%	-1.53%	-12.61%
Euro Stoxx 50	3,640.55	-1.36%	-4.27%	-15.30%
CAC 40	6,272.71	-1.26%	-4.00%	-12.31%
ASIA				
Philippines	6,660.05	-1.00%	-1.06%	-6.49%
Indonesia	6,823.34	0.44%	-5.61%	3.67%
Australia	7,064.46	-1.65%	-4.98%	-5.11%
Japan	26,402.84	-1.89%	-1.66%	-8.30%
Malaysia	1,549.41	-0.35%	-3.19%	-1.16%
Korea	2,592.34	-1.28%	-3.81%	-12.94%
China	3,096.97	0.36%	1.64%	-14.91%
Hong Kong	20,120.68	-2.54%	-4.59%	-14.01%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dolar Index	102.72	-1.05%	-0.23%	7.37%
EURO/USD	1.06	-0.08%	0.33%	-6.95%
USD/THB	34.56	0.16%	-0.88%	-3.33%
Gold Spot	1,842.59	0.04%	-2.86%	0.73%

*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BOND (US)				
2 Year	2.61	-2.33%	-3.95%	256.09%
5 Year	2.84	-1.77%	-3.89%	124.87%
10 Year	2.84	1.63%	-3.29%	87.87%
BOND (TH)				
1 Year TH	0.74	-0.61%	16.76%	43.37%
10 Year TH	3.15	-6.14%	10.61%	65.92%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลับมาที่ประเทศไทย แม้ท่าทีของ ธปท. ยังไม่ได้ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเหมือนประเทศอื่นๆ ที่ขึ้นดอกเบี้ยราว 2-3 ครั้งไปแล้ว อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อเดือน พ.ค.65 ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. ซึ่งอยู่ที่ระดับ 4.65%YoY บวกกับเงินบาทที่ยังคงอยู่ในระดับอ่อนค่า สร้างความกังวลว่าทาง ธปท. มีโอกาสใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นในช่วง ไตรมาสที่ 3/2565 หรือช่วงต้นไตรมาส 4/2565

สรุปคือ การดำเนินการนโยบายทางการเงินตึงตัวของ FED ในเดือนหน้า เป็นความเสี่ยงกดดันตลาดหุ้นโลกรวมถึงตลาดหุ้นไทยผันผวนต่อไป การจัดพอร์ตการลงทุนควรมีเงินสดสำรองไว้บางส่วน



จีนควบคุมโควิดได้ดี คาดหวังการเปิดเมืองในระยะถัดไป หนุนราคาน้ำมัน และหุ้น
ท่องเที่ยว

เริ่มเห็นสัญญาณควบคุมโควิดในประเทศจีนดีขึ้น หลังไม่พบผู้ติดเชื้อในเซี่ยงไฮ้มา 3 วัน
ติดต่อกัน เกิดความคาดหวังจะเห็นการกลับมาเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจในต้นเดือน
มิ.ย. 65 ประเด็นนี้ถือเป็นแรงหนุนให้ราคาน้ำมันดิบโลก วานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7%
หนุนผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี +44%ytd เนื่องจากจีนถือเป็นผู้บริโภคน้ำมันใหญ่ที่สุดของ
โลก

ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้น PTTEP +31%ytd และหุ้นพลังงานราคา Laggard
อื่นๆ อย่าง TOP +15.6%ytd, OR -1.8%ytd, PTT -4.6%ytd, PTTGC -21%ytd

ผลตอบแทนราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	3189	3.04%	32.65%	43.84%
Newcastle Coal	412.1	0.02%	37.69%	219.33%
Cotton	147.7	2.24%	-3.04%	31.17%
Natural Gas	8.123	-2.23%	12.13%	126.96%
กากถั่วเหลือง	425.3	2.73%	-1.62%	6.97%
ยางแท่ง	161.9	0.43%	-1.28%	-9.20%
Sugar	19.77	-0.30%	3.24%	7.50%
ยางแผ่น	211	0.72%	0.96%	5.98%
WTI	111.44	-0.69%	6.45%	48.17%
ถั่วเหลือง	1690.5	1.67%	0.34%	24.76%
Brent	112.04	2.69%	2.47%	44.05%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

นอกจากนี้ยังเป็นแรงหนุนต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวในระยะถัดไป เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนมี
สัดส่วนสูงถึง 1 ใน 4 ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด แนะนำ CPN CENTEL ERW และ
MINT ซึ่งมีสัดส่วนธุรกิจอาหารในจีนคิดเป็น 20% ของธุรกิจอาหารทั้งหมด ทำให้
คาดหวังการกลับมาของรายได้ในธุรกิจที่มีสัดส่วนลูกค้าเป็นคนจีน รวมถึงการเข้าสู่
ช่วง High Season ของธุรกิจในช่วงไตรมาสที่ 2

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



คาด ศบค. ลดระดับเตือนภัยโควิด19 สู่ระดับ 2 แนะนำ AOT, MINT VNG

วันนี้ติดตามการประชุม ศบค. ชุดใหญ่ คาดหวังการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยปรับระดับการเตือนภัย Covid จากระดับ 3 เป็นระดับ 2 รวมถึงคาดหวังการประกาศให้เป็นโรคประจำถิ่นเร็วขึ้น

ปรับระดับการเตือนภัย Covid จากระดับ 3 เป็นระดับ 2

ระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19 และคำแนะนำประชาชน สถานประกอบการ ปี 2565					
ทุกระดับ ทุกคน และผู้ประกอบการ ให้ปฏิบัติตามมาตรการ VUCA โดยเฉพาะมาตรการ UP เน้นสวมหน้ากาก 100%					
ปัจจัยเสี่ยง	ระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19 สำหรับประชาชน และสถานประกอบการ				
	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3	ระดับ 4	ระดับ 5
• ไปสถานที่เสี่ยง	ใช้บริการได้ทุกแห่ง	กลุ่ม 608 / ผู้ที่ได้รับวัคซีนไม่ครบตามเกณฑ์ • ลงเข้าสถานบันเทิง • เมืองเข้าสถานที่ระบบปิด/แออัด	หยุด • ลงเข้าสถานบันเทิง • เมืองเข้าสถานที่ระบบปิด/แออัด	หยุด • ลงไปทานอาหารร่วม-ดื่มสุราในร้าน • ลงเข้าสถานที่เสี่ยงทุกประเภท	หยุด • งดออกนอกบ้าน หากจำเป็นเพื่อการดำรงชีวิต เช่น ตรวจ รักษา ซื้ออาหาร-ขอใช้
• ร่วมกิจกรรมที่มีคนจำนวนมาก	ร่วมกิจกรรมได้แบบ New Normal	กลุ่มเสี่ยง 608 ที่ได้รับวัคซีนไม่ครบตามเกณฑ์ • เข้าร่วมกิจกรรมที่รวมกลุ่มจำนวนมาก	กลุ่มเสี่ยง 608 / ผู้ที่ได้รับวัคซีนไม่ครบตามเกณฑ์ • เข้าร่วมกิจกรรมที่รวมกลุ่มจำนวนมาก	หยุด • เลี่ยงใกล้ชิดผู้อื่นในบ้าน • งดร่วมกิจกรรมกลุ่ม	หยุด • งดรวมกลุ่ม > 5 คน • งดใกล้ชิดกันในบ้าน (ผู้ที่ไม่ได้รับวัคซีน)
• เดินทางข้ามพื้นที่/ข้ามจังหวัด	โดยสารขนส่งสาธารณะได้	กลุ่มเสี่ยง 608 ที่ได้รับวัคซีนไม่ครบตามเกณฑ์ • เลี่ยงโดยสารขนส่งสาธารณะทุกประเภท	กลุ่มเสี่ยง 608 / ผู้ที่ได้รับวัคซีนไม่ครบตามเกณฑ์ • เลี่ยงโดยสารขนส่งสาธารณะทุกประเภท	หยุด • งดโดยสารขนส่งสาธารณะ หากไม่จำเป็น	หยุด • งดออกนอกบ้าน หากจำเป็นให้ใช้รถส่วนตัว และคัดกรอง
• เดินทางเข้า-ออกประเทศ	ได้ตามปกติ	กลุ่มเสี่ยง 608 ที่ได้รับวัคซีนไม่ครบตามเกณฑ์ • เลี่ยงเดินทางไปต่างประเทศ • เข้าประเทศ : กักตัว	กลุ่มเสี่ยง 608 / ผู้ที่ได้รับวัคซีนไม่ครบตามเกณฑ์ • งดเดินทางไปต่างประเทศ • เข้าประเทศ : กักตัว	หยุด • งดไปต่างประเทศ • เข้าประเทศ : กักตัว	หยุด • ห้ามไปต่างประเทศ • เข้าประเทศ : กักตัว

ที่มา: ศบค.

ประเด็นดังกล่าว ถือเป็นกระแสบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว MINT CENTEL ERW หุ้นสถานที่ท่องเที่ยว CPN CRC MAJOR หุ้นขนส่ง AOT BEM AAV

ส่วนวันนี้คาดการณ์กรอบการเคลื่อนไหวของ SET 1590 – 1620 จุด โดยมีสัญญาณบวกเล็กๆ จากการที่นักลงทุนต่างชาติ กลับมาเปิด Long Future และ ซื้อสุทธิโตลาหุ้น ช่วยจำกัด Donside กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวจากการเปิดประเทศและบาทอ่อนค่า รวมถึงผลประกอบการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2Q65 อย่าง MINT, AOT และ VNG เป็น Toppick ในวันนี้

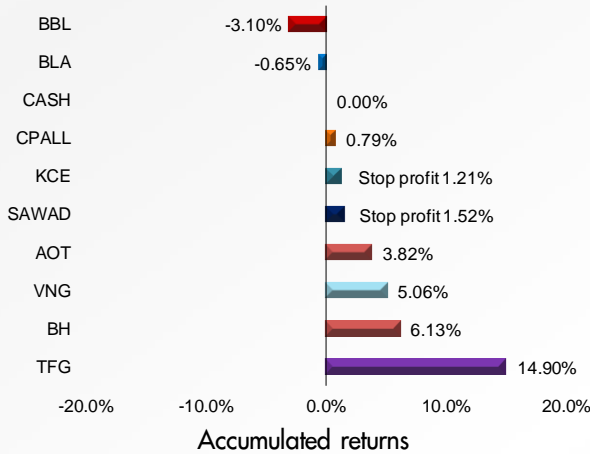


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

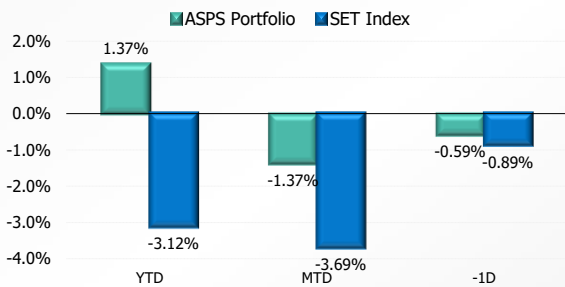
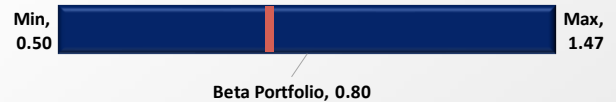
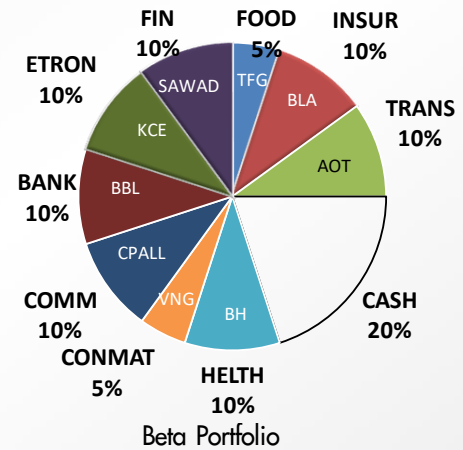
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	0.79%	63.50	64.00	75.00	33.63	1.49	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
VNG	26 เม.ย.	5%	5.06%	7.90	8.30	12.90	9.63	4.82	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาหุ้นไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแล้ว และราคาหุ้นที่น่าจะผ่านจุด Peak ในช่วงกลาง เม.ย. และคาดหวังกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	3.82%	65.50	68.00	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
BLA	18 พ.ค.	10%	-0.65%	38.25	38.00	52.00	17.26	1.58	36.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันฟื้นตัว ขณะที่คาดกำไรสุทธิช่วง 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	6.13%	163.00	173.00	190.00	49.20	1.01	165.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ มาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	14.90%	4.16	4.78	6.00	14.11	2.13	4.70	แนวโน้มกำไรสุทธิช่วง 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลบวกจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
KCE	17 พ.ค.	10%	1.21%	62.00	62.75	65.00	28.13	3.04	62.75	แผนขยายกำลังการผลิตของโรงงานลาดกระบังและอยุธยา ได้ดำเนินการได้เป็นปกติราว 80-90% ใน 2Q65 หนุนให้แนวโน้มอัตราของเสียของบ่อปรับลดลง ผลบวกคือ Gross margin
BBL	11 พ.ค.	10%	-3.10%	129.00	125.00	152.00	8.28	3.40	122.00	ขมดอกระบายดีขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
SAWAD	18 พ.ค.	10%	1.52%	49.25	50.00	60.00	15.56	3.43	50.00	SAWAD มีความเชื่อมั่นในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น จึงตั้งเป้าสิ้นเช้อสุทธิ ณ สิ้นปี 2565 จะเติบโต 20-30% yoy
CASH	20 เม.ย.	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 20%

วันนี้แนะนำหนัก KCE SAWAD ไปลงทุนใน MINT 10% และถือเงินสดเพิ่ม 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส