

เป็นเพียงแค่ TECHNICAL REBOUND

เชื่อว่าการติดตัวกลับขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อคืนรวมถึงตลาดหุ้นไทย เป็นเพียง Technical Rebound เนื่องจากยังไม่พบการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเชิงบวกสนับสนุน ขณะที่ความกังวลหลักเรื่อง เงินเฟ้อ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจยังมีความแจ่มชัด นอกจากนี้ในส่วนของตลาดหุ้นบ้านเราก็พบว่ามีปริมาณการซื้อขายก็อยู่ในระดับต่ำสุดของปี อีกทั้งการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นก็มีการกระจุกตัวในกลุ่มพลังงาน และหุ้น JTS ซึ่งก่อนหน้านี้ปรับลดลงไปมาก ประเมินว่า Upside ในการ Rebound มีอยู่จำกัด ส่วนประเด็นที่พอนำมากำหนด Theme การลงทุนได้แก่ มติ ครม. ที่เห็นชอบโครงการ เราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศในช่วงที่รอให้นักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมา โดยมาตรการนี้จะมีระยะเวลาสิ้นสุด ต.ค.65 ซึ่งดีต่อกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม

SET Index มีโอกาสเกิด Technical Rebound แต่ Upside จำกัดบริเวณ 1580-1590 จุด แนวรับที่ 1570 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยให้ถือเงินสดสำรอง 15% Top Pick เลือก CENTEL, CRC และ KCE

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,570 จุด
แนวต้าน 1,590 จุด

TOP PICKS

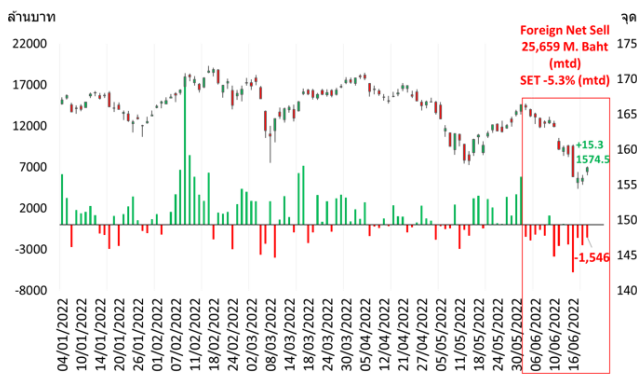
CENTEL FV@B 50.00
CRC FV@B 44.75
KCE FV@B 65.00

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CENTEL	17 มิ.ย.	10%	▲ 4.1%	42.25	44.00	50.00
BEM	25 พ.ค.	10%	▼ -0.6%	9.00	8.95	51.00
BBL	11 พ.ค.	10%	▲ 5.7%	128.25	135.50	52.00
MAJOR	27 พ.ค.	10%	▲ 0.5%	21.30	21.40	53.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	▲ 3.0%	4.62	4.76	54.00
CPF	16 มิ.ย.	10%	▬ 0.0%	26.25	26.25	55.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	▼ -1.5%	34.00	33.50	56.00
KCE	21 มิ.ย.	5%	▲ 0.4%	62.75	63.00	57.00
CRC	20 มิ.ย.	10%	▲ 0.7%	34.25	34.50	58.00
CASH	20 มิ.ย.	15%	▬ 0.0%	N.A.	N.A.	59.00

การซื้อขายสุทธิหุ้นไทย และ SET50 Futures ของต่างชาติ



Date	Foreign Net Buy SET50 Futures
01/06/2565	13,948
02/06/2565	-9,277
06/06/2565	-14,269
07/06/2565	-17,528
08/06/2565	-2,409
09/06/2565	22,300
10/06/2565	-6,191
13/06/2565	-27,636
14/06/2565	-16,820
15/06/2565	-15,418
16/06/2565	-52,473
17/06/2565	-6,451
20/06/2565	-5,338
21/06/2565	15,066
Jun 22 (mtd)	-122,496

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

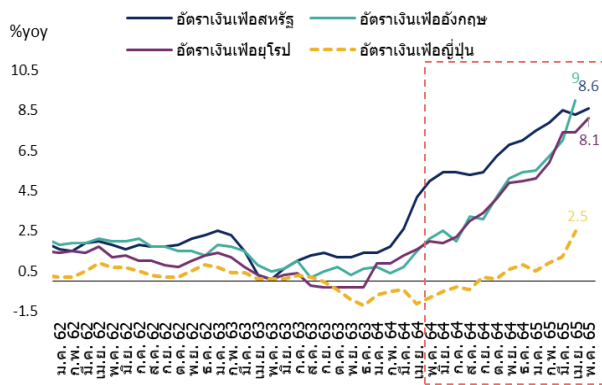
ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

เงินเฟ้อเร่งตัว ผลักดันธนาคารกลางหลายแห่งใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุก เพิ่มความเสี่ยงเกิด RECESSION

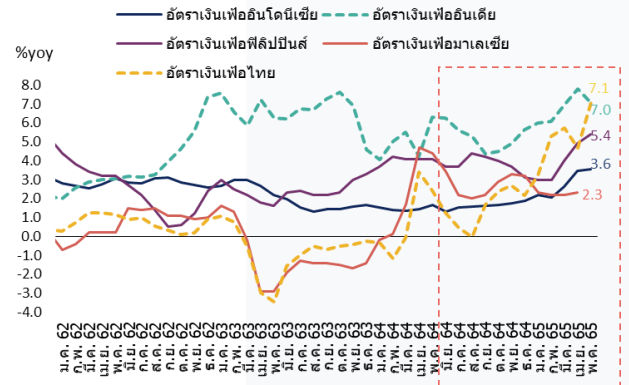
จุดเริ่มต้นของปัญหาเงินเฟ้อ เริ่มปรากฏให้เห็นมาตั้งแต่ปี 2564 หลังจากสถานการณ์ระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย ทำให้ความต้องการสินค้า-บริการของประเทศพัฒนาแล้วเพิ่มขึ้น บวกกับเกิดเหตุการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ในช่วงเดือน กพ 65 และเกิดกระแสการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซีย ผลักดันราคาสินค้าต่างๆ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วดีดตัวขึ้นมาอยู่ในช่วง 8 - 9% ขณะที่กลุ่มกำลังพัฒนาอัตราเงินเฟ้ออยู่ในโซนที่ต่ำกว่าเล็กน้อย ช่วง 4 - 7% ดังรูปด้านล่าง

อัตราเงินเฟ้อของประเทศฝั่งพัฒนาแล้ว



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

อัตราเงินเฟ้อของประเทศฝั่งกำลังพัฒนา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

ในไตรมาส 2 ภาวะสงครามรัสเซีย-ยูเครนยังดูยืดเยื้อ และมีการคว่ำบาตรที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น หนุนเงินเฟ้อมีโอกาสทรงตัวในระดับสูงได้ในช่วงที่เหลือของปี ทำให้ธนาคารกลางหลายแห่งต้องใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้น ทั้งสหรัฐฯ, อังกฤษ, สวิตเซอร์แลนด์ และอื่นๆ แต่ต้องแลกมาด้วยความกังวลการเกิด Recession ในอนาคตอันใกล้ สอดคล้องกับข้อมูลล่าสุดทางทีมนักวิเคราะห์ Goldman Sachs ได้ออกรายงานว่าโอกาสที่สหรัฐฯจะเกิด Recession ในช่วง 2 ปีข้างหน้าได้ถูกปรับขึ้นเป็น 48% แล้ว สูงกว่าในการคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 35% โดยโอกาสที่จะ Recession ขึ้นในปีนี้มีสูงกว่า 30% (ปรับขึ้นจากเดิมที่ 15%) และโอกาสในการเกิด Recession ในปี 2023 จะอยู่ที่ 25% นอกจากนี้ยังปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐใน Base Case หรือในเคสที่มีโอกาสเกิดขึ้นมากที่สุด สำหรับ 3 ไตรมาสข้างหน้าลงมา โดย Q3'22 +1.75%, Q4'22 +0.75% และ Q1'23 +1% ตามลำดับ

สรุป สงครามที่ยังยืดเยื้อ ก่อให้เกิดภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัว โดยธนาคารกลางหลายแห่ง แก้ไขปัญหาด้วยการเร่งขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ลุ่่มเสี่ยงเกิด Recession ในระยะถัดไป ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่กดดันสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นทั่วโลก

หลายสัญญาณ แสดงว่า “ตลาดหุ้นน่าจะเป็นการดีดกลับชั่วคราว”

วานนี้ตลาดหุ้นไทยมีการริบาวน 15.31 จุด หรือ 0.98% เป็น 1574.52 จุด อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะเป็นลักษณะ Technical Rebound ช่วงสั้นๆ เท่านั้น ด้วยเหตุผลต่างๆ ดังนี้

1. ตลาดหุ้นไทยฟื้นขึ้นมา แต่ขาด Volume สนับสนุน แม้ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปรับตัวขึ้นมา 15.31 จุดก็จริง แต่กลับมีมูลค่าซื้อขายเพียง 5.4 หมื่นล้านบาท เท่านั้น ซึ่งเป็นมูลค่าซื้อขายต่อวันที่ต่ำสุดในปี
2. ต่างชาติยังคงขายสุทธิ 1.55 พันล้านบาท แม้เห็นการกลับมาซื้อสุทธิสัญญา SET50 Future บ้าง 1.5 หมื่นสัญญา แต่ภาพตลอดทั้งเดือน มิ.ย. 65 (mtd) ยังเป็นการซื้อสุทธิ 1.22 แสนสัญญา (เป็นเดือนที่ต่างชาติซื้อสุทธิมากที่สุดตั้งแต่ตลาดเก็บข้อมูลมา)

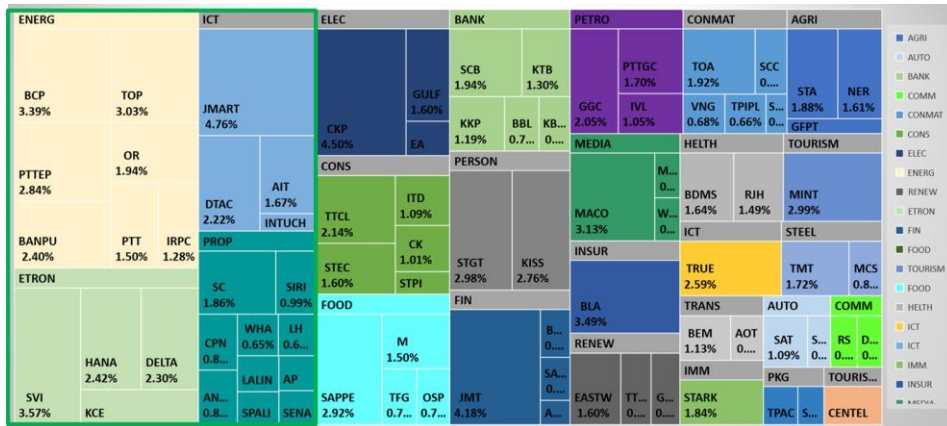
การซื้อขายสุทธิหุ้นไทย และ SET50 Futures ของต่างชาติ



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

3. หุ้นที่นักลงทุนซื้อและผลักดันตลาดวานนี้ส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่เฉพาะกลุ่มหุ้นที่ลงมาลึกในช่วงก่อนหน้า อาทิ กลุ่ม ENER, ETRON, ICT, PROP โดยตลาดที่ขึ้นมา 15.3 จุด กว่าครึ่งเกิดจากแรงผลักดันของหุ้นพลังงาน, โรงกลั่น และ JTS

กลุ่มหุ้นที่ฝ่ายวิจัยทำการศึกษา และปรับขึ้นวานนี้



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ภายใต้ความผันผวนทั้งภาวะเงินเฟ้อที่เผชิญ ความกังวลการเข้าสู่ Recession และ 3 สัญญาณที่กล่าวมาข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SET น่าจะเป็นลักษณะ Technical Rebound ช่วงสั้นๆ และยังไม่เห็นสัญญาณการกลับตัวที่ชัดเจน แต่การปรับฐานน่าจะเบาลงเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา

วันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index แนวรับที่ 1570 จุด แนวต้านแรกที่ 1580 จุด และมีแนวต้านถัดไปที่ 1590 จุด

กรม.เคาะ 8 มาตรการ ลด 'ค่าครองชีพประชาชน' 3 เดือน ก.ค.-ก.ย.

วานนี้ กรม.ออกมาตรการลดค่าครองชีพประชาชนจากผลกระทบประชาชนและภาคธุรกิจอย่างเร่งด่วนในช่วงเวลา 3 เดือน ก.ค. - ก.ย.2565 ประกอบไปด้วย 8 มาตรการ ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ แบ่งเป็น 4 ข้อหลัก ดังนี้

1. การคงราคาขายปลีกทั้งก๊าซ NGV และ LPG ,ช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยที่ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ, ช่วยค่าน้ำมันมอเตอร์ไซค์รับจ้าง
2. การช่วยเหลือส่วนเกินราคาน้ำมันดีเซล 35 บาท ครั้งหนึ่งและคงค่าการตลาด 1.4 บาท/ลิตร
3. ขอความร่วมมือจากโรงกลั่นน้ำมันในการส่งกำไรบางส่วนเข้าสู่กองทุนน้ำมัน, ขอความร่วมมือในการประหยัดพลังงาน
4. มาตรการการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ ส่งเสริมประชุม สัมมนา โดยการลดภาษีค่าใช้จ่ายให้บริษัท 1.5 เท่า ในเมืองหลัก และ 2 เท่าในเมืองรอง

นอกจากนี้ยังมีต่ออายุ มาตรการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 ขยายสิทธิ์เพิ่ม 1.5 ล้านสิทธิ์

ประเด็นมาตรการเศรษฐกิจ เพื่อบรรเทาผลกระทบของประชาชนอันเนื่องมาจากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้น สำหรับผลกระทบต่อกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันแล้วถือว่าค่อนข้างดีกว่าที่คาดว่า โดยเป็นเพียงการขอความร่วมมือ ขณะที่เม็ดเงินที่จะดึงเงินจากโรงแยกก๊าซเข้ากองทุนน้ำมันได้ 500 - 1,000 ล้านบาท/เดือน (เดิมตลาดประเมินไว้ราว 1,000 - 2,000 ล้านบาท/เดือน) ช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่มโรงกลั่นริบาว์ขึ้นมาช่วงสั้นได้ โดยวานนี้ TOP ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.0% PTTGC +1.7% BCP +3.4% ESSO +6.5% SPRC +3.5% แนะนำแก๊งกำไร TOP, PTTGC ส่วนประเด็นมาตรการกระตุ้นการเปิดเมืองมากขึ้นทั้งการส่งเสริมการประชุม และต่ออายุมาตรการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 แนะนำ CRC, CENTEL, ERW, AAV, AOT, BEM

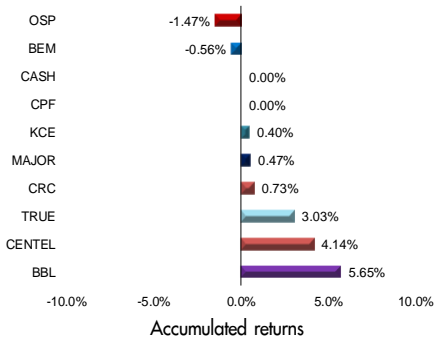
ส่วนหุ้น Top pick วันนี้แนะนำ หุ้นเปิดเมืองหนี้ลีนต่ำ มีเกราะป้องกันดอกเบี้ยขาขึ้น CRC, CENTEL และหุ้นขึ้นส่วนได้ประโยชน์บาทอ่อน KCE

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

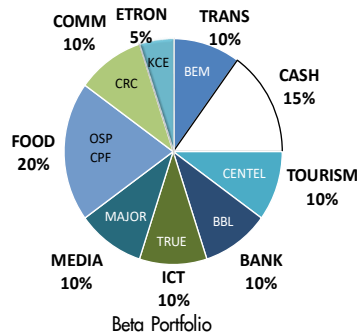
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CENDEL	17 มี.ค.	10%	4.14%	42.25	44.00	50.00	NM	0.00	43.00	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวที่ต่อเนื่อง ยอมรับค่า CENDEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-0.56%	9.00	8.95	10.30	50.19	1.12	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถรับทางด่วนจะกลับมาและ 1 ส่วนเที่ยว/วัน จำนวน Ridership สัปดาห์ละ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BBL	11 พ.ค.	10%	5.65%	128.25	135.50	152.00	8.98	3.14	132.00	ขาดออกนอกระบบ คือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่าคู่แข่ง จากโครงสร้างสินเชื่อก่อนที่อัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
MAJOR	27 พ.ค.	10%	0.47%	21.30	21.40	25.00	24.14	3.50	20.00	Jurassic World, Light Year ที่กำลังสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนเสิร์ตใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตเด่น QoQ และ YoY
TRUE	09 มี.ค.	10%	3.03%	4.62	4.76	5.70	NM	0.00	4.30	คาดการณ์ควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในเชิงธุรกิจ ชุมชนคนรุ่นใหม่ และนำไปสู่ฐานการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น
CPF	16 มี.ค.	10%	0.00%	26.25	26.25	32.00	13.95	2.48	24.75	ราคากำหนดอยู่ในไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	-1.47%	34.00	33.50	37.00	27.45	3.28	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโตขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up สายการผลิตขบวนที่นำเข้าที่นางรอง
KCE	21 มี.ค.	5%	0.40%	62.75	63.00	65.00	28.35	3.02	59.75	คาดกำไรสุทธิงวด 2Q65 จะพลิกกลับมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากกำลังการผลิตใหม่มี และ demand จากภาครัฐและเอเอ็มทีเติบโตโดดเด่น
CRC	20 มี.ค.	10%	0.73%	34.25	34.50	44.75	31.51	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถสุ่มค้นคืน QoQ ได้ชัดเจนขึ้นจากการเดินรถของยอดขายสาขาเสริม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
CASH	20 เม.ย.	15%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 15%

รวมถือน้ำหนัก BBL ลง 5% ไปลงทุนใน KCE แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

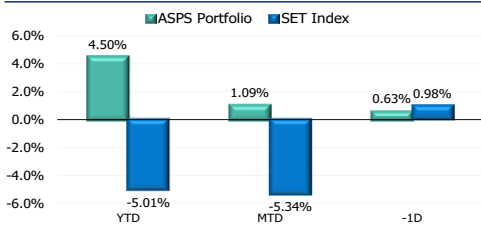
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส