

วันนี้คาด SET น่าจะ REBOUND

ดูเหมือนสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน จะกลับมาเพิ่มความรุนแรงหลังจากที่รัสเซียสามารถเข้าควบคุมเมือง เซเวโรโดเนตสค์ ได้ซึ่งในกรณีนี้เรามองว่าเป็นสัญญาณของสงคราม และมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียที่ยังจะมีความยืดเยื้อต่อไป ซึ่งก็หมายความว่าปัญหาเงินเฟ้อทั่วโลกจะยังดำเนินต่อไป ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ก็ยังต้องเดินหน้าใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุกต่อ โดยในส่วนของ Fed ถูกคาดการณ์ว่าการประชุมในรอบเดือน ก.ค. (27 ก.ค.65) มีโอกาสที่จะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตรา 0.75% อีกครั้ง ส่วนบ้านเราเนื่องจากการประชุม กนง. รอบถัดไปจะเกิดขึ้นในวันที่ 10 ส.ค.65 ซึ่งในช่วงที่ยังไม่มีการออกมาตรการอะไรออกมา ก็น่าจะทำให้เกิดภาวะที่ Fund Flow ไหลออก สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้คาดว่า โอกาสที่จะเกิด Window Dressing รอบ 2Q65 จะมีไม่มาก

SET Index มีโอกาสดีดตัวขึ้นตามแรงหนุนของตลาดต่างประเทศ กรอบ 1555 - 1580 จุด พอร์ตจำลองให้ลดเงินสดลง 5% จาก 25% เป็น 20% โดยนำเงินเข้าซื้อ TPIPL หุ้น Top Pick เลือก CENTEL, CRC และ TPIPL

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,555 จุด
แนวต้าน 1,580 จุด

TOP PICKS

CENTEL FV@B 44.00
CRC FV@B 44.75
TPIPL FV@B 2.39

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

TPIPL +5% CASH -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
CENTEL	23 มิ.ย.	10%	▼ -1.1%	43.75	43.25	50.00
BEM	25 พ.ค.	10%	▼ -2.2%	9.00	8.80	10.30
MAJOR	27 พ.ค.	10%	▲ 2.8%	21.30	21.90	25.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	▲ 2.6%	4.62	4.74	5.70
CPF	16 มิ.ย.	10%	▼ -1.0%	26.25	26.00	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	▬ 0.0%	34.00	34.00	37.00
CRC	20 มิ.ย.	15%	▼ -0.2%	34.58	34.50	44.75
CASH	20 มิ.ย.	25%	▬ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

สถิติแรงซื้อสถาบันฯ ผลตอบแทน SET ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน มิ.ย.

Year	Local Institutr Net Buy (M.Baht)	SET Return (Last Week In June)
2021	(713)	-0.27%
2020	7,780	-1.28%
2019	(10,881)	0.77%
2018	892	-2.41%
2017	4,199	-0.48%
Avg.	255	-0.73%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ตลาดหุ้นสหรัฐสัปดาห์ที่ผ่านมาตดแรงที่สุดในรอบ 2 เดือน ... เมาใจเรื่อง RECESSION

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐตดแรงที่สุดในรอบ 2 เดือน S&P500 +7% และ Nasdaq +9% Dow Jones +6% หลังที่ FED สามารถสร้างความมั่นใจกลับมาให้ตลาดได้ ทั้งทางฝั่ง Jerome Powell และ James Bullard โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. Jerome Powell ยอมรับว่ามันเป็นสิ่งที่ยากมากที่จะขึ้นดอกเบี้ยแล้วไม่กระทบตลาดแรงงาน ทำให้อัตราการว่างงานสหรัฐที่ 3.6% กำลังจะปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง แต่ได้สัญญาว่าจะมุ่งมั่นแก้ปัญหาเงินเฟ้อแบบไม่มีเงื่อนไข
2. James Bullard กรรมการ FED ที่คอยแนะนำให้ FED เร่งขึ้นการดอกเบี้ยมาโดยตลอด ได้ออกมาชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐไม่น่าเกิด Recession จากการขึ้นดอกเบี้ย และตลาดหุ้นได้รับรู้การขึ้นดอกเบี้ยไประดับ 3.5% แล้ว

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	104.01	-0.17%	2.22%	8.72%
NASDAQ	11,607.62	3.34%	-3.92%	-25.81%	EURO/USD	1.06	0.12%	-1.57%	-7.07%
S&P	3,911.74	3.06%	-5.33%	-17.93%	USD/THB	35.48	0.08%	-3.57%	-5.85%
Russel	1,765.74	3.16%	-5.27%	-21.36%	Gold Spot	1,828.48	0.09%	-0.48%	-0.04%
DJIA	31,500.68	2.68%	-4.51%	-18.31%	*ศาลม หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,208.81	2.68%	-5.24%	-2.38%	2 Year	3.07	0.21%	20.07%	319.22%
DAX	13,118.13	1.59%	-8.83%	-17.42%	5 Year	3.18	-0.11%	12.95%	151.96%
Euro Stoxx 50	3,533.17	2.82%	-6.76%	-17.80%	10 Year	3.13	-0.06%	9.99%	107.15%
CAC 40	6,073.35	3.23%	-6.11%	-15.09%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	1.10	-0.23%	63.78%	113.90%
Philippines	6,217.56	2.51%	-8.22%	-12.71%	10 Year TH	2.92	-0.22%	-1.22%	53.87%
Indonesia	7,042.94	0.64%	-1.48%	7.01%					
Australia	6,671.50	1.41%	-7.88%	-10.39%					
Japan	26,706.57	0.81%	-2.10%	-7.24%					
Malaysia	1,436.70	0.39%	-8.50%	-8.85%					
Korea	2,391.44	1.05%	-10.96%	-19.69%					
China	3,349.75	0.89%	5.13%	-7.87%					
Hong Kong	21,719.06	2.09%	1.42%	-7.17%					

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ซึ่งสอดคล้องกับ FED Watch Tool ล่าสุดจะเห็นได้ว่าตลาดคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในเดือนหน้า ตามด้วยขึ้น 0.50% ในเดือนกันยายน และมองดอกเบี้ยปลายปีที่ระดับ 3.5%-3.75%

FED Watch Tool ล่าสุด

MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
7/27/2022	17.4%	82.6%	0.0%	0.0%							
9/21/2022	0.0%	0.0%	12.2%	83.0%	24.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
11/2/2022	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	42.9%	39.9%	9.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	13.3%	42.4%	34.9%	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อย่างไรก็ตามสงคราม-ยูเครนรัสเซียมีความรุนแรงมากขึ้น หลังฝั่งกองทัพรัสเซียควบคุมเมืองเซเวโรโดเนตสก์ ทางภาคตะวันออกของยูเครนได้ทั้งหมดแล้ว บวกกับรัสเซียได้ทำการโจมตีกรุงเคียฟ เมืองหลวงของยูเครนเมื่อช่วงเช้าวานนี้ ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ - ยุโรป ก็เตรียม Sanction รัสเซียเพิ่มขึ้น ภายหลังจากประชุมสุดยอดผู้นำ G7 เสร็จสิ้นลง โดยเตรียมถกกันเรื่องการตั้งเพดานราคาน้ำมันที่จะซื้อจากรัสเซีย เพื่อเป็นการตัดรายได้อื่นให้รัสเซียขายน้ำมันได้ราคาแพงเกินไป บวกกับเตรียมสั่งห้ามการนำเข้าทองคำจากรัสเซีย เพื่อสร้างผลกระทบต่อเงินทุนที่ถูกนำไปใช้ในสงครามของรัสเซีย

ดังนั้น แม้ตลาดหุ้นคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED อย่างไรก็ตาม ประเด็นสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีสัญญาณยืดเยื้อ ก่อให้เกิดอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวในช่วงที่เหลือของปี และกดดันภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลก

ปัญหาชีพขาดแคลนเริ่มคลี่คลาย...บวกต่อกลุ่มชิ้นส่วนฯ ใน 2H65

ปัญหาเรื่องชีพขาดแคลนเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น หลักๆมาจากแนวโน้มการใช้ชีพและการจัดจอยในการชุดเหมือนชิปโตเริ่มลดลง สะท้อนจากการทยอยเปิดตัวสินค้าในกลุ่มไอที ได้แก่ โน้ตบุ๊กและอุปกรณ์เกมมิ่งมากขึ้นในเดือนมิ.ย.65 ถือเป็นผลบวกต่อกลุ่มชิ้นส่วนฯที่ต้องใช้ชิ้นส่วนฯ อาทิ ชิป มาประกอบเป็นอุปกรณ์ต่างๆ หนุนการผลิตและรายได้จะทยอยฟื้นตัวในงวด 2H65 อย่างไรก็ตาม แม้ปัญหาชีพขาดแคลนจะเห็นการทยอยดีขึ้น แต่ยังคงติดตามความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในงวด 2H65 จากปัญหาเงินเฟ้อ ทั้งราคาพลังงานที่สูงขึ้น จะเข้ามากดดันต้นทุนการผลิตสินค้ารวมถึงการขนส่งให้สูงขึ้น นอกจากนี้ ยังกดดันแนวโน้มกำลังซื้อของผู้บริโภคบ้างด้วยเช่นกัน โดยข้อมูลจากหอการค้าไทยประเมินว่าแนวโน้มการส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐฯ ในช่วงที่เหลือของปี 2565 จะลดลงเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี (ม.ค-เม.ย. 65)

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรกลุ่มชิ้นส่วนฯ ไทยไว้เท่าเดิม แม้อาจมีการชะลอคำสั่งซื้อไปบ้างแต่มองว่า Backlog ยอดขายชิ้นส่วนที่ค้างมาต้นปียังสูงต่อเนื่อง ทำให้ภาพรวมทั้งปีจะยังคงเห็นการเติบโตที่ชัดเจน รวมถึงทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่องจะถือเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรกลุ่มฯ อีกราว 13% แนะนำซื้อ KCE (FV@B65) เป็น Top pick จากแนวโน้มกำไรงวด 2Q65 ฟื้นตัว ทั้ง QoQ และ YoY หลังจากการขยายกำลังการผลิตใหม่ที่จะเริ่มดำเนินการผลิตเต็มที หนุนประสิทธิภาพ

การกำไรและยอดขายให้เติบโตได้ต่อเนื่อง และแนะนำซื้อ HANA (FV@B52) เนื่องจากราคาหุ้นฐานไปมาก จนมี Valuation น่าสนใจ อีกทั้งทิศทางการกำไรจะฟื้นตัวใน 2H65

ฤทธิ์ของ WINDOW DRESSING กลางปี อาจแผ่วลง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เริ่มเห็นแรงซื้อหุ้นของนักลงทุนสถาบันกลับมาทุกวันทำการกว่า 8 พันล้านบาท หนุน SET Index ขยับขึ้นมา 9 จุด หรือ 0.6% ทำให้นักลงทุนคาดหวังการทำ Window Dressing ต่อเนื่องของสถาบันฯ ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน มิ.ย. 65 แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมินว่า ฤทธิ์ของ Window Dressing กลางปี อาจแผ่วลงได้ด้วย 2 ปัจจัยหลักๆ คือ

1. ในปีหลังแรงการทำ Window Dressing กลางปีแผ่วลง สะท้อนได้จากสถิติใน 5 ปีหลังสุด (ปี 2560 - 2564) ช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน มิ.ย. 65 สถาบันฯ ซื้อสุทธิเฉลี่ยเพียง 255 ล้านบาท ขณะเดียวกัน SET Index ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.73% (ปรับตัวลดลง 4 ใน 5 ปี)
2. ช่วงท้ายเดือน มิ.ย. เป็นช่วงคาบเกี่ยวกับการจองซื้อหุ้น IPO ขนาดใหญ่ ทำให้นักลงทุนสถาบันฯ อาจมีการกันเงินบางส่วนมาซื้อหุ้นดังกล่าว แทนการทำ Window Dressing ได้

สถิติแรงซื้อสถาบันฯ ผลตอบแทน SET ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน มิ.ย.

Year	Local Institutr Net Buy (M.Baht)	SET Return (Last Week In June)
2021	(713)	-0.27%
2020	7,780	-1.28%
2019	(10,881)	0.77%
2018	892	-2.41%
2017	4,199	-0.48%
Avg.	255	-0.73%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

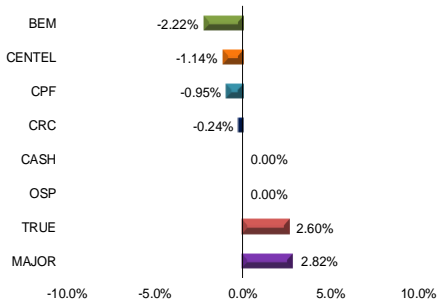
ประเด็นดังกล่าวน่าจะส่งผลให้ SET Index สัปดาห์นี้ทรงๆ ตัว โดยยังคงค้ำค้ำคงพักตัวในกรอบ 1530 - 1580 จุด กลยุทธ์แนะนำหุ้นพื้นฐานดีราคาย่อตัวลงมาจน Upside เปิดกว้าง อย่าง TPIPL, CRC และหุ้นท่องเที่ยว อย่าง CENTEL เป็น Toppick ในวันนี้

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

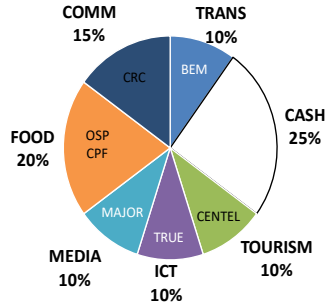
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CENDEL	23 มี.ค.	10%	-1.14%	43.75	43.25	50.00	NM	0.00	41.00	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการบิน COVID-19 เป็นโรประจํากรัน รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยที่มีต่อเนื่อง ต่อมาคือ CENDEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.22%	9.00	8.80	10.30	49.34	1.14	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณเครื่องบินทางด่วนจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
MAJOR	27 พ.ค.	10%	2.82%	21.30	21.90	25.00	24.71	3.42	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนเสิร์ตใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตโดดเด่น QoQ และ YoY
TRUE	09 มี.ค.	10%	2.60%	4.62	4.74	5.70	NM	0.00	4.30	คาดการณ์รวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในเชิงโครงสร้าง ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
CPF	16 มี.ค.	10%	-0.95%	26.25	26.00	32.00	13.82	2.50	24.75	ราคาหุ้นและหุ้นไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อเนื่องไม่กำไรสุทธิงวด 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	0.00%	34.00	34.00	37.00	27.86	3.23	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโตขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up สายการผลิตขนาดแก้วที่นำเข้ามาลง
CRC	20 มี.ค.	15%	-0.24%	34.58	34.50	44.75	31.51	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถเติบโต QoQ ได้ ขับเคลื่อนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
CASH	20 เม.ค.	25%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 25%

รับผลตอบแทนเงินลงทุน 5% แล้งลงทุนใน TPIPL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

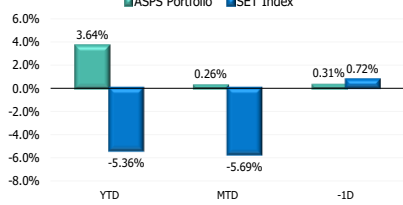
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส