

ช่วงเวลาการปรับขึ้นยังไม่จบ

ปัจจัยแวดล้อมเข้าวันนี้ยังไม่มีแรงขับเคลื่อนใหม่ ทำให้ Momentum ในการเหวี่ยงขึ้นของ SET Index ยังคงดำเนินต่อไป ส่วนประเด็นที่รอดูในต่างประเทศคงเป็นเงินเฟ้อเดือน เม.ย.66 ของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าไม่น่าจะเห็นการติดตัวกลับ จากภูมิคุ้มกันเงินเฟ้อใน 3 เรื่องหลักคือ 1) ราคาน้ำมันและ Commodity หลักปรับตัวลดลง 2) ระดับ CPI ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาอยู่ที่ระดับสูง และ 3) ดอกเบี้ยที่ถูกปรับขึ้นเชิงรุกในช่วง 1 ปีเศษที่ผ่านมา ส่วนภาพของ Fund Flow เราเชื่อว่าน่าจะเห็นการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมากขึ้น แรงหนุนมาจากทิศทางเงินบาทที่มีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ต่อ ขณะที่มองเห็นแรงซื้อสุทธิที่กลับเข้ามาในตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยวานนี้ซื้อสุทธิกว่า 2.5 หมื่นล้านบาท ซึ่ง 2.27 หมื่นล้านบาทเป็นตราสารระยะสั้น มีโอกาสสลับเข้ามาตลาดหุ้นในระยะต่อไป

ความผันผวนหลังการปรับขึ้นแรงของ SET Index ถือเป็นเรื่องปกติ แต่ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมแล้ว ก็ยังเชื่อว่า SET Index น่าจะมี Momentum เหวี่ยงขึ้นต่อ วันนี้คาดกรอบ 1552-1570 จุด Top Pick เลือก CPALL, KBANK และ SPALI

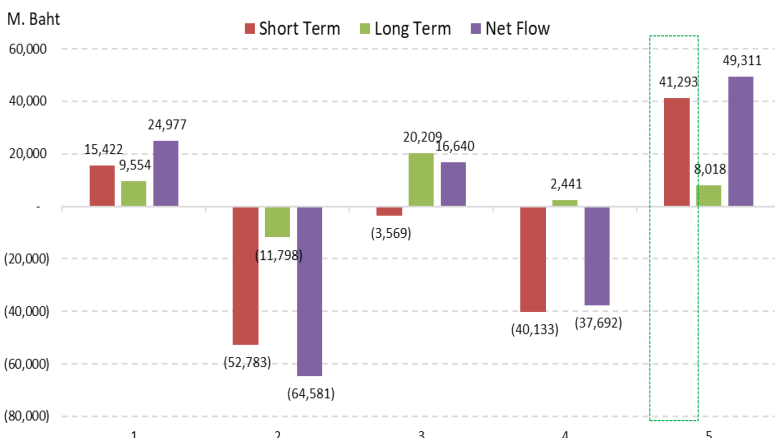
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,552 จุด
แนวต้าน 1,570 จุด

TOP PICKS

CPALL FV@B 72.00
KBANK FV@B 140.00
SPALI FV@B 29.50

Fund Flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย 2.8 หมื่นล้านบาท (mtd)



ที่มา: ThaiBMA, ฝ่ายวิจัย ASPS : ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 9 พ.ค. 66

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ตลาดหุ้นอยู่ในโซนพักตัว รอติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ

ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปยังคงทรงตัวต่อเนื่อง โดยวานนี้ปิดตัวในกรอบแคบราว -0.6% ถึง +0.02% หลังรอติดตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือนเม.ย. ในวันนี้ (เวลา 19.30 น. ตามเวลาประเทศไทย) บวกกับเศรษฐกิจสหรัฐยังมีความเสี่ยงจากการผิมนัดชำระหนี้ ซึ่งในวันศุกร์นี้ (12 พ.ค.) ทางผู้นำสหรัฐจากพรรคเดโมแครต-รีพับลิกันพร้อมคณะฯ จะมีการหารือกันอีกครั้งเกี่ยวกับการขยายเพดานหนี้ และการควบคุมงบประมาณใช้จ่ายของรัฐบาลกลาง

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	12,179.55	-0.63%	-0.38%	16.32%
SP500	4,119.17	-0.46%	-1.21%	2.28%
Russel	1,749.68	-0.27%	-1.09%	4.66%
DJIA	33,561.81	-0.17%	-1.57%	1.25%
Europe				
FTSE 100	7,764.09	-0.18%	-1.35%	4.19%
DAX	15,955.48	-0.02%	-0.21%	14.59%
Euro Stoxx 50	4,323.09	-0.59%	-0.83%	13.96%
CAC 40	7,397.17	-0.26%	-1.26%	14.26%
ASIA				
Philippines	6,622.61	0.33%	-0.04%	0.86%
Indonesia	6,779.98	0.15%	-1.96%	1.03%
Australia	7,264.08	-0.17%	-0.62%	3.20%
Japan	29,242.82	1.01%	1.34%	12.07%
Malaysia	1,432.63	-0.08%	1.18%	-4.20%
Korea	2,510.06	-0.13%	0.34%	12.24%
China	3,357.67	-1.10%	1.04%	8.69%
Hong Kong	19,867.58	-2.12%	-0.14%	0.44%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	101.61	0.22%	-0.05%	-1.85%
EURO/USD	1.10	0.02%	-0.50%	-2.42%
USD/THB	33.71	0.05%	1.30%	2.67%
Gold Spot	2,036.11	0.08%	12.32%	11.63%

*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BOND (US)				
2 Year	4.02	0.52%	0.39%	-9.12%
5 Year	3.49	0.10%	0.34%	-12.77%
10 Year	3.52	0.33%	2.82%	-9.19%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.91	5.49%	5.96%	39.52%
10 Year TH	2.49	0.78%	-1.89%	-5.88%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์นี้

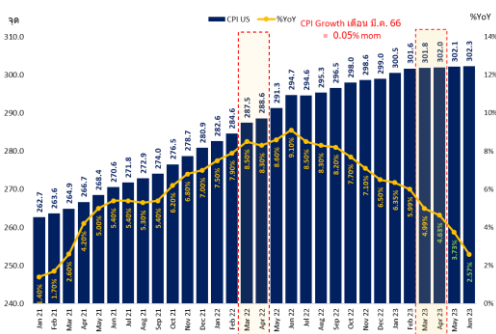
Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
08 May 23	TH	SET, TFEX เปลี่ยนระบบซื้อขายใหม่				
	US	Biden, top lawmakers to discuss debt limit at WH				
09 May 23	CH	Exports YoY	Apr	8.5%	8.0%	14.8%
	CH	Imports YoY	Apr	-7.9%	-5.0%	-1.4%
	US	CPI YoY*	Apr		5.0%	5.0%
	US	CPI MoM	Apr		0.4%	0.1%
10 May 23	US	Core CPI YoY	Apr		5.4%	5.6%
	US	Core CPI MoM	Apr		0.3%	0.4%
	UK	BoE Interest Rate Decision*	พ.ค.-11	4.5%	4.25%	4.25%
	US	Initial Jobless Claims	พ.ค.-06	-	-	242K
11 May 23	CH	CPI YoY*	Apr	0.2%	0.7%	-
	CH	CPI MoM	Apr	-	-	-0.3%
12 May 23	US	Biden, top lawmakers to discuss debt limit at WH				
14 May 23	TH	เลือกตั้งประเทศไทย 2566				

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สำหรับแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ ระยะถัดไป มีโอกาสลดลงต่อเนื่อง แม้ OPEC+ จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบลงอีก 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่ด้วยความกังวลเรื่อง Recesson จึงกดดันราคาสินค้า Commodity หลายรายการ ประกอบกับฐานราคาในเดือนเดียวกันของปีก่อนที่ใช้คำนวณเงินเฟ้อค่อนข้างสูง

ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยฯ ที่ให้สมมติฐาน CPI รายเดือนเพิ่มขึ้นในอัตราเท่ากับเดือน มี.ค. คือ 0.05% MoM จะเห็นได้ว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือนถัดๆไป ลดลงอย่างชัดเจน โดยลดลงจาก 5.0%YoY (เดือน มี.ค.) เหลือ 4.63%YoY (เดือน เม.ย.) ดังรูปด้านล่าง ขณะเดียวกันตลาดหุ้นมักจะ Perform ได้ดี ในกรณีเงินเฟ้อสหรัฐฯปรับตัวลดลงต่อเนื่องและอยู่ในระดับต่ำกว่าคาด/ตามคาด

คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ ระยะถัดไป



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ตลาดหุ้นและเงินเฟ้อสหรัฐฯ

Release Date	Month	Actual	Forecast	Return S&P500	Return SET
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปี 2565					
10 ม.ค. 22	Jan	7.5%	7.3%	3.1%	-0.22%
10 ม.ค. 22	Feb	7.9%	7.9%	3.3%	0.66%
12 ม.ค. 22	Mar	8.5%	8.4%	3.4%	-0.88%
11 ม.ค. 22	Apr	8.3%	8.1%	3.5%	-1.79%
10 ม.ค. 22	May	8.6%	8.3%	3.1%	-1.99%
13 Jul 22	Jun	9.1%	8.8%	3.5%	-0.55%
10 Aug 22	Jul	8.5%	8.7%	3.3%	0.31%
13 ม.ค. 22	Aug	8.3%	8.1%	3.2%	-0.27%
13 ม.ค. 22	Sep	8.2%	8.1%	2.80%	0.88%
10 ม.ค. 22	Oct	7.7%	8.0%	3.4%	1.2%
13 ม.ค. 22	Nov	7.1%	7.3%	3.7%	0.66%
12 ม.ค. 23	Dec	6.5%	6.6%	3.4%	-0.34%
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปี 2566					
14 ม.ค. 23	Jan	6.40%	6.20%	-0.03%	-0.32%
14 ม.ค. 23	Feb	6.00%	6.00%	1.68%	2.70%
12 ม.ค. 23	Mar	5.00%	5.20%	-0.41%	0.49%
10 ม.ค. 23	Apr		5.00%		

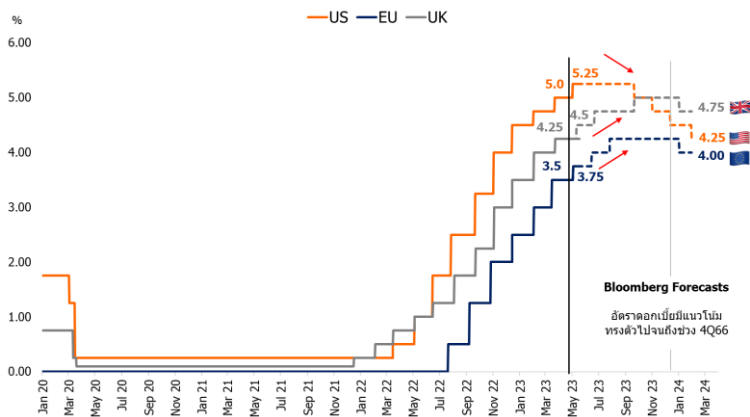
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ตลาดหุ้นอยู่ในโซนของการพักตัวต่อเนื่อง หลังเศรษฐกิจสหรัฐยังมีปัจจัยเสี่ยงต่อการผิมนัดชำระหนี้ รวมถึงรอดติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐในวันนี้มีแนวโน้มปรับตัวลดลง/ทรงตัว ซึ่งในกรณีที่เงินเฟ้อปรับตัวลดลงต่อเนื่องและอยู่ในระดับต่ำกว่าคาด ตลาดหุ้นมักจะ Outperform ได้ดีในระยะถัดไป

อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ใกล้จบจางขึ้น กด DOLLAR INDEX อ่อนค่า

อัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯใกล้ถึงปลายทางขาขึ้น โดย Bloomberg ได้คาดเพดานดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ไว้อยู่ที่ 5.25% นอกจากนี้ยังประเมินว่า Fed จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในช่วง 3Q66 ตามการชะลอตัวของเงินเฟ้อ ซึ่งสวนทางกับ ECB และ BOE ที่เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไปราว 2-3 ครั้ง ก่อนที่จะเริ่มปรับลงในช่วง 4Q66 หลังเงินเฟ้อที่ยืนอยู่ในระดับสูงและห่างไกลจากกรอบเป้าหมายที่ 2% ซึ่งประเด็นดังกล่าว หนุนให้เม็ดเงินในสหรัฐฯ ออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง Dollar Index ให้อ่อนค่าจากจุดสูงสุดในช่วง 2 สัปดาห์ที่ระดับ 106 จุด สู่ระดับปัจจุบัน 101 จุด ด้วย Dollar Index ที่อ่อนค่า หนุนให้ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่า จนล่าสุดอยู่ที่ 33.6 บาท/เหรียญฯ

อัตราดอกเบี้ย US มีแนวโน้มลดลง สวนทาง EU และ UK



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากข้อมูลในอดีตจะพบว่า ช่วงที่ Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะทำให้ตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ทั้งตลาดหุ้นสหรัฐฯและไทย โดย SPX Index +20.3% และ SET Index +19.7% ในช่วงปี 2006, SPX Index +30.5% และ SET Index +8.8% ในช่วงปี 2018 อย่างไรก็ตามในทางกลับกันหาก Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างรวดเร็ว ก็จะเป็นจุดสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจในช่วงนั้นกำลังเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) และอาจเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นอย่างมีนัยฯ

หลัง Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ยตลาดหุ้นสหรัฐมักขึ้นได้ดี

Final Hike	3 months return	6 months	12 months	18 months	24 months	30 months
Dec-18	+13.6%	+17.9%	+30.5%	+27.4%	+53.8%	+7.4%
Jun-06	+5.4	+12.5	+20.3	+19.5	+4.4	-28
May-00	+1.2	-5.9	-11.3	-20.9	-23.2	-36
Feb-95	+10.0	+20.5	+39.2	+43.4	+75.2	+113
Feb-89	+12.2	+24.5	+16.8	+14.2	+36.6	+50
Aug-84	-0.9	+9.8	+17.8	+42.7	+61.4	+88
Avg. Return	+6.9	+13.2	+18.9	+21.1	+34.7	+43
Median Return	+7.7	+15.2	+19.1	+23.4	+45.2	+62

Source: Bloomberg data BloombergOpinion

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ภาวะดังกล่าวน่าจะช่วยให้ Fed หลังจากปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบต้นเดือน พ.ค.66 แล้ว น่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่บริเวณ 5.25% ไว้ได้นานขึ้น ซึ่งช่วงการคงอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นช่วงเวลาที่เม็ดเงินมักไหลออกจาก Dollar Index เข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงเสมอ และทำให้ตลาดหุ้นสามารถ Outperform ได้ดีเฉกเช่นสถิติในอดีต

FUND FLOW จากกองทุน และต่างชาติยังมีแนวโน้มหนุนหุ้นไทยต่อ

วานนี้ SET Index ปรับขึ้นต่อเล็กน้อย 2.4 จุด หรือ 0.15% และ Outperform กว่าภาพรวมตลาดหุ้นโลก อย่าง MSCI ACWI ที่ -0.46%

แรงผลักดันวานนี้มากจากสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิถึง 5 พันล้านบาท (เป็นการซื้อสุทธิในวันเดียวที่สูงสุดในปี) หนุนยอดซื้อสุทธิในเดือน พ.ค. 66 ของกองทุนอยู่ที่ 9.3 พันล้านบาท (mtd) เช่นเดียวกับต่างชาติที่ซื้อสะสม 104 ล้านบาท (mtd) ถือเป็น Momentum ที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา ดังภาพทางด้านล่าง

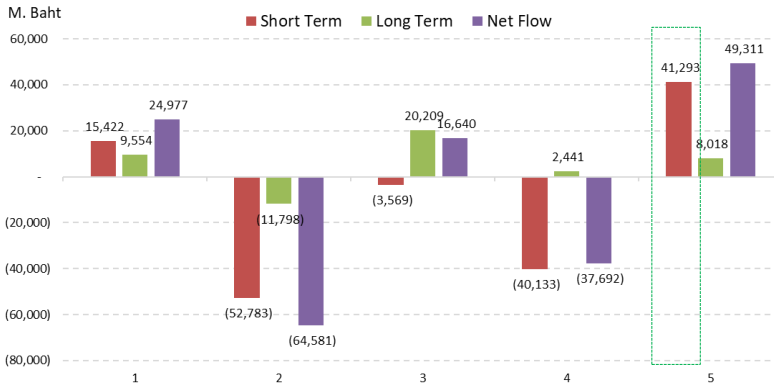
Fund Flow กองทุนและต่างชาติยังมีแนวโน้มหนุนหุ้นไทย

Date	Local Institutes			Foreign Investors		
	Value			Value		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
5/2023	30,011.42	20,674.89	9,336.52	101,826.25	101,722.28	103.97
4/2023	59,736.63	58,914.71	821.92	416,736.59	424,621.98	-7,885.40
3/2023	94,243.03	78,237.42	16,005.61	699,360.00	731,068.44	-31,708.44
2/2023	95,920.46	82,134.85	13,785.61	613,500.76	657,012.01	-43,511.25
1/2023	126,113.21	150,384.22	-24,271.01	710,020.60	691,677.05	18,343.56

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS : ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 9 พ.ค. 66

นอกจากนี้ยังเห็น Fund Flow ไหลทะลักเข้าตลาดตราสารหนี้ระยะสั้น (อายุ < 1 ปี) สูงถึง 4.1 หมื่นล้านบาท (mtd) สูงกว่าในเดือนที่ผ่านมาของปีนี้มาก ดังภาพทางด้านล่าง

Fund Flow ไหลเข้าตราสารหนี้ไทย 2.8 หมื่นล้านบาท (mtd)



ที่มา: ThaiBMA, ฝ่ายวิจัย ASPS : ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 9 พ.ค. 66

สรุปคือ ทิศทาง Fund Flow มีการไหลเข้าตลาดการเงินไทยอย่างมีนัยฯ โดยเฉพาะตลาดตราสารหนี้ระยะสั้น ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น หนุนต่างชาติได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม รวมถึงน่าจะมี Momentum หนุนตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไปได้เช่นกัน

Top pick วันนี้เลือก KBANK CPALL SPALI