

Turnover เริ่มกลับมาเพียงพอหล่อเลี้ยง

TOP PICK PTG / CBG / CPAXT

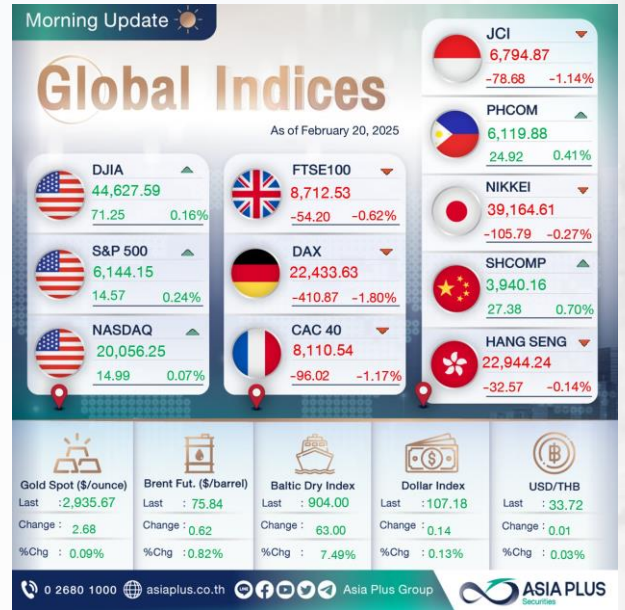
External Factor

- สหรัฐฯ เผยรายงานผลการประชุม FOMC Fed Minute รอบวันที่ 29 ม.ค. 67 โดย Fed มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 4.5% เนื่องจากต้องการเห็นเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง เพื่อมั่นใจว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมาย 2%
- นอกจากนี้ Fed ยังส่งสัญญาณว่าอาจพิจารณาหยุดหรือชะลอการลดขนาดงบดุล (QT) จนกว่าจะมีการแก้ไขปัญหาเพดานหนี้

Internal Factor

- ตัวเลขราคากำหนดใหม่เงินดอลลาร์สหรัฐเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน -5.0%YoY ซึ่งน้อยกว่าในเดือนธ.ค.ที่ปรับตัวลง 5.3%YoY หลังจากเงินพยายามใช้มาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์มา 3 ปี ขณะที่บ้านเราลดมาตรการ LTV จาก 80% ดัชนีกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ AP SIRI SPALI LH
- ASPS มองว่าไทยจะได้ประโยชน์หากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว เนื่องจากไทยมีมูลค่าส่งออกไปจีนเป็นลำดับ 2 (เป็นรองแค่สหรัฐฯ) คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 15.5% ของมูลค่าส่งออกในไทยทั้งหมด และหากพิจารณาในมุมมองจีนก็นำเข้าสินค้าจากไทย สูงเป็นลำดับ 13 หรือคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 1.8% ของมูลค่านำเข้าในจีนทั้งหมด

Global Indices



Most Active Value Most Impact

Most Active Value	BBL 160.50 4.50 (+2.88%) Val. 4,004.17 MB.	AOT 43.25 -0.25 (-0.57%) Val. 2,684.08 MB.	ADVANC 295.00 1.00 (+0.34%) Val. 2,648.99 MB.
Impact	TRUE 13.20 0.60 (+4.76%) Impact: 1.6625 pts.	BBL 160.50 4.50 (+2.88%) Impact: 0.6890 pts.	CPAXT 28.25 0.75 (+2.73%) Impact: 0.6272 pts.
	INTUCH 92.00 -7.25 (-7.30%) Impact: -1.6640 pts.	GULF 59.50 -1.50 (-2.59%) Impact: -1.4114 pts.	CRC 34.50 -1.50 (-4.17%) Impact: -0.7264 pts.

Investment Strategy

- เดือน ก.พ. นี้ ตลาดหุ้นไทยเริ่มมีมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเป็น 4.88 หมื่นล้านบาท/วัน (เพิ่มขึ้น 28%MoM) ส่วนทางด้าน Market Cap ต้นปีก็ 17.4 ล้านล้านบาท ย่อตัวลงจนปัจจุบันเหลือ 15.7 ล้านล้านบาท
- ส่งผลให้ Turnover ต่อปี ในเดือน ก.พ. ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 75% ซึ่งสูงเดือน ม.ค. ที่ Turnover เฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 56% และยิ่งมากกว่า 70% ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่เพียงพอและผลักดันให้ตลาดมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้
- กลยุทธ์ยังคงแนะนำทยอยสะสมหุ้นใหญ่หลากหลายกลุ่ม ปันผลสูง ESG Rating ดี -> HMPRO, SCC, PTT, PTTEP, TOP, TU, BDMS, IVL, SCGP, CPN, SCB

Fund Flow

Investor Type			
	สถาบันฯ	บัญชี บ.อ.	ต่างชาติ
DAY	1,531.22	-456.08	1,056.05
MTD	-8,402.59	-999.15	7,074.52
YTD	-9,580.85	477.74	-4,259.76

Events

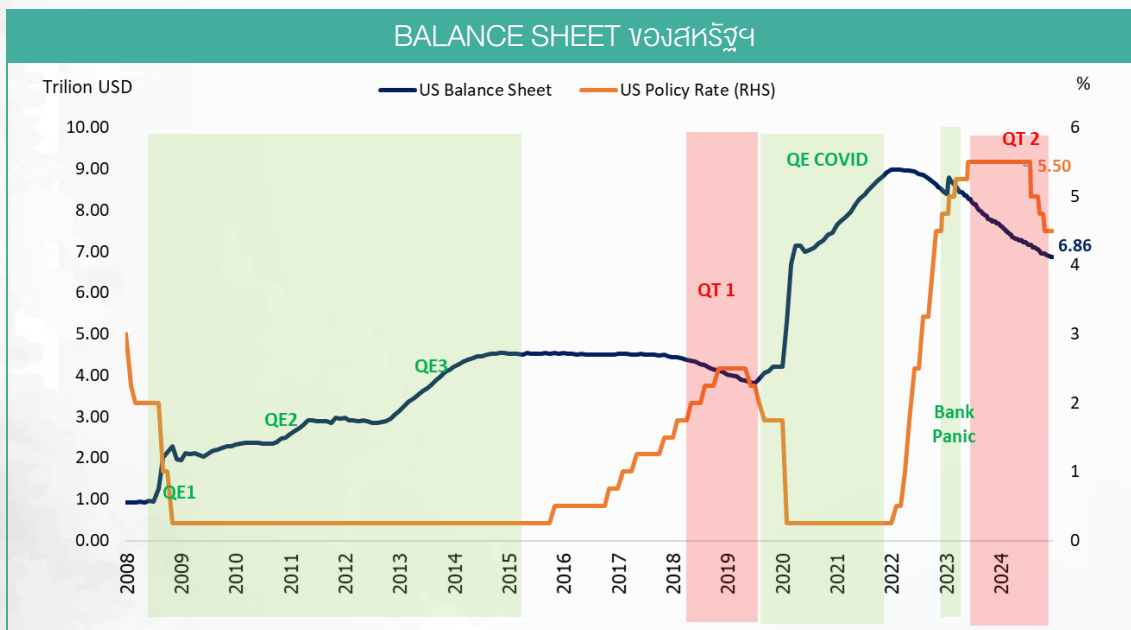
Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday 17 Feb 25	TH	GDP YoY**	4Q	3.20%	3.8%	3.0%
		GDP SA QoQ	4Q	0.40%	0.5%	1.2%
		GDP Annual YoY	2024	2.60%	2.7%	1.9%
Tuesday 18 Feb 25	TH	ประชุม รสม.**				
Wednesday 19 Feb 25	CH	New Home Prices MoM	Jan	-0.07%	-	-0.08%
		1-Year Loan Prime Rate	Feb-20	3.1%	3.1%	3.1%
		5-Year Loan Prime Rate	Feb-20	3.6%	3.6%	3.6%
Thursday 20 Feb 25	US	FOMC Meeting Minutes*	Jan-29			
		Initial Jobless Claims	Feb-15	-	215k	213k
Friday 21 Feb 25	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb P	-	51.3	51.2
	EU	HOBO Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	-	48.7	46.6

Fed ส่งสัญญาณ “ไม่รับ” ลดดอกเบี้ย

วานนี้ สหรัฐฯ เผยรายงานผลการประชุม FOMC Fed Minute รอบ 29 ม.ค. 67 โดยสรุปสาระสำคัญๆ ดังนี้

- Fed มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 4.5% เนื่องจากต้องการเห็นเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง เพื่อบั่นใจว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่เป้าหมาย 2%
- เจ้าหน้าที่ Fed บางรายแสดงความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เกิดจากนโยบายการคลังและการอพยพของปธน. Trump ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อ ตลาดแรงงาน และการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- การประชุม Fed ในเดือน ม.ค. เป็นการเริ่มต้นทบทวนกรอบนโยบายการเงินของ Fed ซึ่งจะเน้นไปที่บทเรียนจากการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อหลังวิกฤตโควิด-19 และการตอบสนองของ Fed
- เจ้าหน้าที่ Fed หลายรายแสดงความเห็นว่าการปรับโครงสร้างการซื้อสินทรัพย์เพื่อให้สอดคล้องกับองค์ประกอบของหนี้สินของกระทรวงการคลัง
- อาจพิจารณาหยุดหรือชะลอการลดขนาดงบดุล (QT) จนกว่าจะมีการแก้ไขปัญหาเพดานหนี้

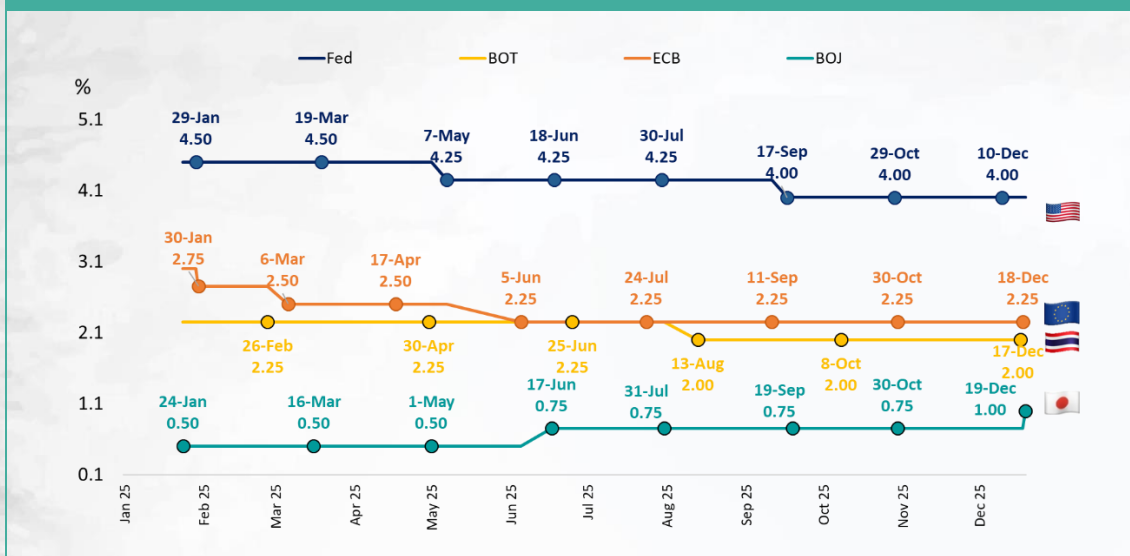
ทั้งนี้ หาก Fed มีการหยุด/ชะลอการลดขนาดงบดุล (QT) จะหนุนให้การเดินหน้านโยบายการเงินไปในทิศทางเดียวกันมากขึ้น (ลดการดึงเงินออกนอกระบบ พร้อมกับการลดดอกเบี้ยหนุนเศรษฐกิจ) อย่างไรก็ตาม อาจเป็นการสะท้อนภาพในระยะยาวว่าแรงกดดันจากการทำ QT ลดลง อาจทำให้ Fed คงดอกเบี้ยไว้ยาวนานขึ้นได้ในอนาคต “Higher for Longer”



ที่มา : Bloomberg, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

สรุป ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวได้ไม่มาก ราว 1-2 ครั้งในปีนี้และอาจล่าช้ากว่าตลาดคาดการณ์มองเป็นหนึ่งในปัจจัยหนึ่งที่ทำให้บ้านเราน่าจะยังไม่เห็นการปรับลดดอกเบี้ยในเร็วๆ นี้ ขณะที่ Bloomberg Consensus คาดการประชุม กนง. ในวันที่ 26 ก.พ. 68 จะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2.25% อีกทั้งยังมีสัญญาณของ Bond Yield 10 ปี ของไทย ที่ล่าสุดอยู่ระดับ 2.30% (สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย)

BLOOMBERG คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ

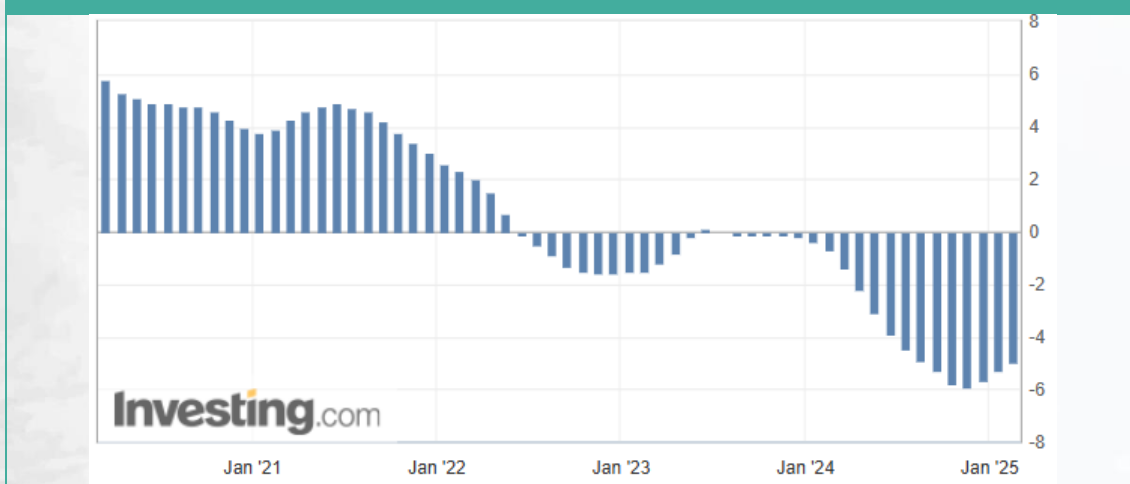


ที่มา : Bloomberg, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เศรษฐกิจจีนทยอยดีขึ้น หุ่นตัวไคที่ ASPS สนใจบ้าง

วานนี้ตัวเลขราคาบ้านใหม่จีนชะลอลงเล็กน้อยลงเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน โดยออกมา -5.0%YoY ซึ่งน้อยกว่าในเดือน ร.ค.ที่ปรับตัวลง 5.3%YoY ซึ่ง Bloomberg คาดว่าข้อมูลดังกล่าวทำให้ตลาดมีความหวังมากขึ้น หลังจากจีนพยายามใช้มาตรการกระตุ้นอสังหาฯมานานกว่า 3 ปี และถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจจีนในอนาคตที่ปีนี้ ตลาดคาดว่า GDP Growth จะโตราว 5%YoY ซึ่งมาตรการกระตุ้นจะมาจาก 3 ส่วน คือ ดอกเบี้ย-อสังหาฯ-ตลาดหุ้น ประเด็นดังกล่าวหนุนให้ Flow ต่างชาติทยอยไหลเข้าตลาดหุ้น Hong Kong มากขึ้นเรื่อยๆ โดยตั้งแต่ต้นปี +14.5%(Ytd) Outperform ตลาดหุ้นอื่นๆในเอเชียทั้งหมด

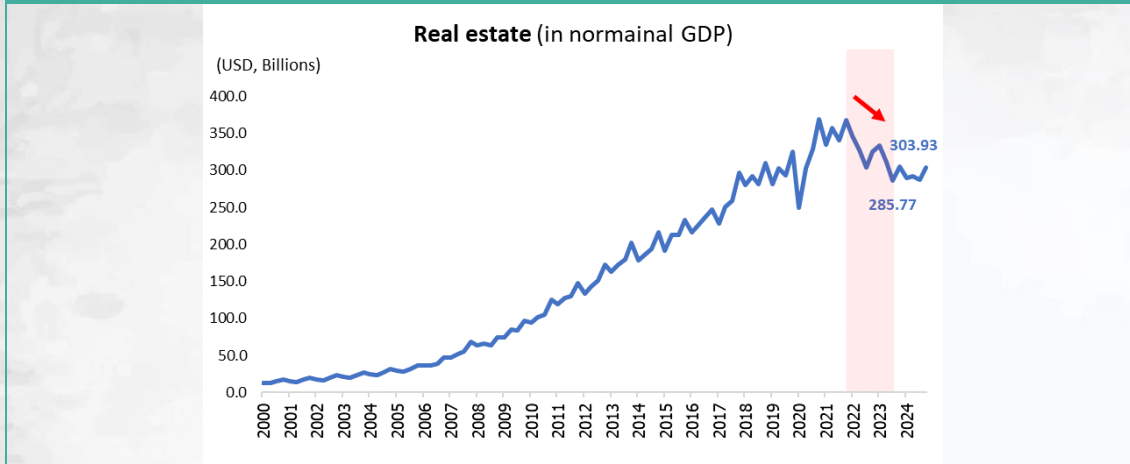
CHINA HOUSE PRICES YOY



ที่มา : Investing, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ซึ่งสอดคล้องกับภาคอสังหาฯจีน ที่พลิกกลับมาเติบโตในช่วง 4Q67 โดยมูลค่าภาคอสังหาฯจีน 4Q67 อยู่ที่ 303 พันล้านเหรียญฯ ซึ่งทยอยมากขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 285 พันล้านเหรียญฯในช่วงกลางปี 2566

มูลค่าภาคอสังหาริมทรัพย์ในองค์ประกอบของ GDP



ที่มา : Bloomberg, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

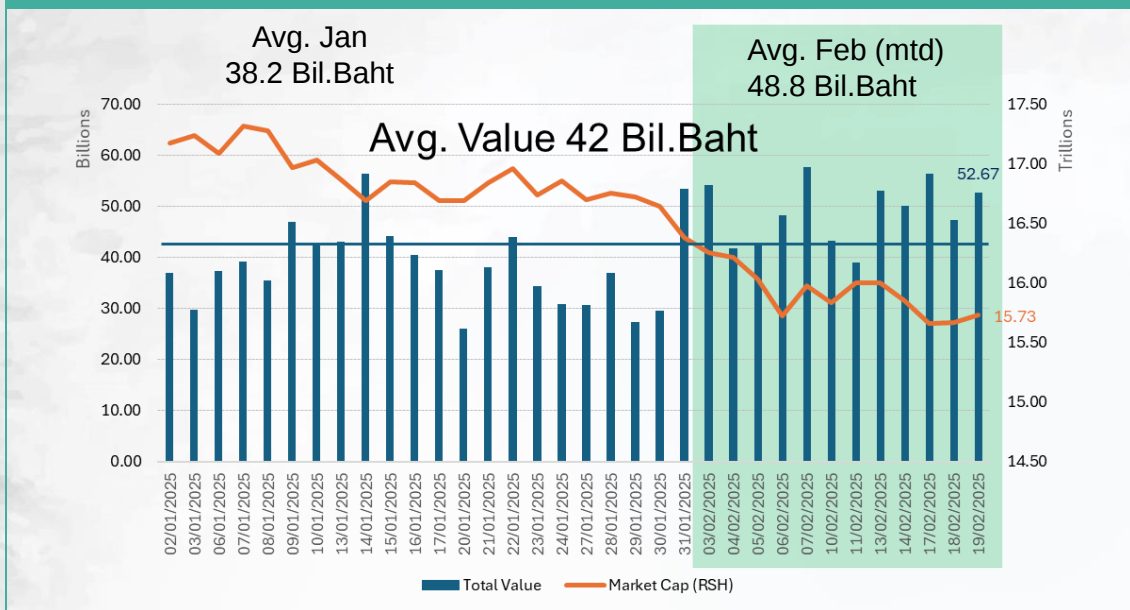
ซึ่งฝ่ายวิจัยฯมองว่าประเทศไทยจะได้ประโยชน์อย่างแน่นอน หากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว เนื่องจากไทยมีมูลค่าส่งออกไปจีนเป็นลำดับ 2 (เป็นรองแค่สหรัฐฯ) คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 15.5% ของมูลค่าส่งออกในไทยทั้งหมด และหากพิจารณาในมุมมองจีนก็นำเข้าสินค้าจากไทย สูงเป็นลำดับ 13 หรือคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 1.8% ของมูลค่านำเข้าในจีนทั้งหมด และมีโอกาสเสริมให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยมากขึ้นในอนาคต ส่วนหุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ หรือ Sentiment เชิงบวก มีรายละเอียด ดังนี้

- กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม: AOT, ERW, CENTEL, MINT
- กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์: KCE, DELTA
- กลุ่มธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย : AP, LH, SC
- กลุ่มวัสดุก่อสร้าง : SCC, SCGP
- กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี: PTT, TOP, PTTGC, IWL
- กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม : CBG, CRC, BJC, CPALL
- กลุ่มยางพารา : NER, STA

มูลค่าซื้อขายเริ่มตื้น และเริ่มอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการผลักดันดัชนี

ในเดือน ม.ค. 68 ตลาดหุ้นไทยมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยเบาบางมากเพียง 3.82 หมื่นล้านบาท/วัน (ต่ำ 4 หมื่นล้านบาทเกือบทุกวัน) แต่เดือน ก.พ. นี้ ตลาดหุ้นไทยเริ่มมีมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเป็น 4.88 หมื่นล้านบาท/วัน (เพิ่มขึ้น 28%MoM) ส่วนทางกับ Market Cap ต้นปีที 17.4 ล้านล้านบาท ย่อตัวลงจนปัจจุบันเหลือ 15.7 ล้านล้านบาท

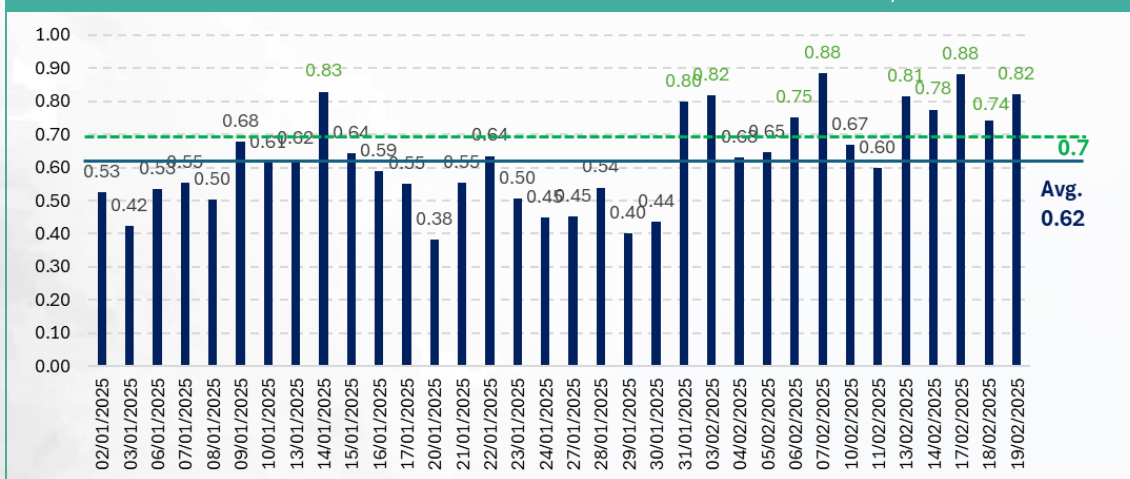
เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายกับ MARKET CAP ของ SET (MTD)



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ณ 19 ก.พ. 68)

ส่งผลให้ Turnover ต่อปี ในเดือน ก.พ. เริ่มคึกคักขึ้นโดยปรับตัวขึ้นมาเฉลี่ย 75% ซึ่งสูงเดือน ม.ค. ที่ Turnover เฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 56% และยิ่งมากกว่า 70% ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่เพียงพอจะพยุงและผลักดันให้ตลาดมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

TURNOVER แอวกกลับมาคึกคักเกิน 70% ต่อปี ปกติมักจะเพียงพอที่จะพยุงและผลักดันตลาด



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส (ณ 19 ก.พ. 68)

กลยุทธ์ยังคงแนะนำทยอยสะสมหุ้นใหญ่หลากหลายกลุ่ม บนผลสูง ESG Rating เด่น -> HMPRO, SCC, PTT, PTTEP, TOP, TU, BDMS, IVL, SCGP, CPN, SCB