

กลยุทธ์การลงทุน

นโยบายที่ถนัดสำหรับหุ้น ยังมีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นโลก วันนี้ญี่ปุ่น-สหรัฐ เริ่มเจรจาการค้าลงทุน น่าจะกดดันผ่านค่าเงินเอเชียกลับมาอ่อนค่า ซึ่งกดดัน fund flow ไหลออกอีกรอบ ขณะที่ยังขาดประเด็นหนุนใหม่ ๆ และตลาดย่อยข่าวพลประกอบการงวด 4Q59 ของภาคการผลิต กลยุทธ์ให้เน้นหุ้นที่มีผลกำไรต่อเนื่อง+มีปันผลสูง (ASK, PTTGC, SCCC, TCAP, LH) หรือหุ้น Turnaround (TASCO, TSTH) Top picks TSTH(FV@B1.4) และ TASCO(FV@B28)

(-) สหรัฐ-ญี่ปุ่น เริ่มเจรจาการค้าและลงทุน กระทบกับเอเชียหรือไม่???

เชื่อว่าตลาดหุ้นโลกน่าจะให้น้ำหนักต่อนโยบายการค้าและลงทุนของสหรัฐ หลังจากที่เดินหน้าแก้ไขสัญญาการค้าอเมริกาเหนือ หรือ NAFTA (แคนาดา, เม็กซิโก และสหรัฐ) และกดดันแรงงานต่างชาติ โดยเฉพาะแรงงานหลักมาจากเม็กซิโก ซึ่งคิดเป็น 45% ของแรงงานต่างด้าวกว่า 11 ล้านคนในสหรัฐในปัจจุบัน และฟิลิปปินส์ รองลงมา เป็นต้น รวมถึงการห้าม 7 ประเทศมุสลิมเข้าประเทศเป็นเวลา 90 วัน ซึ่งประเด็นหลังก่อให้เกิดแรงต่อต้านทั่วโลก และมีการยื่นฟ้องร้องต่อศาลยุติธรรม ซึ่งขณะนี้อยู่ในขั้นตอนพิจารณาของศาลว่าคำสั่งของประธานาธิบดี ที่ห้ามชาวมุสลิม ขอบด้วยกฎหมายหรือไม่ ซึ่งถือเป็นประเด็นสำคัญมากประเด็นหนึ่ง

และวันนี้ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ชินโซ อาเบะ ได้เดินทางพบประธานาธิบดีสหรัฐ เพื่อเจรจาการค้าและการลงทุน ซึ่งผลการเจรจาจะเป็นอย่างไรก็ยังไม่ชัดเจน แต่มีอิทธิพลต่อการค้าขายในภูมิภาคเอเชีย เพราะการค้าในเอเชีย มีสัดส่วนสูง 30% ของการค้าโลก ซึ่งจีนมีส่วนแบ่งตลาดการค้าในเอเชียสูงสุด 27% รองลงมาคือ ญี่ปุ่นมีส่วนแบ่งตลาดราว 10% และเกาหลีใต้ 9% โดยจีนถือเป็นฐานผลิตและบริโภคหลักของเอเชีย ขณะที่ญี่ปุ่นเป็นผู้ที่มีเทคโนโลยี จึงมีฐานการผลิตกระจายไปทั่วโลก (รถยนต์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า) เพราะสามารถใช้ประโยชน์จากค่าแรงขั้นต่ำ และยังใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี (จีนไทย เวียดนาม เป็นต้น) ทั้งนี้ที่ผ่านมา ปัจจุบันญี่ปุ่นได้ดุลการค้ากับสหรัฐราว 72.31 ล้านเหรียญสหรัฐ (7.5%ของการขาดดุลการค้าทั้งหมดของสหรัฐ) โดยสินค้าส่งออกหลักของญี่ปุ่นไปสหรัฐ คือ สินค้าทุนและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ รวมกันราว 33% ของยอดส่งออกทั้งหมดไปสหรัฐ รองลงมาคือ สินค้าอุปโภคบริโภค (เครื่องใช้ไฟฟ้า และ smart phone) 24% ยานยนต์ 24% เหล็ก 8% ตรงกันข้ามสินค้านำเข้าหลักๆจากสหรัฐ จะเป็นสินค้าขั้นกลาง เช่น สารเคมี เป็นต้น

ขณะเดียวกัน เตรียมเดินหน้ามาตรการการลดภาษีตามทีนายทรัมป์เคยหาเสียงไว้ คือ ทั้งภาษีนิติบุคคลเหลือ 15% (จากเดิม 35%) และภาษีบุคคลธรรมดาเหลือ 12-33% (3 ขั้น) จากเดิม 10-39.6% (7 ขั้น) ล่าสุด วานนี้นายทรัมป์เผยว่าจะเกิดขึ้นใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งต้องติดตามต่อไปซึ่งหากเป็นไปตามที่นโยบายที่พูดไว้เชื่อว่าเอื้อประโยชน์ต่อภาคธุรกิจและบริษัทจดทะเบียนสหรัฐโดยตรง หมายถึงกำไรของธุรกิจจะเพิ่มขึ้นทันทีเป็นผลดีต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐ

(-) เงินเอเชียมีโอกาสอ่อนค่า กดดัน fund flow ไหลออก

การเดินหน้าลดภาษีดังกล่าวไปข้างต้น คาดว่าจะช่วยฟื้นความเชื่อมั่น และ สร้างความชัดเจนให้กับนักลงทุนในตลาดหุ้นอีกครั้ง หลังจากที่ตลาดหุ้นได้ตอบรับประเด็นดังกล่าวไปแล้วก่อนหน้านี้ (หุ้นตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มกว่า 13% นับจากนายทรัมป์ฯ ชนะเลือกตั้ง) โดยมาตรการดังกล่าวจะช่วยหนุนให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้น และอาจจะนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรตลาดหุ้นในอนาคต ประเด็นนี้กลับมามหาชนเงินสกุลดอลลาร์กลับมาแข็งค่าอีกครั้ง คือ แข็งค่าขึ้นราว 0.9% นับตั้งแต่ 2 ก.พ. เป็นต้นมา หลังจากอ่อนค่านับจากต้นปี 2560 คือจาก 3 ม.ค. จนถึง 2 ก.พ. กว่า 3.3% และตรงกันข้าม ค่าเงินเอเชียน่าจะกลับมาอ่อนค่า จากที่ช่วงก่อนหน้านี้ได้แข็งค่า เมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนจากช่วง 4 วันทำการหลังสุด เงินเยนอ่อนค่าลง 1.8% วอนเกาหลีใต้

วันศุกร์ที่ 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

SET Index	1,583.25
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.04
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	58,472.75

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-136.26
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-585.70
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,719.30
นักลงทุนรายย่อย	-997.33

กรณิ ทองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ภราดร เตียรณปรำไทยย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

อ่อนค่า 1.7% เปโซฟิลิปปินส์ อ่อนค่า 0.5% และริงกิตมาเลเซีย อ่อนค่า 0.4% ยกเว้น รูปีอินเดีย ทิศทางค่าเงินยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. ที่ผ่านมากกว่า 2% ขณะที่สกุลเงินอื่นๆ ในกลุ่มประเทศอาเซียน สัปดาห์นี้ยังอยู่ในทิศทางที่แกว่ง sideway ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เช่น รูเปียอินโดนีเซีย อ่อนค่าเล็กน้อย 0.1% wtd และบาท แข็งค่าเล็กน้อย 0.1% wtd

โดยรวม การเดินทางล่าช้าที่หนุนความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และ การกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ถือเป็นปัจจัยความเสี่ยงในด้านอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ของ SET Index อาจจะไม่มากนักเนื่องจาก upside ที่มีอย่างจำกัด โดยรวมจึงทำให้กระแส Fund Flow ที่จะไหลเข้ายังตลาดหุ้นไทยจึงยังมีข้อจำกัด เช่นกัน

(-) ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค แต่ขายไทยเล็กน้อย

แรงซื้อหุ้นจากต่างชาติยังคงเป็นไปในลักษณะสลับซื้อสลับขายรายประเทศ โดยวานนี้สลับมาซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคราว 248 ล้านดอลลาร์ โดยเป็นการซื้อสุทธิอยู่ 3 ประเทศ คือ ไต้หวันซื้อสุทธิราว 148 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิในวันก่อนหน้า) ตามมาด้วยเกาหลีใต้ 85 ล้านดอลลาร์ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน) และอินโดนีเซีย 31 ล้านดอลลาร์ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 2) ส่วนที่เหลืออีก 2 ประเทศต่างชาติขายสุทธิคือ ฟิลิปปินส์ขายสุทธิ 12 ล้านดอลลาร์ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 4) และไทยขายสุทธิเล็กน้อยราว 4 ล้านดอลลาร์ หรือ 136 ล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 3 วัน) สวนทางกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิกว่า 1.7 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิวันที่ 2)

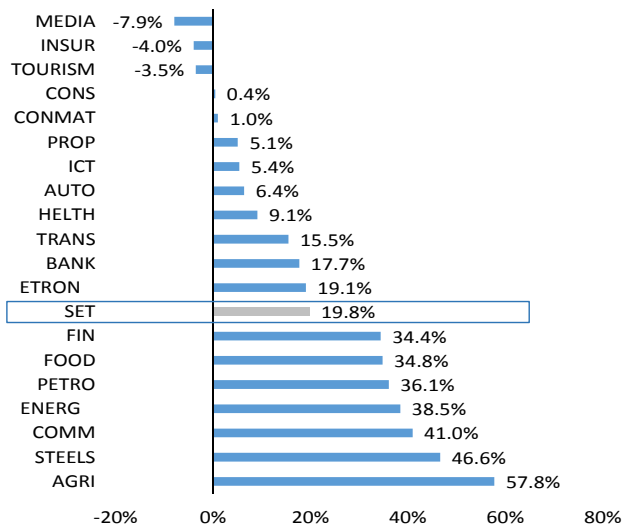
ส่วนทางด้านตราสารหนี้ไทย นักลงทุนสถาบันยังคงซื้อสุทธิ 2.3 หมื่นล้านบาท เช่นเดียวกับนักลงทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิอีกราว 2.1 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นวันที่ 11 โดยมียอดซื้อสุทธิสะสมกว่า 5.15 หมื่นล้านบาท) ส่งผลให้ Bond Yield 10 ปี ล่าสุดปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.64%

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

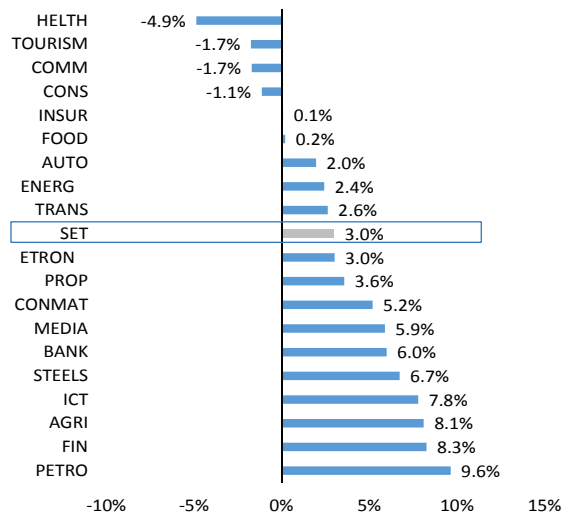
วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2559 (ytd)	1259	83	10480	10956	2240	25019
ม.ค. 60	-73	6	1246	2233	178	3590
ก.พ. 60	110	-46	-304	-21	-19	-280

หน่วย : ล้านดอลลาร์

SET vs Sector Return 2016



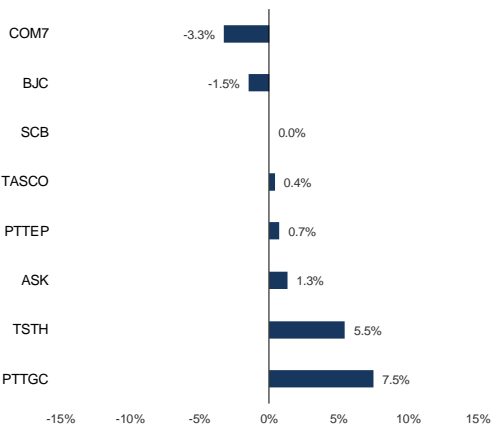
SET vs Sector Return 2017ytd



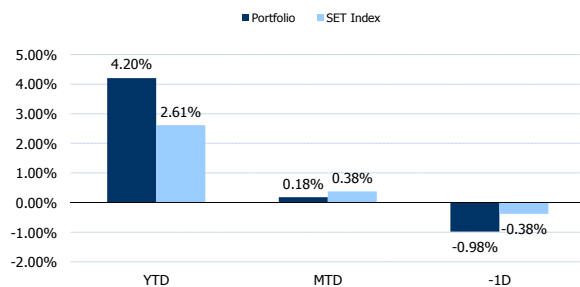
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg.	Price Last	Accumulated Return	PER 2017F	PBV 2017F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
COM7	30-Jan-17	14.00	10%	12.20	11.80	-3.28%	23.45	5.90	2.56	การเข้ามาของ Apple Store ช่วยให้มีโอกาสเข้าสู่กลุ่ม Tier 1 และยังคงสร้าง Brand Image ที่ดีต่อสินค้า หนุนการเติบโตของ ตัวแทนจำหน่าย อย่าง COM7	
SCB	06-Feb-17	178.00	10%	154.00	154.00	0.00%	9.55	1.28	4.22	ฝ่ายวิจัยฯ เลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม ธ.พ.ใหญ่ ภายใต้ คาดการณ์ ROE ระยะยาวเท่ากับ 14.3% และยังมีแผนปรับ บริการรูปแบบใหม่ของสาขา ตามกระแส digitalise	
BJC	04-Jan-17	64.00	10%	50.25	49.50	-1.49%	21.63	1.60	0.92	ได้รับแรงหนุนจากมาตรการ "ซ้อปช่วยชาติ" ส่งผลให้กำไรงวด 4Q59 มีโอกาสทำ New High	
ASK	04-Jan-17	27.00	20%	23.10	23.40	1.30%	9.00	1.57	7.78	ทิศทาง การเติบโตของกำไรสุทธิงวด 4Q59 ยังขึ้นทำ new high ได้ต่อเนื่อง อีกทั้งยังจัดเป็นหุ้น valuation ถูก และจ่ายปันผลเฉลี่ยกว่า 7% p.a. (จ่ายปีละครั้ง)	
PTTEP	04-Jan-17	116.00	15%	93.81	94.50	0.74%	15.56	1.05	4.23	ได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ปรับตัวต่อเนื่อง และยังมี Upside และค่า Correlation กับราคาน้ำมันดิบโลก สูงกว่า PTT	
PTTGC	16-Jan-17	76.00	17%	63.50	68.25	7.48%	10.22	1.10	4.89	ได้รับผลบวกทั้งโรงกลั่นที่ดีขึ้นตามฤดูกาลและกลุ่มปิโตรเคมี อีกทั้งยังเป็นหุ้น laggard กลุ่มฯ แต่กลับมีปัจจัยพื้นฐานที่โดดเด่นที่สุด	
TSTH	06-Feb-17	1.41	8%	1.10	1.16	5.45%	10.83	0.88	0.00	ได้อานิสงส์บวกจากราคาเหล็กโลกฟื้นตัว และคาดปี 2560/61 ปริมาณขายเหล็กจะเติบโตต่อเนื่อง ตามการลงทุนภาครัฐจำนวนมาก ส่งผลให้ Gross Margin มีเสถียรภาพมากขึ้น	
TASCO	08-Feb-17	28.00	10%	24.90	25.00	0.40%	13.35	2.31	2.00	ราคายางมะตอยพุ่งแรงถึง 30% ในเดือน ม.ค. รวมถึง Demand ในภูมิภาคที่เริ่มฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อ TASCO และคาดกำไร 1H60 จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่น	

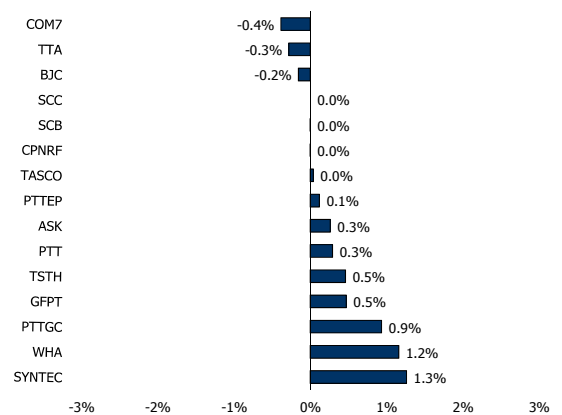
Accumulated returns since our recommendation



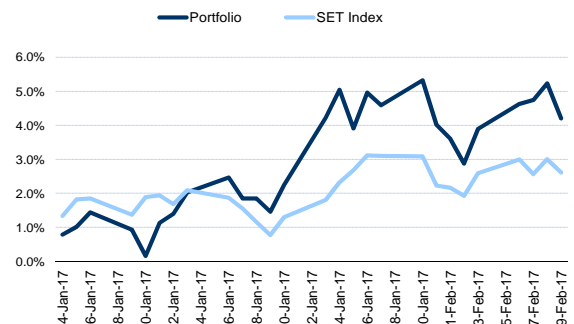
Accumulated returns



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS