

กลยุทธ์การลงทุน

คาด SET Index วันนี้อยู่แถวตัวจำกัดในกรอบ 1725-1745 จุด ปัจจัยที่มีน้ำหนักช่วงนี้คือการประชุม G-7 ประเด็นการกีดกันการค้าที่ผลกระทบต่อขยายตัวในวงกว้าง และการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่จะประชุม 11-12 มิ.ย. มองว่าจะหนุน Dollar Index ให้มีทิศทางแข็งค่า กดดันหุ้นน้ำมัน กลยุทธ์เน้นหุ้น Domestic Play (เบงก ก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง และค้าปลีก) พันตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ และกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นระยะสั้น จากการถ่ายเทออลโลก Top picks BJC(FV@B69) และ PLANB(FV@B7.3)

ย้อนรอยหุ้นไทยวันนี้SET Index พิวพจนตลอดวัน

วานนี้ SET Index ขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 1746.50 จุด ก่อนจะย่อตัวลงมาปิดที่ 1,733.05 จุด ลดลง 5.65 จุด หรือ -0.32% มูลค่าการซื้อขาย 5.09 หมื่นล้านบาท แรงกดดันจากหุ้นขนาดใหญ่ที่ปรับตัวลดลง ทั้งกลุ่มพลังงาน PTT PTTEP หลังสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นกว่าคาด ตามด้วยหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (KBANK SCB) ราคาหุ้นย่อตัวลงช่วงท้ายตลาดฯ ขณะที่หุ้นรายตัวปรับขึ้นโดดเด่น โดยเฉพาะ BEAUTY เพิ่มขึ้น 7.89% และ DTAC บวก 2.17%

คาดดัชนีหุ้นไทยวันนี้ดัชนีน่าจะแกว่งตัวในกรอบ 1725-1745 จุด ปัจจัยที่จะมีผลต่อตลาดสัปดาห์นี้ต่อเนื่องสัปดาห์หน้า คือ การประชุม G-7 จะส่งผลกระทบต่อการค้าทาง การค้าในวงกว้าง และการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐในการประชุม Fed 11-12 มิ.ย. น่าจะหนุน Dollar Index มีทิศทางแข็งค่า กดดันหุ้นน้ำมัน ก่อนที่จะมีการประชุม OPEC 22 มิ.ย. ที่มีโอกาสยกเลิกการควบคุมการผลิตน้ำมัน

กีดกันการค้าแรงขึ้น ประชุม G-7 เชื้อเน้นการตอบโต้สหรัฐฯ

ปัจจัยต่างประเทศที่คาดว่าจะมีน้ำหนักวันนี้ถึงสัปดาห์หน้ามีอย่างน้อย 2-3 ประเด็นคือ

8-9 มิ.ย. มีการประชุมกลุ่มประเทศผู้นำ G7 ประกอบด้วย สหรัฐ, แคนาดา, ฝรั่งเศส, เยอรมนี, อิตาลี, ญี่ปุ่นและ อังกฤษ ซึ่งน่าจะเน้นไปเรื่องสงครามการค้า หลังจาก 1 มิ.ย. ที่ผ่านมาสหรัฐ มีท่าทีแข็งกร้าวต่อกลุ่มประเทศพันธมิตร โดยได้ประกาศขึ้นภาษีนำเข้า เหล็กและอลูมิเนียม อัตรา 25% และ 10% ตามลำดับ จาก แคนาดา, เม็กซิโก และยุโรป จากที่เคยยกเว้นบางประเทศก่อนหน้านี้ ทำให้บางประเทศ มีแผนตอบโต้ทางการค้า อาทิ ยุโรป, แคนาดา เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ แต่เป็นที่สังเกตว่า เกือบทุกประเทศมุ่งไปที่สินค้าเกษตร, อาหาร อาทิ ถั่วเหลือง, เนื้อหมู และวิสกีเบอรัเบิน เพื่อกดดันสหรัฐ เนื่องจากเกษตรกรซึ่งเป็นฐานเสียงสำคัญของรัฐบาลทรัมป์

12 มิ.ย. สหรัฐจะรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ซึ่งตลาดคาดว่าจะขยายตัวประมาณ 2.6%yoy เพิ่มขึ้นจากเดือน เม.ย. ที่ขยายตัว 2.5% ตอกย้ำให้การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ระหว่าง 12-13 มิ.ย. คาดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ในครั้งนี้ ซึ่งผลสำรวจของ Bloomberg คาดโอกาสการขึ้นในรอบนี้ 84% และจะขึ้นอีกอย่างน้อย 1 ครั้งภายในช่วงที่เหลือของปีนี้ ทำให้ดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2561 จะอยู่ที่ราว 2.25% และน่าจะขึ้น 3 ครั้งในปี 2562 และ 2 ครั้งในปี 2563 ครั้งละ 0.25% ขึ้นไปทำสถิติสูงสุด 3.5% ใกล้เคียงกับ ก.ย. ปี 2547 ก่อนที่จะเกิดปัญหา Sup prime ซึ่งน่าจะหนุน Dollar Index แข็งค่าต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งกดดันน้ำมันดิบโลกชะลอตัว

วันศุกร์ที่ 8 มิถุนายน พ.ศ. 2561

SET Index	1,733.05
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.65
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,970

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,424.66
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	333.53
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,135.72
นักลงทุนรายย่อย	-44.59

กรณิ ทองเย็น

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิษฎา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ภราดร เตียรณปรำโหมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

โยธิน ภูจนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

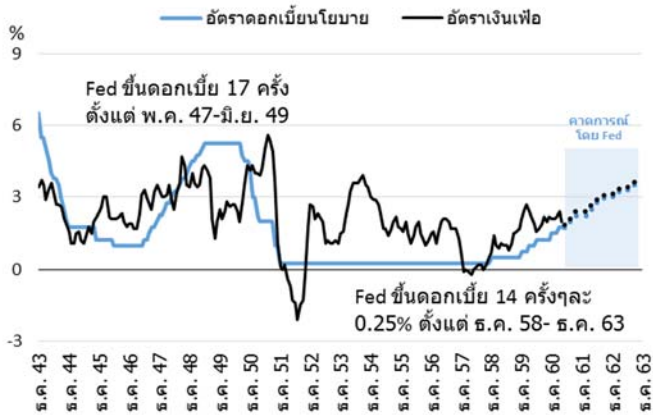
เจตจรัส แก้วแก้ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรรณพุกษ์ โภมสวีกยธรร

ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ดอกเบี้ยนโยบายและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ช่วง ธ.ค. 2547 – พ.ค. 2561 และคาดการณ์ มิ.ย. 61 – ธ.ค. 63



IFRS9 น่าจะเลื่อนไป 1 ปี แต่แบ่งกลุ่มใหญ่เตรียมตัวพร้อมแล้ว

วานนี้หุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปรับลดแรงในช่วงท้ายตลาด เนื่องจากตลาดน่าจะเกิดความสับสนใน 2 เรื่องคือ การยื่นจบการเงินฉบับเดียวของ SME กับการใช้มาตรฐานการบัญชี IFRS ในปี 2562 ในประเทศไทย

- มาตรการจัดทำบัญชีเดียว สำหรับการยื่นเสียภาษีและใช้ประกอบการขอสินเชื่อของ SME ยังมีผลบังคับใช้ตามกำหนดเดิม คือ 1 ม.ค. 2562 กล่าวคือ ผู้ประกอบการ SME จะต้องจัดทำบัญชีชุดหนึ่งเพื่อยื่นภาษีต่อสรรพากร และควรเป็นชุดเดียวกับเมื่อยื่นขอสินเชื่อกับสถาบันการเงิน จากปัจจุบันอาจจะมีการทำบัญชีหลายฉบับเพื่อวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกันโดย ธ.พ. ต้องการให้ SME จัดทำงบการเงินให้ถูกต้อง โดยนำข้อมูลจากการดำเนินธุรกิจที่แท้จริง โดยเฉพาะรายได้และค่าใช้จ่ายมาทำการวิเคราะห์ เป็นแนวทางในการอนุมัติสินเชื่อ
- มาตรฐานบัญชี IFRS 9 ฉบับใหม่ ซึ่งหลักๆ คือ การรับรู้การด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน และการตั้งสำรองฯ จากการให้กู้ยืมเงินเร็วขึ้น (ต้องตั้งประมาณด้อยค่าตั้งแต่วันแรกที่มีการให้เงินกู้) ซึ่งจะส่งผลให้ ธ.พ. อาจต้องมีการตั้งสำรองฯ เพิ่มขึ้น ซึ่ง IFRS9 นี้ต่างประเทศได้มีการบังคับใช้ไปตั้งแต่ 1 ม.ค. 2561 ส่วนไทยเดิมจะบังคับใช้ 1 ม.ค. 2562 แต่มีความเป็นไปได้ที่จะเลื่อนการใช้ออกไปอีก 1 ปี เนื่องจากสถาบันการเงินภาครัฐส่วนใหญ่ยังไม่พร้อม อย่างไรก็ตาม ในส่วนของ ธ.พ. ขนาดใหญ่หลายแห่งได้เตรียมพร้อมตั้งสำรองฯ ไว้ล่วงหน้าแล้ว สะท้อนจาก coverage ratio ที่อยู่ในระดับสูง (ดังตารางด้านล่าง) ยกเว้น KTB มี NPL Coverage ratio ณ สิ้นงวด 1Q61 ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ทำให้มีความเสี่ยงที่จะต้องตั้งสำรองฯ เพิ่ม อย่างไรก็ตาม การตั้งสำรองฯ ดังกล่าว ขึ้นกับภาวะเศรษฐกิจในปีที่นำมามาตรฐานบัญชีใหม่มาใช้ด้วย เพราะหากเศรษฐกิจชะลอตัว ก็กระทบต่อการตั้งสำรองฯ ลูกหนี้เพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์กลุ่มธนาคารของ ASPS ได้รวมการสำรองฯ สะท้อนมาตรฐานใหม่ในปี 2561-2562 แล้ว

ส่วนผลกระทบรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง จากผลกระทบของ Disruptive Technology คาดว่าจะค่อย ๆ สะท้อนในงบธนาคารในอีก 5 ปีข้างหน้า (เพราะปัจจุบันการโอนเงินผ่านธุรกรรม online คิดเป็นเพียง 30% ของทั้งหมดเท่านั้น) อย่างไรก็ตามผลกระทบน่าจะเบาบางลง หากมีการขึ้นดอกเบี้ยใน 2H61 ตามเงินเฟ้อในประเทศที่ไต่ขึ้นมา ส่งผลดีต่อ spread ดอกเบี้ย ราคาหุ้นธนาคารที่ลงถือเป็นโอกาสดีในการเข้าสะสม จึงยังแนะนำ BBL(FV@B220), KBANK (FV@B227) และ TCAP(FV@B65)

รายได้ค่าธรรมเนียม NIM และ Coverage ratio(1Q61)

(ล้านบาท)	รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	รายได้รับสุทธิ	%รายได้ค่าธรรมเนียมต่อรายได้รับสุทธิ	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	NIM	Coverage ratio(1Q61)	NPL/TL
BAY	19,675	100,480	19.58%	68,535	3.65%	157.0%	2.05%
BBL	27,526	112,475	24.47%	66,625	2.20%	159.3%	3.90%
KBANK	41,306	156,856	26.33%	94,161	3.37%	149.7%	3.30%
KKP	4,055	16,298	24.88%	10,628	4.60%	110.9%	5.00%
KTB	24,021	123,153	19.51%	85,778	3.15%	120.3%	4.19%
LHFG	654	6,493	10.07%	4,979	2.23%	107.8%	1.88%
SCB	30,324	136,212	22.26%	92,309	3.19%	141.9%	2.83%
TCAP	5,890	47,323	12.45%	29,170	3.00%	127.5%	2.40%
TISCO	6,156	18,530	33.22%	11,655	4.04%	204.3%	2.00%
TMB	10,586	37,439	28.28%	24,734	3.05%	142.0%	2.35%
Industry	170,193	755,261	22.53%	488,574	3.08%	142%	3.19%

ภาพรวมต่างชาติยังขายหุ้นในกลุ่ม TIP

แม้ว่าวันนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 ด้วยมูลค่า 336 ล้านบาทหรือ 336 ล้านเหรียญ แต่เป็นการซื้อสุทธิเฉพาะตลาดหุ้นในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือเท่านั้น คือ เกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 252 ล้านเหรียญ (หลังจากขายสุทธิ 2 วัน) และได้หุ้น 177 ล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 5) ตรงข้ามกับตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ที่ถูกขายสุทธิ คือ ฟิลิปปินส์ถูกขายสุทธิ 9 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 17) อินโดนีเซีย 7 ล้านเหรียญ (ขายสุทธิเป็นวันที่ 2) และไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 76 ล้านเหรียญ หรือ 2.42 พันล้านบาท (ขายสุทธิวันที่ 4) ต่างกับสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิ 2.13 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิมาแล้วกว่า 10 วัน มีมูลค่ารวม 1.86 หมื่นล้านบาท)

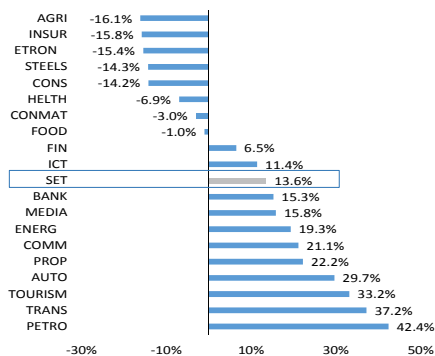
ส่วนทางด้านตราสารหนี้ ต่างชาติยังเดินทางซื้อสุทธิอีก 2.55 หมื่นล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 10) มีมูลค่ารวม 5.88 หมื่นล้านบาท กดดันให้ Bond Yield 10 ปี ของไทยขยับตัวลงมาต่ำกว่าสหรัฐฯ โดยล่าสุด Bond Yield 10 ปี ของไทยอยู่ที่ 2.77%, สหรัฐฯ 2.93%

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย. 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
พ.ย. 2561 (ytd)	-2971	-999	-2072	-5639	-4254	-15935
ม.ค. 61	132	45	1963	2856	-177	4819
ก.พ. 61	-760	-296	-2598	-3480	-1310	-8444
มี.ค. 61	-1085	-371	-449	-2089	-352	-4345
เม.ย. 61	-750	-171	-1213	-2873	-684	-5691
พ.ค. 61	-460	-174	-262	-1064	-1620	-3580
มิ.ย. 61	-48	-33	487	1011	-111	1306

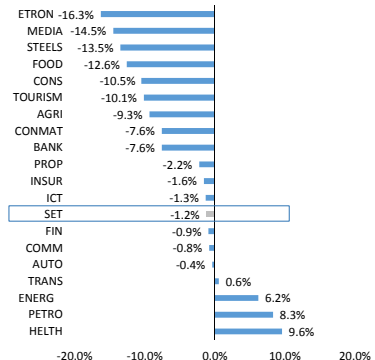
หน่วย : ล้านบาท

SET vs Sector Return 2017



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2018ytd



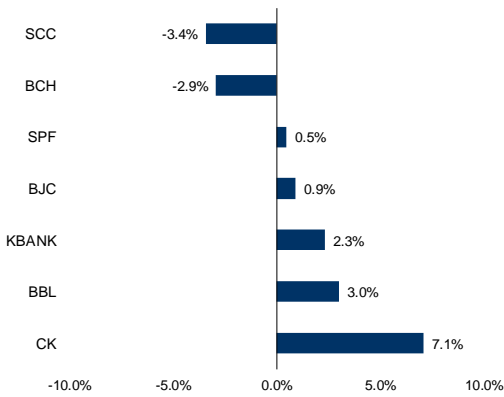
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

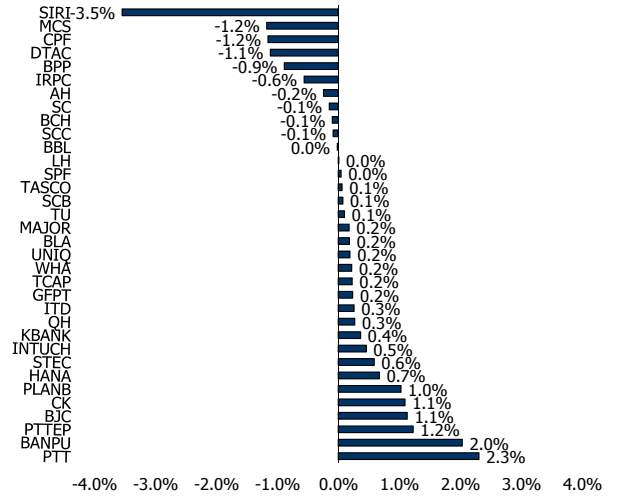
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Last	Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	25-May-18	19.30	10%	16.38	15.90	-2.93%	37.22	6.00	1.48	เป็นหลุมหลบภัยที่ดี ยามตลาดผันผวน ด้วย Beta ที่ต่ำเพียง 0.68 และแนวโน้มการเติบโตตั้งแต่ 2Q61 ยังสดใส จากลูกค้า Medical Tourist กลับมาเติบโตได้ดี	
CK	27-Mar-18	34.00	10%	25.45	27.25	7.07%	22.33	1.87	1.83	ขายทำกำไร CK แล้วลงทุนใน PLANB แทนด้วยสัดส่วนที่เท่ากัน	
SPF	28-Feb-18	12.56	30%	23.19	23.30	0.47%	14.50	1.99	6.65	กองทุน PF/REIT มีปันผลสูงกว่า 6% ต่อปี และผลการดำเนินงานยังดีต่อเนื่องตามภาพรวมท่องเที่ยวไทยที่ยังสดใส	
BBL	30-May-18	220.00	15%	189.33	195.00	2.99%	10.31	0.88	3.85	ราคาหุ้นสะท้อนข่าวร้ายพอสมควร อีกทั้งได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น และฝ่ายวิจัยฯ เลือกเป็น Top Pick กลุ่มฯ	
KBANK	04-Jun-18	227.17	15%	195.00	199.50	2.31%	12.39	1.27	2.26	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนปัจจัยกระทบจากรายได้ค่าธรรมเนียมหายไปแล้ว และได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น	
BJC	06-Jun-18	69.00	10%	55.50	56.00	0.90%	31.06	1.91	1.94	ธุรกิจกระจายตัวที่ดี คาดค่า ไร 2Q61 เติบโตต่อเนื่องใกล้เคียงกับ 1Q61 และทั้งปี 2561 จะเติบโตสูงถึง 38% ยังได้ประโยชน์จากกระแสบอลโลก	
SCC	23-May-18	600.00	10%	466.00	450.00	-3.43%	10.27	1.85	4.11	หุ้นขนาดใหญ่ที่ราคาหุ้น Laggard ตลาดฯ และได้อานิสงส์จากการเติบโตในประเทศ รวมถึงเห็นการฟื้นตัวของค่า ไรใน 2Q61 จากธุรกิจหลักปูนซีเมนต์และปิโตรฯ	

วันนี้ขายทำกำไร CK แล้วลงทุนใน PLANB แทน 10%

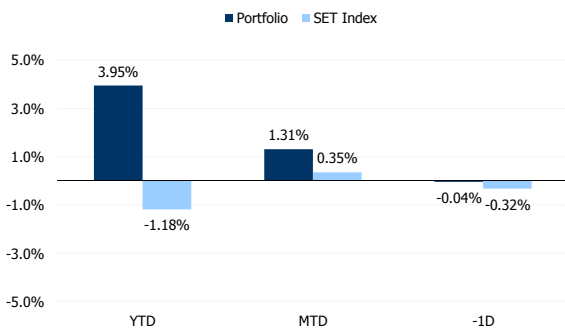
Accumulated returns since our recommendation



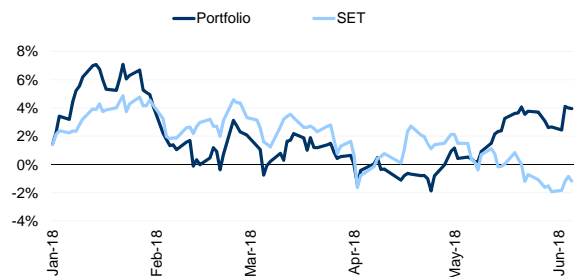
Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS