

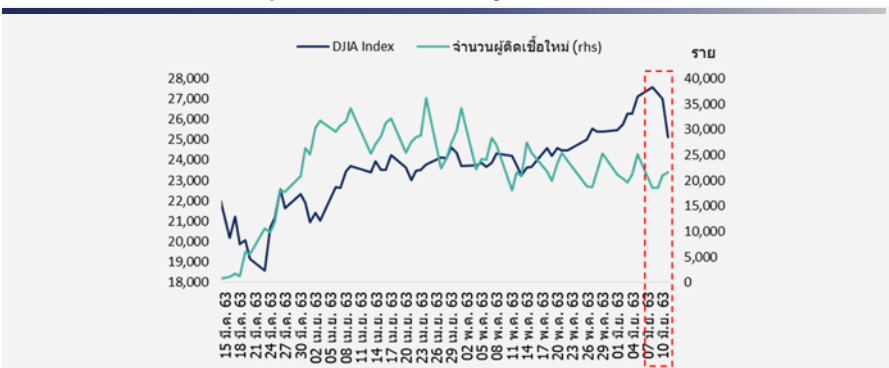


การปรับลดลงแรงของตลาดหุ้นต่างประเทศ น่าจะกดดันให้ SET Index ปรับตัวลดลงแรงเช่นกัน อย่างไรก็ตามการเลือกหุ้น Dividend & Defensive พร้อมการรักษาวินัยเรื่อง Stop Profit จะช่วยรักษามูลค่าของพอร์ตได้เป็นอย่างดี วานี้ได้ทำการ Stop Profit หุ้น BDMS รับกำไร 9%ให้นำเงินพักไว้ใน BTSGIF ส่วน Top Pick เลือก DCC และ EGCO

Dividend & Defensive Stock ตัวช่วยที่ดีช่วงตลาดปรับฐาน

SET Index ปรับฐานลงมาตามที่ฝ่ายวิจัยคาด และวันนี้ก็เห็นการปรับตัวลดลงได้อีกจากแรงกดดันที่มาจากตลาดหุ้นต่างประเทศ กลยุทธ์การลงทุนที่ได้คัดสรร Dividend และ Defensive Stock บวกกับการให้ความสำคัญกับการทำเรื่อง Stop Profit น่าจะช่วยทำให้นักลงทุนสามารถรักษากำไรไว้ในพอร์ตการลงทุนได้เป็นอย่างดี โดยวานี้พอร์ตจำลองได้ทำการ Stop profit หุ้น BDMS (น้ำหนัก 15% ของพอร์ต) รับกำไร 9% ในวันนี้ให้นำเม็ดเงินดังกล่าวเข้าไปพักไว้ใน BTSGIF ซึ่งมี Beta ต่ำและราคามีส่วนลดจาก NAV สูง ถือเป็นทางเลือกในการลงทุนที่ปลอดภัย สำหรับหุ้น Top Pick วันนี้ เลือก DCC และ EGCO ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามในวันนี้เป็นเรื่องการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ระยะที่ 4 โดยน่าจะเห็นการกลับมาเปิดดำเนินงานของภาคธุรกิจต่างๆ เกือบครบ และคาดว่าจะประกาศยกเลิกเคอร์ฟิว ซึ่งจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวแม้ยังห่างไกลจากสถานการณ์ปกติ ในสัปดาห์หน้าจะมีการประชุมธนาคารกลางหลายประเทศ ซึ่งคาดว่าจะเห็นการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายอย่างเข้มข้น โดยประเทศที่ Real Interest Rate เป็นบวก ก็มีโอกาสลดดอกเบี้ย แต่หากติดลบก็จะใช้การอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบโดยตรง

ตลาดหุ้นสหรัฐ VS. จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในสหรัฐ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,396.77
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-22.00
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	82,893

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-752.80
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-434.27
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,111.30
นักลงทุนรายย่อย	5,298.37

RESEARCH DIVISION
 ปรึกษาลูกค้า เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสววิทยาธรร
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือไม่มีก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ให้บริการใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ทางใด

ตลาดหุ้นโลก และราคาน้ำมันดิบปรับฐานแรง จากประเด็น COVID

ตลาดหุ้นโลกปรับฐานลงแรงวานนี้ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dows Jones ลดลง 6.9%, S&P 500 ลดลง 5.9% เป็นต้น สาเหตุสำคัญมาจากความกังวลการระบาดของไวรัส COVID-19 2nd wave ในสหรัฐฯ หลังรายงานผู้ติดเชื้อรายใหม่วานนี้พุ่งขึ้น 21,557 ราย สูงกว่า ต้นสัปดาห์ที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 18,500 ราย โดยเชื่อว่าวันนี้ น่าจะสร้าง Sentiment ลบ ต่อตลาดหุ้น Asia รวมถึง SET index ต่อ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ VS. จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในสหรัฐฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เช่นเดียวกับราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรง หลุด 40 เหรียญฯ หรือลงราว 8% สะท้อนจาก Brent 38.55 เหรียญฯ/บาร์เรล เกิดจากความกังวลกดดัน Demand น้ำมันอีกครั้ง โดยรวมราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงแรงกดดันสำคัญต่อ

หุ้นกลุ่มน้ำมัน ในวันนี้ทั้ง PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42) แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้นำเสนอในช่วงต้นสัปดาห์ว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมาและทำระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน ต้นเดือน มิ.ย. คาดเป็นเพียงช่วงสั้นจากประเด็นบวกมิติที่ประชุมกลุ่มโอเปกขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิต 9.7 ล้านบาร์เรล/วันไปอีก 1 เดือน คือ ก.ค. (จากเดิมที่จะสิ้นสุด มิ.ย.) และ ASPS ยังคงมุมมองเดิมคือ คาดราคาน้ำมันดิบในระยะถัดไปมีโอกาสน่าจะอ่อนตัวลงได้ ตามอัตราการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ที่จะทยอยลดลงตามแผน ยังคงเน้นให้หาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัวเช่นเดิม

ส่วนกลุ่มโรงกลั่น TOP (FV@B43) BCP (FV@B21.2) PTTGC (FV@45) IRPC (FV@B2.9) ราคาน้ำมันในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นแรงสวนทางกับพื้นฐานปกติที่ยังอ่อนแอ สะท้อนได้จากค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับต่ำมาก (อ้างอิงค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ที่ยังคงติดลบราว 0.5-2 เหรียญฯต่อบาร์เรล) โดยปัจจัยบวกปัจจัยเดียวที่โรงกลั่นจะได้รับในงวด 2Q63 คือการพลิกกลับมาบันทึกเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน ดังนั้นเชื่อว่าช่วงสั้นราคาน้ำมันมีโอกาสปรับฐานมาสอดคล้องกับพื้นฐานที่แท้จริงได้ ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีนั้นราคาน้ำมันที่ลดลงถือเป็นบวกต่อต้นทุนผู้ประกอบการโดยภาพรวม ภายใต้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังทรงตัวได้ ดังนั้นคาดผลกระทบต่อราคาหุ้นจะไม่รุนแรงเท่ากลุ่มน้ำมัน โดยยังให้น้ำหนัก

ธุรกิจปิโตรเคมีมากกว่าโรงกลั่น และคาด IVL (FV@B32) ซึ่งประกอบธุรกิจปิโตรเคมีเพียงอย่างเดียวไม่มีธุรกิจโรงกลั่นน่าจะได้รับผลกระทบน้อยสุดในกลุ่ม โดยคาดทิศทางการปรับตั้งราคา 2Q63 น่าจะเห็นการเติบโตจาก 1Q63 ตามผลของฤดูกาล สะท้อน spread กลุ่ม PET ของ IVL ในเดือน เม.ย. และ พ.ค. ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในงวด 1Q63

ในประเทศติดตามการคลาย Lockdown เฟส 4 คัดต่อกิจกรรมเศรษฐกิจ

วันนี้ให้น้ำหนักรัฐบาล นำโดย ศบค. จะพิจารณาการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ 2 ประเด็น คือ

- 1.) การยกเลิก Curfew จากปัจจุบัน ห้ามประชาชนออกจากบ้าน ๕ ทุ่ม- ตี 3
- 2.) ผ่อนคลายให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจ(Reopen) เฟส 4 ให้กับธุรกิจสีแดง อาทิ สถานบันเทิง, สถานศึกษา, ระบบขนส่งสาธารณะ ฯลฯ การขายและบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารได้

ASPS ประเมินการผ่อนคลายดังกล่าวสามารถช่วยให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว แต่ยังไม่ให้น้ำหนักความเสี่ยงการระบาด COVID-19 รอบที่ 2 ซึ่งยังมีโอกาสเกิดขึ้นได้(คล้ายต่างประเทศ) หากกลับมาเพิ่มแรงอีกครั้งคาดจะกดดัน Set index ขณะที่หุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการปรดธุรกิจ เช่น กลุ่มโรงแรม (ERW, MINT, CENTEL) ส่วนใหญ่มี Upside จำกัด จึงแนะนำเก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง

การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ และมาตรการกระตุ้นเฟส 4

-----การผ่อนคลาย และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะที่ 4-----	
การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
ร้านอาหาร <ul style="list-style-type: none"> ขายเครื่องดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารได้ 	กระตุ้นการบริโภค <ul style="list-style-type: none"> จ่ายเงินเยียวยาผู้ถือบัตรสวัสดิการและผู้ที่ยังไม่เคยได้รับเงิน คนละ 1,000 บาท เวลา 3 เดือน
สุขภาพ <ul style="list-style-type: none"> สปา ออนเซ็น อบตัว ออบสมุนไพร อบไอน้ำ (ยกเว้นอบขนาด) สระน้ำ สวนน้ำ (จำกัด 8 ตร.ม./คน) ลานกีฬา (จำกัด 5 ตร.ม./คน) 	ท่องเที่ยว <ul style="list-style-type: none"> พิจารณาการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ <ul style="list-style-type: none"> อัดฉีดเงินสนับสนุนค่าใช้จ่าย หักลดหย่อนภาษี ใช้ส่วนลด หรือให้อุปถัมภ์ เพิ่มวันหยุดชดเชยเทศกาลสงกรานต์ คาดจะหยุดช่วงกลางเดือน ก.ค.
สถานที่ที่ผู้คนจำนวนมาก <ul style="list-style-type: none"> ห้องประชุม (จำกัด 4 ตร.ม./คน) คอนเสิร์ต (จำกัด 5 ตร.ม./คน) 	อสังหา <ul style="list-style-type: none"> ผ่อนคลายมาตรการ LTV
ขนส่งสาธารณะ <ul style="list-style-type: none"> ผ่อนคลายทุกประเภท นั่งเว้นที่นั่ง จำกัดจำนวนไม่เกิน 70% ของความจุผู้โดยสาร 	ยานยนต์ <ul style="list-style-type: none"> นำรถเก่าแลกรถใหม่ โดยรัฐสนับสนุนเงินเพิ่ม 1 แสนบาท เลื่อนเวลาบังคับใช้มาตรฐานยูโร 5 และ 6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัปดาห์หน้าตามผลการประชุมหลายธนาคารกลาง คาดใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายสุดตัว

ตลอดสัปดาห์หน้าประเด็นที่มีผลต่อการลงทุน หลักๆ คือ การประชุมธนาคารกลางในหลายทั่วโลก อาทิ 16 มิ.ย. ญี่ปุ่น(BOJ), 17 มิ.ย. บราซิล, 18 มิ.ย. อังกฤษ(BOE), (ดังกล่าว) โดย Highlight คือ ตลาดคาดหลายประเทศยังจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อ และบางประเทศมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อ (อาทิ คาดจะลดดอกเบี้ยลงเป็นครั้งที่ 9) รวมถึงจะปรับเพิ่มวงเงินเข้าซื้อ QE (อังกฤษ BOE ประชุมรอบนี้ คาดจะเพิ่มวงเงินเข้าซื้อ QE

ASPS คาดว่าประเทศที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีก คือ ประเทศที่ยังมีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest rate) เป็นบวก แต่ในประเทศที่ Real Interest rate เหลือน้อย หรือติดลบ คาดจะพิจารณามาตรการอัดฉีดทางการเงิน (QE) เพิ่มเติม

ขณะที่ไทย ยังมีช่องว่างในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 0.5% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์แล้ว ASPS คาด หาก กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งหนึ่งคือ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่อาจจะหดตัวแรงกว่าคาดการณ์ปัจจุบัน Consensus คาด GDP ปี 2563 -5% หรือ ลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาท ไม่ให้แข็งค่าจนเกินไป

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

	ดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน	เงินเฟ้อปัจจุบัน	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ยนโยบาย-เงินเฟ้อ)
รัสเซีย	3.00%	5.50%	-2.5%
บราซิล	1.90%	3.00%	-1.1%
อังกฤษ	0.10%	0.80%	-0.7%
ญี่ปุ่น	-0.10%	0.10%	-0.2%
สวีเดน	-0.75%	-1.30%	0.6%
อินเดีย	4.50%	2.20%	2.3%
ไต้หวัน	1.13%	-1.19%	2.3%
ไทย	0.50%	-3.44%	3.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Loan Payment Holiday หยุดการตกชั้นชั่วคราว ?

ประกาศ ธปท. เกี่ยวกับการชะลอการชำระหนี้ (หรือ loan payment holiday และ ธ.พ. สามารถขงชั้นลูกหนี้ได้ตามเดิม) ให้กับกลุ่มลูกค้า SME (ธปท. เผยแพร่ประกาศเมื่อวันที่ 5 มิ.ย. 63) ที่ยังไม่ตกชั้นเป็น NPL ภาพรวมไม่ได้แตกต่างจากแนวทางพักชำระหนี้เดิม โดยมีการเพิ่มเงื่อนไขสำหรับกลุ่มสินเชื่อกลุ่มเงินทุนหมุนเวียน (packing credit, floorplan) ในกรณีที่คู่ค้าของลูกหนี้ชำระเงินค่าสินค้า ผ่านระบบของสถาบันการเงิน ให้ ธ.พ. สามารถนำเงินดังกล่าว ไปชำระหนี้ ตามสัญญากู้ยืมเงินได้ นอกจากนี้เพิ่มข้อกำหนดของผู้เข้าเงื่อนไขได้รับการชะลอการชำระหนี้ ต้องไม่ประกอบธุรกิจการเงิน

ทั้งนี้ แนวทางช่วยเหลือลูกหนี้ขั้นต่ำ ของ ธปท. (กล่าวคือ ธ.พ. สามารถให้ความช่วยเหลือเกินกว่าที่ ธปท. กำหนดได้ ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของแต่ละธนาคาร) เช่น สินเชื่อส่วนบุคคล พักชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3 เดือนหรือพักเฉพาะเงินต้นเป็นระยะเวลา 6 เดือน ส่วนกลุ่มลูกค้า SME ที่มีวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 100 ล้านบาท พักชำระเงินต้นและดอกเบี้ย เป็นระยะเวลา 6 เดือน และสุดท้ายกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของธนาคาร

โดยในเบื้องต้น ณ 29 พ.ค. 63 มีลูกหนี้ของทุกสถาบันการเงินเข้าร่วมโครงการจำนวน 15 ล้านราย คิดเป็นยอดภาระหนี้ราว 6.7 ล้านล้านบาท (เฉพาะสินเชื่อของ 9 ธนาคาร ณ สิ้นงวด 1Q63 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ที่ราว 12 ล้านล้านบาท) แบ่งเป็นลูกหนี้รายย่อยราว 3.8 ล้านล้านบาท (สัดส่วน 57% ของผู้เข้าร่วม) ตามด้วย SME ราว 2.1 ล้านล้านบาท (สัดส่วน 32%) และลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ราว 0.74 ล้านล้านบาท (สัดส่วน 11%)

แม้ภาพดังกล่าวชะลอการไหลตกลับในช่วง 2Q63 – 3Q63 แต่ช่วงหมด Loan payment holiday ต้องจับตาดูการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังเปิดเมืองว่าจะฟื้นตัวได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งส่งผลต่อเนื่องถึงความสามารถในการชำระหนี้ หากฟื้นตัวช้าและไม่มีมาตรการช่วยเหลือต่อมีโอกาสเห็นการไหลตกลับเป็น Stage 2 และ Stage 3 ในช่วง 4Q63 ย่อมส่งผลถึงค่าใช้จ่ายสำรองของธนาคาร (Expected Credit Loss : ECL)

โดยกลุ่มสินเชื่อรายย่อย ต้องติดตามอัตราว่างงานหรือกลุ่มที่ยังมีอาชีพ แต่ถูกปรับลดเงินเดือน (เช่น ทำงานใน Sector โรงแรม) ตามนโยบายการบริหารค่าใช้จ่ายแต่ละบริษัท ส่วนทางกับภาระหนี้ที่ผ่อนชำระต่อเดือน ที่อาจไม่ปรับลดลงตาม และภาพรวมถือว่าอยู่ในระดับสูง อิงจากหนี้ครัวเรือน ณ สิ้นงวด 4Q62 ที่ระดับ 80% ของ GDP สำหรับ SME และธุรกิจรายใหญ่ ต้องติดตามการฟื้นตัวของรายได้ (ส่งผลต่อ EBITDA หรือ CFO ที่ใช้ในเป็นกระแสเงินสดในการชำระหนี้) โดยในช่วงที่ผ่านมาตามหน้าหนังสือพิมพ์ เริ่มมีการกล่าวถึง Exit plan สำหรับกลุ่มลูกหนี้ที่เข้าร่วมโครงการ Loan payment holiday หลังหมดมาตรการ 30 ก.ย. 63 ในเบื้องต้นคาดเห็นการขยายระยะเวลาออกไปอีกสักระยะ ซึ่งทำให้ ธ.พ. มีเวลาในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ให้เหมาะสมกับความสามารถในการชำระเงินของลูกหนี้แต่ละราย หรือบริหารจัดการโดยการรวมหนี้ไว้ที่เดียว เพื่อง่ายต่อการบริหารจัดการ ซึ่งเป็นเรื่องที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

คงน้ำหนัก น้อยกว่าตลาด ตามแนวโน้มเศรษฐกิจ ประกอบกับสภาวะสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกมีแนวโน้มผันผวน ติดตาม SET Index ณ 30 มิ.ย. 63 สามารถยืนเหนือ 1,125.86 (ดัชนีปิด ณ 31 มี.ค. 63) ได้หรือไม่ หากปิดต่ำกว่า สร้างแรงกดดันต่อกลุ่มเงินลงทุนในหุ้นสามัญ ทั้งในส่วน FVTPL และ FVTOCI เหมือนช่วง 1Q63 ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มช่วงที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นเร็ว จน Upside เทียบ FV ปี 2563 เช่น KBANK(FV@B120) และ KKP (FV@B52) มีไม่ถึง 10% เริ่มไม่จูงใจให้ลงทุน แนะนำทยอย Take profit ส่วน BBL (FV@B154) แนะนำ lock กำไร โดยกำหนดจุด Stop profit ที่ 119 บาท

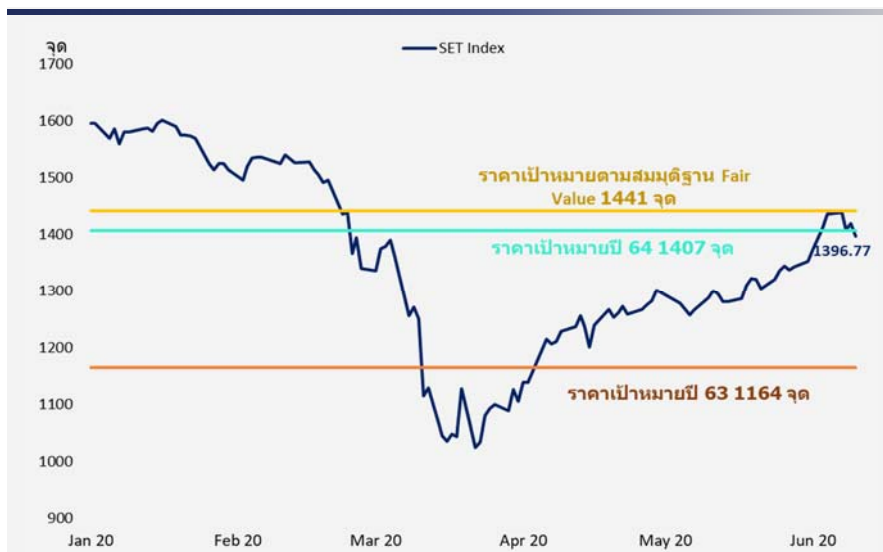
ตลาดปรับฐานแรง หลังจกมีสัญญาณเตือนในทุกมิติ ตามที่ ASPS ได้กล่าวไว้ หุ่นเด่นแนะนำ EGCO, DCC

วานนี้ตลาดหุ้นโลกปรับฐานแรงมาก อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐ S&P500 ลดลง 5.9% หลังตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นมาเยอะจน Valuation ตึง ผนวกกับความกังวลการระบาดระลอก 2 ของไวรัส Covid-19

อย่างไรก็ตามหากนักลงทุนติดตามบทวิเคราะห์ Market Talk มาอย่างต่อเนื่อง จะเห็นได้ว่า ฝ่ายวิจัยแนะนำให้โฟกัสและบริหารความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนมากขึ้น เพื่อรองรับในกรณีที่ตลาดมีดอกาสปรับฐานสูง ซึ่งมีสัญญาณเตือนจากฝ่ายวิจัย ASPS ในช่วงก่อนหน้า ทั้ง 5 มิติ คือ

1. ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงจนเกินมูลค่าเป้าหมายที่ฝ่ายวิจัยประเมินทุกวิธีการ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาเร็วกว่า 50% (จากกลางเดือน มี.ค. จนถึงวันที่ 9 มิ.ย. 63) และทำจุดสูงสุดที่ 1448.13 จุด ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายดัชนีที่ฝ่ายวิจัยประเมิน ทั้งปี 2563 และ ปี 2564 ที่ 1164 จุด และ 1407 จุด ตามลำดับ รวมถึงยังสูงกว่าดัชนีเป้าหมายที่กำหนดให้หุ้นทุกตัวเต็มมูลค่าพื้นฐานปี 63 และคิดกลับด้วยวิธี Implied Market Cap. ได้ดัชนีเป้าหมายที่ 1441 จุด

เปรียบเทียบ SET Index กับเป้าหมายดัชนีต่างๆ

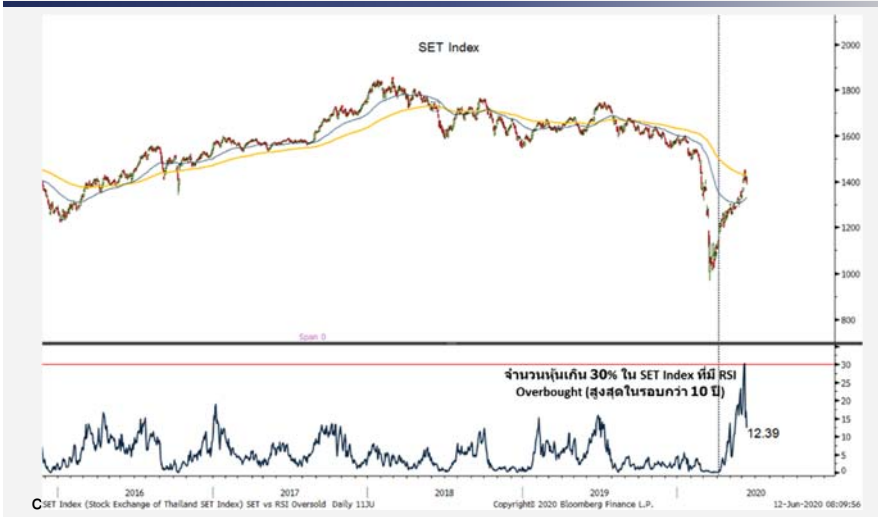


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2. ตลาดหุ้นอยู่ในภาวะเก็งกำไรเต็มตัวจากมูลค่าซื้อขายตลาดหุ้นไทยที่กระโดดขึ้นไปสูงเกิน 1 แสนล้านบาท/วัน 4 วันติดต่อกัน (ในช่วง 4 – 9 มิ.ย. 63) ส่งผลให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น
3. สัดส่วนหุ้นไทยกว่า 30% จากทั้งหมด มี RSI อยู่ในโซน Overbought ถือเป็นหนึ่งในสัญญาณเตือนว่าตลาดมีโอกาสปรับฐาน เนื่องจากตลาดหุ้นไทยฟื้นขึ้นมาเร็วและแรงเกือบ 50% จากจุดต่ำสุดในช่วงเดือน มี.ค. และเป็นการ

ฟื้นขึ้นมาเร็วกว่าตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค จนทำให้มีจำนวนหุ้นเกินกว่า 30% ของหุ้นทั้งหมดในตลาดปรับตัวขึ้นมาจนมีสัญญาณ RSI อยู่ในโซน Overbought ถือว่ามากที่สุดในรอบหลายปีที่ผ่านมา

เปรียบเทียบ SET Index จำนวนหุ้นที่มี RSI Overbought



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- 4. ตลาดหุ้น S&P500 ปรับตัวขึ้นแรง พร้อมกับดัชนีความกลัวที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ (ปกติจะสวนทางกัน) คือ 2 - 9 มิ.ย. ดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2% ขณะเดียวกัน VIX Index ททยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันกว่า 2.7% แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯเอง แม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ แต่ก็แฝงไปด้วยความระแวงในการปรับฐานในระยะถัดไป

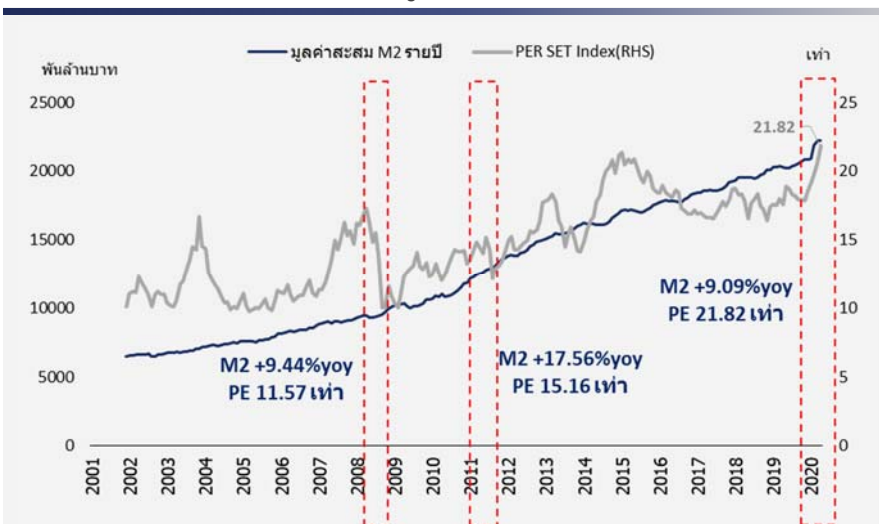
เปรียบเทียบ SPX Index กับ VIX Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- ตลาดหุ้นไทยถูกซื้อขายกันบน P/E ที่สูงถึง 22 เท่า (แพงสุดในภูมิภาค) ด้วยความคาดหวังว่าจะมีสภาพคล่องส่วนเกินมาหนุนเรื่อยๆ แต่จากการประเมินของฝ่ายวิจัย พบว่า แม้ทุกครั้งที่มีการอัดฉีดสภาพคล่องแรงๆ เข้าระบบ เช่น ปี 2551 และ 2554 มี M2 เพิ่มขึ้นถึง 9.4%yoy และ 17.5%yoy ตามลำดับ (เฉลี่ยเพิ่มขึ้นปีละประมาณ 6.5%yoy) จะหนุนให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไปจริง แต่หากพิจารณา Valuation ของตลาดพบว่า ตอนที่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2551 และ 2554 ตลาดหุ้นไทยมีค่า P/E อยู่ในระดับต่ำมากเพียง 11.6 เท่า และ 15.2 เท่า ตามลำดับ แต่ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายกันบน P/E ที่ 22 เท่า สูงสุดในรอบหลายปี แสดงว่าสภาพคล่องส่วนเกินในช่วงนี้อาจไม่ได้ผลักดันดัชนีให้ปรับขึ้นร้อนแรงเหมือนในอดีต

เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงมูลค่า M2 รายปี กับ PER SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดังนั้นถ้านักลงทุนติดตามมาอย่างต่อเนื่อง น่าจะป้องกันผลตอบแทนพอร์ตของนักลงทุนในได้กำไรอย่างสม่ำเสมอ จากกลยุทธ์ตั้งจุดลืดอกกำไรในพอร์ตลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงยามที่ตลาดผันผวน ตามพอร์ตจำลองที่มีการลืดอกกำไร ไป 6 บริษัท ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมามี คือ LH, AMATA, STEC, CPALL, BCPG และ BDMS ได้กำไรทั้งสิ้น ถือการขยับจุด ลืดอกกำไร ทำงานได้เป็นอย่างดี

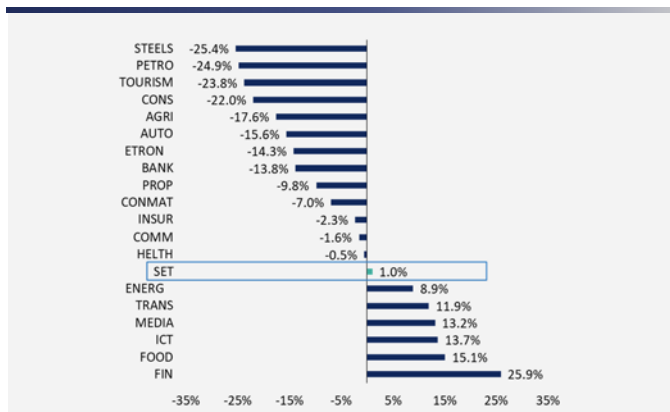
ตารางรายชื่อหุ้นที่ถูก Stop Profit และหุ้นใหม่ที่มาทดแทน (mtd)

หุ้นที่ถูก Stop Profit			หุ้นใหม่ที่มาทดแทน		
Stock	Return	Weight	Stock	Weight	Status
LH	16.1%	10%	DCC	10%	Dividend
BDMS	9.0%	15%	AP	10%	Dividend
AMATA	2.6%	5%	BTSGIF	35%	Defensive
STEC	2.5%	10%	EGCO	10%	Defensive
BCPG	2.4%	10%			
CPALL	0.5%	15%			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

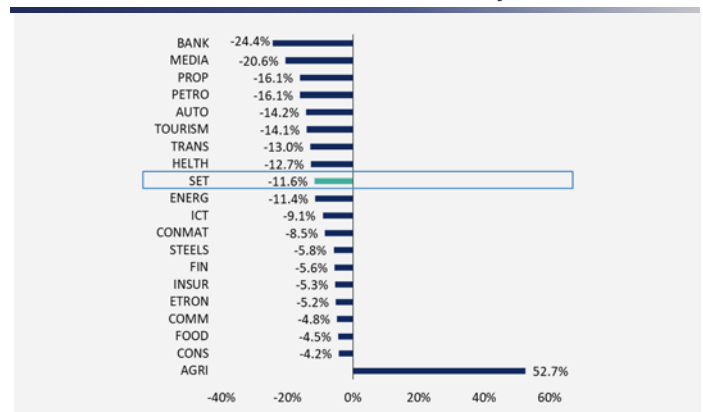
พร้อมกับเน้นลงทุนหุ้นดีดี (Dividend & Defensive) อย่าง BTSGIF EGCO DCC TTW เป็นต้น เพื่อตั้งรับในยามที่ตลาดกำลังเข้าสู่ช่วงผันผวน Top pick วันนี้เลือก EGCO, DCC

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



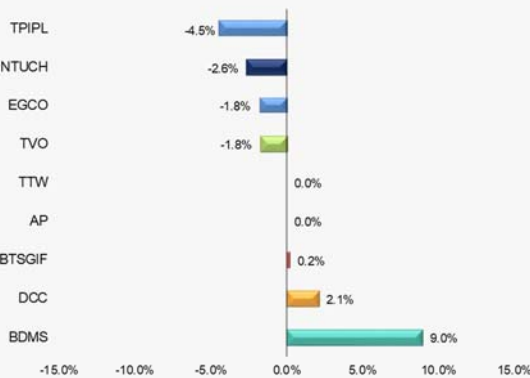
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

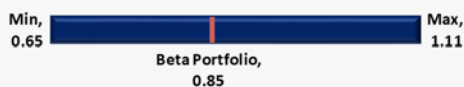
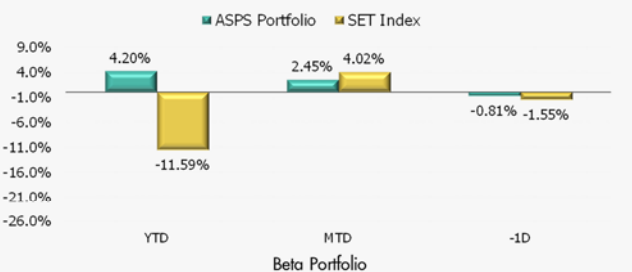
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	10 Jun 20	10%	2.12%	1.89	1.93	2.28	13.71	5.83	1.77	แนวโน้มกำไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ดี อีกทั้งมี Upside สูงเกิน 20% และคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี
TTW	21 May 20	10%	0.00%	14.00	14.00	15.10	17.90	4.28	12.70	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	10%	-2.63%	57.00	55.50	70.00	17.42	3.96	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
TPIPL	9 Jun 20	10%	-4.51%	1.33	1.27	2.00	19.70	3.15	1.26	จุดเด่นหลัก คือ ราคาหุ้นยัง Laggard SET index อย่างมาก ส่วนทางกึ่งพื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง หนุนด้วยกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่มีผลตอบแทนสูง
BDMS	20 May 20	15%	8.96%	20.83	22.70	23.80	46.36	1.08	22.70	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap มากกับ การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี
BTSGIF	10 Jun 20	20%	0.20%	7.39	7.40	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกลุ่มหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta เพียง 0.64
AP	10 Jun 20	10%	0.00%	5.80	5.80	6.30	6.45	5.43	4.96	กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะมี Upside เหลือ
TVO	8 Jun 20	5%	-1.77%	28.25	27.75	30.00	13.27	6.26	25.75	จุดเด่นจากการจ่ายปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยมี 2563 คาดหมาย Div yield ราว 6% และมีโอกาสเข้าคานาในดัชนี SET100 ในรอบนี้
EGCO	10 Jun 20	10%	-1.83%	273.00	268.00	340.00	13.69	2.52	248.00	ถือเป็นหุ้น Defensive ที่มีรายได้ค่อนข้างมั่นคงไม่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งยังมี Upside สูงเกิน 10%

วานนี้ทำน้ำหนัก BCPG ไปลงทุนเพิ่มใน BTSGIF 10%
วันนี้ทำน้ำหนัก BDMS 15% ไปลงทุนเพิ่มใน BTSGIF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

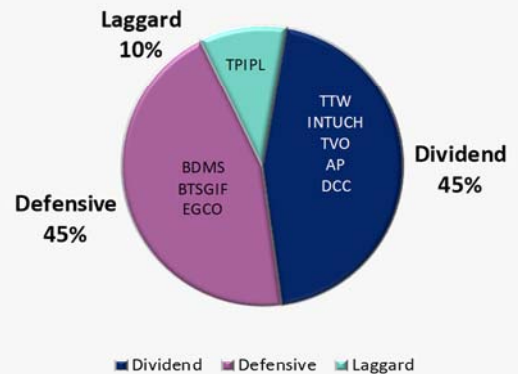
Accumulated returns since our recommendation



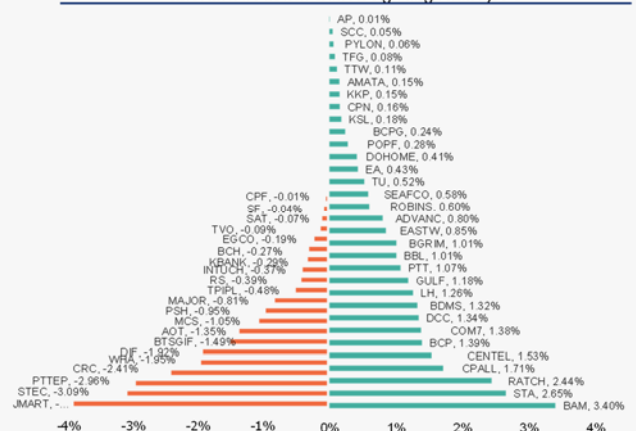
Accumulated returns



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส