

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

22 มิถุนายน 2564



ผันผวนรายวัน รอบ 1580 – 1620 จุด Top Pick เลือก BLA, CENTEL และ PTTEP

จากนี้ไปประเด็นเรื่องนโยบายของ Fed จะกลายเป็นตัวที่สร้างความผันผวนรายวัน เว้นแต่ในช่วงที่เข้าใกล้การประชุมสำคัญ ส่วนปัจจัยในประเทศติดตามเรื่องแผนเปิดเมือง ที่ประกาศภาพใหญ่ว่าจะเปิดประเทศในช่วงเดือน ต.ค.64 โดยก่อนหน้านี้จะมีการทยอยเปิดจังหวัดท่องเที่ยวหลักตั้งแต่ 1 ก.ค. 64 ทั้งนี้ความเสี่ยงที่จะทำให้แผนดังกล่าวไปไม่ถึงฝั่งคงเป็นเรื่อง Vaccine และการกลายพันธุ์ของ Covid-19 ที่ต้องติดตาม ในมุมมองของ Fund Flow เชื่อว่าจะยังไม่เห็นแรงซื้อจากต่างชาติไหลเข้ามา การขับเคลื่อนหลักต้องมาจากเงินในประเทศ ทำให้ Upside ถูกจำกัด

คาด SET Index ผันผวน โดยมี 1580 จุด เป็นแนวรับสำคัญ และ 1620 จุด เป็นแนวต้าน พอร์ตจำลอง ให้ขายทำกำไร BDMS (น้ำหนัก 15%) เข้าลงทุนใน PTTEP แทน จากราคาน้ำมันที่ติดตัวขึ้นแรง ส่วน Top Pick เลือก BLA, CENTEL และ PTTEP

SET INDEX (จุด) **1,601.13**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-11.85**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **83,153.17**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-3,244.39**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **411.48**

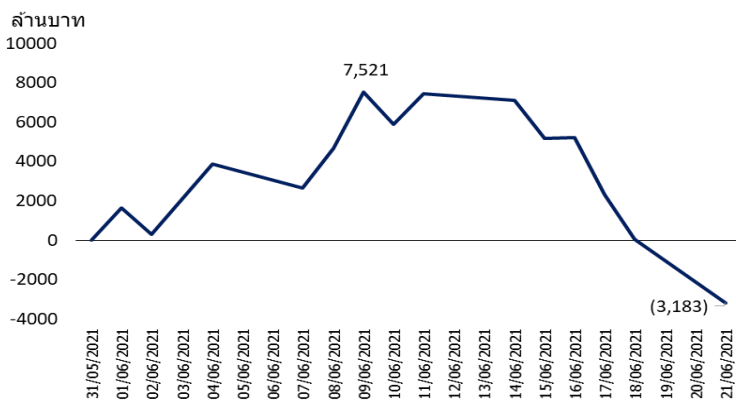
นักลงทุนต่างประเทศ **-2,022.07**

นักลงทุนในประเทศ **4,854.98**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

การเคลื่อนไหว Fund Flow ต่างชาติในตลาดหุ้นไทยเดือน มิ.ย. (mtd)



ที่มา: SETSMART, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 21 มิ.ย. 64

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลวิญญาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นไทยวันนี้ได้ Sentiment บวกจากต่างประเทศ

ตลาดหุ้นไทย (SET Index) ในวันนี้ ASPS ประเมินว่าน่าจะเห็น Momentum ในการดีดกลับขึ้นเหนือ 1600 จุด ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากตลาดหุ้นต่างประเทศเมื่อคืน ทั้งสหรัฐฯ, ยุโรป ดีดตัวขึ้นมาแรง(ดังรูป) หลังจากปรับฐานลงมาแรงในช่วงวันศุกร์ที่แล้ว

ASPS ประเมินว่าจากนี้ไป ตลาดหุ้นทั่วโลก จะยังเผชิญความผันผวนรายวัน จากข่าวและประเด็นความกังวล ขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ และการลดการเข้าซื้อพันธบัตร QE Tapering จากการออกมาแสดงความเห็นคณะกรรมการ Fed โดยเชื่อว่าตลาดน่า Monitor เป็นรายวัน

อาทิ คืนนี้เวลา 14.00 น. ตามเวลาสหรัฐฯ หรือ ที 1 เวลาไทย 23 มิ.ย. คือ ประธาน Fed นายเจอโรม พาวเวล จะแถลงต่อคณะกรรมการประจำสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ว่าด้วยวิกฤตการณ์ Covid-19 ตลาดให้น้ำหนักการแสดงความคิดเห็น ถัดไปคือ ประธาน Fed แต่ละสาขาจะมีการให้มุมมองตลอดทั้งสัปดาห์

ASPS ให้นำหนักไปที่การประชุมครั้งสำคัญซึ่งน่าจะมีการส่งสัญญาณการปรับนโยบายการเงินที่ชัดเจน และจะมีผลต่อตลาดมากกว่า อาทิ การประชุม Fed ที่เหลืออีก 4 ครั้ง ในปีนี้แต่ละครั้ง Fed meeting เดือน 27-28ก.ค. , 21-22 ก.ย. ฯลฯ และการประชุม Jackson hole 26-27 ส.ค.64

%การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์เสี่ยงและ สินทรัพย์ปลอดภัย

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
Russel	2,286	2.16%	0.75%	15.76%
DJIA	33,877	1.76%	-1.89%	10.69%
S&P	4,225	1.40%	0.49%	12.48%
NASDAQ	14,141	0.79%	2.86%	9.72%
Europe				
DAX	15,603	1.00%	1.18%	13.74%
Euro Stoxx 50	4,112	0.71%	1.80%	15.75%
FTSE 100	7,062	0.64%	0.57%	9.31%
CAC 40	6,603	0.51%	2.41%	18.93%
Bitcoin				
Bitcoin	31,789	-2.44%	-13.36%	9.63%
Dollar INDEX				
Dollar INDEX	91.90	-0.35%	2.07%	2.18%
USD/THB	31.61	-0.50%	-1.16%	-5.25%
Gold				
Gold	1785	0.08%	-6.41%	-5.99%
BOND(US)				
2 Year	0.254	0.08%	80.74%	109.99%
5 Year	0.888	1.50%	11.03%	146.04%
10 Year	1.489	3.51%	-6.63%	63.01%
Thai				
1 Year TH	0.481	0.42%	4.34%	35.11%
10 Year TH	1.803	-1.85%	-1.85%	36.49%

ที่มา: ASPS รวบรวม



หากพิจารณาเมื่อคืนนี้ พบว่า

- Dollar ชะลอการแข็งค่าช่วงสั้น หรือ อ่อนค่า 0.35% และ 91.9 จุด หนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ น้ำตาลดิบ +2.5% sentiment บวกต่อ KSL, KTIS และที่สำคัญ คือ ราคาน้ำมันดิบโลก อิง Brent ชัยบั่นแรง 2.4% จะแตะ 75 เหรียญฯ ถือเป็น Sentiment บวกดีต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน และโรงกลั่นในไทย แนะนำลงทุนหุ้นน้ำมัน PTT และ PTTEP โดยวันนี้ Top pick เลือก PTTEP(Buy: FV@B128) แนะนำซื้อ 1.) ราคาหุ้น PTTEP ปัจจุบัน ลงมาอยู่โซนแนวรับสำคัญ EMA75 วัน 2.) หากพิจารณาเมื่อคืน หุ้นในกลุ่มพลังงาน และโรงกลั่นในสหรัฐดีดขึ้นแรง 2-5% (ดังตาราง)

ส่วนกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี เราแนะนำซื้อ PTTGC (Buy: FV@B69) เนื่องจากให้น้ำหนักไปที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ ที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่วน TOP (Switch: FV@B55), BCP (Switch: FV@B26), และ IRPC (Switch: 3.9) พื้นฐานโดยรวมยังอ่อนแอจากธุรกิจโรงกลั่นตามค่าการกลั่นที่ยังอยู่ระดับต่ำมาก ยังคงแนะนำเพียง trading ช่วงสั้น
- Bond Yields สหรัฐ 10 ปี ดีดตัวกลับขึ้นแรง จะแตะ 1.5% อีกครั้ง sentiment บวกดีต่อ BLA (Buy: FV@B35) ยังแนะนำลงทุน

หุ้นในกลุ่มพลังงาน และโรงกลั่นในสหรัฐ เมื่อคืน ดีดขึ้นแรง

	ราคาล่าสุด \$	%Chg	%MTD	%YTD
กลุ่มพลังงาน				
Valero Energy	80.0	5.21%	-0.12%	41.38%
ConocoPhillip	60.5	5.08%	8.45%	51.16%
Phillips 66	87.4	3.78%	3.72%	24.89%
Exxon	62.6	3.63%	7.23%	51.84%
Chevron	84.0	2.0%	-2.80%	23.02%
กลุ่มสายการบิน				
Boeing	245.3	3.34%	-0.70%	14.58%
American Airline	22.5	0.72%	-7.38%	42.36%
กลุ่มการเงิน				
JP Morgan	150.4	1.70%	-8.41%	18.38%
Goldman Sach	20.2	1.71%	3.91%	6.27%

ที่มา: ASPS รวบรวม

วันนี้ ครม. พิจารณาแผนเปิดประเทศ สร้างสีสันให้หุ้นกลุ่มการบินและโรงแรม

ความคืบหน้าของแผนการเปิดประเทศมีให้เห็นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในระดับภาพรวมทั้งประเทศ และในระดับพื้นที่ ดังนี้

- ระดับประเทศ: นายกรัฐมนตรีระบุพร้อมเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติภายใน 120 วัน (คาดเป็นช่วงเดือน ต.ค. 2564)



- ระดับพื้นที่: รัฐมนตรีกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาประกาศแผนการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติในพื้นที่จังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ โดยจะเริ่มนำร่องที่จังหวัดภูเก็ต (Phuket Sandbox) เป็นจังหวัดแรก ก่อนที่จะขยายไปในพื้นที่อื่นๆต่อไป ได้แก่
 - 1 ก.ค. 2564: จังหวัดภูเก็ต (Phuket Sandbox)
 - 15 ก.ค. 2564: เกาะสมุย, เกาะพะงัน, เกาะเต่า จังหวัดสุราษฎร์ธานี
 - 1 ส.ค. 2564: เกาะพีพี, หาดไร่เลย์, เกาะไหง จังหวัดกระบี่ และ เขาหลัก, เกาะยาว จังหวัดพังงา
 - หลังจากนั้น หากพื้นที่ไหนมีความพร้อมสามารถยื่นขออนุญาตให้ ศบค. พิจารณาได้ เช่น เมืองพัทยา อ.บางละมุง และ อ.สัตหีบ จังหวัดชลบุรี โดยจะเน้นพื้นที่ที่ประชาชนฉีดวัคซีนไม่ต่ำกว่า 70%

TimeLine การเปิดประเทศ

วันที่	จังหวัด	พื้นที่
1 ก.ค. 2564	ภูเก็ต	• ทั้งจังหวัด
15 ก.ค. 2564	สุราษฎร์ธานี	• เกาะสมุย • เกาะพะงัน • เกาะเต่า
1 ส.ค. 2564	กระบี่	• เกาะพีพี • หาดไร่เลย์ • เกาะไหง
1 ส.ค. 2564	พังงา	• เขาหลัก • เกาะยาว
ด.ค. 2564	ทั่วประเทศ	• ทั่วประเทศ

ที่มา: ASPS รวบรวม

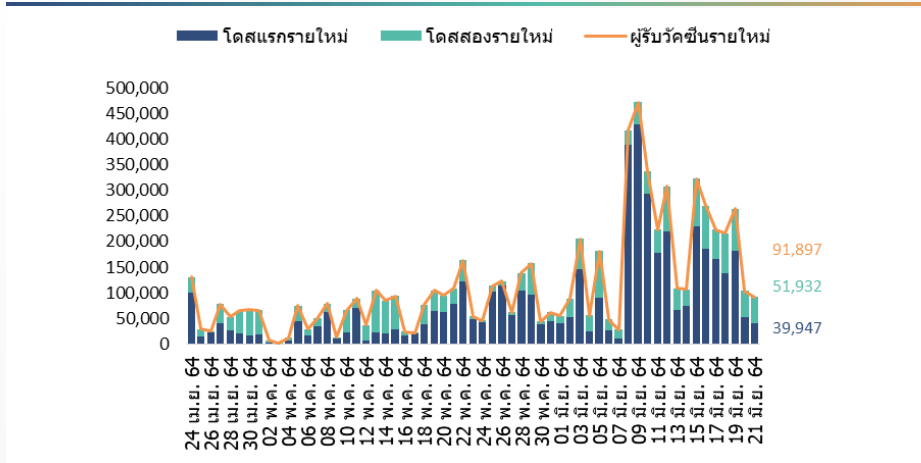
แผนการเปิดประเทศทั้ง 2 ส่วนข้างต้น จะนำเสนอเข้าสู่ที่ประชุม ครม. ในวันนี้ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักและติดตามความคืบหน้าต่อไป

ทั้งนี้ ASPS ประเมินว่าตัวแปรสำคัญที่ช่วยให้แผนการเปิดประเทศข้างต้นเดินหน้าตามที่วางไว้ได้คือ การกระจายวัคซีน และการระบาดของ COVID-19 โดยข้อมูลล่าสุดระบุว่าจำนวนผู้ฉีดวัคซีนรายใหม่ของไทยมีแนวโน้มชะลอลดตัวลงเหลือ 9.19 หมื่นราย/วัน ขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่กลับมาทรงตัวสูงที่ราว 3,000-4,000 ราย โดยยัง



ต้องติดตามการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta (พบครั้งแรกในอินเดีย) และ Beta (พบครั้งแรกในแอฟริกาใต้) ต่อไป ว่าจะระบาดแทนที่สายพันธุ์ Alpha (พบครั้งแรกในอังกฤษ) ที่ระบาดอยู่ในปัจจุบันหรือไม่

การฉีดวัคซีนของไทยรายวัน



ที่มา: ศบค.

แม้ความชัดเจนของแผนเปิดประเทศข้างต้น อาจถูกฉุดรั้งจากความกังวลวัคซีน และ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ไปบ้าง แต่ ASPS เชื่อมั่นว่าแผนเปิดประเทศจะมีน้ำหนักต่อทิศทางของตลาดหุ้นไทยมากกว่า เพราะประเมินการฉีดวัคซีนที่ล่าช้าเป็นเพียงการสะดุดในช่วงสั้นๆ ประกอบกับไทยมีแผนนำเข้าวัคซีนเพิ่ม สะท้อนจากภาครัฐปรับแผนจัดหาวัคซีนเพิ่มจาก 100 ล้านโดส เป็น 150 ล้านโดส รวมถึงกระแสข่าวว่าประเทศญี่ปุ่นยินดีบริจาควัคซีนให้ไทยเพิ่มอีกด้วย โดยคาดหวังที่ได้ Sentiment บวกจากกระแสเปิดประเทศคือหุ้นกลุ่มการบิน (AOT, AAV) และกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (CENTEL, ERW, MINT)

เชื่อปรับลดเพดานดอกเบี้ยกระทบกลุ่มฯ BANK จำกัด ส่วนสินเชื่อกู้มา พ.ค. ยังเติบโต

อิงจากกระแสข่าวในหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ที่กล่าวถึงการควบคุมเพดานดอกเบี้ยในกลุ่มสินเชื่อรายย่อย เพื่อแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน (90% ของ GDP ไทย) โดยตามข่าวเปิดเผยว่าจะเห็นความชัดเจนในสัปดาห์นี้และจะเน้นไปที่กลุ่มที่เพดานอัตราดอกเบี้ยเกิน 20% เช่น สินเชื่อบุคคลที่ผ่อนชำระเป็นงวด / ที่มีวงเงินหมุนเวียน (25%) และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ (24%) ซึ่งในเบื้องต้นน่าจะเห็นการลดลงจากเพดานเดิมราว 1% - 2%



ส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตจะไม่ถูกพิจารณาปรับลดในรอบนี้ ภาพรวมยังเป็นเรื่องที่ต้องติดตามต่อไป

โดยฝ่ายวิจัยมองผลกระทบต่อประมาณการค่อนข้างจำกัด เนื่องจากมองลูกค้าส่วนใหญ่ของ ธ.พ. ถูกจัดเก็บอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าเพดานอยู่แล้ว พิจารณาจาก TISCO ที่คิดอัตราดอกเบี้ยเพียง 14% สำหรับสินเชื่อจำนำรถยนต์ ส่วนสินเชื่อจำนำมอเตอร์ไซด์ แม้คิดอัตราดอกเบี้ย 24% แต่สัดส่วนเพียง 0.6% ของพอร์ตสินเชื่อรวม (ในกรณีที่มีการปรับลงมาที่ 20% กระทบกำไรสุทธิปี 2564 – 65 ราว 0.3% - 0.6%), SCB มี Yield ในกลุ่ม Speedy loan ประมาณ 18% นอกจากนี้ ธ.พ. ยังสามารถบริหารโครงสร้างรายได้ดอกเบี้ยผ่านการบริหารต้นทุนเงินฝากประจำ

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity Analysis ของฝ่ายวิจัย บนสมมติฐานอื่นคงเดิม คำนวณเฉพาะสินเชื่อบุคคล (ไม่รวมบัตรเครดิต) พบว่าทุก 1% ของ Yield ในส่วนของสินเชื่อบุคคลที่ต่ำลง จะส่งผลต่อกำไรสุทธิปี 2564 (รับผลกระทบ 6 เดือน) และปี 2565 ประมาณ 0.9% และ 1.6% ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิปี 2564 – 65 ของ KBANK จะกระทบ 1.1% และ 1.9%, SCB กระทบ 0.8% และ 1.3%, BAY ราว 1.4% และ 2.5% ตามลำดับ ส่วน KTB แม้มีพอร์ตสินเชื่อ P-loan และบัตรเครดิตรวมกันราว 24% ของพอร์ต KTB แต่ส่วนใหญ่เป็นการปล่อยให้กับกลุ่มราชการ มีมีการผูกกับบัญชีเงินเดือน จึงคาดปล่อยในอัตราที่ Yield ต่ำกว่าเพดานมากพอสมควร ภาพรวม Sensitivity ข้างต้น สะท้อนให้เห็นว่าผลกระทบต่อประมาณการค่อนข้างจำกัดมาก

ในขณะที่สินเชื่อกลุ่มฯ พ.ค. 64 เพิ่ม 0.4% MoM (+1.6% YTD) หนุนด้วยสินเชื่อรายใหญ่ แม้ยังต่ำกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ประมาณ 3.4% yoy แต่คาดจะเห็นการเบิกใช้สินเชื่อในช่วง 4Q64 ตามฤดูกาล รวมถึงการกระจายวัคซีน COVID-19 ผลักดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น โดย ธ.พ. ที่รายงานสินเชื่อเติบโต นำโดย KTB (+1.6% MoM) จากสินเชื่อรัฐบาล ตามด้วย KBANK (+1% MoM) จากสินเชื่อรายใหญ่, KKP (+0.7% MoM) เพราะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ส่วน BBL และ SCB สูงขึ้นราว 0.2% MoM ด้าน TISCO และ BAY รายงานสินเชื่อลดลง 1.2% และ 0.7% MoM ตามลำดับ จากความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

คงน้ำหนัก กลุ่ม BANK เท่ากับตลาด ช่วงที่ผ่านมา SETBANK ปรับตัวลง 5.6% จากสัปดาห์ก่อนหน้า มากกว่า SET Index ที่ลดลง 2% ทั้งจากความผันผวนของ Fund flow ในกลุ่มนักลงทุนต่างชาติและ Sentiment ลบ จากประเด็นเรื่องเพดานดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในกลุ่มซื้อขายบน PBV ต่ำราว 0.6 เท่า มองเป็นจุดสะสมเพื่อรอการ

MARKET TALK

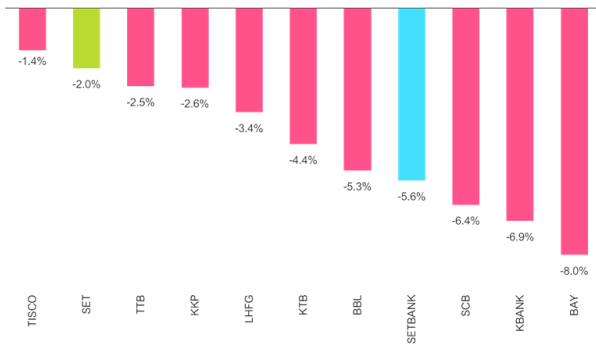
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



Recovery ของเศรษฐกิจไทย เลือก KBANK(FV@B155), SCB(FV@B115) สำหรับ Recovery play และทางพื้นฐานชอบ TISCO(FV@B102) และ BBL(FV@B155)

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มตั้งแต่ 14 มิ.ย. 64



ที่มา: Bloomberg, ASPS

กลุ่มเข้าซื้อ กระทพ จำกัด จากประเด็นหากมีการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยเกิน 20%

สำหรับประเด็นข่าวเกี่ยวกับการธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยรายย่อยที่มีเพดานอัตราดอกเบี้ยเกิน 20% ลง 1-2% จากปัจจุบัน ได้แก่ สินเชื่อบุคคล (เพดานอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน 25%) สินเชื่อจำนำทะเบียน (เพดานอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน 24%) และสินเชื่อนาโน (เพดานอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน 33%) โดยจะไม่ปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตที่ปัจจุบันอยู่ที่ 16%

ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบจำกัด เพราะผู้ประกอบการส่วนใหญ่คิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าเพดานอยู่แล้ว ทั้งนี้ ปัจจุบัน AEONTS คิดดอกเบี้ยสินเชื่อส่วนบุคคล (50% ของสินเชื่อรวม) ที่ราว 23% ต่ำกว่าเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อส่วนบุคคลที่ 25% อยู่แล้ว จึงประเมินผลกระทบจำกัด

ขณะที่ MTC SAWAD และ TIDLOR ก็คิดอัตราดอกเบี้ยจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์และรถยนต์ที่ราว 12-18% จากการแข่งขันที่สูงขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2563 ต่ำกว่าเพดานอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันที่ 24% อยู่มาก ทั้งนี้ SAWAD และ MTC มีสินเชื่อส่วนบุคคลราว 5-10% ของสินเชื่อสุทธิ และปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลที่อัตราดอกเบี้ยราว 23-24% โดยฝ่ายวิจัยได้สอบถามไปทาง MTC พบว่าหาก MTC ต้องการปล่อยสินเชื่อในอัตราดอกเบี้ยราว 23-24% ก็สามารถปล่อยสินเชื่อเป็นสัญญานาโนแทนสัญญาสินเชื่อส่วนบุคคลได้ หรือหากประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อส่วนบุคคลใหม่ไม่คุ้มกับความเสี่ยงก็จะปล่อยสินเชื่อบุคคลลดลง ทำให้โดยรวมแล้วฝ่ายวิจัยจึงประเมินผลกระทบจำกัด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ตามกลไกกังวลขึ้นดอกเบี้ย SET จะมีแนวรับสำคัญที่ 1550 จุด

ในช่วงที่ผ่านมา ความกังวล Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด กดดันสินทรัพย์เสี่ยงย่อตัวลงแรง เนื่องจากตามกลไกน่าจะเห็นการทยอยเคลื่อนย้ายเม็ดเงินกลับไปสู่อสังหาริมทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สะท้อนได้จากต่างชาติพลิกกลับมาขายสุทธิหุ้นเอเชียเกือบทุกประเทศ

เดือน มิ.ย. ต่างชาติเริ่มสลับมาขายสุทธิหุ้นเกือบทุกแห่งในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	1,268	-1,473	-17,482	-13,935	-2,254	-33,876
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย. 64 (mtd)	419	-8	-1,238	-2,644	-99	-3,572

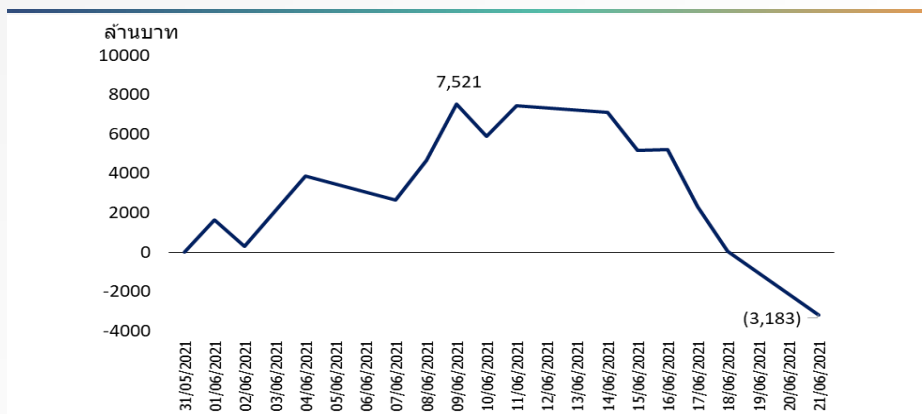
หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา: Bloomberg, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 21 มิ.ย. 64

ขณะที่ตลาดหุ้นไทยในเดือน มิ.ย. 64 เม็ดเงินต่างชาติที่เคยไหลเข้ามากกว่า 7.5 พันล้านบาท ในช่วงแรกจากความคาดหวังการกระจายวัคซีนที่เร่งตัวขึ้น แต่ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกดังกล่าวทำให้เม็ดเงินต่างชาติลดลงจนกลับมาขายสุทธิ -3.2 พันล้านบาท (mtd)

การเคลื่อนไหว Fund Flow ต่างชาติในตลาดหุ้นไทยเดือน มิ.ย. (mtd)



ที่มา: SETSMART, ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 21 มิ.ย. 64

แม้ปัจจุบันตลาดหุ้นโลกเริ่มทยอยฟื้นตัวขึ้นมาบ้าง แต่ความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยยังถือเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะมาอีกเป็นระลอกๆ ดังนั้นฝ่ายวิจัย ASPS จึงทำการคำนวณหาแนวรับสำคัญทางพื้นฐานของ SET Index ในกรณีตลาดกังวลเรื่องการปรับ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต ซึ่งตามกลไกแล้วหากมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้ง จะกดดันให้ตลาดซื้อขายบน PER ที่ลดลง 1.3 เท่า เมื่อคูณกับ EPS ที่ 71.2 บาท/หุ้น จะกดดันดัชนีราว 92 จุด

ตามกลไกหากขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งจะกดดัน SET Index 92 จุด

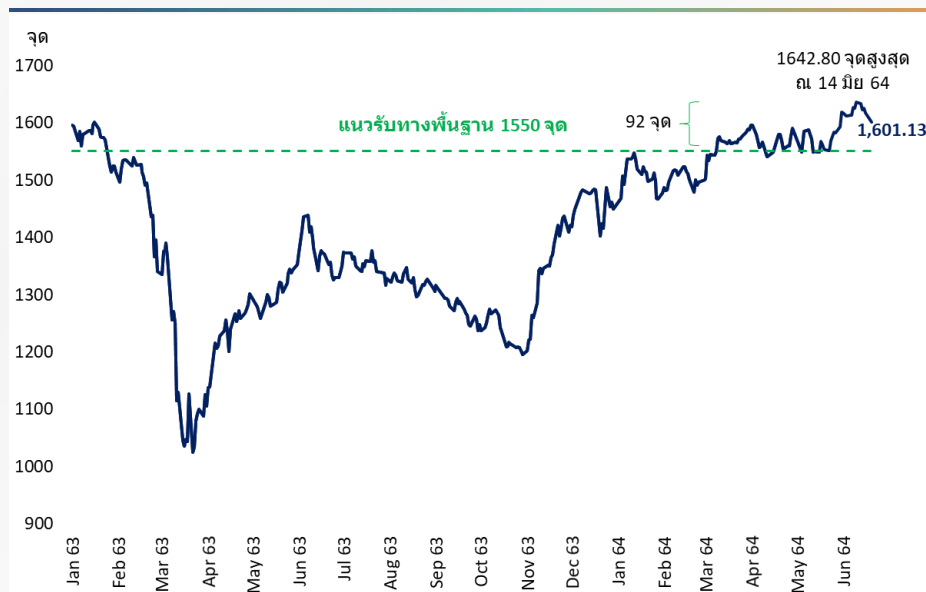
Bond Yield 1 ปี	Bond Yield 1 ปี	Earning Yield SET	PER	Chg PER	Target SET	Diff
0.50%	0.50%	4.26%	23.47	0.0	1670	
0.75%	ขึ้น 0.25%	4.51%	22.17	-1.3	1579	-92
1.00%	ขึ้น 0.50%	4.76%	21.01	-2.5	1496	-174
1.25%	ขึ้น 0.75%	5.01%	19.96	-3.5	1421	-249

*Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.5%

*Market Earning Yield Gap เท่ากับ 3.76%

ที่มา: Bloomberg, ASPS

และเมื่อวัดจากจุดสูงสุดของปีที่ 1642.8 จุด (ณ 14 มิ.ย. 64) แสดงว่า SET Index มีแนวรับสำคัญทางพื้นฐานที่ 1550 จุด ถือเป็นจุดที่น่าทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง กรณีกังวลขึ้นดอกเบี้ย SET จะมีแนวรับสำคัญทางพื้นฐานที่ 1550 จุด



ที่มา: Bloomberg, ASPS

กลยุทธ์การลงทุนในยามที่ตลาดหุ้นที่อยู่ในภาวะผันผวน แนะนำลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวที่แตกต่าง อย่าง PTTEP (ราคา laggard ราคาน้ำมันอยู่มาก), BLA (Bond Yield ระยะยาวดีดกลับมาแรง) และ CENTEL (ได้แรงหนุนจากมาตรการ ยิ่งใช้ยิ่งได้ บวกกับการกลับมาเปิดร้านอาหาร) เป็น Toppick ในวันนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



BLA (FV @ 35.00) ทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเป็นขาขึ้นชัดเจนทั้งระยะยาว และระยะสั้นที่เวลานี้ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯฯ ยังปรับตัวขึ้น 3.5% ส่งผลบวกต่อ หุ้นกลุ่มประกันอย่าง BLA ที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของ เศรษฐกิจ รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆมากขึ้น

PTTEP (FV @ 128.00) หุ้นกลุ่มน้ำมันที่ราคา Laggard น้ำมันดิบ โดยปรับตัวลง 1.3% mtd ขณะที่ Brent ปรับตัวขึ้นถึง 8.1% mtd โดยเบื้องต้นยังคงประมาณการทั้งปี 2564 คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 24% yoy โดยแนวโน้มกำไรปกติ 2Q64 น่าจะทรงตัวสูงใกล้เคียงกับงวด 1Q64 ชับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ โครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว

CENTEL (FV @ 40.00) เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีของการเปิดประเทศ ได้แรงหนุนจาก มาตรการภาครัฐ ยิ่งใช้ยิ่งได้ และการกลับมาเปิดร้านอาหารเต็มรูปแบบ ภายหลังวัคซีน COVID-19 เริ่มกระจายในไทยมากขึ้นเรื่อยๆ สร้าง Sentiment เชิงบวกต่อธุรกิจ โรงแรมอย่าง CENTEL ขณะที่ IBD/E ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 1.3 เท่า ทำให้ความเสี่ยงด้าน เงินทุนปลอดภัยกว่ากลุ่มฯ

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (21/06/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
BLA	BUY	29.50	35.00	18.6%	14.9	1.7
CENTEL	BUY	35.50	40.00	12.7%	NM	0.0
PTTEP	BUY	117.00	128.00	9.4%	16.5	3.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

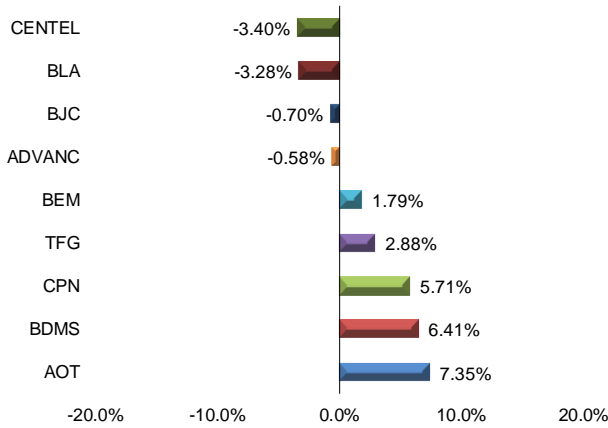


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

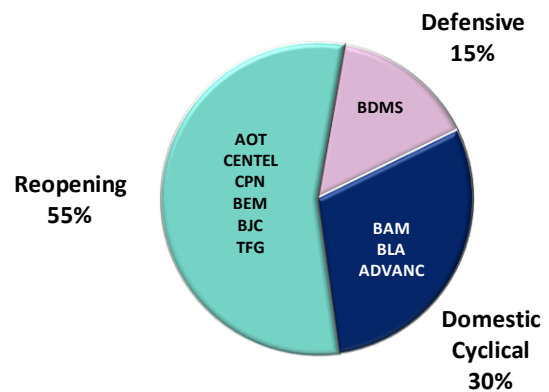
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	11-มิ.ย.-21	10%	-4.02%	19.90	19.10	23.00	23.23	3.66	18.90	แนวโน้มธุรกิจของ BAM จะฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนี้การจัดเก็บเงินสด (Cash Collections) ดีขึ้น จากกลยุทธ์การเน้นขาย NPAs มากขึ้น
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	6.41%	21.33	22.70	24.00	41.65	1.20	22.00	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่องเนื่องจากผู้มีส่วนใหญ่อยู่ในกน.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัฏจักรนี้อาจหนุนผู้ร่วมไทยที่ตัวดีกว่าคาด
BEM	10-มิ.ย.-21	10%	1.8%	8.40	8.55	9.50	59.43	1.09	7.90	คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆ และการฉีดวัคซีนกว่า 4 แสนโดสต่อวัน
CPN	2-มิ.ย.-21	10%	5.71%	52.50	55.50	58.00	26.81	1.31	53.75	หนึ่งหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ + คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว(คาดหวังการเก็บค่าเช่าได้มากขึ้น) คาดราคาหุ้น Outperform ตลาดฯในช่วงนี้
BLA	17-มิ.ย.-21	10%	-3.28%	30.50	29.50	35.00	14.94	1.67	28.50	คาดว่าไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจจะปรับขึ้นชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
AOT	25-พ.ค.-21	10%	7.35%	61.25	65.75	67.00	NM	0.00	64.75	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระบาดรอบใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
BJC	10-มิ.ย.-21	10%	-0.70%	35.50	35.25	39.50	24.17	2.07	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคาดหวังฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	9-มิ.ย.-21	10%	-0.58%	173.00	172.00	220.00	18.91	3.97	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	15-มิ.ย.-21	5%	2.88%	4.86	5.00	6.20	12.78	3.68	4.60	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปกติงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุกรในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
CENDEL	16-มิ.ย.-21	10%	-3.40%	36.75	35.50	40.00	NM	0.00	34.75	การกระจายของวัคซีนและโอกาสในการเปิดประเทศ คาดช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นสัดส่วน ขณะที่ IBD/E ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 1.3 เท่า

วันนี้ขายทำกำไร BDMS แล้วลงทุนใน PTTEP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

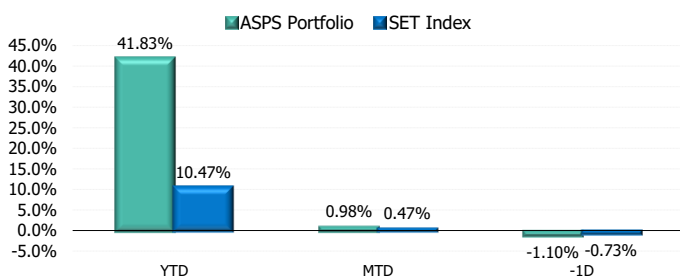
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

