

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

14 มกราคม 2565



ไม่มีปัจจัยใหม่ SET Index อยู่ในกรอบแคบ Top Pick เลือก INSET, KBANK และ STEC

ภาพรวมปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเข้านี้ ไม่มีปัจจัยใหม่ที่มีน้ำหนักเข้ามามีอิทธิพล โดยพัฒนาการของข่าวยังเป็นเรื่องความกังวลต่อเงินเฟ้อ โดยในสหรัฐอเมริกามีตัวเลข PPI เดือน ธ.ค. ที่ยังสูงสะท้อนถึงแนวโน้มเงินเฟ้อในระยะต่อไปที่ยังสูงนำมาซึ่งความกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่จะปรับขึ้น ส่วนในบ้านเรา เงินเฟ้อก็เป็นปัญหา แต่แนวทางที่ออกมาไม่น่าจะเป็นการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน แต่ใช้แนวทางการช่วยเหลือผู้บริโภคด้วยผ่านมาตรการต่างๆ สำหรับ Omicron จำนวนผู้ติดเชื้อยังอยู่ระดับสูง แต่ด้วยท่าทีของหน่วยงานต่างๆ ที่มองว่ากำลังจะกลายเป็นโรคประจำถิ่น ทำให้เห็นตรงกันว่าไม่มีมาตรการที่มาจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจ

ประเมินว่า SET Index น่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1663 - 1685 จุด พอร์ตจำลอง วันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยโครงสร้างพอร์ตมีการกระจายตัวรองรับปัจจัยต่างๆ พร้อมอยู่แล้ว Top Pick เลือก INSET, KBANK และ STEC

SET INDEX (จุด) 1,680.02

เปลี่ยนแปลง (จุด) 1.52

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 82,469.00

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

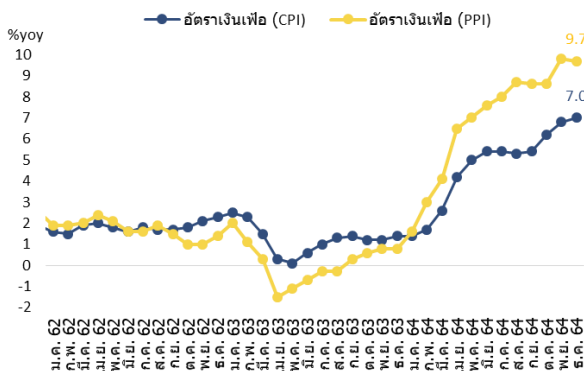
นักลงทุนสถาบัน 240.35

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 148.72

นักลงทุนต่างประเทศ 1,144.03

นักลงทุนในประเทศ -1,533.11

ทิศทางอัตราเงินเฟ้อสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลวิญญาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

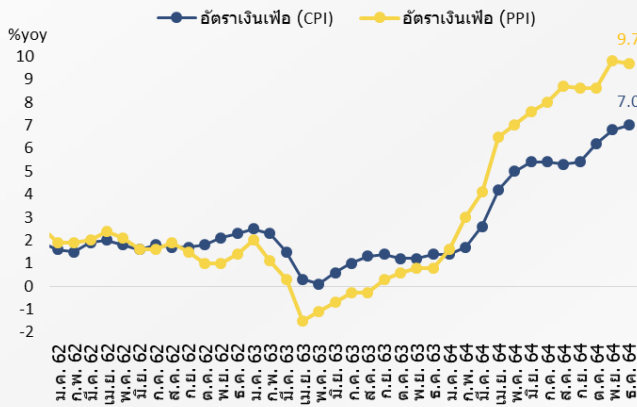
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



แรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐยังสูง ความผันผวนในตลาดหุ้นกลับมาอีกครั้ง

วานนี้สหรัฐรายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) ธ.ค. 2564 พบว่าขยายตัว 9.7%yoy แม้ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 9.8%yoy แต่นับว่ายังสูง สอดคล้องกับดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) เดือนเดียวกันที่ขยายตัว 7%yoy โดย PPI วัดอัตราเงินเฟ้อที่ผู้ผลิตเผชิญ ขณะที่ CPI วัดอัตราเงินเฟ้อที่ผู้บริโภคเผชิญ ซึ่ง PPI ที่สูง มักเป็นสัญญาณว่า CPI ในระยะต่อไปจะสูงตามด้วย

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

PPI และ CPI สหรัฐที่สูง นำมาสู่ความกังวลเรื่องธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะใช้นโยบายตึงตัวมากขึ้นในปี โดยเฉพาะการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้ง ในปี 2565 โดยตลาดคาดขึ้นครั้งแรกในเดือน มี.ค. 2565 ประกอบกับความเห็นของเจ้าหน้าที่ Fed หลายท่านที่แสดงความเห็นในเชิงสนับสนุนให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. 2565 เช่น Lael Brainard รองประธาน Fed, Charles Evans ประธาน Fed สาขา Chicago, Patrick Harker ประธาน Fed สาขา Philadelphia, Mary Daly ประธาน Fed สาขา San Francisco

ประเด็นข้างต้นส่งผลให้ตลาดการเงินโลกกลับมาผันผวนสลับกันอีกครั้งหนึ่ง โดยตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง, Bond Yield ลดลง, Dollar Index อ่อนค่าเล็กน้อย ส่วนค่าเงินบาทยังเดินหน้าแข็งค่าต่ออีก 0.51% ซึ่ง ASPS มองว่ายังสามารถช่วยเสริมให้ Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยง่ายขึ้น สอดคล้องกับนักลงทุนต่างชาติยังเข้าซื้อสุทธิตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องถึง 5 วัน จึงเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยจะยังได้อานิสงส์จาก Fund Flow ไหลเข้าต่อ



การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ชนิดต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	94.86	-0.06%	-0.85%	-0.85%
DJIA	36,113.62	-0.19%	-0.32%	-0.32%	EURO/USD	1.15	0.00%	0.75%	0.75%
Russel	2,159.44	-0.76%	-0.32%	-0.32%	USD/THB	33.20	0.51%	0.62%	0.62%
S&P	4,659.03	-1.12%	-0.25%	-0.25%	Gold Spot	1,822.52	0.00%	-0.37%	-0.37%
NASDAQ	14,806.81	-2.51%	-0.36%	-0.36%	Bitcoin	42,590.79	-0.56%	-8.08%	-8.08%
Europe					*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
FTSE 100	7,563.85	0.16%	2.33%	2.33%	BOND (US)				
DAX	16,031.59	0.13%	0.32%	0.32%	2 Year	0.89	-2.83%	21.95%	21.95%
Euro Stoxx 50	4,315.90	-0.11%	0.11%	0.11%	5 Year	1.47	-3.04%	16.61%	16.61%
CAC 40	7,201.14	-0.50%	0.57%	0.57%	10 Year	1.70	-2.22%	12.85%	12.85%
ASIA					BOND (TH)				
Philippines	7,307.75	1.28%	2.50%	2.50%	1 Year TH	0.51	0.20%	-0.78%	-0.78%
Australia	7,474.36	0.18%	0.10%	0.10%	10 Year TH	2.07	0.83%	9.50%	9.50%
Malaysia	1,569.51	0.10%	0.13%	0.13%					
Indonesia	6,658.36	0.17%	1.17%	1.17%					
Hong Kong	24,429.77	0.11%	4.11%	4.11%					
Korea	2,962.09	-0.35%	-0.32%	-0.32%					
Japan	28,489.13	-0.36%	-1.15%	-1.15%					
China	3,555.26	-1.17%	-2.32%	-2.32%					

ที่มา: Bloomberg

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
17 ม.ค. 65	จีน	GDP (%yoy)	4Q64	3.6%	4.9%
17 ม.ค. 65	จีน	GDP (%qoq)	4Q64	1.2%	0.2%
17 ม.ค. 65	จีน	การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (%yoy)	ธ.ค.-64	4.8%	5.2%
17 ม.ค. 65	จีน	ผลผลิตอุตสาหกรรม (%yoy)	ธ.ค.-64	3.8%	3.8%
17 ม.ค. 65	จีน	ยอดค้าปลีก (%yoy)	ธ.ค.-64	3.8%	3.9%
18 ม.ค. 65	ญี่ปุ่น	ประชุม BOJ	ม.ค.-64	-0.1%	-0.1%
20 ม.ค. 65	สหรัฐฯ	ยอดขายบ้านมือสอง	ม.ค.-64	6.44M	6.46M
17 ม.ค. 65	ไทย	การส่งออก (%yoy)	ธ.ค.-64	-	24.7%
17 ม.ค. 65	ไทย	การนำเข้า (%yoy)	ธ.ค.-64	-	20.5%

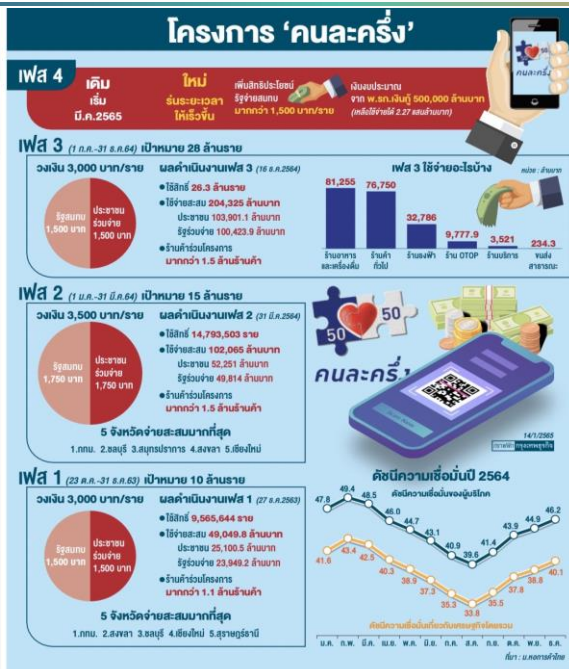
ที่มา: Bloomberg

ภาครัฐจ่อเยียวยาประชาชนเพิ่ม ลดโอกาสที่ไทยจะขึ้นดอกเบี้ย

สำหรับทิศทางอัตราดอกเบี้ยไทย ASPS เชื่อว่าไม่น่าจะรีบขึ้นตามสหรัฐฯ เพราะเศรษฐกิจยังฟื้นตัวช้ากว่า ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อปี 2564 อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 1-3%yoy (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 11 ม.ค. 2565) และยังคงคล้องกับมุมมองของตลาดการเงินไทยที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยไม่น่าปรับขึ้นเช่นกัน สังเกตจาก Bond Yield 1 ปี ของไทยทรงตัวต่ำที่ระดับ 0.509% ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.5%



มาตรการคนละครึ่งเฟส 1 - 4



ที่มา: กรุงเทพมหานคร

จากกระแสความคืบหน้าของมาตรการเยียวยา-ช่วยเหลือข้างต้น ASPS มองว่าหากเกิดขึ้นจริงจะมีส่วนช่วยแบ่งเบาภาระประชาชนได้ แต่ยังคงติดตามว่ามาตรการต่างๆ ที่ออกมาจะมีผลข้างเคียงหรือไม่ เพราะมาตรการอาจทำให้ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นได้ จากความต้องการที่เพิ่มขึ้น (Demand-side) ซึ่งอาจกดดันให้ราคาสินค้าสูงขึ้นอีก หลังจากก่อนหน้านี้ราคาสูงขึ้นจากด้านการผลิต (Supply-side) มาก่อนแล้ว

โดยสรุป จากมุมมองตลาดการเงิน และแนวโน้มการออกมาตรการเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐ เชื่อว่าจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยไทยทรงตัวต่อไป ช่วยให้สภาพคล่องของระบบการเงินยังมีอยู่สูง ซึ่งจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทยต่อ

ราคาถ่านหินพุ่งแรงต่อ ดีต่อ BANPU, ราคาไก่และยางพาราปรับสูงขึ้นดีต่อ CPF TFG NER STA

ฝ่ายวิจัย ASPS เชื่อว่าในวันนี้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์จะอยู่ในกระแสการลงทุน โดยกลุ่มที่น่าจะเกิดกระแสการเก็งกำไรเชิงบวก(+) หลัก ๆ คือ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลุ่มถ่านหิน : ราคาถ่านหินเมื่อวานนี้ปรับขึ้นแรงมาราว 6.3% หรือตั้งแต่ต้นเดือนปรับขึ้น 18.6% mtd โดยปัจจัยหนุนหลักๆมาจาก 1.) ความต้องการใช้ถ่านหินมีแนวโน้มปรับขึ้นสูงในช่วงฤดูหนาวในช่วงต้นปี 2.) ช่วงต้นปี 2565 ประเทศ อินโดนีเซีย รัฐบาลมีแผนที่จะกำหนดห้ามส่งออกถ่านหินออกนอกประเทศในเดือน ม.ค. 65 ทำให้ความกังวลว่า supply จะหายไปจากตลาด ถือเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มถ่านหิน เช่น BANPU

การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ชนิดต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	158.5	6.30%	18.64%	18.64%
ยางแผ่น	199.4	-0.05%	0.15%	0.15%
WTI	82.12	-0.63%	9.19%	9.19%
ยางแท่ง	178.7	-0.67%	0.22%	0.22%
Brent	84.1	-0.67%	8.13%	8.13%
Cotton	116.84	-0.68%	3.77%	3.77%
Sugar	18.09	-1.36%	4.18%	4.18%
ถั่วเหลือง	1377.25	-1.57%	2.84%	2.84%
กากถั่วเหลือง	408.9	-1.75%	2.46%	2.46%
BADI	2027	-5.76%	8.57%	8.57%
Natural Gas	4.27	-12.09%	14.48%	14.48%

ที่มา: Bloomberg

อีกฝั่งหนึ่งเชื่อว่ากลุ่มเกษตร หมู ไก่ และราคายางที่ปรับตัวสูงขึ้น จากประเด็นดังต่อไปนี้

ราคาไก่เป็นวันที่ 13 ม.ค. 65 อยู่ที่ 39 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 2.6% wow ทำจุดสูงสุดในรอบ 4 ปี จากความต้องการบริโภคเนื้อไก่พื้นบ้าน หลังรัฐบาลคลาย lock down และผู้บริโภคบางส่วนหันมาบริโภคไก่แทนหมู ถือเป็นผลบวกต่อ GFPT TFG และ CPF ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจไก่ในไทยราว 70% 48% และ 10% ของรายได้รวม

ขณะที่สุกรหน้าฟาร์มวันที่ 13 ม.ค. 65 อยู่ที่ 110 บาท/กก. ทรงตัวสูงต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน สาเหตุหลักมาจากปัญหาสุกรขาดแคลน เนื่องจากมีโรคระบาดในสุกรในหลายจังหวัด อาทิ โรคเพิร์ส และโรคคอหิวด์แอฟริกา เป็นต้น ส่งผลบวกต่อ TFG และ CPF ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสุกรในไทยราว 28% และ 10% ของรายได้รวม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ราคาอย่างแผ่นโลก (SICOM) วันที่ 13 ม.ค. 65 อยู่ที่ 1.99 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน
ปรับเพิ่มขึ้น 3.0% wow จากแนวโน้มความต้องการใช้ยางพาราฟื้นตัว ตามการฟื้นตัว
ของเศรษฐกิจโลก เป็น sentiment เชิงบวกระยะสั้นต่อผู้ประกอบการยางพารา โดย
ฝ่ายวิจัยประเมินหุ้นในกลุ่มยางพารามี Valuation น่าสนใจ คือ NER STA

โดยรวม ASPS ให้คำแนะนำลงทุนหุ้นกลุ่มเกษตรและยางพารา ให้น้ำหนักการ
ลงทุนกลุ่มเกษตร-อาหาร “เท่าตลาด” โดยแนะนำซื้อ CPF TFG NER และ STA

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

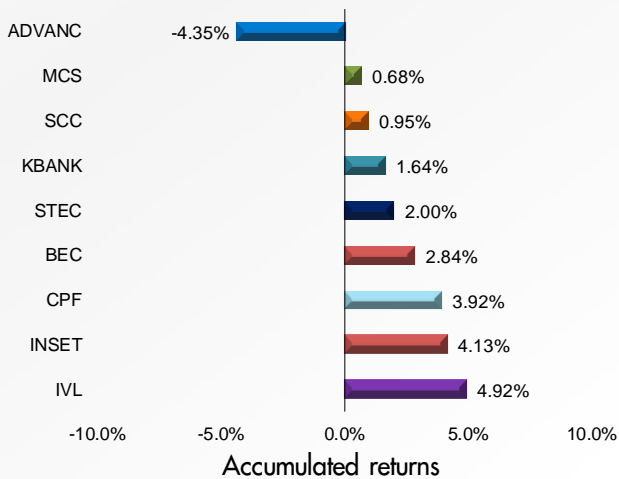
BY RESEARCH DIVISION



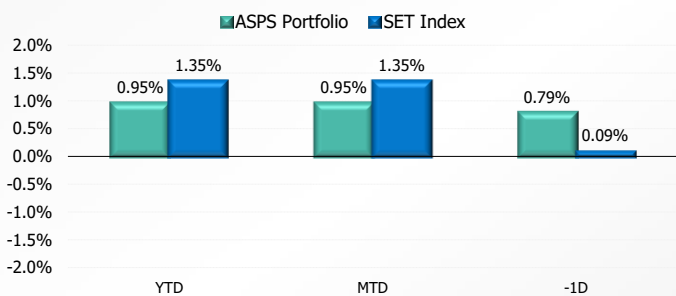
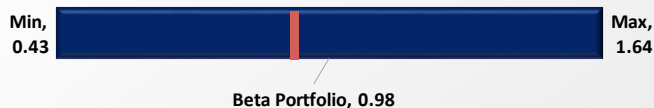
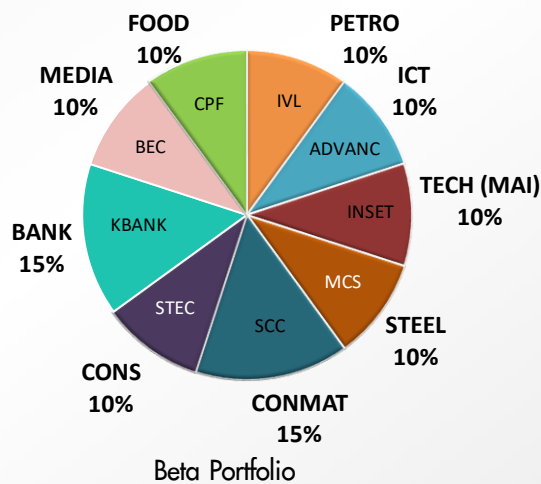
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
IVL	10 ม.ค.	10%	4.92%	45.75	48.00	52.00	13.23	2.08	43.00	แนวโน้มกำไรงวด 4Q64 คาดจะทรงตัวได้ในระดับสูงต่อเนื่องจาก 3Q64 ถึงแม้โดยปกติแล้วจะเป็นช่วง low season ของ PET ก็ตาม
INSET	30 ธ.ค.	10%	4.13%	6.05	6.30	8.80	23.81	2.94	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรเติบโตภาวะดอกเบี้ยที่ต่ำลงจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-4.35%	230.00	220.00	245.00	24.19	3.10	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	1.64%	142.67	145.00	158.00	9.72	1.79	131.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 22% YoY และมี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
CPF	30 ธ.ค.	10%	3.92%	25.50	26.50	28.00	26.29	2.26	26.25	ราคาหุ้นหน้าฟาร์มปรับเพิ่มขึ้นถึง 15% จากปีก่อนหน้า และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของ CPF
STEC	04 ม.ค.	10%	2.00%	15.00	15.30	18.00	36.87	1.31	14.20	การทำงานหนักงานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ที่ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
MCS	30 ธ.ค.	10%	0.68%	14.80	14.90	21.00	5.52	9.40	14.40	ทิศทางการก่อสร้าง จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่างโครงการ Toranomon และ Azabudai
BEC	30 ธ.ค.	10%	2.84%	14.10	14.50	16.00	43.33	0.00	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายสิทธิลิโธไปยซ์แพลตฟอร์มต่างประเทศ
SCC	30 ธ.ค.	15%	0.95%	386.33	390.00	500.00	9.80	4.49	361.00	ธุรกิจมีโครงการจะมีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส