

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

31 มกราคม 2565



ระยะสั้นดูนิ่งๆ อยู่ในกรอบ 1635-1648 จุด Top Pick เลือก BH, KBANK และ MAKRO

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานช่วงต้นสัปดาห์ดูยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะช่วงเทศกาลตรุษจีน ความสนใจส่วนใหญ่ยังอยู่ที่ทิศทางของ Fed ที่เดินหน้าใช้นโยบายการเงินตึงตัว โดยนักลงทุนมีมุมมองว่า Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยปี 2565 มากถึง 5 ครั้ง แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ส่วนปัจจัยเรื่องความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นเรื่องที่ต้องติดตามใกล้ชิด โดยช่วงวันหยุดที่ผ่านมาพบว่าเกาหลีเหนือมีการยิงทดสอบขีปนาวุธเพิ่มขึ้นอีก 1 ครั้งนับเป็นครั้งที่ 7 ของปี ขณะที่ ยูเครน-รัสเซียยังตึงเครียด ประเมินภาพตลาดหุ้นระยะสั้น น่าจะผันผวนในกรอบแคบ ส่วนระยะกลางจากยาวยังมีมุมมองเชิงบวก

เชื่อว่า SET Index น่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1635 - 1648 จุด พอร์ตจำลองมีการปรับหุ้น TVO น้ำหนัก 10% ออก และเข้าซื้อ BH แทนด้วยน้ำหนักเท่ากัน หุ้น Top Pick เลือก BH, KBANK และ MAKRO

SET INDEX (จุด) 1,639.51

เปลี่ยนแปลง (จุด) 5.34
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 77,730.25

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 971.79
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -155.65
นักลงทุนต่างประเทศ -1,004.75
นักลงทุนในประเทศ 188.61

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-sssrm

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤต ชาดิเชดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

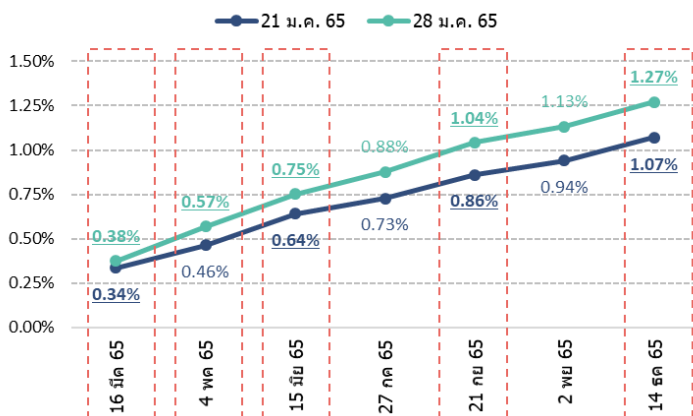
วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ในการประชุมแต่ละรอบ



ที่มา: Bloomberg



SET Index ลุ้นฟื้นช่วงสั้น รอปัจจัยหนุนใหม่หลังเทศกาลตรุษจีน

ASPS ประเมินตลาดหุ้นไทยในวันนี้มีโอกาสปรับฟื้นตัวได้ต่อ แรงหนุนสำคัญมาจากด้านต่างประเทศ ภายหลังจากวันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐปรับฟื้นตัวได้ดี นำโดยดัชนี NASDAQ +3.13%, S&P 500 +2.43%, Dow Jones +1.65% ส่วนหนึ่งเป็นการฟื้นตัวภายหลังจากที่ปรับลงแรง (Technical Rebound) และการรายงานผลประกอบการหลายแห่งดีกว่าคาด อาทิ AAPL ปรับตัวขึ้น 7% ในวันเดียว, ขณะที่ Bond Yield ทั้งช่วงอายุสั้นและกลางเริ่มชะลอการปรับขึ้น เช่น Bond Yield อายุ 2 ปีของสหรัฐ ปรับลงเหลือ 1.15% หลังไปแตะจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี ที่ 1.19%, Bond Yield 10 ปีของสหรัฐ อ่อนตัวลงเหลือ 1.78% หลังไปทดสอบจุดสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ 1.85% ส่วนค่าเงิน Dollar Index ทรงตัวที่ระดับ 97.27 จุด นับเป็นจุดสูงสุดในรอบ 1 ปี 7 เดือน

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America									
NASDAQ	13,770.57	3.13%	-11.98%	-11.98%					
S&P	4,431.85	2.43%	-7.01%	-7.01%					
Russel	1,968.51	1.93%	-12.33%	-12.33%					
DJIA	34,725.47	1.65%	-4.44%	-4.44%	Dollar Index	97.27	0.02%	1.67%	1.67%
Europe									
CAC 40	6,965.88	-0.82%	-2.62%	-2.62%	EURO/USD	1.12	0.05%	-1.93%	-1.93%
Euro Stoxx 50	4,136.91	-1.15%	-3.76%	-3.76%	USD/THB	33.36	-0.48%	0.15%	0.15%
FTSE 100	7,466.07	-1.17%	1.10%	1.10%	Gold Spot	1,791.53	-0.33%	-2.06%	-2.06%
DAX	15,318.95	-1.32%	-3.58%	-3.58%	Bitcoin	37,903.21	-1.26%	-18.20%	-18.20%
ASIA									
Australia	6,988.14	2.19%	-6.13%	-6.13%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Japan	26,717.34	2.09%	-7.20%	-7.20%	BOND (US)				
Korea	2,663.34	1.87%	-10.56%	-10.56%	2 Year	1.16	-2.18%	58.74%	58.74%
Indonesia	6,645.51	0.52%	0.97%	0.97%	5 Year	1.61	-2.75%	27.69%	27.69%
Malaysia	1,520.02	0.27%	-3.03%	-3.03%	10 Year	1.77	-1.67%	17.17%	17.17%
Philippines	7,251.97	-0.30%	1.82%	1.82%	BOND (TH)				
China	3,361.44	-0.97%	-7.65%	-7.65%	1 Year TH	0.51	0.00%	-0.98%	-0.98%
Hong Kong	23,550.08	-1.08%	0.65%	0.65%	10 Year TH	2.13	-0.19%	12.30%	12.30%

ที่มา: Bloomberg

การฟื้นตัวของตลาดหุ้นต่างประเทศช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา เชื่อว่าจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยได้รับ Sentiment เชิงบวกตามไปด้วยในช่วงสั้น แต่ทว่าตลาดการเงินโลกยังคงติดตามทิศทาง การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐต่อไป โดยในช่วงวันหยุดสัปดาห์ที่ผ่านมา นาย Raphael Bostic ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) สาขา Atlanta กล่าวให้สัมภาษณ์ว่า Fed อาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ถึง 0.5% เป็น 0.5-0.75% จากปัจจุบันที่ 0-0.25% ซึ่งมากกว่าที่ตลาดส่วนใหญ่มองว่าจะขึ้นเพียง 0.25% มาเป็นระดับ 0.25-0.5% "หากข้อมูลเศรษฐกิจจะบ่งชี้ว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% มีความเหมาะสม ผมก็พร้อมเห็นด้วยตามนั้น" นาย Raphael Bostic กล่าว อย่างไรก็ตาม นาย Raphael Bostic ไม่ได้เป็นสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงินของ Fed (FOMC) ที่มีสิทธิลงคะแนนเสียงกำหนดอัตราดอกเบี้ย

MARKET TALK

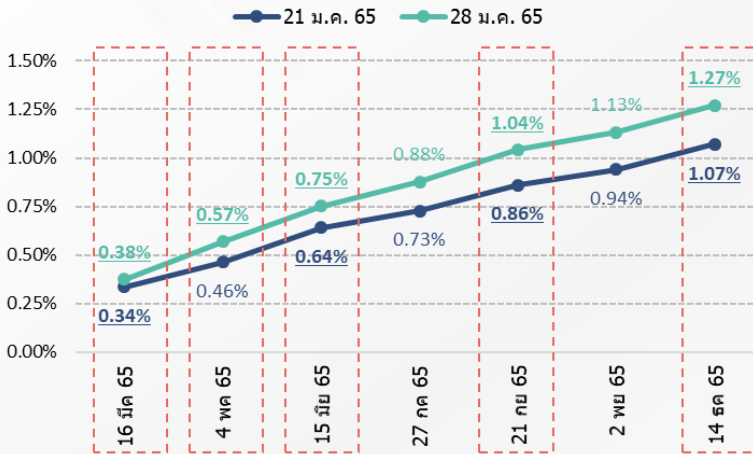
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



และหากพิจารณาผลสำรวจของ Bloomberg ล่าสุดพบว่าตลาดการเงินคาด Fed มีโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 5 ครั้งในการประชุมเดือน มี.ค., พ.ค., มิ.ย., ก.ย. และ ธ.ค. 2565 มากกว่าคราวก่อนที่คาดขึ้นราว 3-4 ครั้ง

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ในการประชุมแต่ละรอบ



ที่มา: Bloomberg

จากมุมมองของประธาน Fed สาขา Atlanta และผลสำรวจของ Bloomberg จึงมองว่าความกังวลอัตราดอกเบี้ย Fed ยังมีโอกาสกลับมาบงกการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยได้ในบางจังหวะ

สรุป ภาพรวม ASPS มองว่า SET Index ในวันนี้มีโอกาสฟื้นตัวได้ตามตลาดต่างประเทศ แต่เชื่อการฟื้นตัวในระยะสั้นยังคงถูกจำกัดจากความกังวลอัตราดอกเบี้ย Fed ข้างต้น รวมถึงในสัปดาห์นี้เข้าสู่ช่วงเฉลิมฉลองเทศกาลตรุษจีน ส่งผลให้ตลาดหุ้นหลายแห่งในเอเชียปิดทำการเกือบทั้งสัปดาห์เนื่องในเทศกาลตรุษจีน เช่น จีน, ฮองกง, ไต้หวัน, เกาหลีใต้, มาเลเซีย เป็นต้น SET Index จึงมีโอกาสขาดแรงหนุนได้ โดวันนีประเมินกรอบการเคลื่อนไหวในช่วง 1,635-16,48 จุด

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	ข้อมูลจริง	Consensus	งวดก่อน
30 ม.ค. 65	จีน	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	50.1	50.0	50.3
31 ม.ค. 65	จีน	เทศกาลตรุษจีน	2565	-	-	-
04 ก.พ. 65	จีน	เทศกาลตรุษจีน	ม.ค.-07	-	-	-
31 ม.ค. 65	ไทย	รายงานเศรษฐกิจของ ธปท.	ธ.ค.-64	-	-	-
01 ก.พ. 65	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	-	58.0	59.0
01 ก.พ. 65	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	-	-	55.0
03 ก.พ. 65	ยุโรป	ประชุม ECB	ก.พ.-65	-	0%	0%
03 ก.พ. 65	อังกฤษ	ประชุม BOE	ก.พ.-65	-	0.50%	0.25%
04 ก.พ. 65	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	ม.ค.-65	-	233K	211K
04 ก.พ. 65	สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ม.ค.-65	-	3.9%	3.9%

ที่มา: Bloomberg



ปัจจัยภายนอกเริ่มผ่อนคลาย ลุ้นตลาดหุ้นไทยเดือน ก.พ. Rebound ต่อ ชอบ BH MAKRO KBANK

แม้ตลาดหุ้นยังอยู่ในความกังวลตัวเลขเงินเฟ้อ และการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในอนาคต แต่ถือเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นมาส์ระยะแล้ว จนทำให้เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Rebound แรงในทุกดัชนี อาทิ Nasdaq +417.8 จุด(+3.13%) ขณะที่การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ทั่วโลกดูผ่อนคลายลงจากจำนวนผู้เสียชีวิต และจำนวนผู้ป่วยอาการหนักไม่ได้มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ถือเป็นปัจจัยบวกหนุนให้ SET Index ในเดือน ก.พ. ยังดูมีเสน่ห์ดึงดูด Fund Flow ต่อ ด้วยปัจจัยบวกหนุนที่ดูดีกว่าประเทศอื่นๆ ดังนี้

1. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในแถบเอเชียชัดเจนกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว สะท้อนได้จาก IMF ประเมินการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2565 ในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ในแถบเอเชียที่ 5.9% สูงกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่เติบโต 3.9% ขณะที่ประเทศไทย IMF คาดการเติบโตของเศรษฐกิจอยู่ที่ 4.1%

IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2565

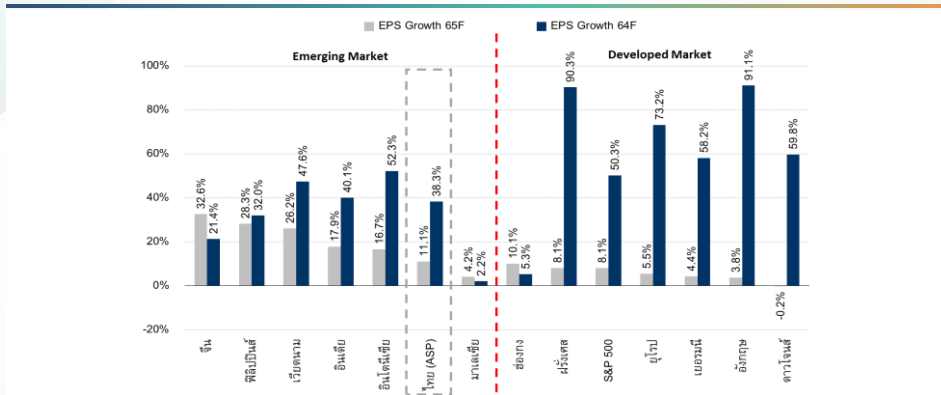
GDP Growth (%yoy)	2564	รอบ ม.ค. 65		รอบ ต.ค. 64	
		2565F	2566F	2565F	2566F
โลก	5.9	4.4	↓ 3.8	↑ 4.9	3.6
ประเทศพัฒนาแล้ว	5.0	3.9	↓ 2.6	↑ 4.5	2.2
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	7.2	5.9	↓ 5.8	↑ 6.3	5.7
ไทย	1.3	4.1	↓ 4.7	↑ 4.5	4.0

ที่มา: IMF, ฝ่ายวิจัย ASPS

2. กำไรบริษัทจดทะเบียนฝั่งประเทศกำลังพัฒนาเติบโตมากกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยอ้างอิงจาก Bloomberg Consensus ที่ประเมิน EPS Growth ตลาดหุ้นเกิดใหม่เติบโต 2 หลัก คือ 11 -32% ขณะที่ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วเติบโตแค่หลักเดียว คือ 4 -10%



EPS Growth 65F ตลาดหุ้นโลก



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

- เดือน ม.ค. 65 Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมากสุดในภูมิภาค หลังจากต่างชาติ Underweight หุ้นไทยมานานจนสัดส่วนการถือครองโดยตรงอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 20% โดยปัจจุบันเริ่มเห็น Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง โดยในเดือน ม.ค. 65 โดยต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงสุดในภาคกว่า 1.4 หมื่นล้านบาท หรือ 412 ล้านเหรียญ

มูลค่าต่างชาติซื้อขายตลาดหุ้นในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	3,121	-47	-26,287	-18,920	-1,220	-43,353
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	342	-79	-792	-1,814	-314	-2,657
ก.ค.64	67	-183	-4,222	-4,210	-522	-9,070
ส.ค.64	312	33	-5,089	1,074	175	-3,496
ก.ย.64	305	-47	884	-172	338	1,308
ต.ค.64	926	8	-3,228	-2,956	474	-4,776
พ.ย.64	-214	5	3,043	586	-324	3,095
ธ.ค.64	101	1,732	2,841	2,780	695	8,149
ม.ค.65(mtd)	433	-42	-3,278	-3,055	412	-5,530
ม.ค.65(สัปดาห์ที่ผ่านมา)	14	-12	-3,271	-3,226	133	-6,362

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: SETSMART, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปด้วยปัจจัยภายนอกที่เริ่มคลี่คลาย บวกกับตลาดหุ้นไทยมีแรงหนุนจาก 3 ปัจจัยข้างต้น หนุนให้ SET Index สดใสได้ในเดือน ก.พ.64 โดยกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดี หลบความผันผวนจากปัจจัยภายนอก และมีแนวโน้มเติบโต

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ชัดเจน อย่าง BH MAKRO KBANK เป็น Top pick ส่วนกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ในวันนี้ประเมินไว้ที่ 1635 -1648 จุด

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (28/01/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)
MAKRO	BUY	39.75	52.80	32.8%	31.3	1.3
BH	BUY	138.50	170.00	22.7%	46.3	1.1
KBANK	BUY	148.00	174.00	17.6%	8.4	2.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

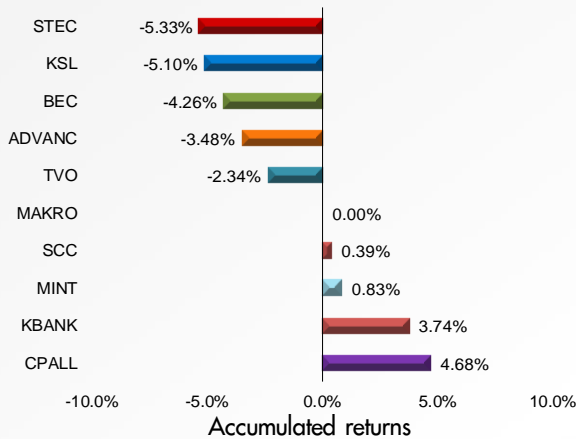


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

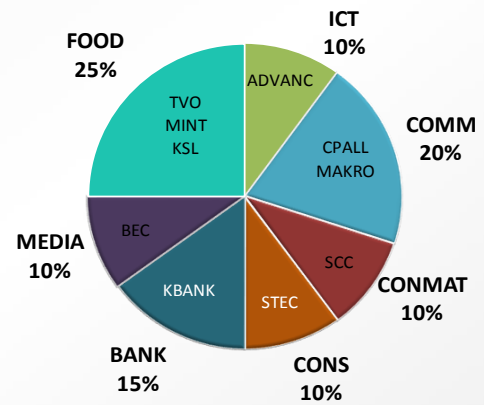
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 Jan	10%	4.68%	58.75	61.50	70.20	34.29	1.46	55.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ห้องเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 Jan	10%	0.00%	38.75	39.75	52.80	31.29	1.28	36.75	คาดการณ์กำไรปี 4Q64 ลดลงเล็กน้อย 5.9% yoy แม้ธุรกิจค้าส่งหนักจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เดิมโตได้ราว 3% จากอานิสงส์กิจกรรมเศรษฐกิจที่กลับมา
ADVANC	30 Dec	10%	-3.48%	230.00	222.00	245.00	23.70	3.16	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลังๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 Dec	15%	3.74%	142.67	148.00	174.00	8.38	2.70	138.00	คาดการณ์กำไรปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
TVO	17 Jan	10%	-2.34%	32.00	31.25	35.00	15.19	5.44	30.25	ทิศทางราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ ค.ค. 64 จนราคาเฉลี่ย ม.ค. 65 อยู่ที่ราว 53.9 บาทต่อกก. คาดบวกต่อสินค้าทดแทนอย่างน้ำมันถั่วเหลือง
STEC	04 Jan	10%	-5.33%	15.00	14.20	18.00	18.93	2.46	13.80	การทำงานหนักจนกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
KSL	20 Jan	5%	-5.10%	3.92	3.72	4.50	16.95	1.61	3.58	คาดการณ์กำไรปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรปี 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากราคาขายน้ำตาลสูงขึ้น
BEC	30 Dec	10%	-4.26%	14.10	13.50	16.00	31.23	2.23	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41% QoQ) จากการขยายผลผลิตไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
MINT	18 Jan	10%	0.83%	30.00	30.25	36.00	112.01	0.00	28.50	สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มเป็นโรคประจำถิ่น มองว่า Downside จำกัด ก่อนที่ปี 2565 คาดการณ์ผลกำไรเป็นกำไรราว 1.4 พันล้านบาท
SCC	30 Dec	10%	0.39%	386.50	388.00	500.00	10.30	4.38	361.00	ธุรกิจบีโอดีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันที่ปรับ TVO ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

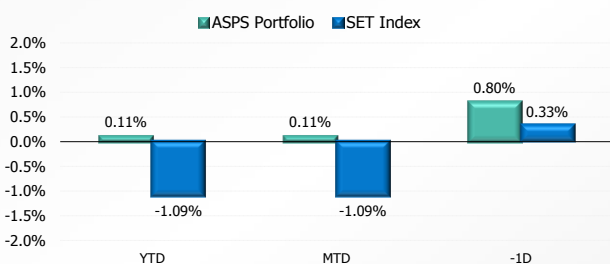
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส