

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

15 กุมภาพันธ์ 2565



### SET Index ยังผันผวน แต่ Downside จำกัด Top Pick เลือก KBANK, PTT และ TOP

แม้มีแรงกดดันที่ค่อนข้างแรงจากสถานการณ์ ยูเครน-รัสเซีย ขณะที่การส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินตึงตัวจาก Fed ก็ยังมีอยู่ แต่สำหรับตลาดหุ้นบ้านเรายังเห็นการไหลเข้าของ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติ ขณะที่เงินบาทก็แข็งค่าต่อเนื่อง ภาพดังกล่าวสะท้อนความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นไทยได้เป็นอย่างดี สำหรับประเด็นหลักที่จะมีอิทธิพลต่อตลาดการเงินได้แก่ พัฒนาการของสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ซึ่งจนถึงปัจจุบันก็ยังคงมีความตึงเครียดระดับสูง แต่อย่างไรก็ตามยังเห็นบางเคลื่อนไหวที่อาจนำไปสู่การเจรจาได้เช่นกัน ผลสืบเนื่องจากกรณีดังกล่าวทำให้ราคา Commodity เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มพลังงานปรับตัวสูงขึ้น สร้าง Sentiment บวกในการเก็งกำไรในช่วงสั้น

คาด SET Index ผันผวนต่อโดยมีกรอบการเคลื่อนไหวบริเวณ 1675 – 1700 จุด โดยมีจุดสำคัญที่เส้น EMA 10 วันบริเวณ 1682 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก KBANK , PTT และ TOP

SET INDEX (จุด) **1,684.69**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-14.51**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **86,377.01**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ว.)

นักลงทุนสถาบัน **-3,021.11**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **601.68**

นักลงทุนต่างประเทศ **3,652.65**

นักลงทุนในประเทศ **-1,233.22**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

เดือน ก.พ.65 (YTD) ต่างชาติซื้อหุ้นไทยมาก เป็นอันดับ 3 รอบ 17 ปี

Month	Foreign Net Buy	Return SET
Jan-06	74,815,855,982	6.9%
Jan-05	47,920,660,202	5.1%
<b>Feb-22</b>	<b>47,323,929,577</b>	<b>2.2%</b>
Jun-19	46,685,896,268	6.8%
Feb-12	46,434,050,404	7.1%
Mar-10	44,600,281,284	9.2%
Jul-16	44,369,110,028	5.5%

ที่มา: ASPS Research



### ความตึงเครียดยูเครน-รัสเซียยังมี แต่หากคลี่คลายเชื่อ Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง

ความตึงเครียดระหว่างยูเครน-รัสเซียยังมีต่อเนื่อง ภายหลังจากที่การเจรจาระหว่าง นายโจ เดน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และนายวลาดีเมียร์ ปูติน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ไม่มีความคืบหน้าเพิ่มเติม และสหรัฐฯออกคำสั่งย้ายสถานทูตของตนประจำยูเครนจากเดิมที่ตั้งอยู่ในกรุงเคียฟไปยังเมืองลิว ซึ่งอยู่ทางตะวันตกของยูเครน เนื่องจากสถานการณ์ในพื้นที่ชายแดนมีความตึงเครียด

อย่างไรก็ตาม ASPS เริ่มสังเกตเห็นความพยายามของหลายภาคส่วนที่จะช่วยลดความตึงเครียดลงบ้าง อาทิเช่น

- รัฐมนตรีต่างประเทศของยูเครนขอให้มีการเจรจากับรัสเซีย ภายใน 48 ชั่วโมง เพื่อขอความโปร่งใสจากการที่รัสเซียชี้แจงว่าไม่มีแผนบุกยูเครนแต่อย่างใด
- นายกรัฐมนตรีเยอรมนีออกเดินทางไปยังยูเครน (14 ก.พ. 2565) และรัสเซีย (15 ก.พ. 2565) เพื่อพบกับผู้นำของทั้งสองประเทศ
- เอกอัครราชทูตยูเครนประจำอังกฤษเปิดเผยว่า ยูเครนอาจตัดสินใจไม่เข้าร่วมเป็นสมาชิกองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ (NATO) เพื่อหลีกเลี่ยงความขัดแย้งกับรัสเซีย เนื่องจากหากยูเครนเข้าร่วม NATO จะส่งผลให้กลุ่มประเทศ NATO ขยายอิทธิพลเข้ามาใกล้ชายแดนรัสเซีย

จากสถานการณ์ข้างต้น ASPS มองว่าในระยะสั้น แรงกดดันด้านลบจากกรณียูเครน-รัสเซียมีน้ำหนักต่อตลาดการเงินโลกมาก ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) ถูกกดดันต่อ เช่น ตลาดหุ้นยุโรป -2.2%, เอเชีย -0.7%, สหรัฐ -0.4% นอกจากนี้ตลาดหุ้นโลกยังต้องเผชิญกับแรงกดดันอีกส่วนจากความกังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

นโยบายของ Fed หลัง นาย James Bullard ประธาน Fed สาขา St. Louis กล่าวว่า Fed ควรลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินให้เร็วขึ้นกว่าเดิม เพราะอัตราเงินเฟ้อสูงกว่าคาด (ให้น้ำหนักการรายงาน Fed Minute ของการประชุมเดือน ม.ค. 2565 ที่เผยแพร่ในวันที่ 16 ก.พ. 2565 นี้) ขณะที่ราคาสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ยังปรับขึ้นได้ เช่น Dollar Index แข็งค่า 0.2%, เงินบาทแข็งค่า 0.5% ขณะที่ Bond Yield กลับมาฟื้นตัวจากมุมมองนาย James Bullard ข้างต้น



### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์แต่ละชนิด

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>									
NASDAQ	13,790.92	0.08%	-3.15%	-11.85%	Dollar Index	96.30	0.22%	-0.25%	0.65%
S&P	4,401.67	-0.38%	-2.52%	-7.65%	EURO/USD	1.13	-0.03%	0.61%	-0.58%
Russel	2,020.79	-0.48%	-0.38%	-10.00%	USD/THB	32.53	0.53%	2.36%	2.70%
DJIA	34,566.17	-0.44%	-1.61%	-4.88%	Gold Spot	1,870.55	-0.03%	4.08%	2.26%
<b>Europe</b>					Bitcoin	42,785.48	1.27%	11.31%	-7.66%
FTSE 100	7,531.59	-1.05%	0.98%	1.99%	*ค่าลม หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
DAX	15,113.97	-2.02%	-2.31%	-4.88%	<b>BOND (US)</b>				
Euro Stoxx 50	4,064.45	-2.18%	-2.69%	-5.44%	2 Year	1.57	4.98%	33.57%	115.02%
CAC 40	6,852.20	-2.27%	-2.10%	-4.21%	5 Year	1.91	3.08%	18.76%	51.34%
<b>ASIA</b>					10 Year	1.99	2.60%	11.86%	31.61%
Philippines	7,361.15	1.28%	-0.01%	3.35%	<b>BOND (TH)</b>				
Malaysia	1,583.84	0.31%	4.73%	1.04%	1 Year TH	0.51	-0.20%	0.20%	-0.98%
Australia	7,234.50	-0.18%	3.77%	-2.82%	10 Year TH	2.18	-0.59%	3.08%	-14.89%
China	3,428.88	-0.98%	2.01%	-5.79%					
Indonesia	6,734.49	-1.18%	1.56%	2.32%					
Hong Kong	24,556.57	-1.41%	3.17%	4.95%					
Korea	2,704.48	-1.57%	1.54%	-9.17%					
Japan	27,079.59	-2.22%	0.29%	-5.95%					

ที่มา: Bloomberg

สำหรับผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย ในระยะสั้น ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยอาจเผชิญแรงกดดันต่อได้ คล้ายกับตลาดหุ้นต่างประเทศ แต่เชื่อผลกระทบจะไม่มาก เพราะตลาดหุ้นไทยมีสัดส่วนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์อยู่ราว 1 ใน 3 ส่วนในระยะข้างหน้า หากความตึงเครียดยูเครน-รัสเซียมีแนวโน้มผ่อนคลายลงมา คาดจะเป็นจุดเปลี่ยน (Trigger point) ให้ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นโลก และตลาดหุ้นไทย

### ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับขึ้นตามกระแสจะเกิดสงครามรัสเซีย-ยูเครน-สหรัฐ ช่วงสั้นยังแนะนำเก็งกำไรต่อ

Geopolitics Risk ที่สูงขึ้นโดยมีประเด็นเรื่องรัสเซีย - ยูเครน ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันเป็นจุดร้อนแรงหลักโดยอาจส่งผลทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว แต่ในอีกด้านหนึ่งก็เป็นแรงหนุนให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายสินค้าปรับขึ้นมาต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคาน้ำมัน ปรับขึ้นราว 43.15%นับตั้งแต่ต้นปี (ytd) , ราคาน้ำมันดิบ +24%ytd, แก๊สธรรมชาติ 17.18%, ค่าการกลั่น +11.6% อลูมิเนียม +11%ytd อื่นๆ อาทิ นิกเคิล ลิเทียม, ฯลฯ (ดังรูป) โดยปัจจัยหนุนราคาดังกล่าวมาจาก ความกังวลจะ Supply จะหายไปหากเกิดสงคราม เนื่องจากรัสเซียเป็น 1.) ผู้ผลิตน้ำมันเป็นอันดับ 2 ของโลก รองจากซาอุดีอาระเบีย 2.) เป็นผู้ผลิตอลูมิเนียมรายใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก ฯลฯ นอกจากนั้นบางสินค้าอาจจะมีปัจจัยหนุนจากช่วงไตรมาส 1 เป็นช่วงหน้าหนาวทำให้มี Demand การบริโภค

ระยะสั้นแนะนำเก็งกำไร Theme ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับขึ้นตามกระแสรวมถึง เครียดจะเกิดสงครามรัสเซีย-ยูเครน อาทิ เมื่อก่อนนี้ น้ำมันดิบ +2% แนะนำเก็งกำไร หุ้น น้ำมัน อาทิ PTT, PTTEP ราคาหุ้นยังขึ้นน้อย คือ ขึ้น 6.6% ตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน และ 13% Laggard ราคาน้ำมันดิบขึ้นราว 24%ytd และราคายาง เมื่อก่อนขึ้น 3.3%

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



และตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นราว 8.2% ytd VS. หุ่นยาง อาทิ NER, STA ปรับขึ้นเพียง 2.1% และ 3.2% ตามลำดับ เป็นต้นดังรูป และราคาถ่านหินแม้ช่วงสั้นจะปรับลง แต่นับตั้งแต่ต้นปี +43.15%ytd แต่ราคาหุ้น BANPU ขึ้นเพียง 8.5% LANNA +24.34% แนะนำ BANPU

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับขึ้นในช่วงที่เกิดความกังวลสงครามรัสเซีย-ยูเครน สหรัฐ

	last	%Chg	%ytd	Relative Stock
Newcastle Coal	191.25	-1.97%	43.15%	BANPU LANNA
Brent	96.48	2.16%	24.04%	PTT,PTTEP
Natural Gas	4.168	0.64%	17.18%	BANPU
ถั่วเหลือง	1574	0.77%	16.68%	TVO
กากถั่วเหลือง	446.8	-1.59%	12.52%	TVO
Refinery Margin	6.82	0.00%	11.62%	SPRC TOP IRPC
Cotton	122.93	-1.88%	9.17%	IVL
ยางแผ่น	215.3	3.36%	8.14%	STA,TRUBB,NER
ยางแท่ง	175.9	-2.22%	-1.35%	STA,TRUBB,NER
Sugar	17.66	0.84%	-5.05%	KSL,KTIS
BDI	1977	1.91%	10.83%	TTA,PSL,RCL,ASIMA

ที่มา: Bloomberg

เดือนนี้ต่างชาติซื้อหุ้นไทยมากสุดในรอบ 17 ปี และซื้อตรงนี้ต้นทุนต่ำกว่าต่างชาติ แนะนำ PTT, TOP, KBANK

แม้ตลาดหุ้นโลกยังผันผวน จากความตึงเครียดยูเครน - รัสเซีย และความกังวลต่อ Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย แต่ตลาดหุ้นไทยถือเป็นหนึ่งในการลงทุนทางเลือกที่ดีในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติ สะท้อนได้จากในเดือน ก.พ. 65 (mtd) Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยสูงถึง 1.4 พันล้านบาทหรือ 4.7 หมื่นล้านบาท (mtd) สูงสุดในภูมิภาค และเป็นเดือนที่ต่างชาติซื้อหุ้นไทยมากสุดในรอบ 17 ปี

### มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65(mtd)	676	86	1,023	-1,105	1,446	2,126
2565ytd	1,101	30	-2,252	-3,055	1,878	-2,298

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ฝ่ายวิจัยฯ คาด Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่อง ทั้งจากความได้เปรียบในมุมโครงสร้างมีหุ้นพลังงานและธ.พ. รวมกันเกือบ 40% และมีหุ้นที่อิงกับเทคโนโลยี นอกเหนือไม่ถึง 5%, ดอกเบี้ยที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ, แนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรบริษัท

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



จดทะเบียนในปีที่เติบโตโดดเด่นกว่าประเทศพัฒนาแล้วหลายประเทศ, ค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่อง แม้ออลลาร์จะแข็งค่าก็ตาม ทุกปัจจัยล้วนหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ต่อเนื่อง

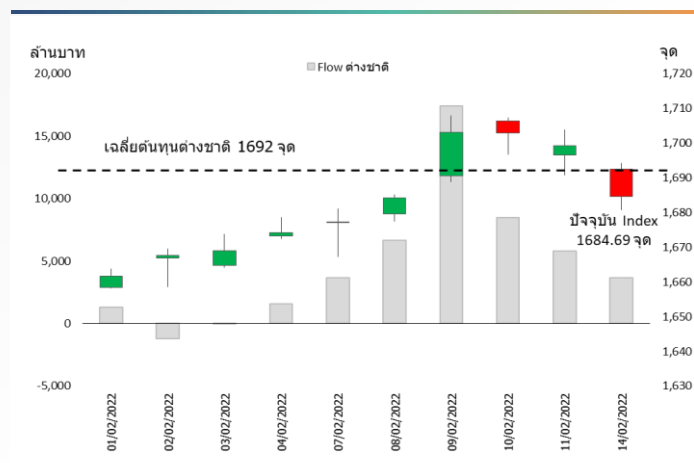
และจากสถิติในอดีตย้อนหลัง 30 ปี ชี้ให้เห็นว่า เดือนไหนก็ตามที่ต่างชาติซื้อสุทธิสูงกว่า 4 หมื่นล้านบาท เดือนนั้นหุ้นมีโอกาสขึ้นสูงกว่า 5% เสมอ ซึ่งปัจจุบันตั้งแต่ 1 - 14 ก.พ. 65 Fund Flow ไหลเข้าหุ้นไทยเกิน 4 หมื่นล้านบาทเช่นกัน แต่ SET Index เพิ่งปรับขึ้นมาเพียง 2.2% เท่านั้น อีกทั้งต้นทุนของต่างชาติเทียบกับ SET Index ในเดือนนี้ ยังอยู่ที่ 1692 จุด สูงกว่าดัชนี ณ ปัจจุบันที่ 1684 จุด จึงถือเป็นโอกาสในการสะสม และ SET Index มีโอกาสฟื้นตัว ได้แรง หากปัจจัยลบต่างๆ เริ่มคลี่คลาย พร้อมกับ Fund Flow ที่ยังคงทยอยสนับสนุนต่อเนื่อง

### อันดับต่างชาติซื้อหุ้นไทยมากที่สุด (รายเดือน)

Month	Foreign Net Buy	Return SET
Jan-06	74,815,855,982	6.9%
Jan-05	47,920,660,202	5.1%
<b>Feb-22</b>	<b>47,323,929,577</b>	<b>2.2%</b>
Jun-19	46,685,896,268	6.8%
Feb-12	46,434,050,404	7.1%
Mar-10	44,600,281,284	9.2%
Jul-16	44,369,110,028	5.5%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

### Flow และต้นทุนต่างชาติตั้งแต่ต้นเดือน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลยุทธ์แนะนำหุ้นใหญ่ มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ราคา Laggard ราคาน้ำมัน อย่าง PTT, TOP และหุ้นที่ได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขาขึ้น KBANK เป็น Toppick

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (14/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
PTT	BUY	40.50	49.50	22.2%	11.4	3.5
TOP	BUY	53.50	63.00	17.7%	14.0	1.9
KBANK	BUY	168.00	174.00	3.6%	8.8	1.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

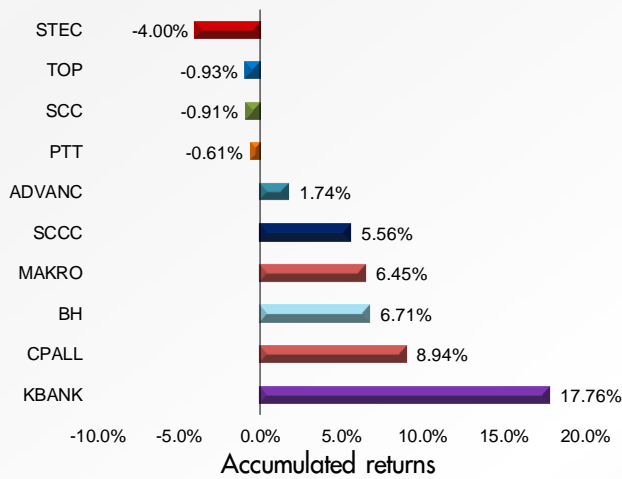


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

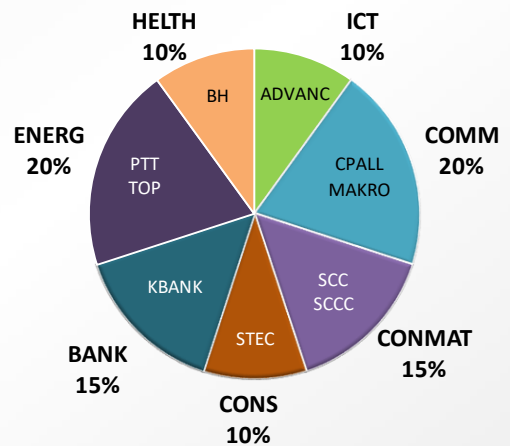
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	8.94%	58.75	64.00	70.20	35.69	1.40	61.75	การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ท่องเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	6.45%	38.75	41.25	52.80	32.47	1.23	39.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	1.74%	230.00	234.00	245.00	24.98	3.40	217.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	17.76%	142.67	168.00	174.00	9.52	2.38	159.00	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 ม.ค.	10%	6.71%	141.50	151.00	170.03	50.45	0.99	145.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรง บางส่วน เดิมโตเด่นในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 ม.ค.	10%	-4.00%	15.00	14.40	18.00	19.20	2.43	13.80	การทำงานหน้างานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
SCCC	04 ก.พ.	5%	5.56%	162.00	171.00	210.00	14.66	4.97	167.00	การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิดเป็นปัจจัยบวกสำคัญ ที่น่าจะทำให้การปรับราคาหุ้นขึ้นมาได้ชัดเจนในปี
PTT	14 ก.พ.	10%	-0.61%	40.75	40.50	49.50	11.44	3.95	38.50	คาดการณ์ว่ารายได้ดำเนินงานปกติ 4Q64 มีโอกาสที่เติบโตเมื่อเทียบกับงวด 3Q64 ขึ้นผลมาจากธุรกิจก๊าซของ PTT มีแผน shutdown ลดลงค่อนข้างมีนัยยะจากงวดก่อนหน้า
TOP	07 ก.พ.	10%	-0.93%	54.00	53.50	63.00	14.71	2.34	51.00	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%qoq ซึ่งดีจากทั้งกำไรปกติ และกำไรพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว
SCC	30 ธ.ค.	10%	-0.91%	386.50	383.00	500.00	10.17	4.44	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

รวมน้ำหนัก CASH ไปลงทุนใน PTT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification



### Beta Portfolio

