

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

18 มีนาคม 2565



SET Index ยังบวกได้ แต่น่าจะเบาลง Top Pick เลือก AOT, GPSC และ INSET

ท่าทีของ BOE ที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% พร้อมแสดงสัญญาณการใช้นโยบายการเงินตึงตัวที่เบาลง เป็นแนวทางที่สอดคล้องกับ Fed และเชื่อว่าน่าจะเป็นทิศทางเดียวกันของธนาคารกลางในประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งจะใช้นโยบายการเงินตึงตัวอย่างระมัดระวัง ทั้งนี้เป็นผลมาจากผลกระทบเชิงเศรษฐกิจจากการสู้รบ ยูเครน-รัสเซีย ล่าสุด IMF ให้ความเห็นว่าจะมีการปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ของโลกปี 2565 ลง ส่วนบ้านเรา ธปท. ก็แสดงท่าทีชัดเจนว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำ ส่วนการปรับลด GDP ส่วนใหญ่ลงมาอยู่บริเวณ 3% สำหรับ Fund Flow ยังเห็นการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ YTD ต่างชาติ ซื้อสุทธิ 9.7 หมื่นล้านบาท ต้นทุนที่ SET Index 1686 จุด

คาด SET Index ยังบวกได้แต่น่าจะเบาลงแนวต้านที่บริเวณ 1685-1690 จุด ส่นแนวรับ 1668 จุด พอร์ตจำลอง ให้ขายหุ้น SCC (น้ำหนัก 10%) ซื้อ INSET และ GPSC อย่างละ 5% Top Pick เลือก AOT, GPSC และ INSET

SET INDEX (จุด) 1,681.76

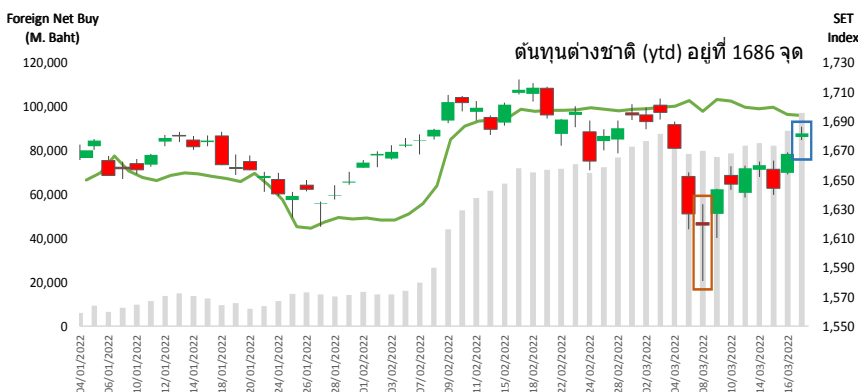
เปลี่ยนแปลง (จุด) 13.84

มูลค่าการซื้อขาย 97,760.69
(ล้านบาท)

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ว.)

นักลงทุนสถาบัน	-5557.26
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-836.00
นักลงทุนต่างประเทศ	7,146.64
นักลงทุนในประเทศ	-5,751.38

ต้นทุนต่างชาติซื้อหุ้นไทยปี 2565 อยู่ที่ SET Index 1686 จุด



ที่มา: ASPS Research / SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ประธานาธิบดียูเครนเตรียมเจรจากับประธานาธิบดีรัสเซีย หนุตลาดการเงินเริ่มเข้าสู่สมดุลใหม่

สัญญาณความคืบหน้าการเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครนยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง โดยภายหลังจากที่การเจรจาในรอบก่อนๆ เป็นการเจรจาในระดับเจ้าหน้าที่ และรัฐมนตรีต่างประเทศ ขณะที่กระแสข่าวล่าสุดชี้ว่าอาจมีการเจรจาโดยตรงระหว่างประธานาธิบดียูเครนกับประธานาธิบดีรัสเซีย ความคาดหวังดังกล่าวทำให้สินทรัพย์เสี่ยง อย่างตลาดหุ้นกลับมาฟื้นตัวเด่นในหลายภูมิภาคอีกครั้ง อาทิ เช่น ยุโรปปรับขึ้นแรง 1-2%, สหรัฐปรับขึ้น 1-2%, เอเชียเข้านี้บวก 1-7% สวนทางกับทองคำที่ปรับตัวลงเหลือ 1941 ออนซ์/USD ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent แม้กลับมาปรับเพิ่มขึ้น แต่เกิดจากปัจจัยเฉพาะตัว หลัง IEA รายงานว่าการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซียจะส่งผลให้น้ำมันดิบหายไปจากตลาดวันละ 3 ล้านบาร์เรล ในเดือน เม.ย. 2565 แต่ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังอยู่ต่ำกว่าจุดสูงสุดในเดือน มี.ค. 65 ที่ระดับ 139 เหรียญ/ บาร์เรล โดยจากการตอบสนองของตลาดการเงินข้างต้น บ่งบอกว่าตลาดการเงินมีแนวโน้มปรับตัวเข้าหาจุดสมดุลใหม่ และตลาดน่าจะผ่านพ้นช่วงที่ผันผวนที่สุดไปแล้ว สะท้อนจาก ตลาดหุ้นฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด, ราคาน้ำมันและราคาทองคำปรับลดลงจากจุดสูงสุด นับตั้งแต่รัสเซียเข้าปฏิบัติการทางทหารในยูเครน

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	97.97	-0.55%	1.31%	2.41%
Russel	2,065.02	1.69%	0.88%	-8.03%	EURO/USD	1.11	-0.01%	-1.15%	-2.46%
NASDAQ	13,614.78	1.33%	-0.99%	-12.38%	USD/THB	33.23	0.45%	-1.68%	0.52%
S&P	4,411.67	1.23%	0.86%	-7.44%	Gold Spot	1,941.97	-0.05%	1.73%	6.17%
DJIA	34,480.76	1.23%	1.74%	-5.11%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,385.34	1.28%	-0.98%	0.01%	2 Year	1.91	-1.24%	33.62%	161.38%
CAC 40	6,612.52	0.36%	-0.70%	-7.56%	5 Year	2.14	-1.70%	24.82%	69.75%
Euro Stoxx 50	3,885.32	-0.11%	-0.99%	-9.61%	10 Year	2.17	-0.65%	18.94%	43.74%
DAX	14,388.06	-0.36%	-0.50%	-9.42%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.52	-0.77%	1.97%	0.78%
Hong Kong	21,501.23	7.04%	-5.34%	-8.11%	10 Year TH	2.24	-1.67%	4.39%	18.11%
Japan	26,652.89	3.46%	0.48%	-7.43%					
China	3,215.04	1.40%	-7.44%	-11.67%					
Philippines	7,122.45	1.37%	-2.58%	0.00%					
Korea	2,694.51	1.33%	-0.17%	-9.51%					
Malaysia	1,590.88	1.24%	-1.08%	1.49%					
Australia	7,255.50	0.06%	2.93%	-2.54%					
Indonesia	6,964.39	-0.40%	1.11%	5.82%					

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



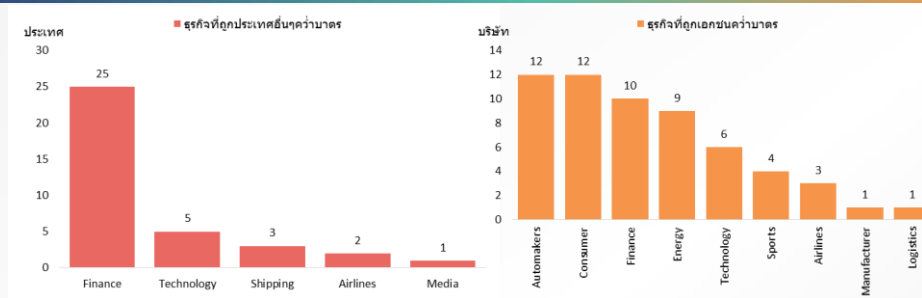
การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Brent	106.64	8.79%	5.59%	37.10%
Cotton	121.86	1.72%	-0.58%	8.22%
ยางแผ่น	213.9	1.52%	-1.56%	7.43%
ถั่วเหลือง	1668.5	1.17%	1.94%	23.68%
Sugar	18.69	0.70%	5.59%	0.48%
WTI	103.5	0.50%	8.13%	37.61%
ยางแท่ง	171.7	0.41%	-5.35%	-3.70%
กากถั่วเหลือง	474.1	0.82%	6.23%	19.39%
Natural Gas	4.926	1.28%	11.90%	40.46%
BADI	2591	3.64%	27.01%	16.87%
Newcastle Coal	231.95	5.00%	-0.66%	79.74%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการตอบสนองของตลาดการเงินโลกต่อประเด็นรัสเซีย-ยูเครนจะผ่อนคลายลงบ้างแล้ว แต่ฝ่ายวิจัยฯ มองว่าผลกระทบของการคว่ำบาตรยังคงต้องประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป เนื่องจากรัสเซียถูกทั่วโลกคว่ำบาตรจากการปฏิบัติการทางทหารในยูเครน ทั้งจากประเทศอื่นๆ (รัฐบาล) และบริษัทเอกชนหลายแห่ง โดยประเทศอื่นๆ ได้เน้นคว่ำบาตรภาคการเงินของรัสเซียมากที่สุด ขณะที่บริษัทเอกชนจะเน้นคว่ำบาตรภาคยานยนต์, สินค้าอุปโภคบริโภค, การเงิน, พลังงาน, เทคโนโลยี เป็นหลัก (ดังรูป)

ภาคธุรกิจของรัสเซียที่ถูกคว่ำบาตร



ที่มา: Reuters Graphics, ASPS

หากการคว่ำบาตรข้างต้นมีผลยืดเยื้อต่อไป อาจมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจรัสเซีย และเศรษฐกิจของประเทศอื่นๆ ได้ รวมถึงสร้างความท้าทายของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2565 ที่ IMF เคยประเมินไว้ว่าจะขยายตัว 4.4%yoY ได้อีกด้วย



ความเสี่ยงรัสเซียยูเครน ลดทําที่การเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

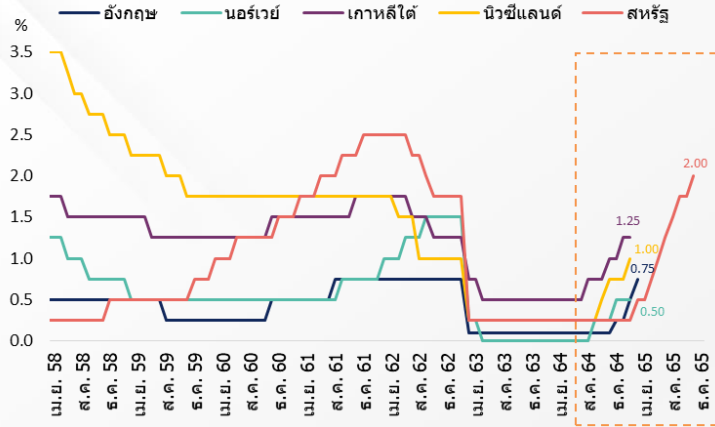
ความเสี่ยงสำคัญจากความขัดแย้งของรัสเซียและยูเครนก็คงจะหนีไม่พ้น การสร้างความวิตกกังวลต่อบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคและการลงทุนของภาคธุรกิจ รวมไปถึงผลกระทบของการคว่ำบาตรในภาคต่างๆของรัสเซีย (ดังที่กล่าวไป)

ความเสี่ยงข้างต้นอาจสร้างความไม่แน่นอนให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในบางประเทศได้ ดังนั้น ASPS จึงมองว่าธนาคารกลางของหลายๆประเทศจะเริ่มปรับนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมากขึ้น จากที่เคยเน้นลดแรงกดดันด้านราคาเป็นหลัก เช่น

- สหรัฐ: ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 0.5% ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณจะขึ้นอีกประมาณ 6 ครั้ง และจะเริ่มปรับลดขนาดงบดุล (Balance Sheet Reduction) ดุลในการประชุมครั้งถัดไป โดยสัญญาณนโยบายข้างต้น สอดคล้องกับที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่า Fed ไม่ได้มีท่าทีเร่งรัดการขึ้นอัตราดอกเบี้ย หรือลดงบดุล เหมือนช่วงที่ผ่านมา
- อังกฤษ: ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก 0.5% เป็น 0.75% แต่ BOE ได้ส่งสัญญาณว่าอาจดำเนินนโยบายโดยคำนึงถึงเศรษฐกิจมากขึ้น (ก่อนหน้านี้ BOE ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อชะลอเงินเฟ้อ) เพราะความเสี่ยงรัสเซีย-ยูเครนอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจได้ด้วย
- ไทย: ASPS เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยไทยไม่จำเป็นต้องขยับตามสหรัฐ โดยคาดไทยจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำที่ 0.5% ต่อไปตลอดปี 2565 สอดคล้องกับมุมมองของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) หลังนายปิติ ดิษทัต ผู้ช่วยผู้จัดการ ธปท. กล่าวว่า “อัตราดอกเบี้ยต่ำยังมีความเป็นต่อการดูแลเศรษฐกิจ” จากคำกล่าวของรองผู้ว่า ธปท. ล่าสุดนับเป็นการตอกย้ำว่าไทยจะคงอัตราดอกเบี้ยต่อไป



อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



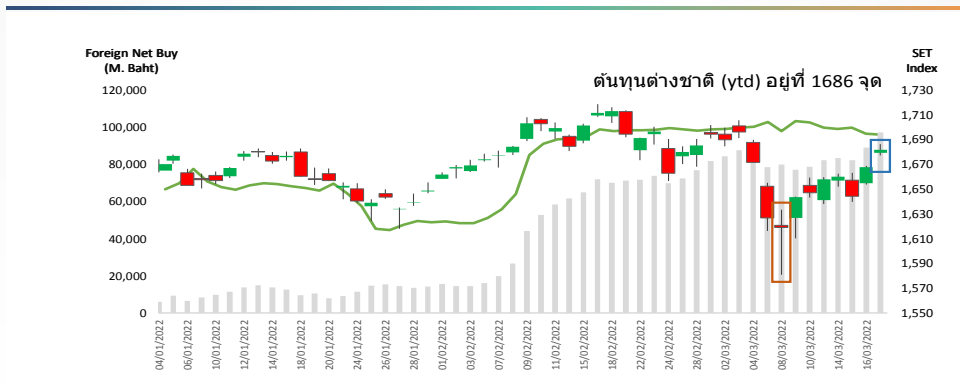
ที่มา: Bloomberg

ต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทย จนเริ่มเข้าใกล้ทุนเฉลี่ย 1686 จุด หุ้นเด่นแนะนำ GPSC, AOT, INSET

ประเด็นรัสเซีย ยูเครนผ่อนคลายตามลำดับ หนุนเม็ดเงินกลับมาไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึงตลาดหุ้นไทยที่ต่างชาติซื้อสุทธิวันก่อนหน้า 6.3 พันล้านบาท ซื้อสุทธิวานนี้อีก 7.1 พันล้านบาท จนตลอดทั้งเดือน มี.ค. 65 (mtd) มียอดซื้อสุทธิสะสม 2.0 หมื่นล้านบาท สูงสุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค

หากพิจารณาค้นหาต้นทุนสะสมของต่างชาติเปรียบเทียบกับ SET Index ตั้งแต่ต้นปี พบว่า ณ วันที่ 8 มี.ค. 65 ช่วงความกังวลประเด็นรัสเซีย - ยูเครน กดดัน SET Index ปรับฐานเหลือ 1580 จุด ต่างชาติเคยขาดทุนสะสมมากที่สุดราว 4 พันล้านบาท หรือราว -4.7% (จากการซื้อสะสม 8.4 หมื่นล้านบาท ytd) แต่ดัชนีค่อยๆ พ้นขึ้นมาอยู่ที่ 1681 จุด ณ วันที่ 17 มี.ค. 65 และต่างชาติยังเดินหน้าซื้อสะสมต่อเนื่อง 9.7 หมื่นล้านบาท ytd จนเหลือขาดทุนเพียง 2 ร้อยล้านบาท หรือ -0.2%

ค้นหาต้นทุนต่างชาติซื้อหุ้นไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

MARKET TALK

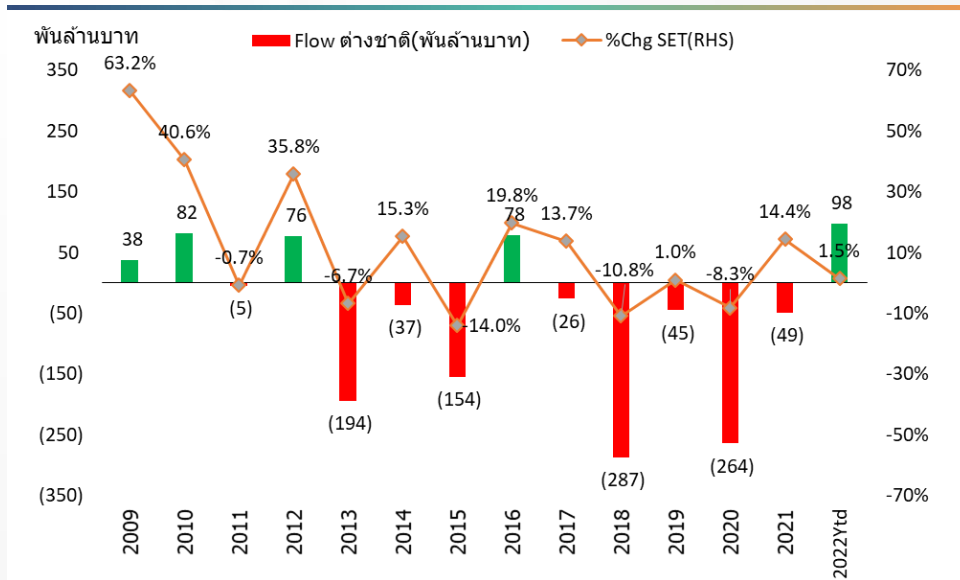
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ฝ่ายวิจัยฯ เคยนำเสนอ ความสัมพันธ์ระหว่าง Fund Flow กับผลตอบแทนรายปีของ SET Index พบว่า ปีไหนก็ตามที่ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย ปีนั้น SET Index ให้ผลตอบแทนเป็นบวกเสมอ เช่นปี 2009 2016 2012 2016 เป็นต้น

เปรียบเทียบ Fund Flow กับผลตอบแทนรายปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

ดังนั้นปัจจุบันหาก Fund Flow ไหลเข้าต่อ คาดว่า SET Index ยังมีโอกาสที่จะขยับตัวขึ้นต่อได้ แต่การปรับตัวขึ้นอาจจะไม่ได้รวดเร็วเหมือนกับช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

วันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET 1661 – 1685 จุด กลยุทธ์แนะนำหุ้นขนาดใหญ่ราคา Laggard มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง GPSC, AOT และหุ้น Hot Stock Pick เต็มหน้าลงทุน INSET เป็น Top pick ในวันนี้

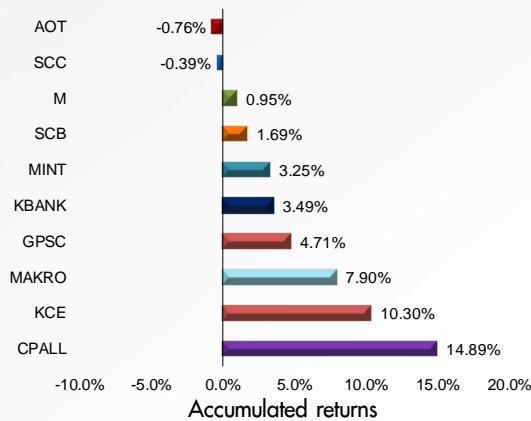


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	14.89%	58.75	67.50	74.98	35.47	1.41	64.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 Jan	10%	7.90%	38.46	41.50	52.80	32.67	2.27	40.50	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
M	25 Feb	10%	0.95%	52.50	53.00	63.00	27.99	3.21	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 Mar	10%	4.71%	69.00	72.25	86.50	30.51	2.08	65.50	ทิศทางกำไรปกติงวด 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านช่วง low season ใน 4Q64
KCE	16 Mar	10%	10.30%	58.25	64.25	90.00	21.58	4.20	61.00	ทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะทรงตัวสูงจากงวด 4Q64 เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการทำกำไรจะทรงตัวจากงวดก่อน
AOT	17 Feb	10%	-0.76%	65.50	65.00	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมารถฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงค้างแนวว่า คือ ถือเป็นโอกาสสะสม
SCB	10 Mar	10%	1.69%	118.50	120.50	140.00	10.64	3.73	110.00	แนวว่า คือ มองราคาที่ไม่ปรับลงมาจาก PVV ซื้อขายที่ 0.85 เท่า เป็นโอกาสซื้อ ขอบการเปลี่ยนผ่านกลยุทธ์ที่เน้น Fin tech มากขึ้น
KBANK	09 Mar	10%	3.49%	157.50	163.00	174.00	9.23	2.45	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวย่อมบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 Mar	10%	3.25%	30.75	31.75	36.00	118.28	0.00	28.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากการระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
SCC	30 Dec	10%	-0.39%	386.50	385.00	500.00	10.22	4.42	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันนี้ปรับ SCC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน INSET 5% GPSC 5%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification

