

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

5 พฤษภาคม 2565



ท่าที Fed ค่อยผ่อนคลายตลาดหุ้น Top Pick เลือก MINT, STEC และ TIDLOR

Fed มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ตามคาด แต่ท่าทีการเดินขยายในอนาคตดูผ่อนคลายต่อตลาดหุ้นมากขึ้น โดยตัดความกังวลว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ต่อครั้งออกไป ส่วนการลดขนาดงบดุล ช่วง มี.ย.-ส.ค. ลด 4.75 หมื่นล้าน USD/เดือน ก่อนเพิ่มเป็น 9.5 หมื่นล้าน USD/เดือน ส่งผลทำให้ตลาดหุ้นติดตัวกลับแต่น่าจะเป็นช่วงสั้นๆ ประเด็นถัดมาเป็นท่าทีของ EU ที่เสนอหยุดซื้อน้ำมันจากรัสเซียส่งผลทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น ซึ่งอาจเห็นการเก็งกำไรในกลุ่มพลังงาน ประเด็นในบ้านเรายังอยู่กับเรื่องการเปิดเมืองรับนักท่องเที่ยว ซึ่งน่าจะทำให้เห็น Momentum ขาขึ้นในหุ้นกลุ่มเปิดเมือง ส่วนสัญญาณ fund flow เป็นบวกเล็กน้อยจาก USD ที่อ่อนลงระยะสั้น

พอร์ตจำลองได้ทำการ Stop Profit THREL(5%ของพอร์ต) และวันนี้ให้ขาย AEONT(10% ของพอร์ต) ทำให้เงินสดเป็น 30% ให้ซื้อ STEC และ TIDLOR อย่างละ 10% ถือเงินสด 10% Top Pick เลือก MINT, TIDLOR และ STEC

SET INDEX (จุด) 1,652.29

เปลี่ยนแปลง (จุด) -15.15

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 67,070.07

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 63.51

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 585.05

นักลงทุนต่างประเทศ -1,834.45

นักลงทุนในประเทศ 1,185.89

วานนี้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4%



ที่มา: investing.com

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภักราพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ตามคาด ไม่เร่งทำ QT และยังไม่กังวล Recession

Fed มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.50% สู่ระดับ 0.75-1.00% ในการประชุมวันนี้ และจะเริ่มต้นปรับลดขนาดงบดุล (QT) ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 65 ในวงเงิน 4.75 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน แบ่งเป็นปล่อยให้พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐวงเงิน 3 หมื่นล้านดอลลาร์ และตราสารหนี้ MBS วงเงิน 1.75 หมื่นล้านดอลลาร์ครบอายุในแต่ละเดือน โดยไม่มีการซื้อเพิ่มเติม ระยะเวลา 3 เดือน หลังจากนั้นในเดือน ก.ย. 65 Fed จะเพิ่มการลดขนาดงบดุลเป็น 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน โดยจะปล่อยให้พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐวงเงิน 6 หมื่นล้านดอลลาร์ และตราสารหนี้ MBS วงเงิน 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์ครบอายุในแต่ละเดือนโดยไม่มีการซื้อเพิ่มเติม

ขณะเดียวกันตลาดหุ้นสหรัฐดีดตัวกลับขึ้นมาแรง S&P500 +2.99%, NASDAQ +3.9% เป็นต้น โดยมีหลายปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลในช่วงสั้นดังนี้

- Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ตามคาด ไม่ได้เร่งทำ QT ถือว่าส่งผลดีต่อตลาด
- Fed ไม่มีแผนขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในเวลาอันใกล้
- Fed ตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่บ่งชี้ว่าจะเข้าใกล้ Recession โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ชะลอตัวลงในไตรมาสแรก แต่การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนและการลงทุนในสินทรัพย์คงที่ของภาคธุรกิจยังคงมีความแข็งแกร่ง

ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก 4 พ.ค. 65

Index ↕	Last	High	Low	Chg. ↕	Chg. % ↕	Time ↕
Dow Jones	34,061.06	34,117.74	33,021.84	+932.27	+2.81%	17:03:35
S&P 500	4,300.17	4,307.66	4,148.91	+124.69	+2.99%	17:03:34
Nasdaq	12,964.86	12,985.01	12,367.02	+401.10	+3.19%	17:15:00
Small Cap 2000	1,952.53	1,952.53	1,875.36	+53.67	+2.83%	01:00:00
S&P 500 VIX	25.42	29.42	24.94	-3.83	-13.09%	16:15:01
S&P/TSX	21,184.95	21,212.88	20,798.78	+279.67	+1.34%	16:52:00
Bovespa	108,344.00	108,382.00	104,933.00	+1,816	+1.70%	16:19:00
S&P/BMV IPC	51,432.63	51,565.60	50,588.92	+366.07	+0.72%	16:16:00
DAX	13,970.82	14,073.21	13,970.62	-68.65	-0.49%	11:55:00
FTSE 100	7,493.45	7,572.65	7,493.45	-67.88	-0.90%	11:35:00
CAC 40	6,395.68	6,494.99	6,395.68	-80.50	-1.24%	12:05:02
Euro Stoxx 50	3,724.99	3,767.66	3,727.13	-36.20	-0.96%	11:35:00

ที่มา: investing.com



ปัจจุบันมุมมอง Fed Fund Futures สิ้นปี ลดลงจาก 3% เหลือ 2.25% ตามกลไกท่อนูน ตลาดหุ้นสหรัฐซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน Forward MEYG 22F ของตลาดหุ้นสหรัฐ (S&P500) มีโอกาสปรับตัวขึ้นจาก 1.9% เป็น 2.65% ถือเป็นกระแสเชิงบวกต่อตลาดหุ้นต่างประเทศและไทยในช่วงสั้น แต่ยังคงใช้ความระมัดระวัง และพิถีพิถันในการเลือกหุ้นในระยะถัดไปมากขึ้น

มุมมองล่าสุดของการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในปี 2565

MEETING PROBABILITIES												
MEETING DATE	75-100	100-125	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375
6/15/2022	23.6%	76.4%	0.0%	0.0%								
7/27/2022	0.0%	0.0%	23.5%	76.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
9/21/2022	0.0%	0.0%	0.0%	14.6%	56.2%	29.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/2/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.7%	47.9%	34.5%	5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	22.0%	44.1%	26.3%	4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: investing.com

EU ชงคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซีย หนูนราคาน้ำมันและกลุ่มโรงกลั่นในช่วงสั้น

คณะกรรมการยุโรป (EU) เสนอให้บรรดาสมาชิกระงับการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย ภายในเวลา 6 เดือน และระงับนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันกลั่นจากรัสเซียภายในสิ้นปีนี้ โดยมาตรการดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากสมาชิก EU ทั้งหมด 27 ประเทศ ก่อนที่จะมีผลบังคับใช้ โดยประเด็นดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง ซึ่งเกิดจากความวิตกกังวลว่าจะเกิดภาวะขาดแคลนน้ำมัน จากการที่รัสเซีย ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อันดับ 3 ของโลกจะถูก sanction หนูนราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 4 ถึง 5% ในเวลานี้

วานนี้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4%



ที่มา: investing.com



อย่างไรก็ตาม คาดจะเป็นเพียงปัจจัยหนุนช่วงสั้นต่อทิศทางราคาน้ำมัน โดยภาพใหญ่ในระยะยาวเชื่อว่ายังมีปริมาณน้ำมันในตลาดโลกยังมีเพียงพอต่อความต้องการใช้โดยรวม ทั้งนี้ สัดส่วนการส่งออกน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันอื่นๆรวม 7.5 ล้านบาร์เรล/วัน (แบ่งเป็นน้ำมันดิบราว 4.7 ล้านบาร์เรล/วัน และผลิตภัณฑ์น้ำมันอื่นๆอีกราว 2.8 ล้านบาร์เรล/วัน) ของรัสเซีย กว่า 49% หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 3.7 ล้านบาร์เรล/วัน ที่ถูกส่งไปยังกลุ่ม EU เชื่อว่ายังมีแหล่งน้ำมันสำรองอื่นๆ ที่ใช้ทดแทนปริมาณน้ำมันจากรัสเซียในในช่วง 6 เดือนต่อจากนี้ได้จาก

1.กลุ่ม OPEC+: คาดจะค่อยๆเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นไปถึงราว 2.6 ล้านบาร์เรล/วัน จากเดือนเมษายน – กันยายน 2565 จากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตตามแผน 4.0 แสนบาร์เรล/วันในเดือนเมษายน และเพิ่มอีกเดือนละ 4.32 แสนบาร์เรล/วัน ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 เป็นต้นไป

2.คลังสำรองน้ำมันจาก IEA: สหรัฐฯประกาศระบายน้ำมันออกจากคลังสำรอง 180 ล้านบาร์เรล และกลุ่มประเทศสมาชิกอีก 60 ล้านบาร์เรล หรือรวมราว 1.33 ล้านบาร์เรล/วัน เป็นเวลา 6 เดือน นับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม เป็นต้นไป

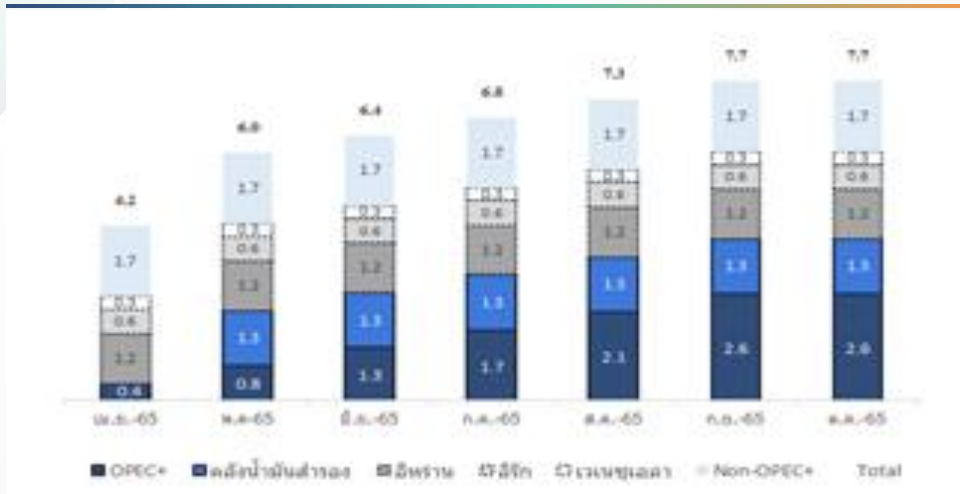
3.กลุ่มประเทศที่ถูกรู้ว่าบาตร: สามารถผลิตน้ำมันสู่ตลาดโลกได้เพิ่มเติม หากถูกยกเลิกมาตรการคว่ำบาตร ประกอบด้วย

- A.อิหร่าน: ราว 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน
- B.อิรัก: ราว 0.6 ล้านบาร์เรล/วัน
- C.เวเนซุเอลา: ราว 0.2-0.3 ล้านบาร์เรล/วัน

4.ประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ (สหรัฐอเมริกา, แคนาดา, อาร์เจนตินา, บราซิล, นอร์เวย์ เป็นต้น): IEA คาดการณ์ว่าผู้ผลิตนอกกลุ่ม OPEC+ สามารถเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันได้ราว 1.7 ล้าน/วัน ระหว่างเดือน มี.ค. – ก.ย. 2565 โดยมีสหรัฐฯ คิดเป็น 1 ใน 3 ของกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น



IEA คาดการณ์การปรับเพิ่มกำลังการผลิต



ที่มา: investing.com

นอกจากนี้ หากพิจารณาสถานการณ์น้ำมันในปัจจุบัน จากคาดการณ์ของ EIA พบว่าความต้องการใช้น้ำมันปี 2565-66 จะอยู่ราว 99.8 และ 101.7 ล้านบาร์เรล/วัน ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรล/วันจากปี 2564 ขณะที่ปริมาณผลิตน้ำมันใน ตลาดโลกปี 2565-66 จะอยู่ราว 100.2 และ 102.2 ล้านบาร์เรล/วัน ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4.7 ล้านบาร์เรล/วันจากปี 2564 ดังนั้น จะเห็นได้ว่าปริมาณน้ำมันในตลาดโลกยังมี เพียงพอต่อความต้องการใช้โดยรวม จึงเชื่อว่าในอนาคตราคาน้ำมันจะค่อยๆทยอยปรับตัวลงสู่ supply และ demand ที่แท้จริง

สำหรับกลุ่มโรงกลั่น จากการยกเลิกการนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซีย ส่งผลให้ปริมาณ น้ำมันสำเร็จรูปในตลาดขาดแคลน หนุนให้ creak spread น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล ซึ่งปัจจุบันปรับตัวขึ้นมาอยู่เหนือระดับ 40 เหรียญ/บาร์เรล จึง คาดจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงกลั่นในภาพรวม ทั้ง TOP, PTTGC, IRPC, BCP, SPRC

ยังไม่เห็นทิศทาง Covid ในจีน ฝออนคลายลง

ล่าสุดประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) กังวลสถานการณ์ โควิดในจีน โดยเฉพาะการ Lock Down ฮองกง เซินเจิ้น เซียงไฮ้ จาก นโยบาย Zero Covid กระทบต่อ Global Supply Chain กดดันให้สินค้าขาดตลาด รวมถึงหนุนให้เงินเฟ้อขยับ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งกระทบทางอ้อมต่อผู้ประกอบการในไทยที่เน้นการนำเข้าสินค้า วัตถุดิบจากจีน รวมถึงกระทบต่อธุรกิจท่องเที่ยว เนื่องจากนักท่องเที่ยวจียมีสัดส่วนที่สูงถึง 1 ใน 4 ของนักท่องเที่ยวทั่วโลกที่มาไทยในปี 2562 ประเด็นดังกล่าวกระทบหุ้นกลุ่ม นำเข้าสินค้าจากจีน อิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนยานยนต์ ท่องเที่ยว

ดังนั้นประเด็นการรับ Covid-19 ในจีนยังเป็นสิ่งที่นักลงทุนจำเป็นต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในช่วงนี้

ตลาดหุ้นโลกติดลบช่วงสั้น แต่ยังคงระมัดระวังความผันผวนในระยะถัดไป แนะนำ STEC TIDLOR

ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสผ่อนคลายในช่วงสั้นได้ หลังจาก Fed ไม่ได้มีประเด็นเซอร์ไพรส์ และยังสอดคล้องกับในอดีตปีนี้หลังการประชุมตลาดหุ้นสหรัฐมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสั้น (+4.4% ถึง 5.8% ในช่วง 1 สัปดาห์) และ SET Index มีการขยับขึ้นบ้างเช่นกัน

ในปีหลังประชุม Fed ตลาดหุ้นมักปรับตัวช่วงสั้น

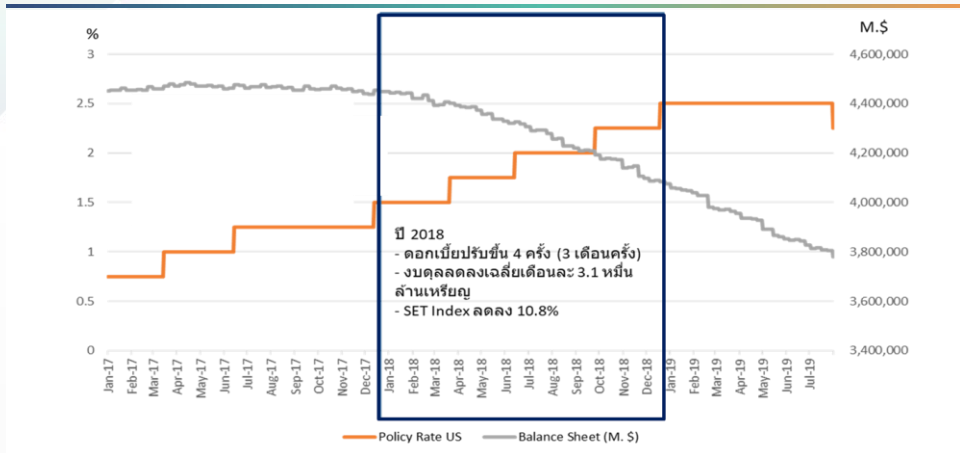


ที่มา: investing.com, ASPS

อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปตลาดหุ้นยังมีโอกาสผันผวนจากการทยอยลดขนาดงบดุลลงในช่วงเดือน มิ.ย. 65 ซึ่งถ้าเปรียบเทียบกับปี 2561 Fed เคยลดขนาดงบดุลเฉลี่ย 3.1 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน กดดันให้ SET Index ในปีนั้นปรับตัวลดลง -10.8%



การใช้นโยบายการเงินตัวของ Fed ปี 2561



ที่มา: Bloomberg, ASPS

ดังนั้นนักลงทุนอาจต้องระมัดระวังการลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปีมากขึ้น ส่วนกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานดี มีแนวโน้มกำไรฟื้นตัวเด่นในช่วงต่อจากนี้ TIDLOR, STEC เป็น Toppick ในวันนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

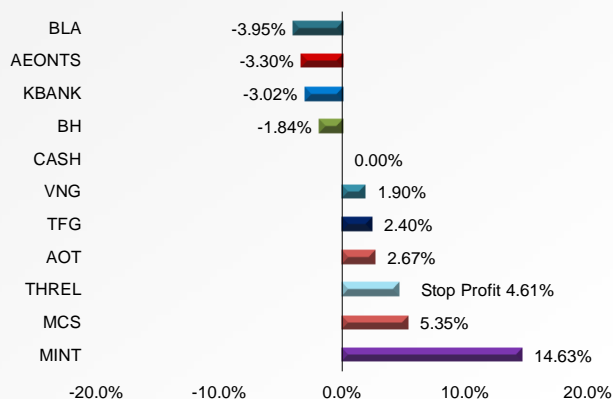


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

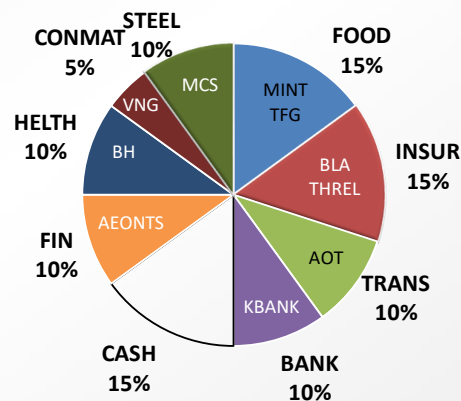
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
THREL	19 เม.ย.	5%	4.61%	5.64	5.90	7.00	16.16	4.33	5.90	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะเพิ่มขึ้น 119% yoy จากแนวโน้มเดลม ประเมินที่เกี่ยวของกันคือลดลง
VNG	26 เม.ย.	5%	1.90%	7.90	8.05	12.90	9.34	4.97	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสู่จุดแล้ว และราคากว่าที่นำจะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดการณ์กำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	2.67%	65.50	67.25	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรทบการฟื้นตัวในอนาคต ราคาคูณปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชี้ เป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	10%	-3.02%	155.70	151.00	174.00	8.55	2.65	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น 6.พ. ที่ได้ปรับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวมอบมูลค่าต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	14.63%	30.75	35.25	42.50	198.85	0.00	33.75	ราคาคูณ MINT ช่วงที่ผ่านมากถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีผลการดำเนินงานดีขึ้น
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-3.30%	197.00	190.50	250.00	11.32	2.89	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินค้าสุทธิ เดิมโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
BLA	11 เม.ย.	10%	-3.95%	44.25	42.50	52.00	19.31	1.41	42.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	-1.84%	163.00	160.00	190.00	47.00	1.06	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
MCS	27 เม.ย.	10%	5.35%	12.15	12.80	17.50	7.31	6.80	11.40	คาดว่าช่วง ต้น พ.ค. MCS จะประกาศตัวงานเพิ่มเติม โดยคาดว่าจะทยอยเซ็นสัญญา 4 โครงการ นำหนักรวมกว่า 120,000 ตัน และปลายปีที่มีโอกาสสูงที่จะควางงานอาคารสูงที่สุดในญี่ปุ่น
TFG	28 เม.ย.	5%	2.40%	4.16	4.26	6.00	12.57	2.39	3.96	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
CASH	20 เม.ย.	15%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 15%

วันนี้ปรับ AEONTS และ THREL ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน TIDLOR 10% และ STEC 10% รวมถึงถือเงินสด 10%

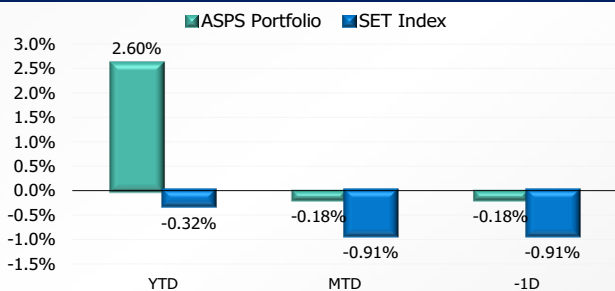
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส