

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

12 พฤษภาคม 2565



SET Index ยังน่าจะปรับฐานต่อเนื่อง Top Pick เลือก BH, TIDLOR และ VNG

ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8.3% YoY สูงกว่าคาด (8.1%) และยังเห็นสัญญาณการปรับตัวขึ้นต่อในเดือน พ.ค.65 ประเมินจากทิศทางของราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง และสภาวะสงคราม รัสเซีย-ยูเครนที่ยังหาจุดสิ้นสุดไม่เจอ สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้ความกังวลเรื่องการใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุก กลับมาสร้างแรงกดดันอีกครั้ง ทำให้ Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยราคา Digital Asset และตลาดหุ้นปรับตัวลดลงแรง ส่วนในบ้านเราความกังวลต่ออุปสรรคการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีมากขึ้น ขณะที่กำไร บจ.งวด 1Q65 ซึ่งประกาศแล้ว 43% พบว่ากำไรลดลง 2.3% YoY แต่เพิ่ม 8.7% QoQ ต่ำกว่าคาด

คาด SET Index ยังอยู่ภายใต้แรงกดดัน ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1592 – 1625 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยนโดยยังถือเงินสดอยู่ที่ 30% หุ้น Top Pick เลือก BH, TIDLOR และ VNG

SET INDEX (จุด) **1,613.34**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-9.44**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **71,693.34**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

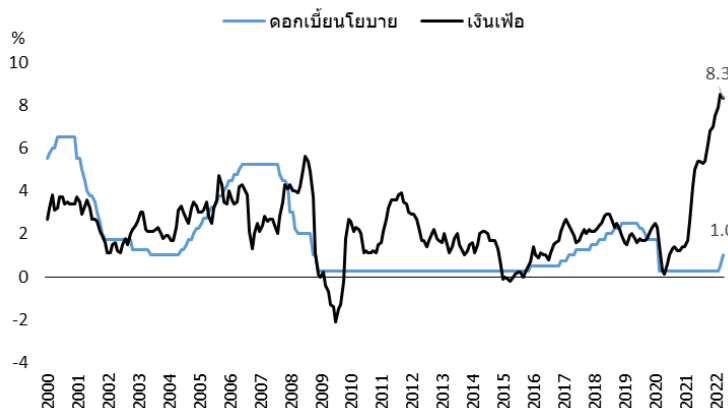
นักลงทุนสถาบัน **1,261.91**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-522.17**

นักลงทุนต่างประเทศ **-2,928.07**

นักลงทุนในประเทศ **2,188.33**

เงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

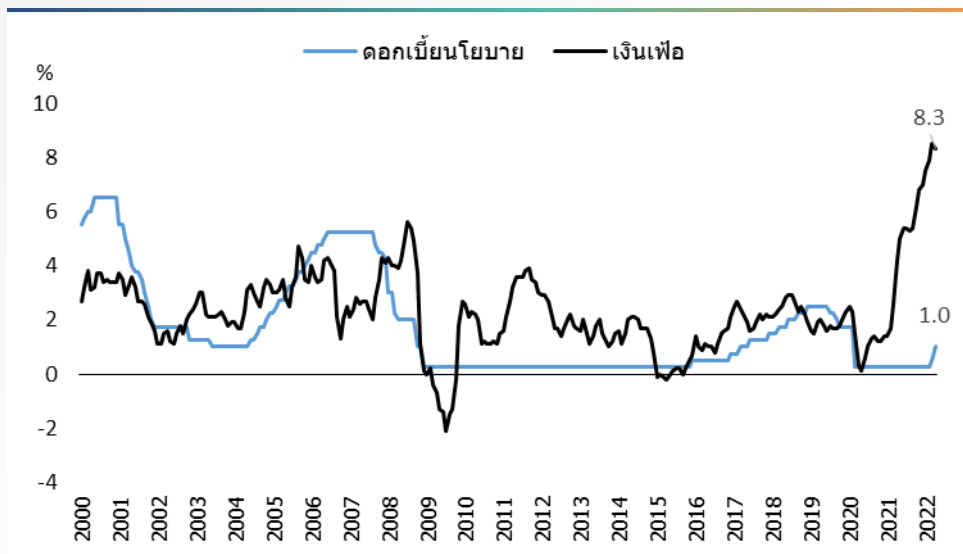


เงินเฟ้อ เม.ย. สหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาด และมีแนวโน้มสูงต่อเนื่อง กดดันสินทรัพย์เสี่ยงต่อไป

ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ CPI เดือนเม.ย. YoY ออกมาที่ +8.3% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +8.1% และหากเข้าไปดูใส่ในจะเห็นว่าราคาตัวเครื่องบินและค่าเดินทางสาธารณะนั้นปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากและเพียงแค่ 2 ส่วนนี้ก็ทำให้ตัวเลข CPI โดยรวมออกมาดูสูงขึ้น +0.2% แล้ว ส่วนตัวเลข MoM ออกมาที่ +0.3% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +0.2% ด้านตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐานสหรัฐ Core CPI (ไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน) YoY ออกมาที่ +6.2% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +6.0% เช่นกัน ประเด็นดังกล่าวกดดันสินทรัพย์เสี่ยงทุกชนิดโดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีอย่าง Nasdaq ที่วานนี้ปรับตัวลงกว่า 3.2% และทางด้าน Bitcoin ที่กำลังมีความสัมพันธ์กับหุ้นเทคโนโลยีร่วงหลุดระดับแนวรับที่สำคัญที่ 30,000 เหรียญไปแล้วด้วยเช่นกัน

โดยตัวเลขเงินเฟ้อครั้งนี้ทำให้นักลงทุนคาดว่า FED อาจต้องคิดเรื่องการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย +0.75% ในการประชุมครั้งต่อไปในเดือน มิ.ย. ขณะที่มีโอกาสเห็นการขึ้นดอกเบี้ยฯ ปลายปีขยับมาที่ 2.75% - 3% มีมากขึ้น (Probability 51.3%) ซึ่ง 1 เดือนก่อนหน้ามี Probability ต่ำเพียง 19.5% เท่านั้น

เงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: Bloomberg



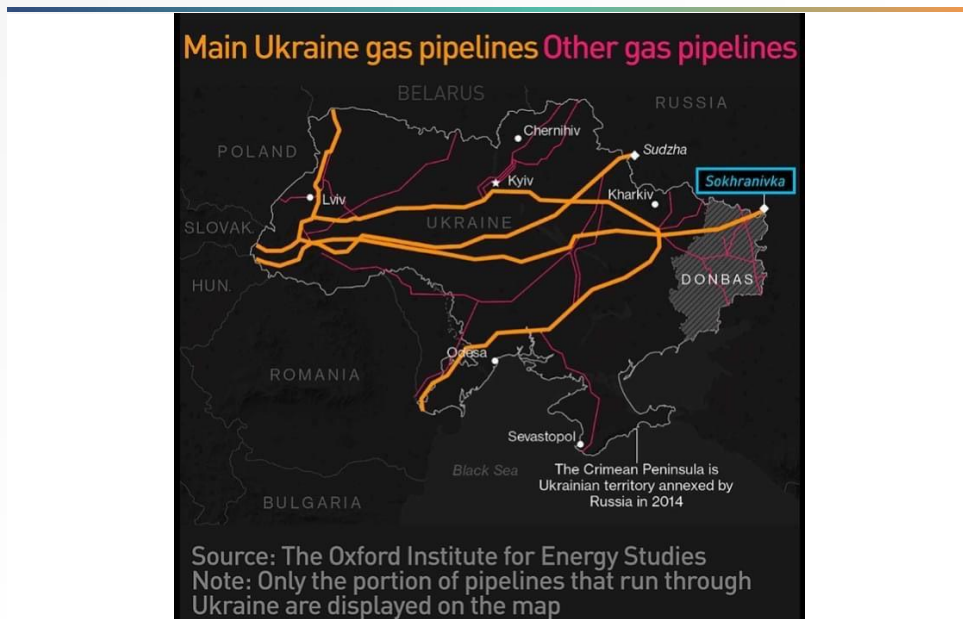
ผลตอบแทนตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	103.85	-0.07%	0.86%	8.55%
NASDAQ	11,364.24	-3.18%	-7.87%	-27.36%	EURO/USD	1.05	0.02%	-0.28%	-7.52%
S&P	3,935.18	-1.65%	-4.76%	-17.44%	USD/THB	34.62	-0.23%	-1.06%	-3.51%
Russel	1,718.14	-2.48%	-7.83%	-23.48%	Gold Spot	1,854.60	0.12%	-2.23%	1.39%
DJIA	31,834.11	-1.02%	-3.47%	-12.40%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,347.66	1.44%	-2.61%	-0.50%	2 Year	2.64	0.95%	-2.85%	260.16%
DAX	13,828.64	2.17%	-1.91%	-12.94%	5 Year	2.90	-0.64%	-1.99%	129.30%
Euro Stoxx 50	3,647.87	2.62%	-4.08%	-15.13%	10 Year	2.92	-2.34%	-0.44%	93.41%
CAC 40	6,269.73	2.50%	-4.04%	-12.35%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.70	2.16%	11.58%	37.00%
Philippines	6,635.86	-1.27%	-1.42%	-6.88%	10 Year TH	3.41	0.24%	19.88%	79.82%
Indonesia	6,816.20	-0.05%	-5.71%	3.57%					
Australia	7,064.68	0.19%	-4.98%	-5.10%					
Japan	26,213.64	0.18%	-2.36%	-8.95%					
Malaysia	1,555.93	0.09%	-2.78%	-0.74%					
Korea	2,592.27	-0.17%	-3.81%	-12.94%					
China	3,058.70	0.75%	0.38%	-15.96%					
Hong Kong	19,824.57	0.97%	-6.00%	-15.27%					

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะที่ปัจจัยทำให้เงินเพื่อมีโอกาสทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง คือ สงครามยูเครน - รัสเซีย ที่ดูเหมือนจะมีความรุนแรงขึ้น โดยล่าสุด ยูเครนสั่งปิดจุดเชื่อมต่อรับก๊าซจากรัสเซียซึ่งส่งไปสหภาพยุโรป ที่อยู่ทางตะวันออกของประเทศ โดยอ้างว่าเกิดเหตุสุดวิสัย ทั้งนี้ ยูเครนเสนอให้เปลี่ยนจุดเชื่อมต่อที่ Sokhranivka ไปใช้จุดเชื่อมต่อที่ Sudzha แทน จึงทำให้ราคา Comodity พุ่งสูงขึ้นทันที(Brent Oil +3%) เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้จัดหาก๊าซให้สหภาพยุโรปสัดส่วน 40% ของปริมาณทั้งหมด และสัดส่วนกว่า 1 ใน 3 เป็นการส่งก๊าซผ่านท่อที่อยู่ในยูเครน

ท่อส่งก๊าซจากรัสเซียไปยุโรป โดยผ่านยูเครน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg



สุดท้ายนี้ ต้องดูท่าทีของ FED ที่จะแก้ไขภาวะเงินเฟ้อเร่งตัวอย่างไร ซึ่งตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 65 FED จะเริ่มต้นปรับลดขนาดงบดุล (QT) ในวงเงิน 4.75 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน หลังจากนั้นในเดือน ก.ย. 65 Fed จะเพิ่มการลดขนาดงบดุลเป็น 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์/เดือน ซึ่งเป็นภาวะกดดันเม็ดเงินไหลสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างต่อเนื่อง โดยวันนี้มองกรอบ SET Index ไว้ที่ 1580/1592 – 1625/1633 จุด

เศรษฐกิจมีโอกาสชะลอ...กกร.เสนอรัฐบาลออกมาตรการดูแล

วานนี้ทางกกร.ต้องการเสนอรัฐบาล เร่งดำเนินการเพื่อดูแลเศรษฐกิจ รักษาขีดความสามารถในแข่งขันของ SME เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีปัจจัยเสี่ยงรอบด้านส่งผลกระทบต่อต้นทุนปรับเพิ่มขึ้น เงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยมีมาตรการต่างๆ 9 ข้อดังนี้

1. ขอให้ตรึงราคาน้ำมันดีเซลไม่ให้เกินระดับ 35 บาท 3 เดือน
2. ขยายเวลาลดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล อีก 3 เดือน
3. ลดต้นทุนวัตถุดิบนำเข้า
4. อยากให้ภาครัฐเร่งคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม และออกมาตรการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำที่ทำได้ทันที
5. เร่งโครงการคนละครึ่งเฟส 5
6. ขอให้ขยายจำนวนสิทธิโครงการเราเที่ยวด้วยกัน
7. ผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเต็มรูปแบบ โดยเฉพาะสถานบันเทิง
8. ลดภาระให้ผู้ประกอบการ เช่น ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งปัจจุบันจะเรียกเก็บ 100% จากปีที่ผ่านมาคิดเพียง 10%
9. การเปิดประเทศโดยสมบูรณ์ และดูแลค่าเงินบาทให้เหมาะสม

ประเด็นนี้แสดงให้เห็นว่าเครื่องยนต์ต่างๆ มีโอกาสขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้ช้าลง จากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่กดดัน รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอ อาทิ ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย. 65 อยู่ที่ระดับ 40.7 ต่ำสุดในรอบ 8 เดือน และอาจกดดันให้กำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสชะลอลงในระยะถัดไปได้



ขณะที่ตอนนี้มีเพียงตัวเลขนักท่องเที่ยวที่เห็นสัญญาณดีขึ้น ถือเป็นความหวังคอยช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ การลงทุนยังขึ้นชอບหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว CENTEL MINT ERW หุ้นกลุ่มขนส่ง AOT BA BEM BTS หุ้นสถานที่ท่องเที่ยวและโรงพยาบาลเน้นผู้ป่วยต่างชาติ CRC CPN MAJOR BH BDMS เป็นต้น

เงินเพื่อสหรัฐสูงกว่าคาด กดดันสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน แนะนำ BH TIDLOR VNG

วานนี้สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกยังผันผวน โดยถูกกดดันจาก 2 ปัจจัยหลักๆ ดังนี้

1. เงินเพื่อสหรัฐ เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 8.3%yoy (สูงกว่าตลาดคาด 8.1%yoy) กดดันตลาดหุ้นสหรัฐลงมาทำจุดต่ำสุดในรอบ 1 ปีใหม่ ทั้ง Dow Jones และ Nasdaq เนื่องจากความกังวลต่อต้นทุนวัตถุดิบที่ยืนระดับสูงนาน และการใช้นโยบายการเงินของ Fed มีโอกาสเข้มข้นขึ้น

เปรียบเทียบผลตอบแทนสูงสุดกับปัจจุบันในช่วงหลัง Covid-19

Index	ต่ำสุดในรอบ	หลังเกิด Covid ด้ชนีเคยให้ผลตอบแทนสูงสุด	ผลตอบแทนเทียบก่อนเกิด Covid	52 Week High	Index ก่อน Covid (Dec19)	Index (11 May22)
Nasdaq	1 ปี 5 เดือน	80.7%	26.7%	16,212.23	8,972.60	11,364.24
Dow Jones	1 ปี 2 เดือน	29.5%	11.5%	36,952.65	28,538.44	31,834.11
SET	-	9.4%	2.7%	1,718.55	1,570.84	1,613.34

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. ตลาดคริปโตและราคาหุ้นธุรกิจคริปโตผันผวนหนัก โดยวานนี้ราคาเหรียญ Luna (Stablecoin ที่เคยใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก) ปรับตัวลงลึกถึง 93% เหลือเพียง 1\$ โดยตลาดคาดว่าเกิดจากการถูกโจมตีค่าเงินต่อเนื่อง และยังส่งผลให้ตลาดคริปโตอื่นๆผันผวน รวมถึงราคาหุ้น Coinbase (ธุรกิจซื้อขาย Crypto ใหญ่อันดับ 2 ของโลก) ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเช่นกันในช่วง 1 เดือนเศษๆ ลดลงจาก 207\$ เหลือ 53\$



เหรียญ Luna ปรับตัวลงเร็วและแรงในวานนี้



ที่มา: investing.com

สรุปคือ สินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ยังอยู่ในความผันผวนจากความกังวลต่อสภาพคล่องในระบบที่จะลดลงมากขึ้นในเดือน มิ.ย. บวกกับความกังวลเงินเพื่อส่งผลต่อต้นทุนวัตถุดิบยี่ระดับสูงนาน คอยสร้างความผันผวนให้ตลาดหุ้นต่อเนื่องได้

กลยุทธ์การลงทุนเพื่อหลบความผันผวนแนะนำถือเงินสด 30% ของพอร์ต ส่วนหุ้น Toppick เลือก หุ้นผันผวนต่ำ BH, หุ้นผลประกอบการทำจุดสูงสุดสุดรายไตรมาสต่อเนื่อง TIDLOR และหุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อน VNG

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

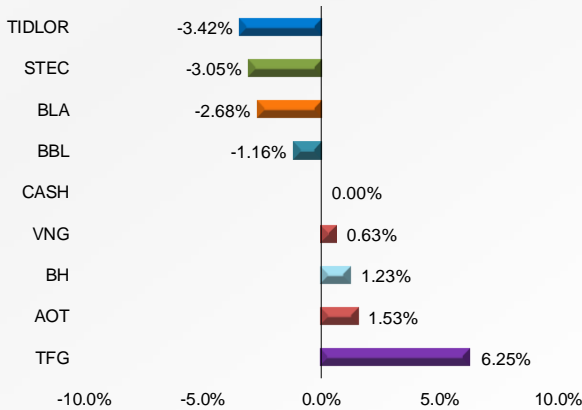


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

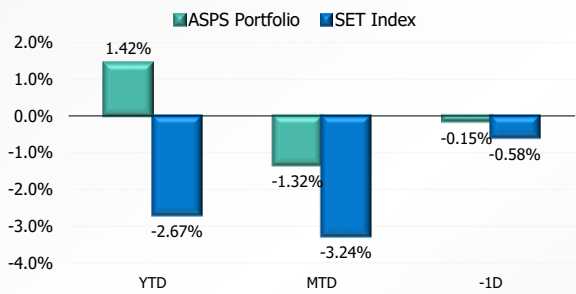
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
STEC	05 พ.ค.	10%	-3.05%	13.10	12.70	18.00	16.93	2.76	12.40	คาด 1Q65 กำไรสุทธิ 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%YoY แมรายได้ก่อสร้างลดลงจากปีก่อนจากปัญหาขาดแคลนแรงงาน
VNG	26 เม.ย.	5%	0.63%	7.90	7.95	12.90	9.23	5.03	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาหุ้นไม่ลดลงจากการเข้าสู่ฤดูแล้ง และราคากาวที่น่าจะผ่านจุด Peak ไปช่วงกลาง เม.ย. และคาดหวังกำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
AOT	17 ก.พ.	10%	1.53%	65.50	66.50	69.64	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรอบรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
TIDLOR	05 พ.ค.	10%	-3.42%	36.50	35.25	42.00	22.61	0.88	34.50	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q65 จะขึ้นทำ New high รายไตรมาส จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง และแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการบริหารและการตลาดลดลงตามฤดูกาล
BLA	11 เม.ย.	10%	-2.68%	43.67	42.50	52.00	19.31	1.41	40.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	1.23%	163.00	165.00	190.00	46.92	1.06	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	6.25%	4.16	4.42	6.00	13.05	2.30	4.30	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
BBL	11 พ.ค.	10%	-1.16%	129.00	127.50	152.00	8.45	3.33	122.00	ยามดอกเบญจมาศขึ้น ถือเป็นเนกาตอร์ที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 30%

วานนี้ลดเงินสดลง 10% ไปลงทุนใน BBL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

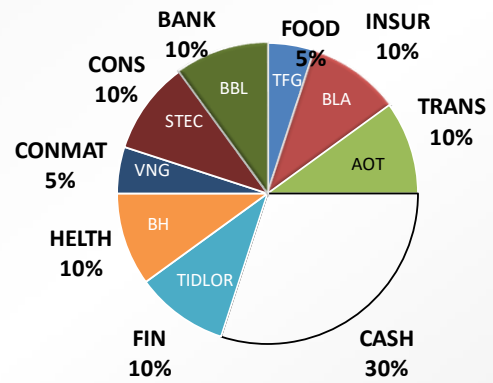
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส