MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

13 มิถุนายน 2565

SET น่าจะต้องถูก STRESS TEST ตามคาด

ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ค.65 ของสหรัฐที่ออกมาสูงถึง 8.6% YoY มากกว่า Consensus คาดที่ 8.3% ทำให้ความกังวลเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของ Fed กลับมาอีกครั้งโดยกระแสความกลัวการขึ้นในอัตรา 0.75% ต่อครั้งเพิ่มมากขึ้น และล่าสุดเห็นความน่าจะเป็น (36.9%)ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2565 ขึ้นไปที่ 3.25 – 3.5% ภาวะดังกล่าวทำให้ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกปรับตัวลดลงแรง ซึ่งกระแสดังกล่าวน่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นบ้านเราในเช้าวันนี้ด้วย ส่วนสถานการณ์เงินเฟ้อในบ้านเรา ต้องถือว่ายังอยู่ในภาวะที่น่ากังวล เราเชื่อว่าตลาดทั้งไตรมาสที่ 3 จะเห็นอัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่า 7% ต่อเนื่อง และในบางเดือนอาจปรับขึ้นไปใกล้ 8% (น่าจะเป็นเดือน ก.ค. หรือ ส.ค.65) ภาวะดังกล่าวจะเป็นตัวเร่งให้ กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็ว และ แรงขึ้นจากเดิมที่คาดไว้

คาด SET Index ปรับลดลงแรงบนความกลัวเรื่อง เงินเฟ้อ-ดอกเบี้ย แนวรับที่ 1600 จุด แนวต้าน 1630 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่ปรับเปลี่ยนแต่ให้ ยกจุด Stop Profit สูงขึ้น เงินสดสำรอง 10% หุ้น Top Pick เลือก BEM, BH และ BLA

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,600 จุด

แนวต้าน 1,630 จุด

TOP PICKS

BEM FV@B 10.30

BH FV@B 190.00

BLA FV@B 52.00

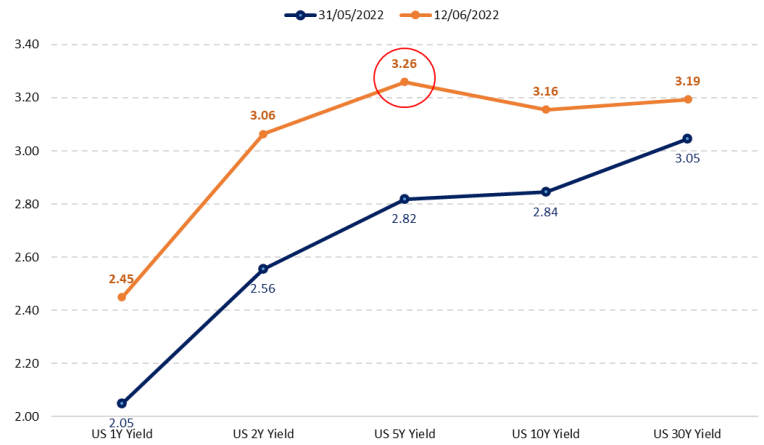
PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

- -

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CPALL	13 พ.ค.	10%	0.0%	63.50	63.50	73.50
CENTEL	07 มิ.ย.	5%	4.9%	40.75	42.75	44.00
BEM	25 พ.ค.	10%	0.0%	9.00	9.00	10.30
BLA	18 พ.ค.	10%	6.5%	38.25	40.75	52.00
BH	18 เม.ย.	10%	7.4%	163.00	175.00	190.00
TFG	28 เม.ย.	5%	22.6%	4.16	5.10	6.00
BBL	11 พ.ค.	15%	5.1%	128.00	134.50	152.00
KSL	08 มิ.ย.	5%	0.5%	4.04	4.06	4.50
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-2.8%	21.30	20.70	25.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	0.0%	4.62	4.62	5.70
CASH	20 เม.ย.	10%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

Yield Curve ของสหรัฐฯ ยกตัวสูงขึ้น และเริ่มกังวล Inverted Yield Curve



ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION

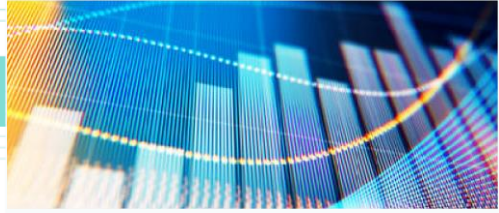
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



เงินเฟ้อเดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ สูงกว่าคาดและมีแนวโน้มสูงต่อเนื่อง กดดันสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นต่อไป

อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค.ของสหรัฐฯ พุ่งขึ้น +8.6%YoY ในเดือนพ.ค.65 สูงกว่าที่คาดที่ระดับ +8.3%YoY หากวัดเป็นรายเดือน ดัชนี CPI เพิ่มขึ้น +1.0%MoM สูงกว่าคาดที่ระดับ 0.7%MoM ขณะที่ด้าน Core CPI พุ่งขึ้น +6.0%YoY สูงกว่าคาดที่ระดับ +5.9% จึงทำให้ตลาดหุ้นถูกเทขายออกมาแรงมาก อาทิตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงราว 2.7-3.5% และตลาดหุ้นโซนยุโรป ปรับตัวลง 2.1-3.3% ขณะที่ Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ได้ขยับขึ้นมาตามที่คาด จากระดับต่ำกว่า 3% ดีดขึ้นมาถึงระดับ 3.16% หรือทำสถิติสูงสุดในรอบหลายปีอีกครั้ง เป็นการสื่ออย่างชัดเจนว่าตลาดเริ่มกลัวว่า FED จะใช้ยาแรง และเร่งการขึ้นดอกเบี้ยให้สูงและเร็วขึ้นกว่านี้

CPI สหรัฐฯ ประจำเดือน พค 65 ออกมาสูงกว่าคาด

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
19:30	USD	★★★	Core CPI (MoM) (May)	0.6%	0.5%	0.6%
19:30	USD	★★☆	Core CPI (YoY) (May)	6.0%	5.9%	6.2%
19:30	USD	★☆☆	Core CPI Index (May)	292.29		290.46
19:30	USD	★★☆	CPI (MoM) (May)	1.0%	0.7%	0.3%
19:30	USD	★★☆	CPI (YoY) (May)	8.6%	8.3%	8.3%
19:30	USD	★☆☆	CPI Index, n.s.a. (May)	292.30	291.66	289.11
19:30	USD	★☆☆	CPI Index, s.a (May)	291.47		288.66
19:30	USD	★☆☆	CPI, n.s.a (MoM) (May)	1.10%		0.56%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Investing

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ

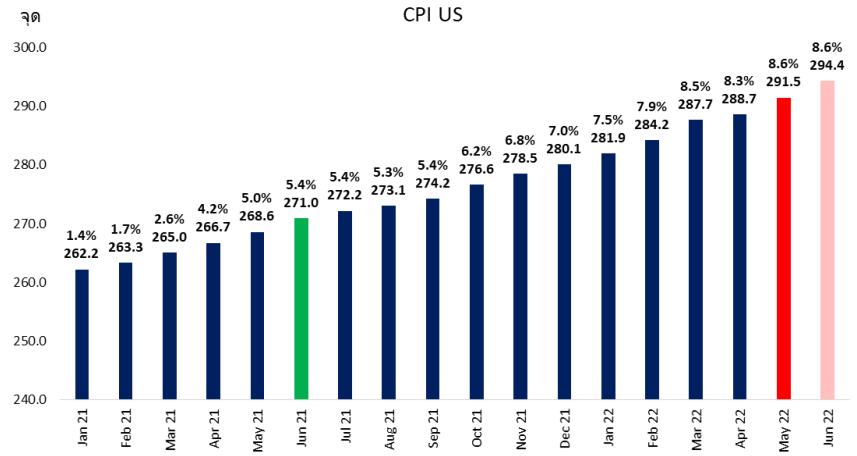
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	11,340.02	-3.52%	-6.14%	-27.52%
S&P	3,900.86	-2.91%	-5.60%	-18.16%
Russel	1,800.28	-2.73%	-3.42%	-19.82%
DJIA	31,392.79	-2.73%	-4.84%	-15.61%
Europe				
FTSE 100	7,317.52	-2.12%	-3.81%	-0.91%
DAX	13,761.83	-3.08%	-4.35%	-13.37%
Euro Stoxx 50	3,599.20	-3.36%	-5.01%	-16.27%
CAC 40	6,187.23	-2.69%	-4.35%	-13.50%
ASIA				
Phillippines	6,530.04	-3.36%	-3.61%	-8.32%
Indonesia	7,086.65	-1.34%	-0.87%	7.68%
Australia	6,931.98	-1.25%	-3.87%	-6.89%
Japan	27,824.29	-1.49%	2.00%	-3.36%
Malaysia	1,493.95	-1.04%	-4.85%	-4.66%
Korea	2,595.87	-1.13%	-3.35%	-12.82%
China	3,284.83	1.42%	3.09%	-9.75%
Hong Kong	21,806.18	-0.29%	1.83%	-6.80%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	104.15	0.90%	2.35%	8.86%
EURO/USD	1.05	-0.92%	-2.00%	-8.48%
USD/THB	34.76	-0.79%	-1.56%	-3.90%
Gold Spot	1,871.60	1.28%	1.86%	2.32%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (US)				
2 Year	3.06	8.96%	19.82%	318.36%
5 Year	3.26	6.37%	15.66%	158.00%
10 Year	3.16	3.74%	10.95%	108.96%
BOND (TH)				
1 Year TH	0.69	1.54%	2.43%	33.78%
10 Year TH	2.93	0.05%	-0.89%	54.38%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

ฝ่ายวิจัยฯเชื่อว่าสถานการณ์เงินเฟ้อยังจะมีความรุนแรงต่อเนื่องในช่วงเวลาที่เหลือของปี เนื่องจากหากเทียบฐานราคาสินค้า-บริการในปัจจุบันซึ่งปรับขึ้นมาแล้ว กับฐานในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาที่อยู่ในระดับต่ำ และสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนยังไม่มีท่าที่จะคลี่คลายลงได้ โดยฝ่ายวิจัยฯใช้สมมุติฐานราคาสินค้าและบริการเพิ่ม 1% จะทำให้เงินเฟ้อเดือน มิ.ย.ของสหรัฐฯ +8.6%YoY ดังรูปด้านล่าง

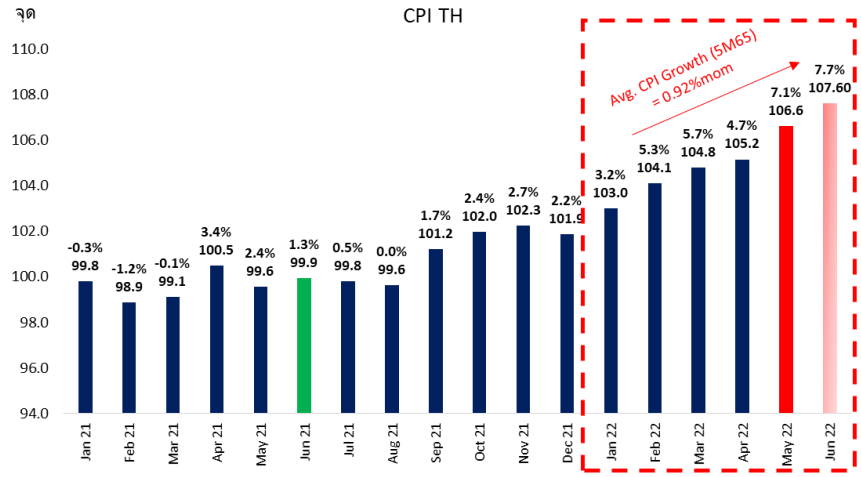
หากราคาสินค้าและบริการยังเพิ่มขึ้น 1% MoM เงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน มิ.ย. ?



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะที่ประเทศไทย หากนำค่าเฉลี่ยการเติบโตในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ซึ่งอยู่ที่ 0.92%MoM มาคิด Growth ต่อจาก CPI Index เดือน 5 จะได้ CPI Index อยู่ที่ 107.60 จุด หรือ +7.7%YoY ในเดือนมิย.

คาดการณ์ CPI เดือนมิย. ของไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้น เงินเฟ้อที่มีโอกาสปรับขึ้นต่อในเดือน มิ.ย. และทรงตัวต่อในระดับสูงจากปัจจัยแวดล้อมที่ไม่ได้คลี่คลายลง คาดเป็น Sentiment กดดันสินทรัพย์เสี่ยงในอนาคต โดยมองการประชุม FOMC วันพุธนี้เป็นตัวกำหนดทิศทางสินทรัพย์เสี่ยง

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยปลายปีของสหรัฐฯสูงขึ้น กดดันเงินบาทอ่อนค่า

จากประเด็นที่กล่าวข้างต้นที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค.ของสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูง โดย Fed Watch Tool ของ CME Group แสดงให้เห็นว่านักลงทุนได้ให้โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ย +0.75% ของ FED ในการประชุมครั้งหน้าอยู่ที่ 27% ซึ่งก่อนหน้านี้ 1 สัปดาห์ หรือก่อนตัวเลข CPI จะออกโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% มีไม่ถึง 3% ขณะที่ Fed มีโอกาส 52.4% ขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในเดือน ก.ค. 65 (เดิม 0.5%) และปลายปี 2022 ตลาดคาดดอกเบี้ยอาจแตะระดับ 3.25 – 3.5% (เดิม 3%)

ตลาดกังวล Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 0.75% สูงขึ้น

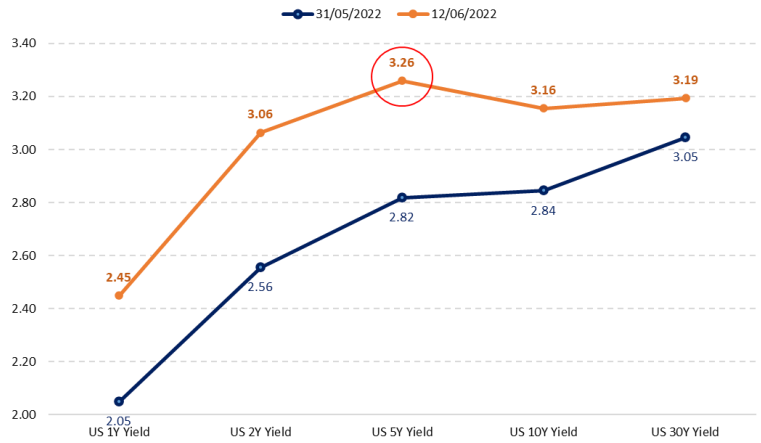
MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
6/15/2022	73.2%	26.8%	0.0%	0.0%											
7/27/2022	0.0%	0.0%	32.8%	52.4%	14.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%						
9/21/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.6%	48.1%	23.1%	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
11/2/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.5%	34.8%	37.9%	15.0%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	23.1%	36.4%	25.9%	8.2%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Fed Watch Tool ของ CME Group

จึงทำให้เกิดความกังวล Stagflation สูงขึ้น โดย Bond Yield สหรัฐฯ 5 ปีอยู่ที่ 3.26% สูงกว่า 30 ปีที่ 3.19% โดยต้องระวัง Bond Yield สหรัฐฯ 2 ปี เร่งขึ้นมาสูงกว่า 10 ปี ซึ่งล่าสุดห่างกัน 10 bps. (ก่อนหน้านี้ราว 2 สัปดาห์ห่างกัน 28 bps.)

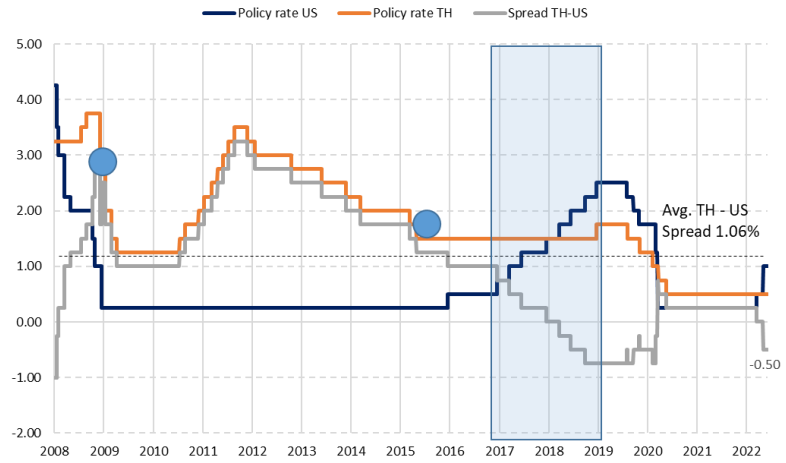
Yield Curve ของสหรัฐฯ ยกตัวสูงขึ้น และเริ่มกังวล Inverted Yield Curve



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

หากพิจารณา Spread อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยกับสหรัฐปัจจุบันห่างกัน -0.5% ซึ่งค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2017-2019 (ตอนดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ) ห่างกันราว 1.06% โดยหาก กนง.ไม่เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ คาดทำให้ Spread ยิ่งห่างมากขึ้น และเป็นตัวกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าต่อไป โดยล่าสุดเงินบาทอยู่ระดับ 34.76 บาท/เหรียญฯ (เกือบสูงสุดในรอบ 5 ปี 3 เดือน)

Spread ดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐห่างกดดันบาทอ่อน

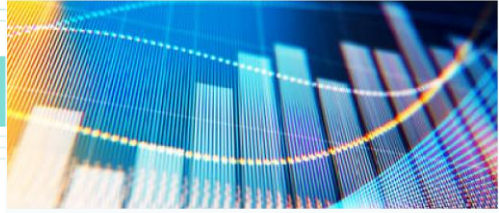


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

สรุป เงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง จากปัจจัยแวดล้อมที่คอยกดดัน คาดฉุดรั้ง Flow ต่างชาติให้ชะลอการไหลเข้าในระยะถัดไป โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ไว้ที่ 1600-1630 จุด

กระแสกดดันการปรับลดราคาขายน้ำมันหน้าโรงกลั่น

สำหรับโครงสร้างราคาน้ำมันในประเทศไทย หลักๆประกอบไปด้วย ราคาหน้าโรงกลั่น, ภาษีสรรพสามิตร, ภาษีเทศบาล, กองทุนน้ำมัน, ภาษีมูลค่าเพิ่ม และค่าการตลาด ดังแสดงในตาราง ซึ่งในช่วงที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกอยู่ในระดับสูงจากผลกระทบของสถานการณ์รัฐเซีย-ยูเครน ทำให้รัฐบาลเกรงประชาชนในหลายภาคส่วนจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น ถือเป็นการแบ่งเบาภาระค่าครองชีพให้ประชาชน จึงมีการเข้าแทรกแซงในการกำหนดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลให้อยู่ในระดับต่ำกว่าโครงสร้างราคาน้ำมันที่ควรจะเป็นตามสูตรราคา ซึ่งในช่วงที่ผ่านมามีการตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ 30, 32 และล่าสุด 33 บาทต่อลิตร โดยมีแผนที่จะตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่



เกินลิตรละ 35 บาท ผ่านการปรับลดการจัดเก็บกองทุนน้ำมันประเภทดีเซล ส่งผลให้สถานะกองทุนน้ำมันติดลบกว่า 8 หมื่นล้านบาท ในปัจจุบัน รวมถึงการปรับลดภาษีสรรพสามิตรน้ำมันดีเซลเหลือเพียง 1.3 จากเดิม 5.9 บาทต่อลิตร ในปัจจุบัน เพื่อตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้

แต่อย่างไรก็ตามล่าสุดหลังจากสหพันธ์ขนส่งทางบกแห่งประเทศไทยได้ยื่นหนังสือถึงภาครัฐเพื่อขอให้ทบทวนการปรับลดค่าการกลั่นน้ำมัน (GRM) ของผู้ประกอบการโรงกลั่น เพื่อลดราคาขายหน้าโรงกลั่นตามสูตรโครงสร้างราคาน้ำมัน ซึ่งจะเป็นอีกทางที่ทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลลดลงได้ (หลังจากมีการปรับลดกองทุนน้ำมันและภาษีสรรพสามิตร) ซึ่งทางรมต.กระทรวงพลังงานได้มีการแต่งตั้ง “คณะอนุกรรมการบริการจัดการราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงวิกฤต” ขึ้นมา เพื่อศึกษาประเด็นเรื่องค่าการกลั่นน้ำมันที่กำลังเป็นประเด็นในสังคม ซึ่งปัจจุบันภาครัฐอยู่ระหว่างการพิจารณาว่าจะมีมาตรการออกมาอย่างไร ทั้งนี้หากพิจารณาในรายละเอียดของการดำเนินธุรกิจโรงกลั่นพบว่าในอดีตที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน เป็นระบบการค้าแบบเสรี ทุกอย่างเป็นไปตามกลไกตลาดเสรี ไม่มีการแทรกแซงโดยภาครัฐ กระทรวงพลังงานไม่ได้ควบคุมค่าการกลั่น ซึ่งก็มีทั้งช่วงที่โรงกลั่นได้กำไร และขาดทุน ซึ่งในมุมมองของฝ่ายวิจัย ค่าการกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้นในปัจจุบันมาจากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ทำให้ supply โดยรวมของตลาดโลกปรับตัวลดลง ซึ่งถือเป็นเหตุการณ์ที่อยู่ในภาวะผิดปกติ และอาจจะเป็นเพียงชั่วคราวเท่านั้น อีกทั้งค่าการกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้นก็มีเพียงประเภทดีเซล และเบนซิน แต่โรงกลั่นมีการผลิตผลิตภัณฑ์ชนิดอื่นๆอีกด้วยทำให้ต้องมีการถัวค่าการกลั่นเฉลี่ยตามสัดส่วนการผลิต รวมถึงค่าการกลั่นยังไม่ได้สะท้อนกำไรที่แท้จริงของโรงกลั่น เพราะยังมีค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกิดขึ้น ดังนั้นหากภาครัฐเข้ามาแทรกแซงบังคับให้ปรับลดราคาขายปลีกหน้าโรงกลั่น ก็อาจทำให้ผู้ประกอบการหันไปส่งออกมากขึ้นเพราะได้ราคาสูงกว่าการขายในประเทศ ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาทุกครั้งที่ราคาน้ำมันปรับตัวสูงก็จะมีประเด็นการแทรกแซงค่าการกลั่น แต่ยังไม่เคยทำได้ ดังนั้นจึงถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามว่าภาครัฐจะเข้ามาแทรกแซงและทำลายระบบกลไกตลาดเสรีของโรงกลั่นที่มีมาหรือไม่ ซึ่งหากยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจนค่าจะเป็นแรงกดดันต่อกลุ่มโรงกลั่น

โครงสร้างราคาน้ำมันภายในประเทศ

PRICE STRUCTURE OF PETROLEUM PRODUCT IN BANGKOK

10-Jun-22

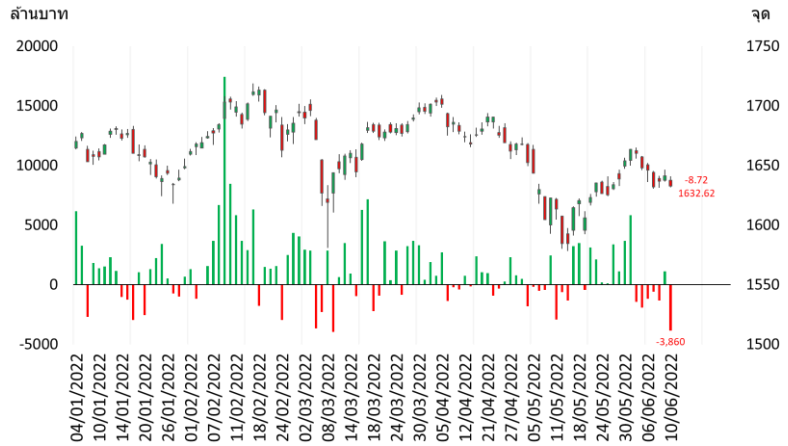
UNIT:BAHT/LITRE	EX-REFIN. (AVG)	TAX B./LITRE	M. TAX B./LITRE	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE PRICE(WS)	VAT	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT	RETAIL
ULG	34.0913	6.5000	0.6500	7.1800	0.0050	48.4263	3.3898	51.8161	0.1344	0.0094	51.96
GASOHOL95 E10	32.8572	5.8500	0.5850	0.0900	0.0050	39.3872	2.7571	42.1443	2.2483	0.1574	44.55
GASOHOL91	32.4286	5.8500	0.5850	0.0900	0.0050	38.9586	2.7271	41.6857	2.4246	0.1697	44.28
GASOHOL95 E20	31.7760	5.2000	0.5200	-0.8200	0.0050	36.6810	2.5677	39.2486	3.9172	0.2742	43.44
GASOHOL95 E85	28.1215	0.9750	0.0975	-0.5300	0.0050	28.6690	2.0068	30.6758	6.0413	0.4229	37.14
H-DIESEL B7	38.7824	1.3400	0.1340	-9.9200	0.0050	30.3414	2.1239	32.4653	1.3783	0.0965	33.94
H-DIESEL	38.7824	1.3400	0.1340	-9.9200	0.0050	30.3414	2.1239	32.4653	1.3783	0.0965	33.94
H-DIESEL B20	38.7824	1.3400	0.1340	-9.9200	0.0050	30.3414	2.1239	32.4653	1.3783	0.0965	33.94
FO 600 (1) 2%S	24.2657	0.6400	0.0640	0.0600	0.0050	25.0347	1.7524	26.7871			
FO 1500 (2) 2%S	21.6743	0.6400	0.0640	0.0600	0.0050	22.4433	1.5710	24.0143			
LPG (UNIT:BAHT/KILO)	28.6570	2.1700	0.2170	-13.8645	0.0000	17.1795	1.2026	18.3821	3.2566	0.2280	21.87

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

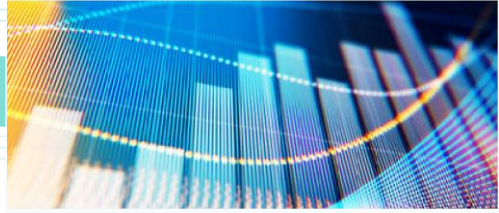
FUND FLOW มีความเสี่ยงไหลออกจากตลาดหุ้นไทย

ในเดือน มิ.ย. (mtd) เป็นช่วงที่ Fed ใช้นโยบายตึงตัวแบบ New Normal ทั้งการขึ้นดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุลกดดัน Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทย 6 ใน 7 วันทำการ ล่าสุดขายสุทธิไปแล้ว 9.3 พันล้านบาท (mtd) ถือเป็นการไหลออกเดือนแรกของแ 2565 และเห็น Momentum ในการไหลออกมากขึ้น

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติ กับ SET Index



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

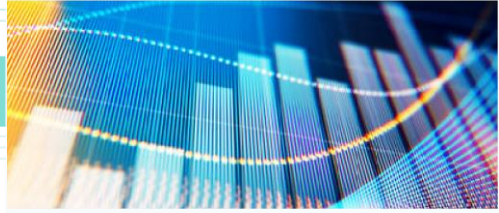


ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ายังมีโอกาสเห็น Momentum Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยต่อ 4 ปัจจัยดังนี้

1. ***ตลาดคาด Fed มีโอกาสใช้นโยบายการเงินเข้มข้นขึ้น ส่งผลให้ Spread ดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐกว้างขึ้น*** อาจส่งผลให้กนง. มีโอกาสปรับดอกเบี้ยตามขึ้นไป เพื่อสกัดค่าเงินบาทอ่อนและเงินเฟ้อ การเร่งขึ้นดอกเบี้ยถือเป็นหนึ่งปัจจัยที่กดดันตลาดเนื่องจากตามกลไกหาก กนง. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% กดดันเป้าหมาย SET ลง 88 จุด เหลือ 1722 จุด และขึ้นดอกเบี้ย 0.75% กดดันเป้าหมาย SET ลง 240 จุด 1570 จุด
2. ***ค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าต่อกดดันให้ต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น*** หาก Spread ดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐกว้างขึ้น กดดันเม็ดเงินไหลกลับไปสู่ตราสารหนี้หรือสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า กดดันให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ จากล่าสุดอ่อนค่าขึ้นมาอยู่ที่ 34.84 บาท/เหรียญ เกือบสูงสุดในรอบ 5 ปี 3 เดือน
3. ***การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เพื่อสกัดสินค้าราคาแพง ณ ปัจจุบัน อาจส่งผลให้ราคา Commodity ต่างๆ ทยอยย่อตัวลง แต่ตลาดหุ้นไทยมีสัดส่วนหุ้นที่อิงกับราคา Commodity ถึง 1 ใน 3 ส่วน*** อาจกดดันให้ Fund Flow ที่เคยไหลเข้าหุ้นพวกนี้ชะลอลง
4. ***ความกังวลเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วง Recession เริ่มเห็นโอกาสเกิด Inverted Yield Curve เพิ่มขึ้น*** โดยล่าสุด Bond Yield สหรัฐระยะสั้น เร่งขึ้นมาเร็วจน Bond Yield 5 ปี ขึ้นแซง 30 ปี และ Bond Yield 2 ปี 3.06% เพิ่มเข้าใกล้ 10 ปี 3.16% (ห่างกันเพียง 10 *bps.) ซึ่งเวลาเกิด Inverted Yield Curve ทีไร Fund Flow มักจะไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง และตลาดหุ้นไทยเสมอ*

ปัจจัยทั้งหมดทั้งมวลที่กล่าวมาถือเป็นความเสี่ยงที่ Fund Flow มีโอกาสขายทำกำไรหุ้นไทยในบางช่วงเวลา และมีโอกาสพลิกกลับมาไหลออกเมื่อเทียบกับการไหลเข้าในช่วงต้นๆของปี

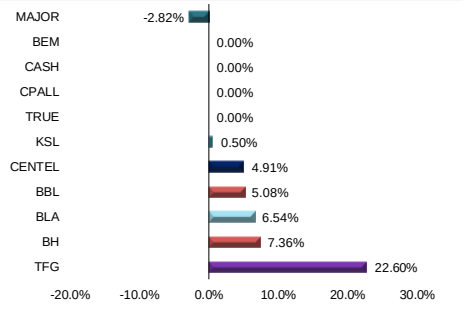
กลยุทธ์การลงทุนแนะนำถือเงินสด 10 – 20% ส่วนเงินลงทุนแนะนำหุ้นที่มีเกราะป้องกันดอกเบี้ยขาขึ้นอย่าง BLA (ได้แรงหนุนจาก Bond Yield ขยับขึ้นเร็ว), และหุ้นเมืองผันผวนต่ำอย่าง BH (ได้ประโยชน์บาทอ่อน), BEM (ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ)



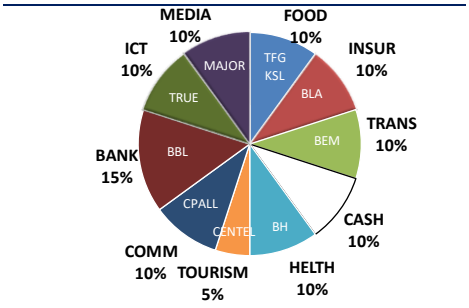
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	0.00%	63.50	63.50	73.50	35.61	1.40	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
CENTEL	07 มิ.ย.	5%	4.91%	40.75	42.75	44.00	NM	0.00	41.50	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยที่มีต่อเนื่อง ย่อมบวกต่อ CENTEL
BEM	25 พ.ค.	10%	0.00%	9.00	9.00	10.30	50.47	1.11	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาแตะ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BLA	18 พ.ค.	10%	6.54%	38.25	40.75	52.00	18.51	1.47	29.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันฟื้นตัว ขณะที่คาดกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	7.36%	163.00	175.00	190.00	49.77	1.00	172.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจาก การฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	22.60%	4.16	5.10	6.00	15.05	1.99	4.98	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY ผลบวกจากแนวโน้มราคาไก่และสุกรปรับสูงขึ้น
BBL	11 พ.ค.	15%	5.08%	128.00	134.50	152.00	8.91	3.16	132.00	ยามดอกเบี้ยขาขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
KSL	08 มิ.ย.	5%	0.50%	4.04	4.06	4.50	18.50	1.48	3.90	คาดกำไรสุทธิปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าฟื้นตัว กำหนด FV ปี 2564/65 เท่ากับ 4.50 บาท
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-2.82%	21.30	20.70	25.00	23.35	3.62	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบค่อนข้างดีจากเทรนด์ออนไลน์ใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตโดเด่น QoQ และ YoY
TRUE	09 มิ.ย.	10%	0.00%	4.62	4.62	5.70	NM	0.00	4.38	คาดการควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่แข็งแข็งขึ้น
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%

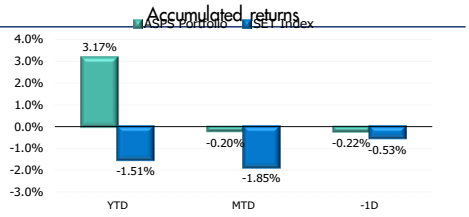
Accumulated returns since our recommendation



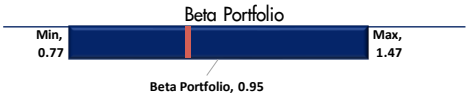
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส