

ต่ำกว่า 1570 จุด กทยอยสะสมหุ้นลงทุนระยะยาว

สัญญาณการปรับขึ้นดอกเบี้ยแรงของ Fed ในอัตรา 0.5 – 0.75% ในเดือน ก.ค.65 ยังปรากฏให้เห็น ส่วนมุมมองเรื่องอัตราดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2565 ชัยชนะไปอยู่ในโซน 3.5-3.75% ทิศทางดังกล่าวยังน่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลก ส่วนในบ้านเรา ธปท. ออกมาแสดงจุดยืนว่าจะไม่มีการเรียกประชุม วาระพิเศษ ทำให้รอบการประชุมที่เหลือของปีนี้มี 3 ครั้ง ทั้งนี้หากปรับขึ้นดอกเบี้ยทุกครั้งของการประชุมก็จะเห็นการปรับขึ้น 0.75% มาอยู่ที่ 1.25% ซึ่งที่ระดับดอกเบี้ยนโยบาย 1.25% และกำหนดให้ระดับ Market Earning Yield Gap คงไว้ที่ 4.4% จะให้ระดับ PER เป้าหมายปี 2565 ที่ระดับ 17.66 เท่า คิดเป็น SET Index เป้าหมายที่บริเวณ 1570 จุด ดังนั้นในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน หาก SET Index ปรับตัวลดลงมาต่ำกว่า 1570 จุด สามารถทยอยซื้อหุ้นสะสมลงทุนระยะยาวได้

คาดว่า SET Index ยังผันผวนอยู่ในกรอบ 1545 – 1570 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ แนะนำให้ลดเงินสดจาก 25% เหลือ 15% โดยนำเงิน 10% เข้าซื้อ CRC สำหรับหุ้น Top Pick เลือก CENTEL, CRC และ MAJOR

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,545 จุด

แนวต้าน 1,570 จุด

TOP PICKS

CENTEL FV@B 44.00

CRC FV@B 44.75

MAJOR FV@B 25.00

PORTFOLIO

IN: ➡

OUT: ➡

CRC +10%

CASH -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CENTEL	17 มิ.ย.	10%	0.0%	42.25	42.25	44.00
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.2%	9.00	8.80	10.30
BBL	11 พ.ค.	15%	6.3%	128.00	136.00	152.00
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-0.5%	21.30	21.20	25.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	0.4%	4.62	4.64	5.70
CFP	16 มิ.ย.	10%	1.0%	26.25	26.50	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	-2.2%	34.00	33.25	37.00
CASH	20 มิ.ย.	25%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

MARKET EARNING YIELD GAP ของตลาดหุ้นไทย



ที่มา: SET / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ถักนง.ขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้ง ... TARGET SET จะไม่ต่ำกว่า 1570 จุด

วานนี้ Christopher Waller ผู้ว่าการ FED ได้กล่าวว่าเขาจะสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก +0.75% จุดในการประชุมเดือนกรกฎาคมของ FED โดยเขากล่าวว่าอัตราเงินเฟ้อสูงเกินไป และมันก็เป็นหน้าที่ของ FED ที่จะต้องจัดการ โดยนักลงทุนจับตาดูการประชุม FOMC ครั้งหน้าอย่างใกล้ชิด เพราะตอนนี้อ้างอิงจาก FED Watch Tool ของ CME ตลาดมองว่าครั้งหน้า FED จะขึ้นดอกเบี้ยอีก +0.75% (ความน่าจะเป็น 86%) ขณะที่อัตราดอกเบี้ยปลายปีตลาดคาดขยับขึ้นมาที่ 3.75% แล้วในปัจจุบัน ดังรูปด้านล่าง

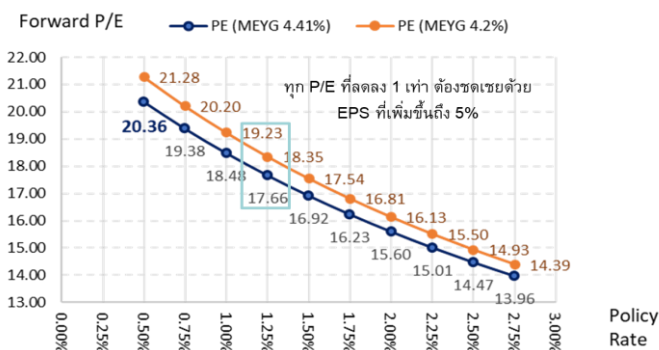
FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
27/7/2565	13.8%	86.2%	0.0%	0.0%							
21/9/2565	0.0%	0.0%	8.0%	55.8%	36.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2/11/2565	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	24.9%	48.9%	23.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
14/12/2565	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	20.6%	44.3%	28.3%	4.5%	0.0%	0.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, CME

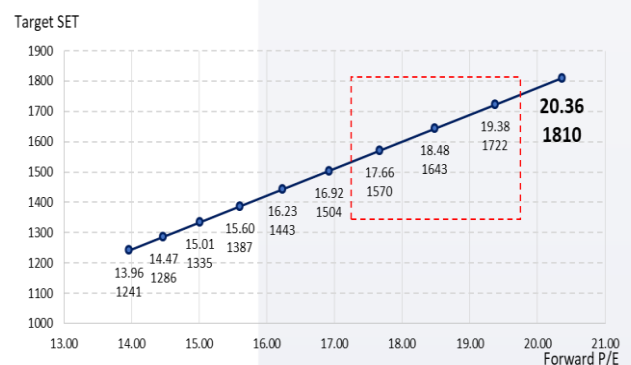
ส่วนประเทศไทย แม้มติที่ประชุม กนง.ล่าสุดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% แต่ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงในเดือน พ.ค.65 และยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้าจากราคาสินค้าต่างๆที่เพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ เป็นแรงกดดันให้ กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต แม้ ธปท.เผยว่าจะไม่มีการจัดประชุมวาระพิเศษก็ตาม โดยฝ่ายวิจัยฯมองว่าการประชุมทั้ง 3 ครั้งที่เหลือในปีนี้อาจขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ 0.25%(รวม 0.75%) เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว โดยหากมีการลดดอกเบี้ย 3 ครั้งจะทำให้ Forward PE ปรับลดลงจาก 20.36 เท่า เหลือ 17.66 เท่า (ภายใต้ MEYG ที่ 4.41%) พอนำมาคูณกับ EPS65F ที่ 88.9 บาท/หุ้น จะได้เป้าหมาย SET Index ปลายปีที่ 1570 จุด

จุดสมดุระหว่าง Forward P/E กับดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

Sensitivity เป้าหมายดัชนี ที่ระดับ Forward P/E ต่างๆ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

สรุป การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวของ FED กดดันตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงไทยที่ปรับตัวลงกว่า 6.3% mtd มาอยู่ที่ 1559.39 จุด อย่างไรก็ตามดัชนีในปัจจุบันอยู่ระดับต่ำกว่า Target SET ในกรณีขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งแล้ว จึงมองว่าดัชนีในปัจจุบัน Downside เริ่มจำกัด และเป็นโอกาสทยอยสะสม โดยมองกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ที่ระดับ 1545-1570 จุด

ราคาน้ำมันมีโอกาสชะลอต่อ แนะนำหุ้น ANTI-OIL

วันศุกร์ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบ (WTI) ปรับตัวลดลงแรง 6.83% จนปัจจุบันอยู่ที่ 108 เหรียญ/บาร์เรล

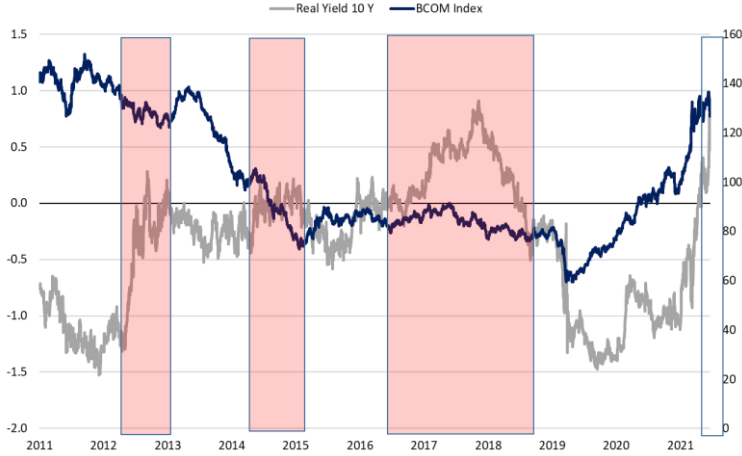
วันศุกร์ราคาน้ำมันดิบย่อตัวลงเกือบ 7%



ที่มา: ฝ่ายวิจัย Investing.com

ฝ่ายวิจัยประเมินราคา Commodity ต่างๆ มีโอกาสถูกกดดันหรือย่อตัวลงต่อได้ หลัง Fed มีการเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็ว (ล่าสุดวันที่ 15 มิ.ย. Fed มีการขึ้น 0.75% มาอยู่ 1.75%) หนุนให้ Real Yield (ผลต่างระหว่าง Bond Yield US 10Y กับคาดการณ์เงินเฟ้อ 5Y) พลิกกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง และในอดีตเวลา Real Yield เป็นบวกราคา Commodity ต่างๆ มักจะปรับตัวลดลงเสมอ สะท้อนได้จากการเปรียบเทียบ Real Yield กับ BCOM (ดัชนี Commodity ทั้งหมด 23 ชนิดที่ Bloomberg นำมาสร้างรวมกันในดัชนีเดียวกัน อาทิ ทองคำ น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ)

เปรียบเทียบ Real Yield กับ ดัชนี BCOM (Commodity 23 ชนิด)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย Investing.com

ประเด็นนี้ถือว่าเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้น Anti-Oil หรือหุ้นที่ต้นทุนขึ้นกับราคา Commodity อย่าง SCC, GPSC, BGRIM, OSP, CBG, AAV, KEX เป็นต้น

หุ้นเปิดเมือง และหุ้นโรงไฟฟ้า มี SENTIMENT ในประเทศพลัดดันต่อ

วันศุกร์ที่ผ่านมา ทางสคบ. มีการผ่อนคลามาตรการควบคุมโควิดเพิ่มเติม เริ่มตั้งแต่ 1 ก.ค. 65 ดังนี้

- ปรับพื้นที่สีเขียวเป็น 77 จังหวัด (ทั่วประเทศ)
- ปลดล็อกไม่บังคับสวมแมส ในสถานที่ไม่แออัด โลงแจ้ง ทั่วประเทศ ถือเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มเครื่องสำอาง BEAUTY, KISS, KAMART
- บริโภคสุราในร้านอาหารได้ และขยายระยะเวลาปิดผับบาร์เปิดถึงตี 2
- ยกเลิก Thailand Pass
- ผ่อนปรนการถ่ายภาพยนตร์ ถ่ายรายการ

ประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่มเปิดเมืองต่างๆ *Outperform* ตลาดต่อ
แนะนำ CRC BEM MAJOR CENTEL

และอีกประเด็นหนึ่งที่สำคัญ คือ กกพ.ส่งสัญญาณมีแนวโน้มการปรับค่าไฟฟ้าผันแปร
(ft) งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 65 มีโอกาสสูงชันกว่า 40 สตางค์/หน่วย เนื่องจากต้นทุนค่า
พลังงานยังอยู่ในระดับสูง ถือเป็น *sentiment* เชิงบวกโดยรวมต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า
SPP ที่มีสัดส่วนการขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม อย่าง GPSC
(BUY:FV@82.5B) (สัดส่วนส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมราว 35%
ของรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวม) และ BGRIM (BUY:FV@35B) (สัดส่วนส่วนขาย
ไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมราว 23% ของรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวม)

อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นค่า ft ดังกล่าว ยังคงต้องรอการประเมินสถานการณ์ค่า
เชื้อเพลิงที่แท้จริงอีกครั้งในเดือน มิ.ย.นี้ โดยในเบื้องต้นคาดการณ์การปรับขึ้นค่า ft งวด
สุดท้ายจะส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้า/หน่วย เพิ่มขึ้นไม่ถึง 5.0 บาท/หน่วย จากปัจจุบันอยู่
ที่ 4.0 บาท/หน่วย

ส่วนกลยุทธ์การปรับพอร์ตวันนี้แนะนำลดเงินสดลงจาก 25% เหลือ 15% แล้ว
ลงทุนในหุ้นเปิดเมืองราคา Laggard อย่าง CRC เพิ่ม 10% รวมถึงยังขึ้นชอบหุ้น
เปิดเมืองอื่นๆ CENTEL MAJOR เป็น Top pick ในวันนี้

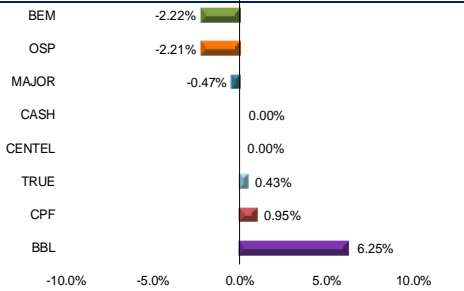
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CENTEL	17 มี.ค.	10%	0.00%	42.25	42.25	44.00	NM	0.00	40.00	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวที่ต่อเนื่อง มั่นใจบวกต่อ CENTEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.22%	9.00	8.80	10.30	49.34	1.14	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณเครื่องบินทางลัดจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BBL	11 พ.ค.	15%	6.25%	128.00	136.00	152.00	9.01	3.13	132.00	ธนาคารพาณิชย์ชั้นนำ คือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีสัดส่วนดอกเบี้ยลอยตัวสูง
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-0.47%	21.30	21.20	25.00	23.92	3.54	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนไลน์ใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตโดดเด่น QoQ และ YoY
TRUE	09 มี.ค.	10%	0.43%	4.62	4.64	5.70	NM	0.00	4.30	คาดการณ์รวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในเชิงแคสโทรชั่น ช่วยลดต้นทุนที่เข้ามามี และนำไปสู่ฐานะการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
CPF	16 มี.ค.	10%	0.95%	26.25	26.50	32.00	14.09	2.45	24.75	ราคาหุ้นและหุ้นไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มการฟื้นตัว 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	-2.21%	34.00	33.25	37.00	27.25	3.30	31.50	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโตขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up สายการผลิตขนาดยักษ์ที่นำเข้ามาลง
CASH	20 มี.ค.	25%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 25%

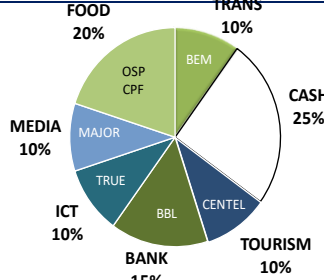
วันที่ครบกำหนดปรับ CPALL BLA ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CENTEL และถือเงินสดอย่างละ 10%

วันที่ถือเงินสดลง 10% ไปลงทุนใน CENTEL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

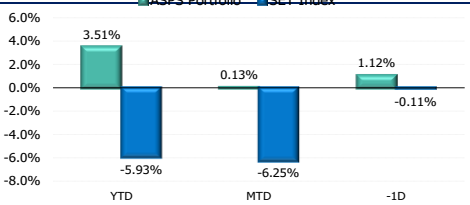
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส