

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



SET Index ไม่มีแรงขับเคลื่อน

ปัจจุบันตลาดหุ้นบ้านเรามีขนาด Market Cap รวมอยู่ที่กว่า 19 ล้านล้านบาท แต่ในอีกทางหนึ่งกลับพบว่ามูลค่าการซื้อขายกลับปรับตัวลดลง เห็นได้จากระดับ Turnover ช่วง Ytd ปรับลดลงมาเหลือต่ำเพียง 66% ซึ่งถือเป็นระดับที่ไม่เพียงพอที่จะพยุง SET Index ให้อยู่ระดับสูงได้ นอกจากนี้เรายังอยู่ในภาวะที่ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่อง ถือเป็นอีกหนึ่งแรงกดดัน ส่วนประเด็นเรื่อง MORE และ ล่าสุด STARK ก็มีส่วนทำให้ระดับความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลง และน่าจะทำให้ Turnover ของตลาดหุ้นบ้านเรามีโอกาสปรับลดลงด้วยภาวะดังกล่าวทำให้เราเห็นว่า SET Index อยู่ในภาวะที่ไม่มีแรงขับเคลื่อน ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้คงเป็นการรับรองผลการเลือกตั้งของ กกต. ซึ่งคาดว่าจะจะเป็น 21 มิ.ย.66 และกำหนดการเปิดสมัยประชุมรัฐสภา

มูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง ขณะที่ Fund Flow ต่างชาติยังไหลออก ทำให้ Turnover ต่ำกว่าเกณฑ์ และไม่สามารถขับเคลื่อน SET Index ได้ คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1550 – 1575 จุด Top Pick เลือก AOT, PTTGC และ SCGP



19 มิถุนายน 2566

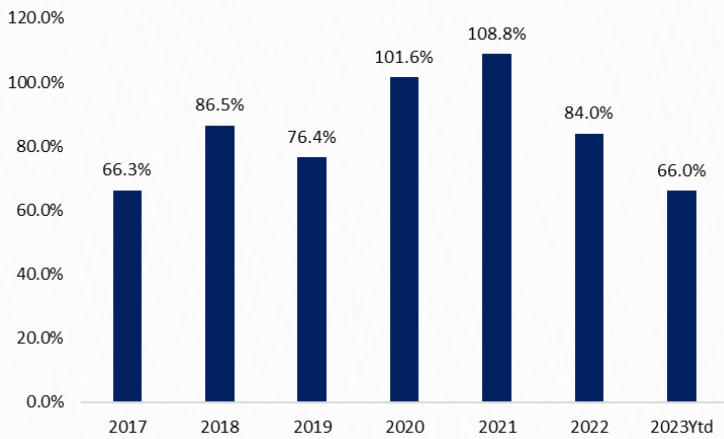
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,550 จุด
แนวต้าน 1,570/1,575 จุด

TOP PICKS

AOT FV@B 80.00
PTTGC FV@B 48.00
SCGP FV@B 56.00

Turnover SET รายปี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ กวีธนะธรรม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 ภาครด เตียรณปราโมทย์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 กวิต ภัทรภาพค์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985
 สิริลักษณ์ พันธวงศ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
 ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
 เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สินค้า Commodities มีแวฟุ้ง จากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ + ความหวังจีนกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่

สินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มกลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง จากปัจจัยแวดล้อมในต่างประเทศเป็นหลัก โดยเริ่มจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนอาจทวีความรุนแรงมากขึ้น หลังวลาดิมีร์ ปูติน ประกาศว่ารัสเซียได้ส่งอาวุธนิวเคลียร์ชุดแรกไปที่ฐานปฏิบัติการในเบลารุสแล้ว เพื่อเตรียมพร้อมใช้งานในกรณีที่ดินแดนหรือรัสเซียถูกคุกคาม อีกทั้งความพยายามในการสานสัมพันธ์สหรัฐฯ – จีน ยังเป็นไปอย่างเย็นชา จากการพบปะกันระหว่าง แอนโทนี บลิงเคน รมว.ต่างประเทศสหรัฐฯ และ รมว.ต่างประเทศจีน ทำให้โอกาสที่จะเกิดปัญหาขัดแย้งต่างๆ ระหว่างสองประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของโลกค่อนข้างเลือนราง

ราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งแรง ช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครนปะทุ



ที่มา: Investing, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

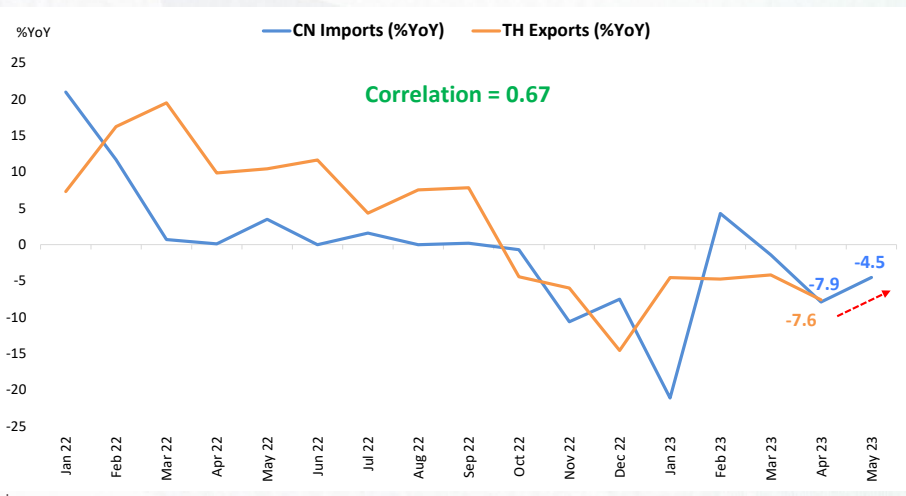
นอกจากนี้สัญญาณเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอในช่วงต้นปี สะท้อนจากการชะลอตัวในหลายตัวเลขเศรษฐกิจ อาทิ อัตราเงินเฟ้อ, ดัชนี PMI ภาคการผลิต, การนำเข้า-ส่งออก, ยอดขายบ้าน ฯลฯ ทำให้ช่วง 2H66 มีความหวังจากการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนชุดใหญ่ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อการเพิ่มขึ้นของ Demand ทั่วโลก

ขณะเดียวกันยังเริ่มเห็นสัญญาณในภาคการค้ำที่มีทิศทางที่ดีขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งยอดนำเข้าของจีนเดือน พ.ค. -4.5%YoY ที่หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดที่ -8.0%YoY และติดลบน้อยกว่าเดือนก่อนที่ -7.9%YoY ซึ่งถือว่าเป็นอานิสงส์เชิงบวกต่อบ้านเรา เนื่องจากการนำเข้าสินค้าของจีน - การส่งออกไทย มีค่า Correlation สูงถึง 0.67 ดังนั้น ยอดนำเข้าของจีนในเดือน พ.ค. ที่หดตัวน้อยกว่าคาด เชื่อว่าจะส่งผ่านมายังภาคการส่งออกบ้านเราในเดือน พ.ค. ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน (คาดกระทรวงพาณิชย์ รายงานช่วง 23 - 28 มิ.ย. 66)

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

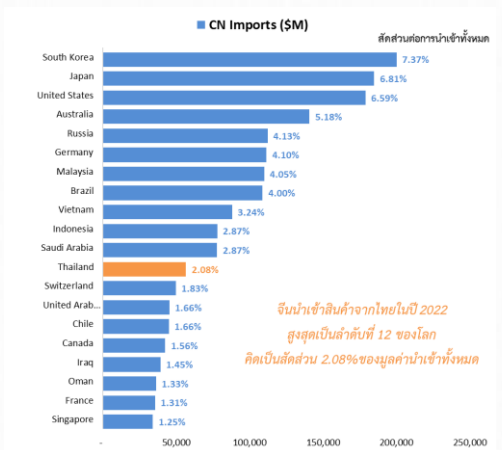
การนำเข้าของประเทศจีนที่ลดลง ส่งผลต่อการส่งออกของประเทศไทย



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

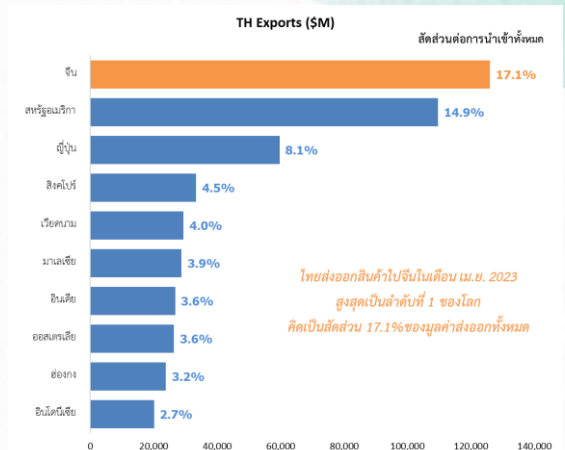
และเมื่อเทียบ ภาคการค้าระหว่าง ไทย-จีน ถือว่ามีความสัมพันธ์กันค่อนข้างมาก โดยจีนมีการนำเข้าสินค้าจากไทยในปี 2565 สูงสุดเป็นอันดับ 12 ของโลก คิดเป็นสัดส่วน 2.08% ของมูลค่านำเข้าทั้งหมด ขณะที่ไทยมีการส่งออกสินค้าไปจีนในเดือน เม.ย. 2566 สูงสุดเป็นลำดับที่ 1 ของโลก คิดเป็นสัดส่วน 17.1% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมด

จีนนำเข้าสินค้าจากประเทศต่างๆ



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ไทยนำเข้าสินค้าจากประเทศต่างๆ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลังจากนี้มีแนวโน้มกลับมาสูงขึ้นอีกครั้งจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทวีความรุนแรงมากขึ้น รวมถึงความคาดหวังที่ Demand ทั่วโลกจะกลับมาเพิ่มขึ้น จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนชุดใหญ่ ขณะที่ภาคการค้าระหว่างไทย-จีน เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้น โดยกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องต้องและคาดว่าจะได้รับประโยชน์ อาทิ PTTGC, SCGP, III, HANA, KCE, TFG, TU, CPF เป็นต้น

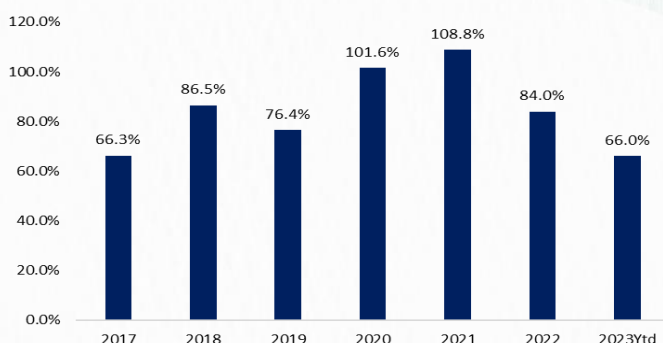
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยในประเทศ มีทั้งเรื่องดี เรื่องร้าย มูลค่าซื้อขายหด

ก่อนหน้านี้อตลาดหลักทรัพย์ได้ติดเครื่องหมาย SP (ห้ามซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นการชั่วคราว) แก่ STARK และได้ได้นำออกจากการคำนวณดัชนี SET100 (มีผลตั้งแต่ 7 เม.ย.66) หลัง STARK ไม่ส่งงบการเงินประจำปี 2565 ซึ่งล่าสุด STARK มีส่งงบการเงินปี 2565 ที่แท้จริง พบผลการดำเนินงานพลิกจากกำไรเป็นขาดทุน ประเด็นดังกล่าว อาจทำให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นไทยได้ เจกเช่นในอดีตช่วงปลายปีที่แล้ว หรือ พ.ย.65 ที่มีประเด็นหุ้น MORE สังกัดได้จาก ในก่อนหน้ามูลค่าซื้อขายผ่านบัญชี Margin เคยอยู่สูงระดับ 2 แสนกว่าล้านบาท/เดือน (ในช่วงต้น-กลางปี 2565) ขณะที่ปัจจุบันผ่านเหตุการณ์หุ้น MORE และ STARK มามูลค่าซื้อขายผ่านบัญชี Margin เดือน เม.ย. 66 ลดลงอยู่ระดับ 7.6 หมื่นล้านบาท/เดือนเท่านั้น เป็นอีกมุมที่กดดัน Turnover ของ SET ให้ปรับตัวลดลงอีก ซึ่งล่าสุดอยู่ที่ระดับ 66.0%(Ytd) ขณะที่ปี 2021-2022 Turnover SET อยู่ระดับ 80%-110% ดังรูปด้านล่าง

Turnover SET รายปี



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในส่วนของประเด็นการเมือง มีสัญญาณบวกและความชัดเจนในการจัดตั้งรัฐบาลมากขึ้น หลังสัปดาห์นี้มีโอกาสเห็นความชัดเจนเก้าอี้ประธานสภาฯ และรัฐมนตรีกระทรวงต่างๆ จะมีการประชุมพรรคการเมือง 8 พรรค ในการร่วมกันจัดตั้งรัฐบาล 312 เสียง วันที่ 22 มิ.ย.66 ซึ่ง รองหัวหน้าพรรคเพื่อไทย ระบุว่า ตำแหน่งประธานสภาผู้แทนราษฎร จะต้องเป็นไปตามหลักการ คือ เมื่อผลการเลือกตั้ง ส.ส.ได้รับการรับรองจาก กกต.อย่างเป็นทางการแล้ว (คาดว่าวันที่ 21 มิ.ย.66) พรรคที่ได้ ส.ส.เป็นอันดับที่ 1 จะได้ตำแหน่งประธานสภาผู้แทนราษฎร ส่วนพรรคที่ได้อันดับที่ 2 ควรจะได้ตำแหน่งรองประธานสภาผู้แทนราษฎรทั้ง 2 คน เพราะมีคะแนนห่างกันไม่มาก ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งสัญญาณที่ดีของการร่วมกันจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ขณะที่กระบวนการถัดไป คือ การเปิดสมัยประชุมสภาฯ ซึ่งต้องใช้เวลาไม่เกิน 15 วัน (คาดอยู่ในช่วง ต้น ก.ค.66) และเลือกประธานสภาฯ ขณะที่วาระสำคัญที่สุด คือ การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี (น่าจะอยู่ในช่วงสัปดาห์ที่ 2 เดือน ก.ค.66) โดยผู้ที่ผ่านการคัดเลือกต้องได้เสียงเกินกึ่งหนึ่ง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ของรัฐบาล ซึ่งประกอบด้วย ส.ส. 500 คน และ ส.ว. 250 คน รวม 750 คน หมายความว่า ต้องได้คะแนนเสียงสนับสนุน 376 คนขึ้นไป ดังนั้นหากเวลาดำเนินไปจนถึงวันโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีแล้ว คะแนนเสียงสนับสนุนไม่ถึง 376 เสียงจาก 750 เสียง ก็จะทำให้จัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ไม่ได้ และเกิดสุญญากาศทางการเมือง ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

กทต.จ่อประกาศ "รับรอง ส.ส." 21 มิ.ย.66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป SET Index มีโอกาสผันผวนในกรอบแคบ และมีมูลค่าซื้อขายที่เบาบางลงจากในอดีต หลังมีประเด็นหุ้น STARK กดดันความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นไทย ขณะที่ประเด็นการเมืองเห็นสัญญาณที่ดีขึ้น หลัง กทต.คาดว่าจะรับรอง สส. วันที่ 21 มิ.ย.66 และพรรคร่วมรัฐบาลจะหารือเพื่อเดินหน้าจัดตั้งรัฐบาล วันที่ 22 มิ.ย.66 คาดเห็นเห็นความชัดเจนเก้าอี้ประธานสภาฯ และรัฐมนตรีกระทรวงต่างๆ ซึ่งถือเป็นประเด็นหนุนต่อ SET Index ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามหากจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ไม่ได้ จากคะแนนเสียงสนับสนุนไม่ถึงหนึ่งของ 750 เสียง (376 เสียงขึ้นไป) จะทำให้มีสุญญากาศไปจนถึง 11 พ.ค.67 ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

ตลาดหุ้นประกาศหุ้นเข้าออก SET50 -100 รอบ 2H66

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดฯ ประกาศรายชื่อหุ้นเข้าออก SET50 และ SET100 รอบ 2H66 ดังนี้

หุ้นเข้าออก SET50 และ SET100 รอบ 2H66

SET50 & SET100 INDEX CONSTITUENTS	(Published on Jun 16, 2023)
For calculating the index during Jul 1 - Dec 31, 2023	
SET50 Inclusion: TLI, WHA	
SET50 Exclusion: JMT, JMART	
SET100 Inclusion: AURA, BTG, ERW, MBK, SNNP, STEC, TASCOS, TLI	
SET100 Exclusion: BEC, EPG, JAS, KEX, ONEE, QH, RBF, SINGER	

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

รายชื่อที่ประกาศ ส่วนใหญ่ตรงตามที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ส่วนช่วงต่อจากนี้คาดหวัง Fund Flow จากสถาบันฯ ททยอยเข้ามาหนุน ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมินเม็ดเงินจะทยอยไหลเข้าหุ้น SET50 และ SET100 ใหม่ และออกจากหุ้นที่ถูกคัดออก SET50 และ SET100 ในกองทุนที่เน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่กว่า 59 กองทุน ได้ผลลัพธ์ดังตารางทางด้านล่าง

ประเมินเงินไหลเข้าออก หุ้นที่ถูกคัดเข้าออก SET50 SET100 รอบ 2H66

Stock	Index (In)	Fund Inflow (M.Baht)	Stock	Index (Out)	Fund Outflow (M.Baht)
TLI	SET50	1,627	JMT	SET50	-644
WHA	SET50	750	JMART	SET50	-303
AURA	SET100	230	BEC	SET100	-173
BTG	SET100	594	EPG	SET100	-225
ERW	SET100	230	JAS	SET100	-125
MBK	SET100	356	KEX	SET100	-212
SNNP	SET100	256	ONEE	SET100	-144
STEC	SET100	149	QH	SET100	-268
TASCO	SET100	318	RBF	SET100	-263
			SINGER	SET100	-96

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในยามที่ตลาดหุ้นมีสภาพสองตลาดต่ำ เลือกลงทุนหุ้นพื้นฐานดี มี Fund Flowหนุนจากประเด็น Index Play อย่าง TLI, WHA, ERW, SNNP และ STEC