

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาววันนี้	SETI ปิด 1,529.12 จุด ลดลง 2.11 จุด (-0.14%) มูลค่าการซื้อขาย 45,043.38 ล้านบาท รับแรงกดดันจากหุ้น DELTA, PTTEP ประกอบกับการซื้อขายเบาบาง จากเข้าสู่ช่วงของวันหยุดยาวต่อเนื่อง
Research Highlight: คาดเกิด Sell in may and go away ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ//เข้าสู่ Election rally	
เราคาดว่าหวังว่าจะเกิด sell in may and go away ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ	<ul style="list-style-type: none"> • การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด หากไม่ส่งสัญญาณยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย จะทำให้ภาพ soft landing ใน 2H66 เป็นไปได้ยาก และอาจเกิด recession • ตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่ส่งสัญญาณการฟื้นตัวอย่างเด่นชัด โดยเฉพาะ PMI ภาคการผลิต • ประเด็น debt ceiling ที่เชื่อว่าตลาดจะให้น้ำหนักช่วง กลางเดือน พ.ค. เป็นต้นไป • ทั้งนี้ จากข้อมูลสถิติย้อนหลัง 10 ปี พบว่าหากตลาดหุ้นสหรัฐฯ เกิด Sell in may ตลาดหุ้นไทยมักจะมีปรับตัวลงตาม แต่อย่างไรก็ดีตลาดหุ้นไทย ได้แรงหนุนจาก sentiment การเลือกตั้ง และในเชิง Valuation ตลาดที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับภูมิภาค
เจพีมอร์แกนจะเข้าซื้อกิจการธนาคารเฟิร์สที รีพับลิค แบงก์ หลังล้มละลายเป็นแห่งที่ 3	<ul style="list-style-type: none"> • หน่วยงานกำกับดูแลและเข้าควบคุมธนาคารเฟิร์สที รีพับลิค แบงก์ (FRB) และจะให้เจพีมอร์แกน เซส แอนด์ โค เข้าซื้อกิจการ หลังจากที่ FRB ลงทุนผิดพลาดและลูกค้าแห่ถอนเงินออกจากธนาคารจนเกิดความเสียหายต่อภาคธนาคารในระดับภูมิภาค • การเข้าซื้อ FRB ครั้งนี้จะทำให้เจพีมอร์แกน ซึ่งเป็นธนาคารรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐมีขนาดใหญ่ยิ่งขึ้นไปอีก และยังขัดแย้งกับท่าทีก่อนหน้านี้ของผู้แทนจากพรรคเดโมแครตคนสำคัญและฝ่ายบริหารของประธานาธิบดีโจ ไบเดน ที่ได้แสดงความกังวลต่อการควบรวมกิจการในอุตสาหกรรมการเงินและภาคส่วนอื่น ๆ • สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับ silence bank-run หลังธนาคารขนาดกลาง-เล็กรายงานยอดเงินฝากที่ลดลงกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์ในเดือน มี.ค. ทั้งนี้อาจเห็นแรงขายระยะสั้นของกลุ่มธนาคารเพื่อตอบรับประเด็นดังกล่าว หากปรับตัวลงเป็นจังหวะซื้อสะสม เราชอบ KBANK SCB
PCE สหรัฐ มี.ค. เพิ่มขึ้น สนับสนุนให้เฟดยังขึ้นอัตราดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> • ก.พาณิชย์ สหรัฐ รายงาน PCE เพิ่มขึ้น 4.6%YoY ในเดือนมี.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 4.5%YoY แต่ชะลอตัวจากระดับ 4.7%YoY ในเดือนก.พ. สูงกว่าเป้าหมายของเฟดที่ 2% • ก.แรงงาน รายงาน ดัชนีต้นทุนการจ้างงาน (ECI) เพิ่มขึ้น 1.2%QoQ และ +4.8%YoY ใน 1Q66 สูงกว่าตลาดคาด สะท้อนภาพตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง • จากข้อมูล PCE และ EIC ที่ดีกว่าคาด จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25%
ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> • <u>2 พ.ค.</u> ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (ปีต่อปี) (เม.ย.) EU // ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTs (มี.ค.) USD • <u>3 พ.ค.</u> การเปลี่ยนแปลงในการจ้างงานภาคนอกภาคเกษตรกรรมจากเอดีพี (ADP) (เม.ย.) // ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการบริการ (เม.ย.) // ดัชนี PMI ภาคการบริการจากสถาบันไอเอสเอ็ม (ISM) (เม.ย.) • <u>4 พ.ค.</u> รายงานการประชุม FOMC // การตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย (พ.ค.) EU // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน • <u>5 พ.ค.</u> การจ้างงานนอกภาคเกษตร (เม.ย.) // อัตราการว่างงาน (เม.ย.)
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แนวโน้มตัว sideway to sideway down มีโอกาสปรับตัวลงทดสอบแนวรับจุดต่ำก่อนหน้านี้ที่ 1518 เป็นจุดพิจารณาเล่นรอบ แนวต้านกลับตัว 1538-1545 • เข้าใกล้วันหยุดยาว อาจเห็นวอลุ่มเทรดที่เบาบาง รวมถึงอยู่ในช่วงจ่ายปันผล • ประเมินว่ากลุ่มธนาคาร พลังงานจะกดดันตลาดวันนี้ รวมถึง PMI เม.ย. จีนหดตัวทั้งภาคการผลิตและบริการ • แนะนำ Selective buy 1. Earning play โดยแนวโน้มผลประกอบการแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่กลุ่มที่คาดว่าจะ 1Q66 ออกมาดี YoY เราชอบ OSP BJC ADVANC และอีกกลุ่มได้แก่ งบ 1Q66 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนจะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี เราชอบ MINT AOT 2. Election rally ที่มักให้ผลตอบแทนที่เด่นชัดก่อนเลือกตั้ง 2 สัปดาห์ ADVANC KBANK BBL SC SIRI WHA STEC CPALL EA 3. Dividend yield AP LH BAM

ASL Research Team

ธวัชชัย อัครพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิฤตศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,529.12	(2.11)	(0.14)	US			
SET50	922.72	(2.26)	(0.24)	Dow Jones	34,051.70	(46.46)	(0.14)
MAI	501.99	(1.36)	(0.27)	Nasdaq	12,212.60	(13.98)	(0.11)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,167.87	(1.61)	(0.04)
SET	18.1	1.5	3.1	Bitcoin	29,940.00	1,835.00	6.53
SET50	18.7	1.8	2.8	Europe			
MAI	61.5	2.7	1.4	UK	7,870.57	38.99	0.50
	Investor Type			Germany	15,922.38	121.93	0.77
	DAY	MTD	YTD	France	7,491.50	7.66	0.10
SET (MB)				Russia	1,033.57	9.13	0.89
Foreign	(2,722)	(7,885)	(64,762)	Commodities			
Institution	1,821	822	6,342	WTI	75.66	(0.91)	(0.01)
Proprietary	(364)	(530)	(3,728)	Brent	79.36	(0.89)	(0.01)
Retail	1,266	7,594	62,147	Natural Gas	2.41	(0.09)	(3.82)
	SET50 Futures (contracts)			Newcastle Coal	185.15	0.00	0.00
Foreign	4,666	(78,214)	(185,444)	Gold	1,982.02	(7.18)	(0.00)
Institution	(3,693)	39	37,640	Silver	24.97	(0.02)	(0.08)
Retail	(973)	78,175	147,804	Aluminium	2,309.50	32.50	1.41
	Most Active Value			Copper	8,486.00	99.00	1.17
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,610.50	67.50	2.59
DELTA	72.75	(2.05)	(0.03)	Rubber	152.00	0.00	0.00
PTTEP	148.00	(3.50)	(0.02)	BDI	1,581.00	(5.00)	(0.32)
KBANK	125.00	(1.50)	(0.01)	White Sugar	695.10	25.00	3.60
	MAI	Close	Chg	%Chg	Money Markets & FX		
PLT	1.13	(0.13)	(0.10)	US2Y	4.13	0.12	3.09
MASTER	79.00	(1.75)	(0.02)	US10Y	3.56	0.13	3.65
YONG	2.62	(0.10)	(0.04)	US30Y	3.81	0.13	3.52
				FED fund	5.00	0.00	0.00
				BOT rate	1.75	0.00	0.00
				Dollar index	102.12	0.45	0.44
				USDTHB	34.16	0.39	1.16

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันจันทร์ (1 พ.ค.) ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ในภาคธนาคารของสหรัฐฯ หลังมีรายงานว่าเจพีมอร์แกน เชส แอนด์ โค เข้าซื้อกิจการธนาคารเพิร์สท์ รีพับลิค แบงก์ซึ่งประสบปัญหาสภาพคล่อง ขณะเดียวกันนักลงทุนกังวลว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบในวันจันทร์ (1 พ.ค.) หลังมีรายงานว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนหดตัวลงในเดือนเม.ย. นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลที่ว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบในวันจันทร์ (1 พ.ค.) หลังมีรายงานว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนหดตัวลงในเดือนเม.ย. นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลที่ว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบในวันจันทร์ (1 พ.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้

หุ้นเคาะไป คุยไป.. MAKRO

- MAKRO รับ Sentiment เชิงบวกจากเข้าใจช่วงการเลือกตั้ง ที่จะมีเม็ดเงินสะพัดมาหนุน และนโยบายหาเสียงที่มีแนวโน้มกระตุ้นการใช้จ่ายของประชาชน มองเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก โดยเราชอบ MAKRO มากที่สุด เนื่องจากราคายัง laggard กลุ่มและตลาดอยู่พอสมควร
- ด้านแนวโน้ม 1Q66 จาก Bloomberg ประเมิน Core profit ราว 2 พันล้านบาท ยังขยายตัวได้เล็กน้อย YoY แต่หดตัว QoQ โดยภาพ YoY ที่เพิ่มขึ้นมาจากทั้งธุรกิจ B2B(ค้าส่ง-MAKRO) ตาม SSSG ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอาหารสดซึ่งมี margin สูง รวมถึงยอดขาย O2O ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ภาพ C/I ยังอยู่ในระดับสูงจากการปรับปรุงสาขา และ B2C(ค้าปลีก-Lotus's) จาก SSSG และค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นหนุนให้ EBIT margin มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- MAKRO ตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ในประเทศไทย 12 สาขา และต่างประเทศ 4-6 สาขา ซึ่งเป็นประเทศที่แม่โคโรขยายธุรกิจอยู่แล้ว ส่วนธุรกิจค้าปลีกโลตัส จะเปิดสาขาขนาดใหญ่แบบไฮเปอร์มาร์เก็ต 3-4 สาขา ซูเปอร์มาร์เก็ตในไทยและมาเลเซียรวม 10-14 สาขา และโลตัส โฟเฟรช (Lotus's go fresh) 100-150 สาขา ซึ่งประเมินยอดขายปีหน้าคาดว่าจะขยับตัวมากกว่า GDP ปี 66 มีปัจจัยหนุนมาจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว ส่วนลดค่าเช่าที่ให้กับคู่ค้าลดลง และภาพเงินเฟ้อในประเทศที่ชะลอตัว ขณะที่ MAKRO มีแผนจะ Re-finance ในช่วง 2Q66 โดยเงินกู้ส่วนที่เหลือราว 3.45 หมื่นล้านบาท ที่มี CoF ราว 4.7-7% ต่อปี เป็นการออกหุ้นกู้ ที่มี CoF เพียง 2.8-4.15% ต่อปี ช่วยให้แนวโน้มต้นทุนทางการเงินลดลง หนุนกำไรสุทธิให้เพิ่มขึ้น

