

| Markets Statistic |          |        |           |
|-------------------|----------|--------|-----------|
|                   | Close    | Chg    | %Chg      |
| SET               | 1,682.11 | (6.25) | (0.37)    |
| SET50             | 998.63   | (5.59) | (0.56)    |
| MAI               | 614.14   | 0.90   | 0.15      |
|                   | PER      | PBV    | Div.Yield |
| SET               | 18.3     | 1.7    | 2.5       |
| SET50             | 19.0     | 1.9    | 2.2       |
| MAI               | 57.3     | 3.2    | 1.1       |

| Investor Type   |         |         |          |
|-----------------|---------|---------|----------|
|                 | DAY     | MTD     | YTD      |
| <b>SET (MB)</b> |         |         |          |
| Foreign         | (2,269) | (7,342) | 11,002   |
| Institution     | (108)   | 4,218   | (20,053) |
| Proprietary     | 521     | 740     | 6,401    |
| Retail          | 1,856   | 2,383   | 2,650    |

| SET50 Futures (contracts) |          |          |          |
|---------------------------|----------|----------|----------|
|                           | DAY      | MTD      | YTD      |
| Foreign                   | (19,499) | 11,617   | (88,162) |
| Institution               | (1,979)  | (1,495)  | 1,737    |
| Retail                    | 21,478   | (10,122) | 86,425   |

| Most Active Value |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|
| SET               | Close  | Chg    | %Chg   |
| DELTA             | 950.00 | 0.00   | 0.00   |
| KCE               | 56.50  | (1.50) | (2.59) |
| PTTEP             | 164.00 | (2.00) | (1.20) |
| MAI               | Close  | Chg    | %Chg   |
| MASTER            | 84.75  | 5.75   | 7.28   |
| BBIK              | 130.50 | (9.00) | (6.45) |
| UREKA             | 1.22   | 0.12   | 10.91  |

Source : SET, SETSMART และ TQ Professional



## ตลาดยังมีความเสี่ยงหลัง Dollar index กลับมาแข็งค่า

**ตลาดหุ้นวานนี้...** SET Index 1,682.11 จุด ลดลง 6.25 จุด (-0.37%) มูลค่าการซื้อขาย 47,903.55 ล้านบาท ตอรับความกังวลรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเดือน ม.ค. ดีกว่าคาด

**แนวโน้มตลาดวันนี้...** ตลาดยังไม่ได้ตอบรับจากที่ก.พาณิชย์รายงาน CPI เดือน ม.ค. ขยายตัวเพียง 5.02% YoY จากตลาดคาด 5.1-5.2% ยืนยันภาพแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงไปแล้วและอยู่ในช่วงขาลง ในระยะถัดหาก CPI ก.พ. ยังปรับตัวลงต่อเนื่อง จะสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ครั้งถัดไปในวันที่ 29 มี.ค. 66 ที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.75% ซึ่งทางฝ่ายฯ ประเมินว่าจะสิ้นสุดที่ระดับ 2.00% ภายในสิ้นปีนี้ ในเชิงกลยุทธ์เป็นบวกต่อกลุ่ม Domestic ที่ได้ประโยชน์จากเงินเฟ้อที่ชะลอตัว หนุนกำลังซื้อผู้บริโภค กลุ่ม Defensive ที่ควรมีไว้ติดพอร์ตเพื่อลดความผันผวน และ Dividend stock ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศติดตามถ้อยแถลงของพาวเวลเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด โดยล่าสุด Dollar index กลับมาแข็งค่าขึ้น และ US bond yield ที่ติดตัวขึ้นต่อเนื่อง กดดันการลงทุนในตลาดหุ้น

**สัปดาห์นี้ติดตาม...** CPI-PPI ม.ค. 66 ของจีน 10 ม.ค.

**กลยุทธ์การลงทุน...** ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideways แนะนำรอสะสมเมื่อย่อตัว Trading ในกรอบ 1670/1684 และ Selective buy ในธีม 1. Domestic play CPALL HMPRO SNIP ILINK 2. Dividend stock KKP TASCOS SPALI 3. Defensive KKP TASCOS SPALI 4. US Bond yield ขาขึ้น BBL KBANK BLA TLI

**Fund Flow rotation...** ทอยลดน้ำหนักกลุ่มการเงินในระยะสั้น

### ASL Research Team

**ศวัชชัย อัครพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ปณณวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ชุตินธร วิกุลศุภภัค** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **ภัทรดนัย จตุพรพร**



**World Indices**

|  | Close | Chg | %Chg |
|--|-------|-----|------|
|--|-------|-----|------|

**US**

|           |           |          |        |
|-----------|-----------|----------|--------|
| Dow Jones | 33,891.02 | (34.99)  | (0.10) |
| Nasdaq    | 11,887.45 | (119.51) | (1.00) |
| S&P500    | 4,111.08  | (25.40)  | (0.61) |
| Bitcoin   | 23,110.00 | (375.00) | (1.60) |

**Europe**

|         |           |          |        |
|---------|-----------|----------|--------|
| UK      | 7,836.71  | (65.09)  | (0.82) |
| Germany | 15,345.91 | (130.52) | (0.84) |
| France  | 7,137.10  | (96.84)  | (1.34) |
| Russia  | 1,007.15  | 4.63     | 0.46   |

**Commodities**

|                |          |         |        |
|----------------|----------|---------|--------|
| WTI            | 74.40    | 0.98    | 0.01   |
| Brent          | 81.32    | 1.59    | 0.02   |
| Natural Gas    | 2.46     | 0.05    | 1.95   |
| Newcastle Coal | 252.00   | 16.00   | 6.78   |
| Gold           | 1,867.05 | 2.15    | 0.00   |
| Silver         | 22.25    | (0.09)  | (0.00) |
| Aluminium      | 2,593.00 | (14.00) | (0.54) |
| Copper         | 9,070.00 | (65.00) | (0.71) |
| Zinc           | 3,325.50 | 2.50    | 0.08   |
| Rubber         | 165.90   | 1.00    | 0.61   |
| BDI            | 608.00   | (13.00) | (2.09) |

**Money Markets & FX**

|              |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| US2YY        | 4.44   | 0.14   | 3.16   |
| US10YY       | 3.62   | 0.10   | 2.90   |
| US30YY       | 3.67   | 0.05   | 1.51   |
| FED fund     | 4.75   | 0.00   | 0.00   |
| BOT rate     | 1.50   | 0.00   | 0.00   |
| Dollar index | 103.63 | 0.64   | 0.62   |
| USDTHB       | 33.67  | (0.03) | (0.07) |

Source : TQ Professional

## เคาะไป คุยไป... KKP

- KKP ตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 13% จากปี65 ที่ขยายตัวมาแล้ว 21.4% โดยจะเป็นการเติบโตในทุก segment โดยเฉพาะพอร์ทสินเชื่อ HP (รถเรียกเงิน) ที่ยังมีโมเมนตัมบวกจาก 4Q65 รวมถึง ราคาของ used car ดีขึ้นตาม demand การขนส่งและท่องเที่ยว ด้านพอร์ท commercial lending ก็กลับมาเติบโตหลังชะลอตัวตลอดช่วงโควิดที่ผ่านมา
- ด้าน Loan spread ปรับตัวลงเหลือ 5% มาจากขาของ CoF ที่เพิ่มขึ้น ตามการกลับมาจ่ายเงินนำส่งเข้ากองทุน FIDF ในอัตราปกติ แต่ KKP พยายามบริหารต้นทุนการเงินทั้งเพิ่มสัดส่วน CASA ให้เข้าใกล้ 50% และออกหุ้นกู้ระยะยาวมากขึ้น
- ส่วนการตั้ง credit cost ที่สูงขึ้นเป็น 220 bps มาจากการเพิ่มใน ส่วนของ management overlay เนื่องจากในปี 65 มีการตั้งส่วนนี้ ค่อนข้างน้อย แต่ภาพ NPLs ratio กลับลดลงเหลือเพียง 3.1% จาก กลุ่ม HP เป็นหลัก
- เราประเมินราคาเป้าหมายปี 66 อยู่ที่ 87.50 บาท (อิง PBV 1.24 เท่า GGM: LT-ROE 13.5%, growth 3%) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 5 ปี + 0.25 SD โดยคาดหวังสินเชื่อยังเติบโตโดดเด่น การควบคุมต้นทุนการเงินและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รายได้ ค่าธรรมเนียมจากตลาดทุนที่ยังเติบโต และประมาณการกำไรสุทธิอาจแตะระดับ 8 พันล้านบาท ทำนิวไฮได้ต่อเนื่อง ประเมิน ROE สิ้นปี 66 ราว 13-14% คาดหวังจ่ายปันผลงวด 2H65 ที่ 3.00 บาท/หุ้น (รวมทั้งปีจ่าย 4.75 บาท/หุ้น) คิดเป็น Dividend yield คาดหวังที่ 4.4%

## Global Markets

(-) **ตลาดหุ้นสหรัฐ** ถูกกดดันจากนักลงทุนกังวลว่าเฟดอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่คาดไว้ หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่ง ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการแสดงความเห็นของบรรดาเจ้าหน้าที่เฟดในสัปดาห์นี้

(-) **ตลาดหุ้นยุโรป** ปรับตัวลง โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวลง เนื่องจากนักลงทุนวิตกว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกอาจดำเนินไปนานกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้

(+) **สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดบวก โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า ความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะฟื้นตัวหลังจากรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19

(+) **สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปรับตัวขึ้นจากนักลงทุนช้อนซื้อหลังจากสัญญาทองคำร่วงลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์

