



Downside ตลาดเริ่มจำกัด // DELTA งบดีกว่าคาด

Markets Statistic			
	Close	Chg	%Chg
SET	1,647.39	(5.37)	(0.32)
SET50	986.19	0.11	0.01
MAI	571.65	(19.45)	(3.29)
	PER	PBV	Div.Yield
SET	18.3	1.6	2.5
SET50	18.8	1.9	2.2
MAI	52.6	3.0	1.1

Investor Type			
	DAY	MTD	YTD
SET (MB)			
Foreign	5,619	(15,996)	2,348
Institution	318	3,098	(21,173)
Proprietary	(797)	1,482	7,143
Retail	(5,140)	11,416	11,682

SET50 Futures (contracts)			
	DAY	MTD	YTD
Foreign	(14,723)	(65,242)	(165,021)
Institution	(1,143)	237	3,469
Retail	15,866	65,005	161,552

Most Active Value			
SET	Close	Chg	%Chg
PQS	5.75	(0.25)	(4.17)
JMT	42.75	(7.25)	(14.50)
KBANK	141.50	(1.00)	(0.70)
MAI	Close	Chg	%Chg
MEB	42.25	(2.00)	(4.52)
NTSC	38.00	(2.00)	(5.00)
OTO	17.10	(2.10)	(10.94)

Source : SET, SETSMART และ TQ Professional

ตลาดหุ้นวันนี้... SET Index ปิดที่ 1,647.39 จุด ลดลง 5.37 จุด (-0.32%) มูลค่าการซื้อขาย 114,226.12 ล้านบาท รับแรงขายในหุ้นหลายตัว โดยเฉพาะกลุ่ม JMART ที่ปรับตัวลงยกแผง หลังผลงานปี 65 ออกมาแยกว่าคาด และแนวโน้มปี 66 ก็ดูจะยังไม่สดใส ขณะเดียวกันค่าเงินบาทก็ปรับตัวอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว

แนวโน้มตลาดวันนี้... ตลาดยังคงเผชิญแรงขายจากนอก. ต่างชาติอย่างต่อเนื่อง (ถ้าไม่นับ big lot ของ TRUE-DTAC จะขายสุทธิราว 200 ล้านบาท) ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็ว (จาก 32 ฿/\$ เป็นเหนือระดับ 34 ฿/\$) แต่ทั้งนี้ประเมินว่า downside ของตลาดเริ่มจำกัดหลัง forward PE เข้าใกล้กรณี worse case ของเราที่ 16 เท่า อิงกับ EPS 66F ของ SET ที่ 103.2 บาท (growth 3.5%) จะได้ดัชนีเป้าหมายที่ 1652 จุด แต่ทั้งนี้อาจมีการปรับประมาณการอีกครั้งหลัง บจ. ประกาศงบ 4Q65 ครบแล้ว ส่วน DELTA ประกาศงบ 4Q ออกมาดีกว่าคาด และได้แตก par จาก 1 บาท เหลือ 10 สตางค์ พร้อมจ่ายปันผล 4.0 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 ก.พ. อาจเห็นแรงเก็งกำไร ด้านปัจจัยต่างประเทศ มีปัจจัยบวกจากยอดค้าปลีกม.ค. สหรัฐฯ สูงกว่าคาด มาที่ +3%MoM จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายรถยนต์และยอดขายน้ำมันในสถานีบริการน้ำมัน สะท้อนถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่เมื่อรวมกับ CPI ล่าสุดที่สูงกว่าคาด ทำให้ตลาดกังวลว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องถึง 3 ครั้ง ในการประชุมเดือนมี.ค., พ.ค. และมิ.ย. สู่ระดับสูงสุดที่ 5.25-5.50% ส่งผลให้ dollar index แข็งค่าขึ้น และ US bond yield ปรับตัวขึ้น แต่มีข้อสังเกตว่า Yield ระยะยาว (อายุ 10-30 ปี) ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าระยะสั้น (6 เดือน-2 ปี) สะท้อนภาพ inverted yield curve เริ่มแคบลง นอกจากนี้ยังต้องติดตามตัวเลข PPI ที่คาดการณ์ว่าจะขยายตัว 0.4%MoM จากหดตัว 0.4%MoM ในเดือนก่อน

ติดตาม... 16 ก.พ. PPI ม.ค. สหรัฐ 17 ม.ค. GDP 4Q65 ของไทย คาดว่าขยายตัว 3.5%

กลยุทธ์การลงทุน... ประเมิน SET Index อาจมีแรงซื้อกลับแนะนำ Trading ในกรอบ 1645-1672 และ Selective buy ในธีม 1. **Dividend stock** KKP TISCO TASCO SPALI PSL 2. **Defensive** BCH BDMS BH PR9 ADVANC

Fund flow rotation... กลุ่มประกันภัย-REIT / กลุ่ม Anti-commodity

ASL Research Team

วัชชัย 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	34,128.05	38.78	0.11
Nasdaq	12,070.59	110.44	0.92
S&P500	4,147.60	11.47	0.28
Bitcoin	22,325.00	615.00	2.83

Europe

UK	7,997.83	43.98	0.55
Germany	15,506.34	125.78	0.82
France	7,300.86	87.05	1.21
Russia	914.94	(37.91)	(3.98)

Commodities

WTI	78.71	(0.28)	(0.00)
Brent	85.27	0.09	0.00
Natural Gas	2.47	(0.10)	(3.74)
Newcastle Coal	219.90	0.40	0.18
Gold	1,833.50	(21.10)	(0.01)
Silver	21.61	(0.21)	(0.01)
Aluminium	2,419.00	(4.00)	(0.17)
Copper	8,957.50	17.50	0.20
Zinc	3,115.00	93.50	3.09
Rubber	155.40	(3.60)	(2.26)
BDI	541.00	(22.00)	(3.91)

Money Markets & FX

US2YY	4.63	0.02	0.38
US10YY	3.81	0.07	1.85
US30YY	3.84	0.07	1.79
FED fund	4.75	0.00	0.00
BOT rate	1.50	0.00	0.00
Dollar index	103.85	0.59	0.57
USDTHB	34.28	0.09	0.25

Source : TQ Professional

เคาะไป คุยไป... BANPU

- BANPU รับข่าวดีหลังจากได้รับการคำนวณเข้าดัชนี MSCI รอบ ก.พ. นี้แบบ surprise ตลาด ขณะที่แนวโน้ม 4Q65 จะออกมาดี ขยายตัว YoY จากราคาถ่านหินเฉลี่ยที่ปรับตัวขึ้น แต่หดตัว QoQ จากราคาขายก๊าซธรรมชาติที่ลดลง ขณะที่แนวโน้มราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติจะปรับตัวลงในปี 66 แต่จะยังสูงกว่าในอดีต
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 66 เท่ากับ 18.30 บาท อิง forward PBV 0.85 เท่า เรามีมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคต เนื่องจากเรามองว่า BANPU มีแผนขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่องในธุรกิจก๊าซธรรมชาติและธุรกิจโรงไฟฟ้า โดยปัจจุบันบริษัทมีเงินสดกว่า 7 หมื่นล้านบาท ที่รองรับแผนการขยายธุรกิจ ซึ่งจะหนุนให้กำไรของบริษัทจะมีเสถียรภาพมากขึ้นในระยะยาว เพราะสัดส่วนรายได้และกำไรธุรกิจถ่านหินจะลดลงและแทนที่โดยรายได้และกำไรจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติและธุรกิจโรงไฟฟ้า ที่คาดว่าจะต่อไปจะกลายเป็นธุรกิจหลักของ BANPU โดยปัจจุบันสัดส่วนรายได้ธุรกิจก๊าซธรรมชาติปี 2565 อยู่ที่ 24% เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ 4% เรามองว่าค่าเฉลี่ยราคาขายถ่านหินยังคงอยู่ในระดับสูง และจะทำให้ธุรกิจถ่านหินยังมีกำไรต่อไป

Global Markets 

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกหลังสหรัฐฯเปิดเผยยอดค้าปลีกพุ่งขึ้นมากกว่าคาดในเดือนม.ค. ซึ่งบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นไม่มากนักเนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มบริษัทจำหน่ายสินค้าหรูหรา ซึ่งหนุนตลาดหุ้นฝรั่งเศสพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และได้ช่วยบดบังความวิตกกังวลเกี่ยวกับข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯซึ่งจะเปิดทางให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีก

(-) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลที่ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะส่งผลให้เศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันชะลอลง

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบกว่า 5 สัปดาห์จากการแข็งค่าของดอลลาร์และความกังวลเกี่ยวกับภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นเป็นปัจจัยกดดันตลาด