

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาวานนี้	SETI ปิดที่ 1,592.67 จุด ลดลง 4.43 จุด (-0.28%) มูลค่าการซื้อขาย 44,756.11 ล้านบาท รับแรงขายลดความเสียวก่อนหยุดยาวเนื่องในเทศกาลวันสงกรานต์ของไทย และยังมีปัจจัยกดดันจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก
Research Highlight: KBANK-SCB ขึ้น XD คาดกดดันดัชนีราว 1-2 จุด	
Update ข้อมูลเศรษฐกิจสำหรับรัฐ	<ul style="list-style-type: none"> เฟดได้เปิดเผยรายงาน FOMC ในการประชุมครั้งที่ผ่านมา โดยมีความวิตกกเกี่ยวกับวิกฤตสภาพคล่องของธนาคารระดับภูมิภาค ดัชนี CPI มี.ค. อยู่ที่ 5% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และชะลอตัวจากระดับ 6.0% ในเดือนก.พ. สนับสนุนประเด็นเรื่องเงินเฟ้อในสหรัฐได้ผ่านจุดพีคไปแล้ว ทั้งนี้หลังมีการรายงานตัวเลขออกมาทำให้ US bond yield ปรับตัวลง และ Dollar index ที่อ่อนค่าลง อย่างไรก็ตามก็ยังมีปัจจัยลบจาก IMF ให้มุมมองว่าเงินเฟ้อในสหรัฐยังมีแรงกดดันที่สูง โดยเฉพาะจากภาคบริการและค่าเช่า และระดับเงินเฟ้อปัจจุบันยังต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2% และยังคงเตือนว่า สหรัฐยังคงมีความเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะเศรษฐกิจทรุดตัวลงอย่างรวดเร็ว โดยคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะมีการขยายตัว 1.6% ในปีนี้ เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่ระดับ 1% ดัชนี PPI เพิ่มขึ้น 2.7%YoY ในเดือนมี.ค. โดยชะลอตัวจากระดับ 4.9% ในเดือนก.พ. ตัวเลขผู้ยื่นขอวีซ่าเดินทางครั้งแรกเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 239,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งปรับตัวขึ้นสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ระดับ 232,000 ราย สอดคล้องกับกระแสการเลย์ออฟพนักงานในกลุ่มบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของสหรัฐ ตลอดจนภาคอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่มีความอ่อนไหวต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมี.ค.ลดลงมากกว่าที่คาดมาที่ระดับ -0.5% โดยภาคการผลิตคิดเป็นสัดส่วน 11.3% ของเศรษฐกิจสหรัฐ แต่กำลังเผชิญความยากลำบากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งบั่นทอนอุปสงค์สำหรับสินค้า ม.มิชิแกนรายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 63.5 ในเดือนเม.ย. จาก 62 ในเดือนมี.ค. ทั้งนี้พบว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการคาดการณ์เงินเฟ้อระยะสั้นยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยผู้บริโภคคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 4.6% ในช่วง 1 ปีข้างหน้า จากระดับ 3.6% ในการสำรวจเดือนที่แล้ว ทั้งนี้แม้ว่าภาพตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ สะท้อนให้เห็นว่าภาวะเงินเฟ้อและตลาดแรงงานของสหรัฐเริ่มคลายความร้อนแรง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่จะทำให้เฟดไถ่ถอนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่เรามองว่าในการประชุม FOMC ในวันที่ 2-3 พ.ค. เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งไปสู่ระดับ 5.00-5.25% และเชื่อว่าจะส่งสัญญาณให้ลี้ภัยยุติวงจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุก
รายงานผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐออกมาแข็งแกร่ง ติดตามการรายงานบริษัทชั้นนำต่างๆของสหรัฐ	<ul style="list-style-type: none"> ซีทีกรุป, เจพีมอร์แกน เชส แอนด์ โค และเวลส์ ฟาร์โก เปิดเผยผลประกอบการที่ดีเกินคาด โดยได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และความวิตกที่ลดลงเกี่ยวกับปัญหาในระบอบธนาคาร ถ้าหากผู้บริหารให้มุมมองที่เป็นบวก จะช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับภาคธนาคารทั่วโลก ทั้งนี้ปัญหาจากเสถียรภาพทางการเงินของธนาคารสหรัฐ ที่ก่อให้เกิดปัญหา Bank run ในธนาคารขนาดกลาง-เล็ก ในระยะสั้น จะกระทบต่อการปล่อยสินเชื่อ อาจเป็นปัจจัยกดดันการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ ในช่วง 2H66 เป็นอีกปัจจัยหนุนให้เฟดยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ดีเรายังไม่ตัดประเด็นเรื่อง recession ของเศรษฐกิจสหรัฐ ออกจากมุมมองของเราได้ เนื่องจากแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อธนาคารที่ลดลง การกลับมาลดขนาดงบดุลของเฟดหลังวิกฤตธนาคารเริ่มคลี่คลาย และภาพ real sector อย่างราคาบ้านในสหรัฐ ที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่มี.ย. 65 และข้อมูลดัชนีภาคการผลิตเดือนมี.ค. ที่ปรับตัวลง จับตาการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาสแรกของบริษัทชั้นนำต่างๆ อาทิ โกลด์แมนแซคส์, มอร์แกนสแตนลีย์, แบงก์ ออฟ อเมริกา, เนตฟลิกซ์ ตลอดจนธนาคารระดับภูมิภาคและบริษัทอุตสาหกรรม
จีนส่งออกดีกว่าคาด ติดตามตัวเลข GDP 1Q66	<ul style="list-style-type: none"> การส่งออกของจีนพุ่งขึ้น 14.8%YoY ในเดือนมี.ค. จากอุปสงค์จากประเทศเอเชียส่วนใหญ่และจากยุโรปปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่โรงงานต่างๆ ในจีนเริ่มดำเนินการผลิตอีกครั้ง ซึ่งเป็นแรงหนุนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ของจีนเพิ่มขึ้นในเดือนมี.ค. ซึ่งรถยนต์ New Energy ที่ผลิตในจีนยังคงได้รับความนิยมในตลาดต่างประเทศในเดือนมี.ค. โดยเฉพาะบีวายดี (BYD) และเทสลา ไซน่า (Tesla China) ติดตามตัวเลข GDP 1Q66 ของจีนซึ่งเราให้น้ำหนักกับตัวเลขดังกล่าวเนื่องจากจะเป็นตัวชี้โมเมนตัมของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหลังการยกเลิกนโยบาย ZCV ซึ่งหากออกมาดีกว่าตลาดคาดที่ 4.0%YoY อาจเห็นการปรับประมาณการขึ้น ส่งผลต่อแนวโน้ม A-share earnings ที่จะปรับตัวขึ้นตาม ในเชิงกลยุทธ์เราขอกลุ่ม China play แนะนำ PTTGC TOP SCGP TKN

ASL Research Team

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

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



MARKET STRATEGY

Update กลุ่มธนาคารที่ทยอยจ่ายปันผล และรายงานผลประกอบการ

- กลุ่มธนาคารจะเริ่มทยอยประกาศจ่ายปันผล ช่วยลดโอกาส short selling ในระยะสั้น โดยเราคองน้ำหนัก Overweight กับกลุ่ม จากแนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 ที่คาดว่าจะขยายตัวแรง QoQ จากการตั้งสำรองที่ลดลง โดยเฉพาะจาก KBANK และ KTB และค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล รวมถึงแนวโน้มของ NIM ที่ปรับตัวขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ส่วน YoY ประเมินทรงตัวค่อนข้างไปทางลบจากแนวโน้มสินเชื่อที่ขยายตัวไม่แรงเมื่อเทียบกับปีก่อน และธุรกิจตลาดทุนที่ซบเซา ทั้งนี้เราประเมินว่า BBL KTB จะรายงานกำไรสุทธิที่ขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY

XD date	ธนาคาร	อัตราจ่ายปันผล	Div. Yield	TP66	Upside	คำแนะนำ
17-เม.ย.	KBANK	3.500	2.6%	183.00	35.6%	S.Buy
	SCB	5.190	4.9%	123.50	16.5%	Buy
18-เม.ย.	KTB	0.682	4.0%	20.60	19.8%	S.Buy
21-เม.ย.	BBL	3.500	2.2%	183.50	16.5%	Buy
	TISCO	7.500	7.4%	114.50	13.4%	Buy
27-เม.ย.	KKP	1.500	2.3%	77.75	21.0%	S.Buy

- Top pick เราชอบ KBANK KTB KKP BBL ตามลำดับ

ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ

- 18 เม.ย. GDP1Q66 จีน
- 19 เม.ย. CPI (มี.ค.) EU
- 21 เม.ย. ประมาณการ Manufacturing PMI (เม.ย.) EU

Investment Strategy

- ประเมิน SET Index แกว่งตัวล้นทดสอบแนวต้าน 1600-06 เป็นกรอบพิจารณาเล่นรอบบางส่วน แนวรับหลัก 1592-88
- ประเมินกลุ่มพลังงานจะหนุนตลาดตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวในระดับ 85\$ ขณะที่การขึ้น XD ของ KBANK และ SCB จะกดดันดัชนีราว 1-2 จุด
- ในเชิง valuation ดัชนี SET ซื้อขายบน forward PE ที่ระดับ 15 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยระยะยาว 10 ปี มองว่าดัชนีที่ระดับต่ำกว่า 1,600 จุด เป็นจังหวะพิจารณาสะสมระยะกลาง-ยาว ทั้งนี้เราคาดว่า กนง. จะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.25% อีก 1 ครั้ง สู่ระดับ 2.00% ตามภาวะเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงจากแรงกดดันฝั่งอุปสงค์ ตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ fund flow ประเมินว่าแรงขายจะเริ่มชะลอตัวลง หลัง 1Q66 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 5.68 หมื่นล้านบาท จากแรงหนุนของผลประกอบการ บจ. แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และจิตวิทยาจากการเลือกตั้ง
- แนะนำ Selective buy **กลุ่ม Big cap. ที่ laggard** HMPRO CPALL CPN AOT KBANK SCB JMT BDMS **กลุ่ม Election Rally** ADVANC KBANK BBL SC SIRI WHA STEC CPALL EA **กลุ่ม Defensive** CHG BCH BDMS SISB RATCH GULF ADVANC

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,592.67	(4.43)	(0.28)	US			
SET50	961.76	(3.75)	(0.39)	Dow Jones	33,886.47	(143.22)	(0.42)
MAI	545.22	15.67	2.96	Nasdaq	12,123.47	(42.80)	(0.35)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,137.64	(8.58)	(0.21)
SET	19.1	1.6	2.9	Bitcoin	30,530.00	605.00	2.02
SET50	19.8	1.8	2.7	Europe			
MAI	67.1	2.9	1.3	UK	7,871.91	28.53	0.36
Investor Type				Germany	15,807.50	78.04	0.50
	DAY	MTD	YTD	France	7,519.61	38.78	0.52
SET (MB)				Russia	982.94	0.00	0.00
Foreign	(2,024)	(102)	(56,978)	Commodities			
Institution	337	(1,258)	4,262	WTI	82.58	0.19	0.00
Proprietary	1,184	2,442	(755)	Brent	86.21	(0.95)	(0.01)
Retail	503	(1,082)	53,471	Natural Gas	2.11	0.11	5.33
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	188.00	(2.75)	(1.44)
Foreign	1,508	(23,387)	(130,617)	Gold	2,003.43	(36.07)	(0.02)
Institution	(2,322)	5,321	42,922	Aluminium	2,387.00	23.00	0.97
Retail	814	18,066	87,695	Copper	9,085.00	92.00	1.02
Most Active Value				Zinc	2,880.00	64.00	2.27
SET	Close	Chg	%Chg	Rubber	153.90	(0.30)	(0.19)
KBANK	136.00	1.00	0.01	BDI	1,435.00	(28.00)	(1.91)
PTTEP	162.00	2.50	0.02	Money Markets & FX			
SCB	105.50	(0.50)	(0.00)	US2YY	4.11	0.14	3.50
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	3.52	0.08	2.30
KLINIQ	44.25	2.75	0.07	US30YY	3.74	0.06	1.53
MASTER	85.75	0.75	0.01	FED fund	5.00	0.00	0.00
PSG	1.11	0.19	0.21	BOT rate	1.75	0.00	0.00
				Dollar index	101.58	0.58	0.57
				USDTHB	34.33	0.11	0.32

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันศุกร์ (14 เม.ย.) โดยถูกกดดันหลังจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจได้ต่อกฎการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง ซึ่งความกังวลดังกล่าวได้กดดันปัจจัยบวกจากการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาสแรกที่แข็งแกร่งของธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐฯ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกในวันศุกร์ (14 เม.ย.) สู่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี และปิดในแดนบวกเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการเชิงบวกของธนาคารรายใหญ่ในสหรัฐฯ และจากความหวังที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

(+) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (14 เม.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการทำงานของสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ที่เตือนเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานน้ำมันที่ตึงตัวมากขึ้นในปี

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลดลงในวันศุกร์ (14 เม.ย.) โดยถูกกดดันจากการที่ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นขณะที่มีแนวโน้มว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือนหน้า

หุ้นเคาะไป คุยไป..OR

- ภาพรวมธุรกิจปี 66 มีมุมมองดีขึ้น ทั้งจากฝั่งของ mobility และ lifestyle เนื่องจากนโยบายการเปิดประเทศคงมีเสถียรภาพมากขึ้นส่งผลให้พฤติกรรมผู้บริโภคเข้าสู่สภาวะปกติ ซึ่งการจับจ่ายใช้สอยและการเดินทางภายในประเทศที่จะกลับสู่ระดับปกติ จะดันให้ปริมาณขายน้ำมันเร่งตัวกลับสู่ระดับค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโรคระบาด อีกทั้งตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงเพิ่มขึ้น จะช่วยกระตุ้นกิจกรรมการท่องเที่ยวและปริมาณการใช้น้ำมันเจ็ทเพิ่มมากขึ้น โดยผู้บริหารมองว่าราคาน้ำมันปัจจุบันอยู่ในภาวะที่มีเสถียรภาพและจะหนุนให้ปริมาณการใช้น้ำมันภายในประเทศปี 66 เติบโตได้ 3-4% แม้ว่าสัดส่วนการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติจะลดลง
- แผนการขยาย Point of sales ปี66 คงแผนขยาย café amazon 400 สาขา (ภายในประเทศ) 112 (ต่างประเทศ), ปีมใหม่ 122 ปีม (ภายในประเทศ) และ 82 สาขา (ต่างประเทศ), ศูนย์ซ่อม FIT auto 18 สาขา, 500จุดชาร์จรถไฟฟ้าตามสถานี PTT ขณะที่ แผนการลงทุน CAPEX ปี66 (22% EV and ptt station, 45% food and bev outlets, 16% global, 17% innovation)
- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 เท่ากับ 14,736 ล้านบาท (+42%YoY) และ 17,598 ล้านบาท (+19.4% YoY) และคงคำแนะนำซื้อ ที่ราคา 28.25 บาท อิง PE 24.6 เท่า (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย SD-0.5 ย้อนหลัง 1 ปี) EPS ปี 2566 เท่ากับ 1.23 บาท โดยเรามองว่า OR จะได้รับประโยชน์จากกิจกรรมการเดินทางที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณขายน้ำมันเร่งตัวกลับสู่ระดับค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโรคระบาด