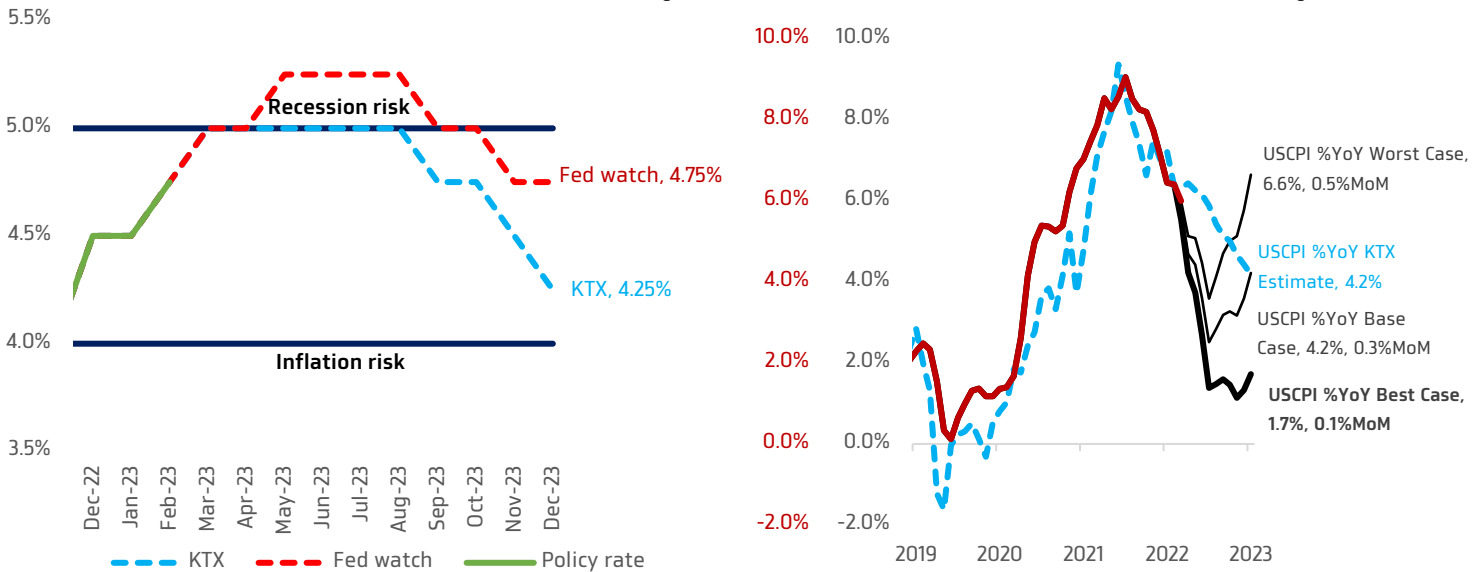


Chart of the Day

เก็งกำไรหุ้นอิงดอกเบี้ย

KTX คาดเฟดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม 5.0% (รูปซ้าย) อิงสมมติฐานเงินเฟ้อปี 2023E ที่ +4.2% YoY (สีฟ้า รูปขวา)



Today's dominant ideas

คาด SET Index ปรับตัวสูงขึ้น แนวด้าน 1,598/1,605 จุด แนวรับ 1,585/1,580 จุด ทางเทคนิคจะกลับมาเป็นสัญญาณบวก หรือซื้อเพิ่ม หากดัชนีฯ สามารถพลิกกลับขึ้นมาขึ้นเหนือระดับ 1,600 จุด โดยเริ่มมีสัญญาณบวกจาก SET Index เมื่อวันพุธที่ผ่านมา เกิดรูปแบบฟื้นตัว หลังร่วงไปแตะระดับต่ำสุด 1,580 จุดในช่วงเปิดตลาด ส่วนผลกระทบจากการขึ้นเครื่องหมาย XD วันนี้ มีผลต่อดัชนีฯ -2.12 จุด (KBANK ปันผล 3.50 บาท SCB ปันผล 5.19 บาท)

เราคาดว่าเฟดคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พ.ค. ที่ 5% (สูงสุดปีนี้) และปรับลงสู่ 4.25% ณ สิ้นปี 2023E (Vs Fed Watch Tool ที่ 4.75%) เรามองว่าขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเฟดจะถูกรงับด้วยความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสเข้าสู่ภาวะ recession (หากเฟดยังคงเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย) ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มี.ค. ปรับตัวลงมาที่ +0.1% MoM ซึ่งเป็นระดับ Best case ของเรา (รูปขวา) ผลักดันให้อัตราดอกเบี้ยแท้จริง (real rate) ฟื้นตัวจาก -1.0% MoM ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 0% ซึ่งทำให้เฟดไม่มีความจำเป็นต้องเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป KTX คงเป้าหมายกรอบบนของดอกเบี้ยเฟดที่ 5.00% (Vs Fed Watch Tool ที่ 5.25%) อย่างไรก็ตาม ด้วยปัจจัยฐานเงินเฟ้อสูง ที่จะได้ประโยชน์น้อยลงหลังเดือน มี.ย. (เป็นจุดสูงสุดของเงินเฟ้อปี 2022) ทำให้คาดว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ ใน 2H23 มีแนวโน้มปรับตัวลงได้ช้ากว่าครึ่งปีแรก เราจึงคงเป้าหมายเงินเฟ้อ ณ สิ้นปี 2023E ที่ 4.2% YoY ซึ่งเป็นปัจจัยจำกัดขาลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายเฟดสิ้นปีที่ 4.25% (Vs Fed Watch Tool ที่ 4.75%) (รูปซ้าย)

กลยุทธ์ลงทุนวันนี้ เราเลือก SIRI SAWAD KTC เป็นตัวแทนของหุ้นอิงดอกเบี้ย (Rate Sensitive) อาทิ กลุ่มไฟแนนซ์ กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ฯลฯ ที่มีแนวโน้มเปลี่ยนจากเชิงลบมาเป็นบวก ภายใต้แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐฯ และของไทย ใกล้เคียงจุดสูงสุด (Peak Out) และมีแนวโน้มปรับลดลงในช่วงที่หลือของปีนี้

Strategic daily picks

SIRI ปิด 1.82 บาท/แนวรับ 1.77 บาท แนวต้าน 1.94 บาท

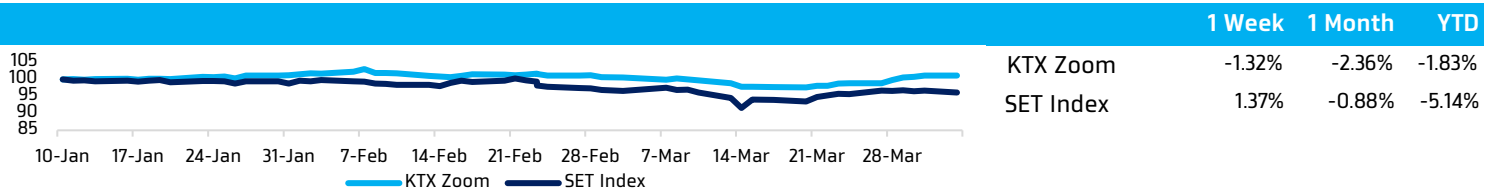
KTX ให้ราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 2.11 บาท อิง PER 7.3 เท่า และคาดให้ผลตอบแทนปีสูงถึง 6.8% จุดเด่น คือ การเพิ่งได้เข้าคำนวณใน SET100 Index และเป็นบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่สร้างกำไรเติบโตและปันผลสูง ทั้งนี้ SIRI ตั้งเป้าปี 2023 มี 1) ยอดขาย 5.5 หมื่นล้านบาท 2) รายได้รวม 4.0 หมื่นล้านบาท 3) กำไรสุทธิ จะทุบสถิติ All-Time High สูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q23 คาดเติบโต YoY หนุนจาก 1) การรับรู้รายได้ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ จากกลุ่มแนวราบ โดยเปิดตัวขายใน 1Q23 มูลค่า 1.23 หมื่นล้านบาท (+170% YoY) และ 2) GPM สูงขึ้น จากการเปิดตัวโครงการระดับบนมากขึ้นใน 1Q23

SAWAD ปิด 56.50 บาท/แนวรับ 54 บาท แนวต้าน 57.75 บาท

Consensus ให้ราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 57.50 บาท โดยคาดว่าปี 2023E จะมีกำไรเติบโต 23% เป็น 5.5 พันล้านบาท จากการเพิ่ม Loan growth และ Loan yield ตามสินเชื่อที่ขยายตัวดี ส่วนผลกำไร 1Q23E คาดปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน YoY เนื่องจากสินเชื่อขยายตัว ประกอบกับบริษัทมีการทำตลาด เพื่อเข้าถึงลูกค้าใหม่ ๆ เพิ่มเติม ตลอดจนธุรกิจยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

KTC ปิด 56.50 บาท/แนวรับ 55 บาท แนวต้าน 59 บาท

Consensus ให้ราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 64 บาท อิง PER 21 เท่า คาดกำไรปี 2023E เติบโต 4.1% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น (สินเชื่อเติบโตดี แต่ตั้งสำรองคาดอยู่ระดับสูง) ส่วน 1Q23E คาดกำไร 1.8 พันล้านบาท +3.2% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่ม ตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ แม้คาดการณ์ตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายสูงขึ้น และ +8.3% QoQ จากการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายที่ลดลง ทั้งนี้ KTC ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 18 เม.ย. จำนวน 1.15 บาท/หุ้น

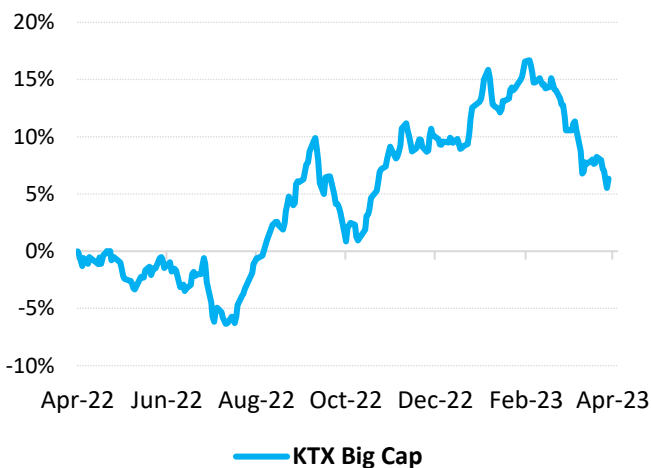
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
BBL	5-Apr-23	157.00	1.29%	Hold รอขายวันประกาศงบ
KTB	5-Apr-23	17.20	2.99%	Hold รอขายวันประกาศงบ
SCB	5-Apr-23	105.50	2.43%	Hold รอขายวันประกาศงบ
FORTH	7-Apr-23	31.25	0.81%	
AOT	7-Apr-23	72.50	1.05%	
CPALL	7-Apr-23	61.75	0.41%	
AAV	10-Apr-23	2.76	0.00%	
AWC	10-Apr-23	5.60	-0.88%	
CENDEL	10-Apr-23	55.25	0.00%	
ICHI	11-Apr-23	12.70	0.79%	
SNNP	11-Apr-23	25.00	0.40%	
MAKRO	11-Apr-23	39.00	0.65%	
ADVANC	12-Apr-23	211.00	-0.94%	
GULF	12-Apr-23	54.00	-0.46%	
BEM	12-Apr-23	9.00	1.12%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

-

Out

BDMS

Portfolio Performance

Gain/loss %	2.0%
Gain/loss relative to SET %	2.9%
YTD return	-3.4%

Stocks in portfolio

CRC, AWC, BGRIM, CENDEL, BH, AOT, BBL, LH, SJWD, AMATA, WHA, GPSC, CPN, SAWAD, MINT, TRUE, TTB, PLANB, ORI, AAV, NEX, SABUY, THG

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	NY Empire State Manufacturing Index Apr.	-24.6	-15.0
US	NAHB Housing Market Index Apr.	44.0	-
IT	Inflation Rate YoY Final Mar.	9.1%	7.7%

¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนจำกัดผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันคำแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index *	1,592.67	-4.43	-0.28%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปิดลบ มูลค่าการซื้อขาย 4.48 หมื่นล้านบาท จากแรงขายทำกำไรหุ้น DELTA และยังคงกดดันหลัง IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2023-24 ลงมาอยู่ที่ 2.8% และ 3.0% ตามลำดับ รวมทั้งได้รับ Sentiment เชิงลบ จากการชะลอลงทุนก่อนวันหยุดยาว ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วง โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแกว่าคาด อาทิ ยอดค้าปลีก ฯลฯ สัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครึ่งในการประชุมเดือน พ.ค. จากรายงาน FOMC Minute และการคาดการณ์ตัวเลขเงินเฟ้อสิ้นปี ของมหาวิทยาลัยมิชิแกน สูงสุดรอบ 5 ปี จาก 3.6% เป็น 4.6% ส่วนปัจจัยบวกคือ กลุ่มการเงิน นำโดย JPM Citigroup Wells Fargo รายงานงบ 1Q23 ดีกว่าคาดการณ์ ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก ด้วยแรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการเชิงบวกของธนาคารรายใหญ่ในสหรัฐฯ และรายงานกำไร 1Q23 ดีกว่าคาด 23% ของ Hermes ราคาน้ำมัน ปรับขึ้นเล็กน้อย จากการที่สำนักงานพลังงานสากล (IEA) เตือนว่าการที่โอเปกพลัสประกาศลดการผลิตน้ำมันเมื่อวันที่ 2 เม.ย. นั้น อาจจะทำให้ปริมาณน้ำมันขาดแคลนในช่วง 2H23 และจะทำให้ราคาเพิ่มขึ้น ในขณะที่สถานการณ์เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนอย่างมาก ราคากองคำ ปรับลง เป็นเพราะแรงกดดันจากการที่ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น จากแนวโน้มเฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือน พ.ค.
SET50 Index *	961.76	-3.75	-0.39%	
US Markets				
S&P500	4,137.64	-8.58	-0.21%	
NASDAQ	12,123.47	-42.80	-0.35%	
DJIA	33,886.47	-143.22	-0.42%	
European Markets				
FTSE 100	7,871.91	+28.53	+0.36%	
CAC40	7,519.61	+38.78	+0.52%	
DAX	15,807.50	+78.04	+0.50%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	82.52	+0.36	+0.44%	
Brent (USD/bbl)	86.31	+0.22	+0.26%	
Gold (USD/Ounce)	2,015.80	-39.50	-1.92%	
BDI (Index)	1,435.00	-28.00	-1.91%	
FX				
U.S. Dollar Index	101.62	+0.61	0.61%	
USD/THB	34.07	+0.11	+0.32%	

* ข้อมูล ณ วันที่ 12 เม.ย. 2023

Value by Investor type

Net Value	Equity Market (Btmn)			Futures Market (SET50 Index) (Contracts)			Bond Market (Btmn)		
	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD
ต่างประเทศ	-2,024	-102	-56,978	1,508	-23,387	-130,617	-1,011	-15,423	22,792
สถาบัน	337	-1,258	4,262	-2,322	5,321	42,922	7,196	222,237	1,160,229
รายย่อย	503	-1,082	53,471	814	18,066	87,695	1,360	8,483	84,205
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,184	2,442	-755						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้จริยธรรมในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG

มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI

มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, STOWER, BTS