

Chart of the Day

พบสัญญาณการไหลออกของเงินทุนต่างชาติ (ระยะสั้น) หลังการจัดตั้งรัฐบาลยังไม่แน่นอน

Figure 1: USDTHB Carry Trade อ่อนค่าลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 60 วัน สะท้อน Flow ไหลออก, Figure 2: เงินทุนต่างชาติยังคงเข้าซื้อพันธบัตรไทย (ระยะยาว) อย่างต่อเนื่อง, Figure 3: หุ่นแข็งแกร่งหลายภัยต่างชาติไหลออกระยะสั้น

Figure 1: USDTHB Carry Trade

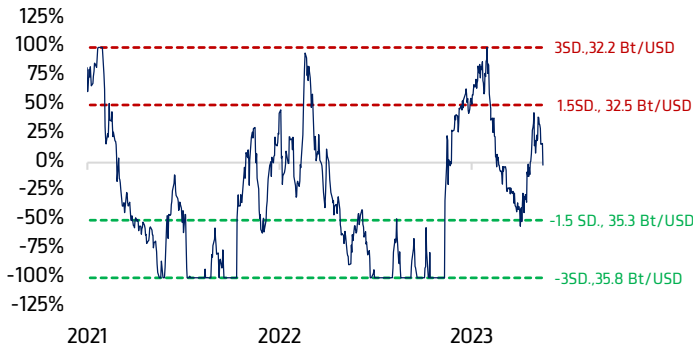


Figure 2: Positioning of Fund Flows (SET INDEX)

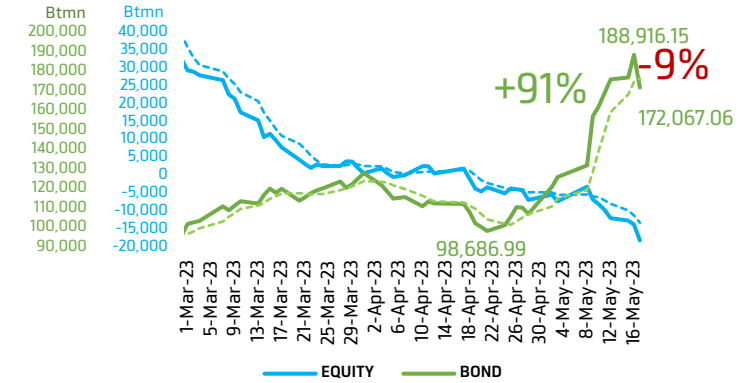
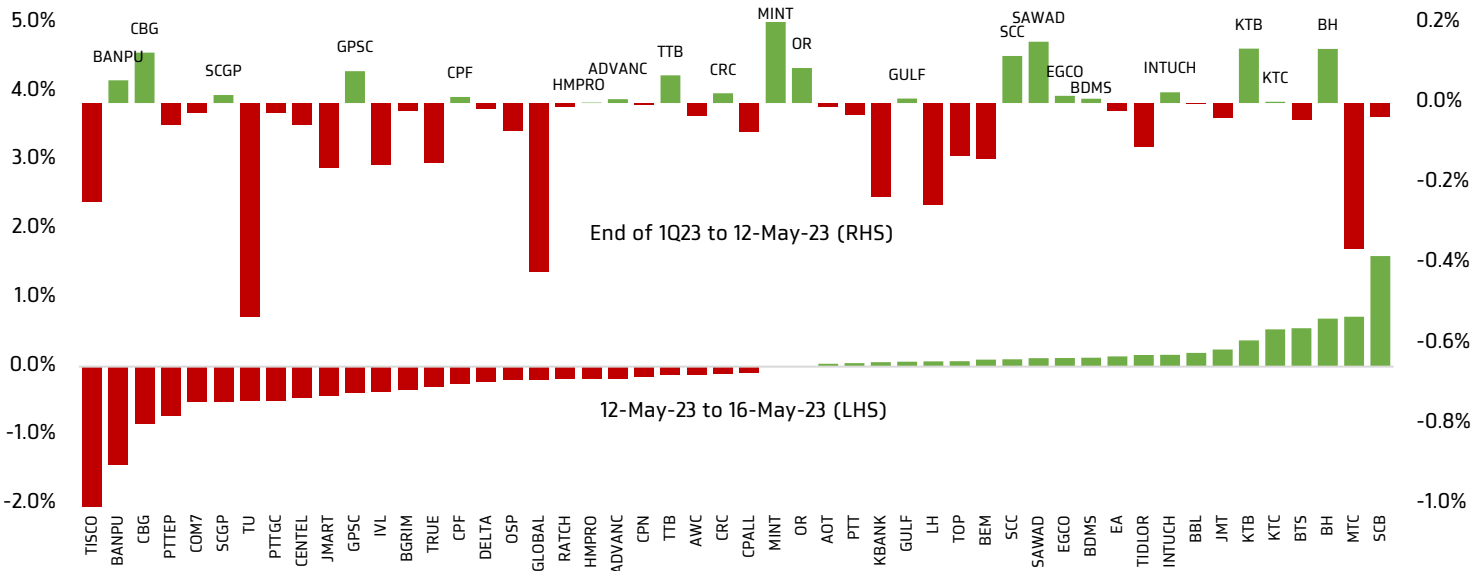


Figure 3: Foreign Holding % of Listed Share



Source: KTX Reseach

Today's dominant ideas

คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,518/1,504 จุด แนวต้าน 1,533/1,540 จุด ทางเทคนิค ยังไม่เกิดสัญญาณกลับตัว (Reversal Pattern) โดยบริเวณแนวรับ 1,504 จุด จะเป็นจุดตัดสินใจว่าดัชนี เลือกที่จะรื้อवादกลับไป 1,576 จุด (เกิดรูปแบบ W-Shape) หรือลงลึกไปที่ 1,490/1,450 จุด (รูปแบบ Down Channel ทรอบ 1,450-1,570 จุด)

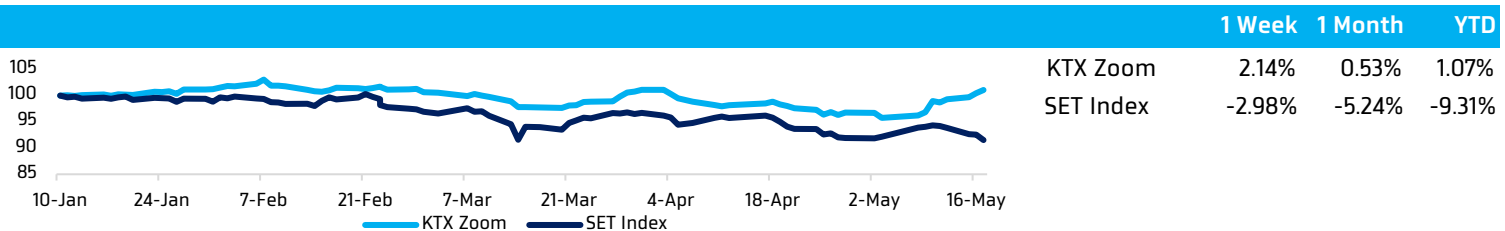
ประเด็นวันนี้ ความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล และการเลือกนายกฯ ที่มีโอกาสเลื่อนจาก Time line เดิม สร้างความวิตกกังวลต่อนักลงทุน โดยเราพบสัญญาณการไหลออกของนักลงทุนต่างชาติในภาวะระยะสั้นที่รุนแรงขึ้น สะท้อนจาก 1.การกลับมาชะลอตัวลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 60 วัน ของ USDTHB Carry Trade (Figure 1) ทำให้ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนตัวลงจาก 33.78 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 34.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ +1.2% WoW 2.การเปิดสถานะ Short ในตลาดอนุพันธ์ที่เพิ่มขึ้นเป็น -3.1 หมื่นสัญญา MTD (โดยเพิ่มขึ้น-1.3 หมื่นสัญญา WoW) 3.การเร่งตัวขึ้น TH 2Y Bond Yield จาก 1.94% เป็น 2.01% WoW และ 4.ยอดซื้อสะสมของนักลงทุนต่างชาติในตลาดพันธบัตร เริ่มปรับตัวลง -9% DoD (Figure 2) แต่อย่างไรก็ตาม ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่เร่งตัวขึ้น (1Q23 GDP +2.7%YoY) เป็นปัจจัยหนุนให้การไหลออกของเงินทุนต่างชาติเป็นเพียงภาพแค่ระยะสั้น (Hot Money) เท่านั้น โดย 2/10Y Bond Yield Curve ที่ปรับตัวลง (Bond Yield 2 ปี ขึ้นแรงกว่า 10 ปี) เป็นตัวสะท้อนว่า เงินทุนต่างชาติที่ไหลออกส่วนใหญ่เป็นเงินทุนระยะสั้น (Hot Money) ขณะที่เงินทุนต่างชาติระยะยาว (Smart Money) ยังคงไหลอยู่ในตลาดพันธบัตรไทย

กลยุทธ์ลงทุน การปรับตัวลดลงของหุ้นที่เป็นเป้าหมายของนักลงทุนต่างชาติ จากความวิตกกังวลเรื่องการเมือง เป็นโอกาสที่ดี (Golden time) ในการเข้าสะสมหุ้น เราคัดเลือกหุ้นที่ต่างชาติมีการลดน้ำหนักการลงทุนลงในช่วงสิ้นสุดไตรมาส 1 ถึงสัปดาห์ก่อนการเลือกตั้ง แต่กลับมาเพิ่มน้ำหนักมากขึ้น หลังวันเลือกตั้งถึงวันที่ 16 พ.ค. และหุ้นที่ต่างชาติมีการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่สิ้นสุดไตรมาส 1 ถึงสัปดาห์หลังการเลือกตั้ง (Figure 3) ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะ (Attractive story) อาทิ ผลการดำเนินงานดีหรืออยู่ในกลุ่มที่เป็นเป้าหมายในการปรับเพิ่มน้ำหนักของ KTX (BANK, FINANCE, PROPERTY, EXPORT และ INVESTMENT) แนะนำ MINT SAWAD BH

Strategic daily picks

MINT	ปิด 31.75 บาท/แนวรับ 31.50 บาท แนวต้าน 34.75 บาท MINT รายงานผลการดำเนินงาน 1Q23 พลิกเป็นขาดทุนปกติ 647 ล้านบาท แต่ฟื้นตัวจาก 1Q22 ที่ขาดทุนปกติ 3.6 พันล้านบาท และลดลงจาก 4Q22 ที่มีกำไรปกติ 2.4 พันล้านบาท เนื่องจากต้นทุนโรงแรมสูงกว่าคาด โดยมี GPM ของโรงแรมลดลงมาอยู่ที่ 32% (คาด 35% และ 4Q22=40%) ขณะที่ขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 976 ล้านบาท เพราะมีขาดทุนจากสัญญา Derivatives ราว 300 ล้านบาท ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q23 คาดจะกลับมาเติบโตโดดเด่นเหนือกลุ่ม โดยจะเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากการเข้าสู่ช่วง high season ที่ยุโรป และประมาณการกำไรปกติปี 2023 คาดอยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 137% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ทั้งนี้ Consensus ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 37.00 บาท อิง DCF (WACC 7%, Terminal growth 2.5%)
SAWAD	ปิด 52.50 บาท/แนวรับ 48.25 บาท แนวต้าน 57.00 บาท Consensus คาดผลการดำเนินงาน 2Q23 จะขยายตัวต่อเนื่อง YoY, QoQ จากสินเชื่อ และรายได้ Non-NII ที่ดีขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองจะเพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากมีการกลับค่าใช้จ่ายสำรองเป็นรายได้ ส่วนประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท (+19% YoY) และปี 2024 ที่ 6.5 พันล้านบาท (+21% YoY) โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 70 บาท อิง 2023 PBV 3.4 เท่า
BH	ปิด 240.00 บาท/แนวรับ 233.00 บาท แนวต้าน 250.00 บาท BH คาดรายได้ใน 2Q23 เติบโตได้เป็นตัวเลข 2 หลัก เมื่อเทียบกับ 2Q22 แม้จะเป็นช่วง low season เช่นเดียวกัน โดย Consensus คาด 2Q23 จะยังคงเติบโตได้ตามจำนวนผู้โดยสารต่างชาติที่ยังคงเติบโตได้ในระดับ 2 หลัก ต่อเนื่องจาก 1Q23 ตามการเดินทางระหว่างประเทศที่กลับสู่ภาวะปกติและการเปิดประเทศของจีน ประกอบกับใน 2Q23 ฐานกำไรของบริษัทต่ำผิดปกติ เนื่องจากได้รับผลกระทบจาก COVID-19 พร้อมกันนี้ Consensus ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 5,410 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.56% YoY และประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 244 บาท อิง DCF (WACC 6.7%, TG 2.7%)

KTX Zoom Performance¹

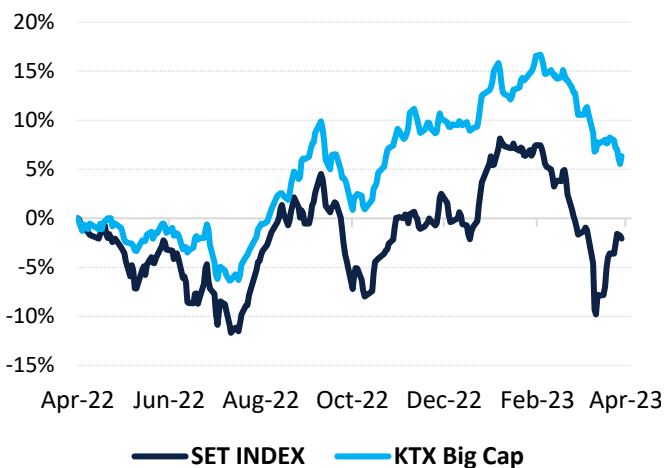


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
BAFS	11-May-23	31.75	-2.31%	-
MC	11-May-23	12.60	10.53%	-
MAKRO	11-May-23	39.50	-2.47%	-
KTC	12-May-23	55.00	-0.90%	-
CPALL	12-May-23	63.00	-5.26%	Cut
TTB	15-May-23	1.47	-2.00%	-
CRC	15-May-23	43.75	-6.91%	Cut
CPN	15-May-23	67.50	-4.59%	-
KTB	16-May-23	18.80	0.53%	-
ERW	16-May-23	4.20	-9.48%	Cut
BEM	16-May-23	8.65	0.00%	-
TKN	17-May-23	11.10	3.74%	-
BBL	17-May-23	159.00	-0.93%	-
SAT	17-May-23	20.60	0.00%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
ADVANC	CPALL AMATA WHA CPN SAWAD SABUY

Portfolio Performance

Gain/loss %	-0.10%
Gain/loss relative to SET %	3.60%
YTD return	6.00%

Stocks in portfolio

CRC, AWC, BGRIM, CENTEL, BH, ADVANC, AOT, BBL, SJWD, MINT, TTB, BDMS, PLANB, AAV, NEX, THG

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	Weekly Initial Jobless Claims May/13	264k	270k
US	Existing Home Sales Apr.	4.44mn	4.35mn
US	CB Leading Index MoM Apr.	-1.2%	-0.7%

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,522.74	-17.10	-1.11%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ร่วงต่อเป็นวันที่ 5 ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.74 หมื่นล้านบาท โดยยังเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยในประเทศ ความไม่แน่นอนว่าจะจัดตั้งรัฐบาลได้หรือไม่ ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศ รอลงหรือขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ ส่งผลให้นักลงทุนชะลอการลงทุน และนักลงทุนต่างชาติยังเกยขา เพื่อปรับพอร์ต ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่งขึ้น ขานรับความคืบหน้าในการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯ การพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคาร +4.46% หลังจากธนาคารเวสเทิร์น อลิอันซ์ แบงคอร์ป เปิดเผยยอดเงินฝากรายไตรมาสเพิ่มขึ้นกว่า 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และรายงานกำไรดีกว่าคาดของบริษัทค้าปลีกรายใหญ่ Target ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ โดยถูกกดดันจากความวิตกว่าสหรัฐฯ จะสามารถหลีกเลี่ยงการปิดกั้นการค้านี้ได้หรือไม่ รวมถึงรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่อ่อนแอ ราคาน้ำมัน ปิดพุ่ง ขานรับความคาดหวังว่าจะบรรลุข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ภายในสัปดาห์นี้ และ EIA คาดการณ์อุปสงค์น้ำมันจะสูงกว่าอุปทานราว 2 ล้านบาร์เรล/วัน ใน 2H23 ราคาทองคำทอง ปิดลง เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และนักลงทุนลดการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย หลังการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้สหรัฐฯ มีความคืบหน้า
SET50 Index	922.93	-11.42	-1.22%	
US Markets				
S&P500	4,158.77	+48.87	+1.19%	
NASDAQ	12,500.57	+157.51	+1.28%	
DJIA	33,420.77	+408.63	+1.24%	
European Markets				
FTSE 100	7,723.23	-27.85	-0.36%	
CAC40	7,399.44	-6.57	-0.09%	
DAX	15,951.30	+53.37	+0.34%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	72.83	+1.97	+2.78%	
Brent (USD/bbl)	76.96	+2.05	+2.74%	
Gold (USD/Ounce)	1,984.90	-8.10	-0.41%	
BDI (Index)	1,425.00	-51.00	-3.46%	
FX				
U.S. Dollar Index	102.85	+0.25	+0.24%	
USD/THB	34.23	+0.18	+0.53%	

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	-4,439	-11,324	-76,086	-10,597	-41,100	-226,544	-16,849	64,623	66,622
สถาบัน	211	15,427	21,769	-3,134	23,655	61,295	10,167	244,951	1,822,415
รายย่อย	3,764	-3,097	59,050	13,731	17,445	165,249	710	20,949	137,466
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	465	-1,006	-4,734						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้วิธีการรายงานในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG
 มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, STOWER, BTS, MUD, NWR, PREB, ETC