

**Markets Statistic**

	Close	Chg	%Chg
SET	1,657.69	6.02	0.36
SET50	991.60	1.16	0.12
MAI	573.89	4.41	0.77
	PER	PBV	Div.Yield
SET	18.6	1.7	2.5
SET50	19.2	1.9	2.2
MAI	53.1	3.0	1.1

**Investor Type**

	DAY	MTD	YTD
<b>SET (MB)</b>			
Foreign	(2,982)	(21,185)	(2,842)
Institution	1,401	6,672	(17,599)
Proprietary	351	946	6,606
Retail	1,230	13,568	13,835

**SET50 Futures (contracts)**

Foreign	590	(29,090)	(128,869)
Institution	(538)	(852)	2,380
Retail	(52)	29,942	126,489

**Most Active Value**

	Close	Chg	%Chg
SET			
KBANK	139.00	1.00	0.72
SINGER	21.50	4.20	24.28
CPALL	64.25	(2.00)	(3.02)
MAI			
BVG	6.75	0.25	3.85
GLORY	4.30	0.46	11.98
FSMART	12.60	0.40	3.28

Source : SET, SETSMART และ TQ Professional


**จับตากลุ่มธนาคารมีโอกาสหนุนตลาด**

**ตลาดหุ้นวานนี้...** SET Index ปิดที่ 1,657.69 จุด เพิ่มขึ้น 6.02 จุด (+0.36%) มูลค่าการซื้อขาย 53,391.41 ล้านบาท แรงซื้อหลักในวันนี้มาจากกลุ่มแบงก์ใหญ่ และกลุ่ม JMART แต่ภาพรวมยังไม่มียักษ์บวกใหม่

**แนวโน้มตลาดวันนี้...** ยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการวานนี้ แต่ตลาดยังรอตัวเลข GDP 4Q65 ประมาณการครั้งที่ 2 ของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะทรงตัว 2.9% จากเดิม และ Core PCE ม.ค. ในสุดสัปดาห์นี้ เพราะเป็นอีก 1 ตัวแปรที่จะกำหนดทิศทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งหากมากกว่าคาดที่ +0.4%MoM จะหนุนให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้ง และไปสิ้นสุดที่ระดับ 5.25-5.50% ขณะที่จะเริ่มเห็นความตึงเครียดของรัสเซีย-ยูเครน เนื่องจากไบเดน ได้เดินทางเยือนยูเครน 1 วันก่อนที่ปูตินจะทำการแถลงนโยบายประจำปี (State of the Nation Address) ต่อสภารัฐสภา ซึ่งอาจมองว่าเป็นการยั่วยุรัสเซีย กระทบต่อ fund flow ที่จะไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง สำหรับปัจจัยในประเทศเริ่มเห็นแรงซื้อถ่วงกลุ่มธนาคาร หลัง SETBANK ปรับตัว -6.2%YTD และ underperform SET 2% โดยมีปัจจัยหนุนอย่างการทยอยประกาศจ่ายปันผลของกลุ่มแบงก์ในสัปดาห์นี้

	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB
งวด	2H65	2H65	2H65	65FY	65FY	65FY	2H65
คาดการณ์จ่ายปันผล	3.50	2.00	3.25	0.55	3.00	7.75	0.04
Div.yield	2.1%	1.4%	4.8%	3.2%	3.0%	7.7%	2.9%
Last	165.00	139.00	67.50	17.20	100.50	101.00	1.40

รวมถึงเข้าใกล้โค้งสุดท้ายในช่วงประกาศงบ 4Q ซึ่งพบว่าใน SET100 เกิน 50% ที่รายงานงบแล้วออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งอาจทำให้เราปรับประมาณการ EPS66 ของ SET ลงจากเดิมที่ 103.2 บาท (+3.5%YoY) และจะทำให้เป้าหมาย SET Index ปรับลดลง

Key assumptions	2563	2564	2565F	2566F	Sensitivity to EPS growth and PE ratio base on ASL EPS assumptions					
	EPS SET	38.3	95.0	99.8	103.2	%Chg from base case				
%YoY	-55.8%	148.0%	5.0%	3.5%	EPS 66F	92.9	98.1	103.2	108.4	113.6
					%YoY	-6.9%	-1.7%	3.5%	8.7%	13.9%
					PE (x)	SET Index targets				
GDP	-6.1%	1.3%	3.0%	3.5%	16.50	1,533	1,618	1,703	1,789	1,874
Policy rate	0.50%	0.50%	1.25%	2.00%	17.00	1,580	1,667	1,755	1,843	1,931
THB/USD	31.40	33.74	35.00	34.00	17.50	1,626	1,716	1,807	1,897	1,987
Earning Yield			5.51%	5.56%	18.00	1,673	1,765	1,858	1,951	2,044
TH Gov. Bond Yield 1 Yr.			1.37%	1.50%	18.50	1,719	1,814	1,910	2,005	2,101
Earning Yield Gap			4.14%	4.06%	19.00	1,765	1,864	1,962	2,060	2,158

**สัปดาห์นี้ติดตาม...** 23 ก.พ. GDP 4Q65 สหรัฐฯ ตลาดคาด +2.9%QoQ ทรงตัวจากครั้งก่อน, 24 ก.พ. PCE ม.ค. +0.3%QoQ ทรงตัวจากงวดก่อน

**กลยุทธ์การลงทุน...** ประเมิน SET Index แนวโน้ม sideways แนะนำ Trading ในกรอบ 1646-1672 โดย Selective buy กลุ่มที่ downside risk ที่จำกัด **1. BANK BBL KBANK KTB KKP TISCO 2. Domestic play BJC CPALL MAKRO DOHOME 3**

**ASL Research Team**

**ธวัชชัย อัครพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ปณณวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น 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	33,826.69	129.84	0.39
Nasdaq	11,787.27	(68.56)	(0.58)
S&P500	4,079.09	(11.32)	(0.28)
Bitcoin	25,075.00	435.00	1.77

#### Europe

UK	8,014.31	9.95	0.12
Germany	15,477.55	(4.45)	(0.03)
France	7,335.61	(12.11)	(0.16)
Russia	921.51	1.32	0.14

### Commodities

WTI	77.40	0.85	0.01
Brent	83.75	0.78	0.01
Natural Gas	2.28	(0.11)	(4.77)
Newcastle Coal	205.65	(3.70)	(1.77)
Gold	1,840.90	(0.83)	(0.00)
Silver	21.80	0.10	0.00
Aluminium	2,372.00	(9.00)	(0.38)
Copper	8,910.00	(21.00)	(0.24)
Zinc	3,000.00	(6.00)	(0.20)
Rubber	159.30	4.10	2.64
BDI	552.00	14.00	2.60

### Money Markets & FX

US2Y	4.68	0.05	1.03
US10Y	3.86	0.03	0.91
US30Y	3.90	0.03	0.71
FED fund	4.75	0.00	0.00
BOT rate	1.50	0.00	0.00
Dollar index	103.88	0.01	0.01
USDTHB	34.44	0.06	0.19

Source : TQ Professional

## เคาะไป คุยไป... SCB

- SCB ราคาปรับตัวลงแรงกว่า 13.5% หลังรายงานงบปี 65 ออกมาต่ำกว่าคาดจากรายได้จากการลงทุนและการค้าลดลงอย่างมาก ซึ่งเป็นผลมาจากการขาดทุนของพอร์ตการลงทุน อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท เทียบกับปี 64 ที่ 8 พันล้านบาท และประมาณการของเราที่ 4 พันล้านบาท และ fx loss ขณะที่การตั้งสำรองยัง in line กับประมาณการของเราที่ 3.3-3.4 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 เท่ากับ 7.1 พันล้านบาท (-30.7%QoQ, -9.3%YoY) ส่วนภาพทั้งปีเท่ากับ 3.75 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.5%YoY น้อยกว่าประมาณการของเราราว 8%
- ทั้งนี้ SCB ได้ให้เป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 66 ดังนี้ 1. อัตราการเติบโตของสินเชื่ออยู่ที่ 5-8% จากธุรกิจธนาคาร และบริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล มากกว่า 40% (เราประมาณการ +4.1%) 2. ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ เติบโตมากกว่า 3.5% จากธุรกิจธนาคาร 3% และบริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล ประมาณ 10% กลางๆ (เราประมาณการ +3.4%) 3. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ อยู่ที่ 40% กลางๆ จากธุรกิจธนาคาร 40% และบริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล 40% ปลายๆ (เราประมาณการ 44.2%) 4. อัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อ อยู่ที่ 1.20-1.40% จากธุรกิจธนาคาร 1% และบริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล 6-6.50% (เราประมาณการ 1.63%) 5. จำนวนลูกค้า อยู่ที่ 35 ล้านราย แบ่งเป็น ธุรกิจธนาคาร 18 ล้านราย, บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล 13 ล้านราย และแพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล จำนวน 4 ล้านราย

## Global Markets

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการ เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐฯ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปรับตัวขึ้น ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ท่ามกลางความเชื่อมั่นเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ฟื้นตัวในจีน ซึ่งช่วยบดบังการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและกลุ่มเทคโนโลยี

(0) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดทำการ เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐฯ

(0) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดทำการ เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐฯ

