

MARKET STRATEGY

<p>สรุปตลาดวานนี้</p>	<p>SETI ปิดที่ 1,557.87 จุด ลดลง 0.49 จุด (-0.03%) มูลค่าการซื้อขาย 35,491.29 ล้านบาท ไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามาสนับสนุน รอดติดตามผลประกอบการที่จะทยอยออกมา</p>
<p>Research Highlight: ตลาดรอผลประกอบการ 1Q66 และ Core PCE สหรัฐ</p>	
<p>รพท. ให้มุมมองศก.ที่เป็นบวกในช่วง 2H66</p>	<ul style="list-style-type: none"> • รพท. คาดว่าเศรษฐกิจของไทยในช่วงครึ่งปีหลังจะฟื้นตัวได้ดีกว่าครึ่งปีแรก คาด GDP 1H66 โต 2.9% ในขณะที่ GDP 2H66 โต 4.3% ทั้งปีโต 3.6% • เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีแรกได้รับแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยว เนื่องจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังคงถูกกดดันจากภาคการส่งออกที่ติดลบกว่า 7.1% • ส่วนครึ่งปีหลังคาดการณ์ว่าภาคการส่งออกจะกลับมาเป็นบวกกว่า 4% และนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะมากกว่าในช่วงปีแรก • ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีนี้คาดว่าจะยังคงอยู่ในกรอบที่วางไว้ที่ 2.9% แต่ในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงค่าทั้งปีเฉลี่ยจะอยู่ที่ 2.4% • ทาง รพท. มองว่าปัญหาคอขวดของไทยคือปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และลดลงช้า โดยใน 4Q65 หนี้ครัวเรือนของไทยอยู่ที่ 86.9% ของ GDP ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ชะลอทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ช้า ทั้งนี้ รพท. ได้มีการเตรียมมาตรการเพื่อช่วยบรรเทาปัญหาหนี้ครัวเรือนลง คาดจะมีมาตรการออกมาช่วงเดือน มิ.ย. นี้ โดยวางเป้าหมายหนี้ครัวเรือนของไทยให้ต่ำกว่า 80% ของ GDP • กลุ่มหุ้นที่น่าสะสมคือ หุ้น Domestic play ตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว Top Pick: CPALL BJC KTC หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม ที่มองว่าจะเป็นกลุ่มหลักที่กลับมาเติบโตพร้อมกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ Top Pick: AWC MINT CENTEL AOT AAV
<p>ตลาดเพิ่มน้ำหนักเฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งสุดท้าย</p>	<ul style="list-style-type: none"> • จับตาตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐในคืนพรุ่งนี้ และตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐในวันศุกร์นี้ ซึ่งตลาดคาดว่าจะออกมาในระดับต่ำลง หรืออยู่ที่ 4.5% เป็นปัจจัยหนุนให้เฟดส่งสัญญาณยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย • รายงานจาก Fed watch tool ตลาดให้น้ำหนัก 90% ว่าเฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ไปสู่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุม FOMC 2-3 พ.ค. นี้ก่อนจะยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย
<p>ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์นี้</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 25 เม.ย. รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจาก CB Consumer Confidence // ยอดขายบ้านใหม่ (มี.ค.) • 26 เม.ย. ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (เดือนต่อเดือน) (มี.ค.) // สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ • 27 เม.ย. GDP Q1 USA // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน • 28 เม.ย. GDP Q1 EU // PCE Price Index (มี.ค.) // ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยูโรโซน (เม.ย.) // BoJ Interest Rate Decision (ประชุมครั้งแรกของผู้ว่า BoJ คนใหม่ ที่มีแนวโน้มคงนโยบาย Yield curve control และยังคงใช้นโยบายที่ผ่อนคลายทางการเงิน)
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แนวโน้ม sideways หลังทดสอบแนวรับ 1550+/- ยังพอยืนได้ก่อนที่จะรีบาวนด์กลับขึ้นมา ระยะสั้นหากไม่ต่ำกว่า 1550 ความเสี่ยงลดลงเริ่มจำกัด แนวต้านทดสอบ 1565/1572 เป็นกรอบพิจารณาขึ้นยืนกลับตัวขึ้นในระยะสั้น • คาดการณ์วันจบ 1Q66 ออก 25 เม.ย. HMPRO SCGP 26 เม.ย. BH SCC 27 เม.ย. ITC PTTEP SCCC • แนะนำ Selective buy กลุ่ม Big cap. ที่ laggard KBANK CPALL MAKRO ADVANC MINT กลุ่มผลประกอบการออกมาดี OSP CRC MAKRO AMATA กลุ่ม Defensive SISB EKH BDMS PR9 GULF ADVANC กลุ่มปิโตรฯ (ตาม aromatics product spread ปรับตัวขึ้น+เงินเปิดประเทศ+ PBV<1x) TOP IRPC PTTGC

ASL Research Team

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

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg	US			
SET	1,557.87	(0.49)	(0.03)	Dow Jones	33,875.40	66.44	0.20
SET50	939.38	0.88	0.09	Nasdaq	12,037.20	(35.26)	(0.29)
MAI	517.85	(1.39)	(0.27)	S&P500	4,137.04	3.52	0.09
	PER	PBV	Div.Yield	Bitcoin	27,545.00	100.00	0.36
SET	18.7	1.5	3.0	Europe			
SET50	19.4	1.8	2.7	UK	7,912.20	(1.93)	(0.02)
MAI	63.7	2.8	1.3	Germany	15,863.95	(17.71)	(0.11)
	Investor Type			France	7,573.86	(3.14)	(0.04)
	DAY	MTD	YTD	Russia	1,020.88	1.68	0.16
SET (MB)				Commodities			
Foreign	(682)	(4,611)	(61,487)	WTI	78.65	0.30	0.38
Institution	78	(1,554)	3,966	Brent	82.36	0.35	0.42
Proprietary	(124)	1,361	(1,836)	Natural Gas	2.23	0.04	1.79
Retail	728	4,804	59,357	Newcastle Coal	190.35	(0.35)	(0.18)
SET50 Futures (contracts)				Gold	1,988.70	10.91	0.55
Foreign	9,963	(44,800)	(152,030)	Silver	25.17	0.16	0.64
Institution	(2,462)	(3,640)	33,961	Aluminium	2,430.00	(32.00)	(1.32)
Retail	(7,501)	48,440	118,069	Copper	8,884.00	(58.50)	(0.66)
	Most Active Value			Zinc	2,759.00	(15.50)	(0.56)
SET	Close	Chg	%Chg	Rubber	152.00	(2.40)	(1.58)
KTB	18.00	(0.20)	(0.01)	BDI	1,504.00	13.00	0.86
KBANK	127.50	(1.00)	(0.01)	White Sugar	695.70	(19.30)	(2.77)
SCB	102.50	(0.50)	(0.00)	Money Markets & FX			
MAI	Close	Chg	%Chg	US2YY	4.09	(0.15)	(3.56)
YONG	3.06	(0.26)	(0.08)	US10YY	3.48	(0.09)	(2.55)
MASTER	80.50	(0.25)	(0.00)	US30YY	3.71	(0.07)	(1.95)
OTO	17.90	0.70	0.04	FED fund	5.00	0.00	0.00
				BOT rate	1.75	0.00	0.00
				Dollar index	101.32	(0.40)	(0.40)
				USDTHB	34.26	(0.04)	(0.10)

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกกระทันหัน Nasdaq ปิดในแดนลบ ก่อนที่บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่จะเปิดเผยผลประกอบการในสัปดาห์นี้ ขณะเดียวกันนักลงทุนรอดูข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ให้ความสำคัญ

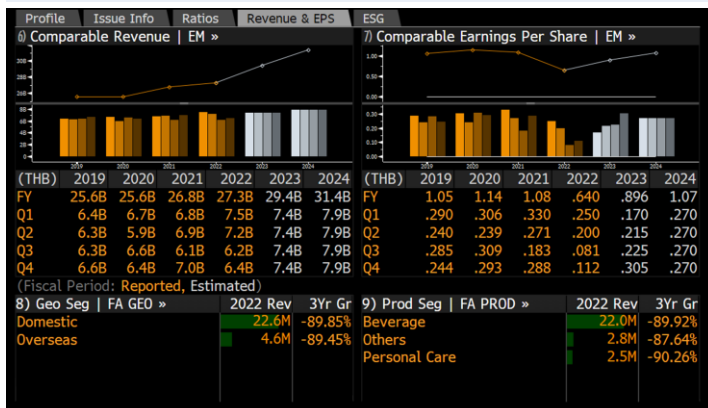
(0) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดทรงตัว ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนชั้นนำในสัปดาห์นี้ โดยหุ้นฟิลิปส์ ซึ่งเป็นบริษัทเทคโนโลยีด้านสุขภาพของเนเธอร์แลนด์พุ่งขึ้น หลังการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาสแรกที่แข็งแกร่ง

(+) สัญญาณ้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวกได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะฟื้นตัว

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวกจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นปัจจัยหนุนตลาด

หุ้นเคาะไป คุยไป..OSP

- ทั้งนี้ OSP ตั้งเป้าหมายยอดขายและกำไรเติบโตปี 66 ที่ระดับ Double-digit (ราว 20%) ตามการรับรู้ Profitable market share gains รวมถึงการทำ New Growth Engine ที่จะเน้นกลุ่มสินค้าเครื่องดื่มชูกำลังใหม่อย่างน้อย 2 ผลิตภัณฑ์ เพื่อขยายเข้าไปใน Segment ที่ยังไม่มี ขณะที่ในต่างประเทศก็จะขยายตลาดใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากสามารถสร้างการเติบโตได้เป็นตัวเลขสองหลักมาโดยตลอด ซึ่งโดดเด่นสุดในเมียนมา นอกจากนี้ยังมีแผนเข้าลงทุนซื้อกิจการในธุรกิจ Beverages, Personal care
- ด้านแนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิราว 500 ล้านบาท (+47%QoQ, -32%YoY) โดยปรับตัวดีขึ้น QoQ จากแนวโน้ม GPM ที่ดีขึ้นเหนือระดับ 30% ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง รวมถึง market share ของ M-150 ที่เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 65 ที่ระดับ 33.2% ส่วนชะลอตัว YoY จากฐานที่สูง (รายได้ทำ ATH) และครองส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังกว่า 54%
- ในเชิง Sentiment ได้รับอานิสงส์บวกจาก 1. จีนเปิดประเทศ หนุน demand ของ product มากขึ้น 2. แนวโน้มต้นทุนปรับตัวลงหลังผ่านจุดสูงสุดไปแล้วช่วง 2H65 ทำให้ความกังวลด้าน GPM ลดลง โดยจะเห็น GPM ฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2H66 มาที่ระดับ 33-35% 3. ราคาเคลื่อนไหว underperform ตลาดเล็กน้อย แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น เหมาะสำหรับการซื้อสะสมในระยะกลาง-ยาว 4. ขึ้น XD 3 พ.ค. ปีนี้ผลหุ้นละ 0.45 บาท/หุ้น คิดเป็น div.yield ที่ 1.6%



Source: Bloomberg