

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้

SETI ปิดที่ 1,540.20 จุด ลดลง 17.67 จุด (-1.13%) มูลค่าการซื้อขาย 46,215.92 ล้านบาท ตอบรับ Sentiment เชิงลบจากตลาดหุ้นเอเชีย ทั้งไต้หวัน ฮองกง เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และ จีน หลังนักลงทุนกังวลภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่งผลให้เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นไปเข้าตลาดพันธบัตรแทน

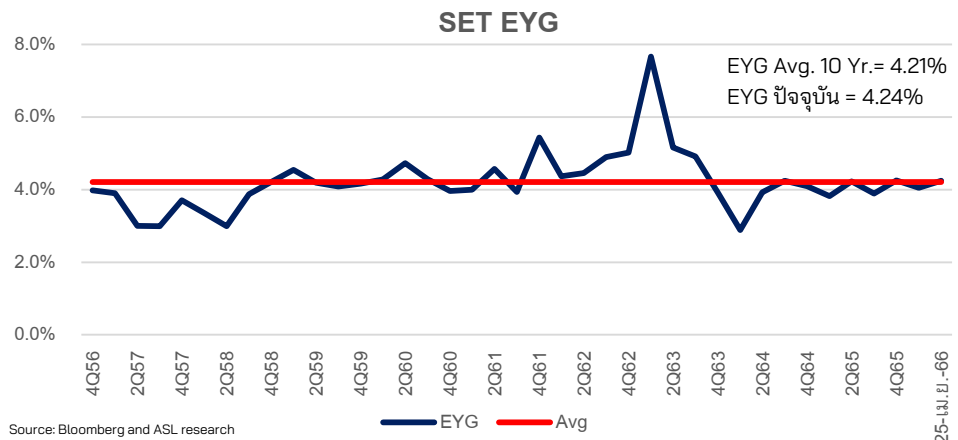
Research Highlight: SET มี valuation ที่น่าสนใจ หลัง EYG อยู่ในโซนค่าเฉลี่ย

Valuation SET Index มีความน่าสนใจ เหมาะแก่การซื้อสะสมระยะกลาง-ยาว

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาแรงหลุดระดับ 1550 เป็นโมเมนตัมลบในเชิงจิตวิทยา ขานรับความเล็งปัจจัยภายนอกประเทศเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็น ความกังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก สถานการณ์โควิดกลับมาระบาด รวมถึงกรณีการโจมตีค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงที่ต้องใช้ทุนสำรองเข้าไปพุงกว่า 2 ล้านล้านบาท และความกังวลความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและจีนกดดันอยู่ด้วย
- ขณะที่ VIX index ดัดตัวขึ้นแรง มองว่าการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงระยะสั้นไม่น่าสนใจ ในเบื้องต้นฝ่ายวิเคราะห์มองว่า fund flow ได้ไหลเข้าไปยังสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง CHF ที่มีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องเมื่อเทียบกับ USD



- อย่างไรก็ตาม ดีขึ้น SET ที่ปรับตัวลงหนักให้ EYG เข้าใกล้ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง สะท้อน downside risk ที่จำกัด ประกอบกับช่วงที่ผ่านมาทั้งกลุ่มธนาคารที่หลากหลายงานบ 1Q66 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด และล่าสุด ทั้ง HMPRO และ SCGP ออกมาดีเช่นกัน แต่ตลาดยังไม่สะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าวมากนัก แต่ทั้งนี้การส่งสัญญาณเชิง Hawkish ของ ธปท. ที่มองว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวดีในช่วง 2H66 สะท้อนมุมมองการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ที่จะยังเกิดขึ้นอย่างน้อยอีก 1 ครั้ง สู่ระดับ 2.00% ในการประชุมวันที่ 31 พ.ค. เทียบกับระดับ TH Gov. Bond Yield อายุ 10 ปี อยู่ที่ 2.4% มองว่าตลาดรับรู้การคาดการณ์ดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว



- ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำ Selective buy กลุ่ม Big cap. ที่ laggard เช่น KBANK CPALL MAKRO ADVANC SCGP

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**

MARKET STRATEGY

<p>Update สถานการณ์ ค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกง</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ธนาคารฮ่องกงได้เข้าแทรกแซงตลาดเงินเพื่อป้องกันค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกง หลังจากนักลงทุนเทขายดอลลาร์ฮ่องกงออกมาจำนวนมาก • เงินสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกงนั้นเป็นสกุลเงินที่ผูกติดกับดอลลาร์สหรัฐ โดยการผูกติดค่าเงินทั้ง 2 สกุลเงินจะทำให้ฮ่องกงต้องปรับอัตราดอกเบี้ยไปตามกับอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ • ซึ่งผลจากการเทขายค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงออกมาจำนวนมากนั้นทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรสหรัฐและฮ่องกงสูงขึ้น เนื่องจากความกังวลของนักลงทุนต่อเศรษฐกิจของฮ่องกง • ทำให้ธนาคารกลางฮ่องกงจำเป็นต้องแทรกแซงตลาดเงินด้วยการซื้อสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกงจากตลาด เพื่อป้องกันไม่ให้ค่าเงินหลุดจากกรอบที่วางไว้ที่ 7.75-7.85 ต่อดอลลาร์สหรัฐ • โดยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาธนาคารฮ่องกงได้เข้าซื้อสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกงแล้วกว่า 40 ครั้ง ส่งผลให้งบดุลบัญชีรวมลดลงจากระดับ 4.58 แสนล้านดอลลาร์ฮ่องกง สู่ระดับต่ำกว่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์ฮ่องกง เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 15 ปี • สำหรับแนวโน้มในระยะยาวคาดว่าค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงมีโอกาสกลับมาแข็งค่าขึ้นได้ เนื่องจากการการยุติการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่คาดว่าจะยุติลงในกลางปีนี้ ประกอบกับเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ
<p>ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ สัปดาห์นี้</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 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.) // ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคครั้งภูมิภาค (เม.ย.) // BoJ Interest Rate Decision (ประชุมครั้งแรกของผู้ว่า BoJ คนใหม่ ที่มีแนวโน้มคงนโยบาย Yield curve control และยังใช้นโยบายที่ผ่อนคลายทางการเงิน)
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway to sideway down หลังหลุดระดับ 1550 เป็นโมเมนตัมลบ เปิดความเสี่ยงให้มีโอกาสปรับตัวลงต่อทดสอบแนวรับจุดต่ำก่อนหน้าที่ 1518 แนวต้านทดสอบ 1550 ผ่านเย็น จะเริ่มเห็นความเสี่ยงขาลงที่จำกัด • คาดการณ์วันจบ 1Q66 ประกาศ 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+จีนเปิดประเทศ+ PBV<1x) TOP IRPC PTTGC

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg %Chg
SET	1,540.20	(17.67)	(1.13)	US		
SET50	931.62	(7.76)	(0.83)	Dow Jones	33,875.40	66.44 0.20
MAI	507.49	(10.36)	(2.00)	Nasdaq	12,037.20	(35.26) (0.29)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,137.04	3.52 0.09
SET	18.7	1.5	3.0	Bitcoin	27,545.00	100.00 0.36
SET50	19.4	1.8	2.7	Europe		
MAI	63.7	2.8	1.3	UK	7,885.72	(26.48) (0.33)
	Investor Type			Germany	15,835.91	(28.04) (0.18)
	DAY	MTD	YTD	France	7,520.14	(53.72) (0.71)
SET (MB)				Russia	1,020.88	1.68 0.16
Foreign	(1,711)	(6,322)	(63,198)	Commodities		
Institution	537	(1,017)	4,503	WTI	78.65	(0.37) (0.47)
Proprietary	(55)	1,306	(1,891)	Brent	82.36	(0.26) (0.32)
Retail	1,229	6,033	60,586	Natural Gas	2.23	0.04 1.79
	SET50 Futures (contracts)			Newcastle Coal	190.35	(0.35) (0.18)
Foreign	9,963	(44,800)	(152,030)	Gold	1,988.70	(5.31) (0.27)
Institution	(2,462)	(3,640)	33,961	Silver	25.17	(0.22) (0.87)
Retail	(7,501)	48,440	118,069	Aluminium	2,398.00	(25.50) (1.06)
	Most Active Value			Copper	8,825.50	(49.50) (0.56)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,743.50	(65.50) (2.39)
KBANK	126.00	(1.50)	(0.01)	Rubber	152.00	(2.40) (1.58)
BBL	155.50	(2.50)	(0.02)	BDI	1,504.00	13.00 0.86
DELTA	888.00	(18.00)	(0.02)	White Sugar	676.40	13.70 2.03
	MAI	Close	Chg	%Chg	Money Markets & FX	
MASTER	78.50	(2.00)	(0.02)	US2Y	4.07	(0.02) (0.52)
YONG	3.04	(0.02)	(0.01)	US10Y	3.44	(0.04) (1.03)
ZIGA	2.06	(0.88)	(0.30)	US30Y	3.67	(0.04) (1.01)
				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	34.39	0.10 0.28

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันอังคาร (25 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว หลังจากบริษัทจดทะเบียนรายใหญ่ซึ่งรวมถึงยูไนเต็ด พาร์เซล เซอร์วิส (ยูพีเอส) รายงานผลประกอบการที่อ่อนแอ นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพในภาคธนาคาร หลังมีรายงานว่าลูกค้าแห่ถอนเงินจำนวนมากออกจากรธนาคารเพิร์ลที่ รีพับลิค แบงก์

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลดลง) ขณะที่ตลาดหุ้นสเปนร่วงลงหนักที่สุดในรอบ 1 เดือน โดยหุ้นธนาคารซานทานแดร์ นำหุ้นกลุ่มธนาคารอื่น ๆ ร่วงลง ท่ามกลางการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของกลุ่มธนาคาร แต่การคาดการณ์แนวโน้มที่สดใสของบริษัทโนวาร์ติสได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดร่วงลงในวันอังคาร (25 เม.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจชะลอตัว, การแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่ง

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวกโดยสัญญาทองคำปรับตัวขึ้นติดต่อกันวันที่ 2 และกลับมาขึ้นเหนือระดับ 2,000 ดอลลาร์ได้อีกครั้ง เนื่องจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุน

หุ้นเคาะไป คุยไป..SCGP

- SCGP ประกาศกำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 1,220.49 ล้านบาท (0.284 บาทต่อหุ้น) พ้นตัวแรง +171.6%QoQ (จากฐานที่ต่ำมาก เพราะ 4Q65 มีค่าใช้จ่ายพิเศษและขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน) แต่ยังคงหดตัว -26.4%YoY โดยกำไรปกติ 1Q66 อยู่ที่ 1182 ล้านบาท (0.275 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +70.7%QoQ และ -31.3%YoY
- รายได้ลดลงอยู่ที่ 33,729 ล้านบาท หดตัว QoQ เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน และหดตัวในอัตราเร่งที่ -7.9%QoQ (vs -4.7%QoQ จากไตรมาสก่อน) แต่คงทรงตัวบวกได้ +0.7%YoY จากการควบรวมกิจการใหม่ที่ดันให้รายได้ยังทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนขายลดลง -3.5% จากระดับ 85.4% สู่ 82.4% ไก้เคียงค่าเฉลี่ยต้นทุนช่วงโควิด 2564 แต่นับว่ายังเกินระดับ 80% โดยต้นทุนขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากต้นทุนค่าระวางเรือ ต้นทุนกระดาษ และถ่านหินในภูมิภาคที่ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น
- เรามองว่าภาคการบริโภคในภูมิภาคอาเซียนยังคงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม รายได้ธุรกิจจะค่อยๆ พ้นตัวจากการเปิดประเทศของจีน และคาดว่าธุรกิจน่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q65
- ทั้งนี้เราอยู่ในระหว่างการทบทวนประมาณการ

Source: Bloomberg