

MARKET STRATEGY

สรุปลาดาวานนี้

SETI ปิดที่ 1,610.52 จุด เพิ่มขึ้น 3.61 จุด (+0.22%) มูลค่าการซื้อขาย 44,496.08 ล้านบาท ลดความรุนแรงลง หลังปรับตัวขึ้นมาเกือบ 100 จุดในช่วง 2 สัปดาห์นี้ ประกอบกับ ผลการประชุมของกนง. มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด ทำให้ไม่ได้มีแรงหนุนเข้ามาเพิ่ม

Research Highlight: กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.75% ตามคาด/คาด Fund flow เริ่มไหลเข้า

1. กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามตลาดคาด สูงสัญญาณยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

- กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาด 0.25% สู่ระดับ 1.75% โดยมีมุมมองเศรษฐกิจไทยเติบโตต่อเนื่องจาก GDP ขยายตัว 3.6% ในปี 66 และ 3.8% ในปี 67 จากภาคท่องเที่ยวหนุน ซึ่งประเมินว่าจะมีนักท่องเที่ยวที่ 28 ล้านคน ขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 2.9% (ลดลงจากเดิมที่ 3.0%) ในปี 66 และ 2.4% ในปี 67 ทั้งนี้ กนง. ได้ส่งสัญญาณที่พร้อมจะปรับขนาดและเวลาการขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้ นั่นคือเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด ซึ่งจะมาจากภาคการท่องเที่ยว แต่ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวที่ 28 ล้านคน มองว่าค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับ Consensus ของตลาดที่ 25-30 ล้านคน ทำให้ปัจจัยดังกล่าวที่จะหนุนให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงมีจำกัด
- เราประเมินว่า กนง. จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และคงที่ระดับ 1.75% ไปตลอดทั้งปี หลัง. พาณิชย์ประเมินว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลงต่ำกว่า 3% ตั้งแต่เดือนเม.ย.
- กลุ่มที่เชื่อมโยงกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ได้แก่ **กลุ่มการเงิน** AEONTS SAWAD TIDLOR NCAP **อสังหาฯ** SC SJRI (มีปันผลสูง>5%) และค่าปลีกที่ได้ประโยชน์จากเข้าใกล้การเลือกตั้งที่จะมีเงินสะพัดในช่วงเวลานี้ เราชอบ MAKRO CPALL BJC ส่วน**กลุ่มธนาคาร**ที่ได้ประโยชน์โดยตรง เราชอบทั้ง sector (มี XD ในช่วงเม.ย. โอกาส short selling ลดลง) Top picks เราชอบ KBANK KTB KKP

กลุ่มธนาคารขึ้น XD - Overweight

XD date	ธนาคาร	อัตราจ่ายปันผล	Div. Yield	TP66	Upside	คำแนะนำ
12-เม.ย.	TTB	0.053	3.7%	1.55	6.9%	Hold
17-เม.ย.	KBANK	3.500	2.6%	183.00	36.1%	S.Buy
	SCB	5.190	5.0%	123.50	19.3%	Buy
18-เม.ย.	KTB	0.682	4.1%	20.60	22.6%	S.Buy
21-เม.ย.	BBL	3.500	2.2%	183.50	17.6%	Buy
	TISCO	7.500	7.4%	114.50	12.8%	Buy
27-เม.ย.	KKP	1.500	2.3%	77.75	19.6%	S.Buy

2. จับตาตัวเลขส่งออก ก.พ. หดตัว 6.9%YoY

- ตลาดคาดการณ์ตัวเลขส่งออกเดือน ก.พ. หดตัว 6.9%YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่หดตัว 4.5%YoY ประเมินว่า การส่งออกไทยยังมีแนวโน้มหดตัวต่ออีกระยะหนึ่ง เนื่องจากสินค้าส่งออกหลักหลายรายการยังจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวกับ WFH ลดลง เช่น คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ประกอบกับผลสืบเนื่องจากปัญหาของเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่ในช่วง TMTD

Upcoming events

ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ

- **30 มี.ค.** GDP4Q US (ประมาณการครั้งสุดท้าย) คาดขยายตัว 2.7%QoQ และ Manufacturing PMI (มี.ค.) จีน คาดขยายตัวเพียง 50.5 จุด จากเดือนก่อนที่ 52.6 จุด
- **31 มี.ค.** อัตราเงินเฟ้อยุโรป มี.ค. คาดชะลอตัวลงเหลือ 7.4% จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 8.5% และ Core PCE US คาดขยายตัวลดลงเหลือ 0.4%MoM จาก 0.6% ของเดือนก่อน ปัจจัยสำคัญต่อการกำหนดทิศทางนโยบายการเงินของเฟด หากออกมาตามคาดจะหนุนให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ในพ.ค. ถือเป็นจุดสิ้นสุดของวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และรายงานเศรษฐกิจจาก ธพท.

Investment Strategy

- ประเมิน SET Index ยืนเหนือระดับ 1600 จุดได้มั่นคง มองเป็นโมเมนตัมบวก ระยะสั้นคาด แกว่งตัว sideways up ในกรอบ 1600-1620
- ในเชิง Sentiment มองว่า Fund flow มีแนวโน้มไหลเข้าตลาดหุ้นไทย จากการยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ยก่อนกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว มี Terminal rate ที่ไม่สูงจนไปกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่ปัญหาภาคธนาคารในสหรัฐฯและยุโรป กระทบค่อนข้างจำกัด จากธนาคารไทยมีเงินกองทุนที่สูงกว่าเกณฑ์ ธพท. พอสมควร รวมถึงความเสี่ยงด้านตราสาร AT1 กระทบจำกัดมาก เพราะไม่ได้เป็นส่วนหลักในเงินกองทุนชั้นที่ 1 อยู่แล้ว ผสานกับ Bond yield ในประเทศที่น่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวที่มีแรงหนุนจากภาคท่องเที่ยว และจีนเปิดประเทศ ขณะที่ยังได้แรงหนุนจากการเลือกตั้ง เป็น sentiment เชิงบวกต่อตลาด
- แนะนำ Selective buy **กลุ่ม Big cap. ที่ laggard** HMPRO CPALL CPN AOT KBANK SCB JMT BDMS **กลุ่ม Mid&Small cap ที่น่าสนใจ** YONG MEB KJL WARRIX FSMART DPAINT **กลุ่ม Election Rally** ADVANC KBANK BBL SC SIRI WHA STEC CPALL EA

ASL Research Team

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

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

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



Markets Statistic

	Close	Chg	%Chg
SET	1,610.52	3.61	0.22
SET50	971.45	3.67	0.38
MAI	544.62	3.33	0.62
	PER	PBV	Div.Yield
SET	19.3	1.6	2.9
SET50	20.0	1.8	2.6
MAI	67.3	2.9	1.3

Investor Type

	DAY	MTD	YTD
SET (MB)			
Foreign	(13)	(28,435)	(53,603)
Institution	662	18,139	7,653
Proprietary	(197)	(9,628)	(2,833)
Retail	(452)	19,925	48,782

SET50 Futures (contracts)			
Foreign	5,818	76,565	(147,053)
Institution	(744)	21,425	42,473
Retail	(5,074)	(97,990)	104,580

Most Active Value

	Close	Chg	%Chg
SET			
DELTA	1,006.00	28.00	0.03
CPALL	63.00	(0.25)	(0.00)
PTTEP	153.50	3.50	0.02
MAI			
MASTER	85.75	1.75	0.02
YONG	2.96	(0.14)	(0.05)
DITTO	36.00	4.50	0.14

World Indices

	Close	Chg	%Chg
US			
Dow Jones	32,717.60	323.35	1.00
Nasdaq	11,926.24	210.16	1.79
S&P500	4,027.81	56.54	1.42
Bitcoin	27,650.00	430.00	1.58

Europe			
UK	7,564.27	80.02	1.07
Germany	15,328.78	186.76	1.23
France	7,186.99	98.65	1.39
Russia	1,004.56	4.73	0.47

Commodities			
WTI	72.84	(0.77)	(0.01)
Brent	77.36	(0.94)	(0.01)
Natural Gas	1.99	(0.04)	(1.92)
Newcastle Coal	176.50	0.25	0.14
Gold	1,964.20	(9.10)	(0.00)
Silver	23.33	0.02	0.00
Aluminium	2,360.00	20.00	0.85
Copper	8,947.00	53.50	0.60
Zinc	2,905.00	25.00	0.87
Rubber	157.70	(1.30)	(0.82)
BDI	1,407.00	5.00	0.36

Money Markets & FX			
US2YY	4.11	0.00	0.00
US10YY	3.58	0.00	0.05
US30YY	3.77	(0.00)	(0.02)
FED fund	5.00	0.00	0.00
BOT rate	1.75	0.25	16.67
Dollar index	102.64	0.21	0.21
USDTHB	34.21	0.04	0.13

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดหลังจากบริษัทจดทะเบียน ซึ่งรวมถึงบริษัทไมครอน เทคโนโลยีเปิดเผยแนวโน้มผลประกอบการที่สดใส ซึ่งช่วยให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก จากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคาร รวมถึงหุ้นยูบีเอสซึ่งปรับตัวขึ้นหลังจากแต่งตั้งซีอีโอคนใหม่

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากสัญญาน้ำมันพุ่งขึ้นติดต่อกัน 2 วันทำการ ขณะเดียวกันนักลงทุนยังคงจับตาทภาวะอุปทานน้ำมันในตลาด

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาดการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้เพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งจะบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด

หุ้นเคาะไป คอยไป..MEGA

- ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 66 เติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 5% จาก ยอดขายผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนจากจีนเปิดประเทศ หนุนยอดขายยาที่เกี่ยวข้องกับโควิด เช่น ยาแก้ปวด แก้ไข และอยู่ในระหว่างการพัฒนาและยื่นรอขึ้นทะเบียนมากกว่า 170 รายการ (SKUs) จากปัจจุบัน 350-400 รายการ ขณะที่ port กว่า 80% เป็นแบรนด์ของบริษัทเอง ทำให้มีมาร์จิ้นที่ดี (Overall 44-45%, Mega We Care 67% และ Maxxcare 17.5%) ขณะที่แรงกดดันต้นทุนพลังงาน ต้นทุนการเงินที่เข้าใกล้ปลายทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ด้านความเสี่ยงของสถานการณ์การเมืองในเมียนมาร์ ยังมีความไม่แน่นอน และระเียบในการนำเข้าสินค้าเพื่อการอุปโภคและบริโภคจะมีความยากมากขึ้น แต่เชื่อว่าจะดีขึ้นจากปีที่แล้ว ด้านโรงงานในอินโดฯ ยังเปิดตามแผน 2Q66 ตั้งเป้าหมายในระยะ 4-5 ปีจากนี้จะได้เฉลี่ยไม่น้อยกว่า 30-50 ล้านดอลลาร์ เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ Tablet Hard/Soft Gel และยามะเร็ง เน้นลูกค้ารายย่อยและโรงพยาบาลในประเทศอินโดฯ เป็นหลัก
- ในเชิง Valuation ซื้อขายกันที่ PER ที่ 16.3 เท่า เทียบกับตลาดที่ 19.2 เท่า ถือว่าราคาซื้อขายต่ำกว่าตลาด และยิ่ง laggard กว่าตลาด หลัง SETI กลับมายืนที่ระดับ 1600 จุดได้ แต่ MEGA ยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นมาที่ระดับเดิมในช่วงที่ตลาดปรับฐานที่ผ่านมา