

MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,605.42 จุด ลดลง 5.10 จุด (-0.32%) มูลค่าการซื้อขาย 50,910.02 ล้านบาท มีแรงกดดันจากทิศทางเศรษฐกิจไทยอาจถูกปรับประมาณการณั้ลง หลังวานนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ลดคาดการณ์ GDP ไทยลงเล็กน้อย และวันนี้ตัวเลขส่งออกยังออกมาหดตัวต่อเนื่อง
Research Highlight: แนวโน้ม Fund flow ไหลเข้าหุ้นไทย	
1. ติดตามตัวเลข PCE ก.พ. สหรัฐ	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดให้น้ำหนักกับตัวเลข PCE ที่เฟดให้ความสำคัญ โดยตลาดคาดว่าจะขยายตัว +4.7%YoY และ 0.4%MoM ซึ่งชะลอตัวจากเดือนก่อน หากออกมาตามคาด จะเป็นปัจจัยหนุนให้เฟดมีแนวโน้มการใช้นโยบายเชิง Dovish มากขึ้น ล่าสุดจาก Fed Watch Tool นักลงทุนยังให้น้ำหนักที่ใกล้เคียงกันว่าในการประชุม FOMC รอบ พ.ค. เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ย 50.8% ขณะที่อีก 49.2% ประเมินว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.00-5.25% ในเชิง Sentiment มองว่า Terminal rate ของไทยต่ำกว่า AM อยู่มาก ทำให้ความเสี่งที่เศรษฐกิจในประเทศจะชะลอตัวน้อยกว่ากลุ่มประเทศ AM รวมถึง US bond yield ที่คาดว่าจะผ่านจุดพีคไปแล้ว และ Dollar index ที่เริ่มอ่อนค่าเข้าใกล้ระดับ 102 จุด เป็นโมเมนตัมบวกต่อ Fund flow ที่จะไหลเข้าตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะกลุ่มที่ยัง laggard ตลาดอย่างกลุ่มธนาคาร การเงิน โรงไฟฟ้า
2. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจประจำเดือน ก.พ. และดุลบัญชีเดินสะพัด	<ul style="list-style-type: none"> โดยยอดส่งออก ก.พ. หดตัว 4.7%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งเดือนก่อนหดตัว 4.5%YoY ขณะที่ยอดนำเข้าเพิ่มขึ้นเพียง 1.1%YoY น้อยกว่าที่คาด และชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ +5.5%YoY ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุลลดลงเหลือ 1.1 พันล้านเหรียญดอลลาร์ ดีกว่าที่คาดอย่างมาก และลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่ขาดดุลไป 4.65 พันล้านเหรียญดอลลาร์ ส่วนด้านดุลการบริการยังเกินดุลอยู่จากตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ยังทรงตัวสูงต่อเนื่องตั้งแต่ YTD เราจึงประเมินว่าแนวโน้มการรายงานดุลบัญชีเดินสะพัด จะปรับตัวดีขึ้นจากที่ขาดดุล 2 พันล้านเหรียญ ตามการขาดดุลการค้าที่ลดลงร่วมกับภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว ขณะที่ภาพแนวโน้มเศรษฐกิจในเดือน ก.พ. เชื่อว่ายังคงมีทิศทางที่ฟื้นตัว รวมถึง ดี Sentiment เชิงบวกจากการเลือกตั้ง หนุนให้ Fund flow ยังไหลเข้า ซึ่งสอดคล้องกับค่าเงินบาทที่แข็งค่ามาที่ระดับ 34 บาท/ดอลลาร์ +/- ในเชิงกลยุทธ์เราของกลุ่มธนาคาร(แนวโน้มศก.ฟื้นตัว) การเงิน(ต้นทุนทางการเงินคาดว่าจะผ่านจุดพีคไปแล้ว)ท่องเที่ยว(ธปท.ปรับประมาณการขึ้น) และค้าปลีก (แนวโน้ม SSSG เพิ่มขึ้น)
Upcoming events	ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ <ul style="list-style-type: none"> 3 เม.ย. PMI ภาคการผลิตของไทย จีน สหรัฐ 5 เม.ย. ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน สหรัฐ (มี.ค.) // PMI ภาคบริการ สหรัฐ จาก ISM // อัตราเงินเฟ้อของไทย (มี.ค.) 7 เม.ย. ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร สหรัฐ (มี.ค.) และอัตราว่างงานสหรัฐ (มี.ค.)
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> ประเมิน SET Index ยืนเหนือระดับ 1600 จุดได้มั่นคง มองเป็นโมเมนตัมบวก ระยะสั้นคาดแกว่งตัว sideways up ในกรอบ 1600-1620 ทั้งนี้ในสัปดาห์หน้ามีช่วงคาบเกี่ยววันหยุดยาวทั้งของไทยและต่างประเทศอาจเห็นวอลุ่มการซื้อขายยังเบาบาง 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 อัศวพรโชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

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

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



Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg %Chg
SET	1,605.42	(5.10)	(0.32)	US		
SET50	969.55	(1.90)	(0.20)	Dow Jones	32,859.03	141.43 0.43
MAI	541.87	(2.75)	(0.50)	Nasdaq	12,013.47	87.23 0.73
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,050.83	23.02 0.57
SET	19.2	1.6	2.9	Bitcoin	28,660.00	1,010.00 3.65
SET50	20.0	1.8	2.6	Europe		
MAI	67.3	2.9	1.3	UK	7,620.43	56.16 0.74
	Investor Type			Germany	15,522.40	193.62 1.26
	DAY	MTD	YTD	France	7,263.37	76.38 1.06
SET (MB)				Russia	1,006.43	1.87 0.19
Foreign	(1,835)	(30,270)	(55,439)	Commodities		
Institution	(1,641)	16,498	6,013	WTI	74.33	1.49 0.02
Proprietary	(495)	(10,124)	(3,328)	Brent	78.54	1.18 0.02
Retail	3,971	23,895	52,754	Natural Gas	2.10	0.11 5.68
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	176.75	0.15 0.08
Foreign	2,310	78,875	(144,743)	Gold	1,979.90	15.70 0.01
Institution	1,721	23,146	44,194	Silver	23.88	0.55 0.02
Retail	(4,031)	(102,021)	100,549	Aluminium	2,409.50	49.50 2.10
	Most Active Value			Copper	9,044.00	97.00 1.08
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,990.00	85.00 2.93
DELTA	1,100.00	94.00	0.09	Rubber	158.40	0.70 0.44
SCB	102.50	(1.00)	(0.01)	BDI	1,403.00	(4.00) (0.28)
KBANK	133.50	(1.00)	(0.01)	Money Markets & FX		
MAI	Close	Chg	%Chg	US2YY	4.11	(0.01) (0.25)
DITTO	35.25	(0.75)	(0.02)	US10YY	3.56	(0.02) (0.58)
PROEN	6.10	0.35	0.06	US30YY	3.74	(0.02) (0.66)
MASTER	84.50	(1.25)	(0.01)	FED fund	5.00	0.00 0.00
				BOT rate	1.75	0.00 0.00
				Dollar index	102.17	(0.47) (0.46)
				USDTHB	34.12	0.01 0.04

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกโดยได้ปัจจัยหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ฟื้นขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มธนาคารร่วงลง หลังจากคณะบริหารของประธานาธิบดีโจ ไบเดน ได้เสนอมาตรการกำกับดูแลธนาคารขนาดกลางให้มีความเข้มงวดมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงในระบบธนาคารของสหรัฐฯ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกสู่ระดับสูงสุดในรอบเกือบ 3 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทเอชแอนด์เอ็ม (H&M) ซึ่งเป็นผู้ค้าปลีกรายใหญ่ และความวิตกที่ลดลงเกี่ยวกับภาคธนาคารทั่วโลกนั้นได้กระตุ้นตลาดหุ้นนิวยอร์กทะยานขึ้นและช่วยหนุนตลาดหุ้นยุโรปด้วย

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่งขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี รวมทั้งข่าวอิรักเร่งปฏิบัติการส่งออกน้ำมันบางส่วนจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถาน ซึ่งปัจจัยดังกล่าวทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันโลกจะเผชิญภาวะอุปทานตึงตัว

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปีในวันพฤหัสบดี (30 มี.ค.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เป็นปัจจัยหนุนตลาดทองคำ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันที่ โดยตัวเลขดังกล่าวจะบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

หุ้นเคาะไป คุยไป..ORI

- ORI ได้รับ Sentiment เชิงบวก จากเราคาดว่า กนง.จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงเข้าใกล้กรอบเป้าหมายของ ธปท. ส่งผลให้ภาพต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลง ขณะที่ในเชิง Valuation ความน่าสนใจ จากราคาปัจจุบันถูกซื้อขายบน PE เพียง 7.7 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 8.9 เท่า ขณะที่คาดหวัง Div. yield ที่สูงกว่า 3.7 % ประเมินว่าจะประกาศจ่ายปันผลงวด 2H65 ช่วง เม.ย. ราว 0.45-0.50 บาท/หุ้น
- ขณะที่ภาพอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ในช่วง 1H66 ยังมีโมเมนตัมบวกตาม กำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศที่แข็งแกร่งมากขึ้น หลังอุตสาหกรรมท่องเที่ยวฟื้นตัวเต็มรูปแบบ และการกลับมาของกลุ่มผู้ซื้อชาวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้าสู่สภาวะปกติ รวมถึงความคืบหน้าของการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะรถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่มีกำหนดจะเปิดให้บริการในเดือนเม.ย. นี้ ขณะที่ยังมีข้อเสนอในการทบทวนมาตรการผ่อนปรน LTV ที่อาจจะขยายไปถึงสิ้นปี 67
- ล่าสุดได้ร่วมทุนกับ ภูเก็ตวิลล่า เพื่อพัฒนาคอนโด ดี ออร์จิน กะทู้-ป่าตอง ซึ่งเป็นทำเลที่มีศักยภาพมาก ใกล้หาดป่าตอง และสามารถเดินทางเข้าใจกลางเมืองภูเก็ตเพียง 5 นาที เริ่มขายเฟสแรกได้ใน 2Q66 ส่วนงานในมทกรรมบ้านและคอนโด ที่ผ่านมา ORI สามารถสร้างยอดขายแบรนด์ ดี ออร์จิน มากถึง 1,500 ยูนิต คิดเป็นมูลค่ากว่า 2 พันล้านบาท จากกลยุทธ์ที่ผลิตภัณช์มีหลาย segment, ทำเลที่ตั้ง อยู่ในพื้นที่ศักยภาพ และการจัดโปรโมชั่นที่ร่วมกับพันธมิตรธนาคารหลายแห่ง
- แนวโน้ม 1Q66 คาดว่าจะทำยอดขายได้เกือบ 1 หมื่นล้านบาท จากเป้าทั้งปี 4.5 หมื่นล้านบาท และเป้ารายได้รวมอยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นเป้าหมายการเติบโต All Time High ของ ORI

