

กลยุทธ์การลงทุน

ภาค SET มีโอกาสทะลุ 1600 จุด และทดสอบแนวต้านของวันที่ 1615 จุด ด้วยแรงหนุนของราคาน้ำมันดิบที่กำลังทะยานขึ้นแตะ 60 เหรียญฯ จากการตัดลด supply ได้เร็วกว่า Demand ที่ลดลง และ Dollar Index ที่อ่อนตัว สอดคล้องกับ Fed Fund Futures ที่สะท้อนตัวลง ส่วนทางเอเชียที่ยังขึ้นดอกเบี้ย บวกกับการเลือกตั้งที่ชัดเจนขึ้น ถือเป็นปัจจัยดึง Fund Flow ไหลกลับสู่ 2562 กลยุทธ์การลงทุน พมพผสานระหว่างหุ้น Global และ Domestic Top picks เลือก KBANK(FV@B251) และ PTTEP(FV@B168)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ... SET Index พุ่งตัวบวกต่ออีก 17 จุด

ตลาดหุ้นไทยวันนี้ เคลื่อนไหวในแดนบวกตลอดทั้งวัน โดยปิดตลาดที่ 1592.72 จุด เพิ่มขึ้น 17.59 จุด (+1.12%) ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.49 หมื่นล้านบาท ดัชนีฟื้นตัวขึ้นต่อด้วยแรงหนุนของหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งผสมผสานระหว่าง หุ้น Global คือ หุ้นกลุ่มน้ำมัน PTT +3.21% PTTEP +2.53% หุ้นกลุ่มปิโตรเคมี PTTGC TOP และหุ้น Domestic ขนาดใหญ่ในกลุ่มธ.พ. (BBL, KBANK, SCB, KTB) ค่าปลีก (CPALL, ROBINS, BJC) และกลุ่ม ICT (ADVANC) เป็นต้น

แนวโน้มดัชนีวันนี้ คาดมีโอกาสเดินทางต่อทะลุ 1600 จุด และทดสอบแนวต้าน 1615 จุด หลังได้แรงหนุนจากหุ้นน้ำมัน ตามการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบที่ กำลังทดสอบ 60 เหรียญฯ หลัง Dollar มีแนวโน้มอ่อนค่า สอดคล้องกับการขึ้นดอกเบี้ย Fed จะน้อยกว่าคาด สะท้อนจาก Fed Fund Futures มีแนวโน้มต่ำกว่าเป้าหมายที่ Fed กำหนดไว้ ขณะที่ไทยเข้าสู่ช่วงจรรดดอกเบี้ยขาขึ้น น่าจะดึงเงินทุนไหลเข้ารอบใหม่ บวกกับการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นใน มี.ค. แม้จะถูกเลื่อนจากกำหนดเดิม 1 เดือน แต่น่าจะเป็นประเด็นบวกในระยะยาว

Fed Fund Futures ลดลง หนุน Fund Flow ไหลเข้าเอเชียอีกครั้ง

การใช้นโยบายการเงินตึงตัวของ Fed มีโอกาสผ่อนคลายนมากขึ้น หลังจากปลายสัปดาห์ที่แล้วการกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed นาย เจอโรม โปเวลล์ แสดงท่าทีพร้อมจะปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงิน หากมีความจำเป็นเนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัว เห็นได้จากดัชนีชี้นำเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคการผลิต อาทิ PMI ภาคการผลิต เดือน ธ.ค. ทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี จากผลกระทบสงครามการค้า ซึ่งทำให้ตลาดตีความว่าในปี Fed อาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ย ตามกรอบเดิมที่ คาดว่าจะขึ้นเพียง 2 ครั้ง (จากที่เคยประเมินไว้ 3 ครั้ง) และอาจจะต้องลดดอกเบี้ยในปลายปี 2562 สะท้อนจากผลสำรวจของ Bloomberg ล่าสุด คาดว่าเดือน ธ.ค. นี้ Fed Fund Futures มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยจากระดับสูงสุด ด้วยความน่าจะเป็น 20% ซึ่งกดดัน Dollar index อ่อนค่าอีกครั้ง หลังจากที่แข็งค่าต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา

ขณะที่ทางฝั่ง เอเชียมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเบียด ต่อเนื่อง น่าจะหนุนให้ส่วนต่างดอกเบี้ยเอเชีย กับ ของสหรัฐ แคบลง หนุน Fund Flow ไหลกลับเอเชีย รวมถึงไทย ดีต่อหุ้นขนาดใหญ่ อาทิ กลุ่มธนาคารพาณิชย์, พลังงาน, สื่อสาร เป็นต้น

และการที่ Dollar index อ่อนค่า เป็นปัจจัยหนุนต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกเหนือจากปัจจัยหนุนจากการตัดลดการผลิตยังมีอยู่ต่อเนื่องตามข้อตกลงของกลุ่มประเทศ OPEC และ Non OPEC ที่จะตัดลดการผลิตในปี 2562 ลงอีก 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน และการขยายระยะเวลาการควบคุมกำลังการผลิตน้ำมันไปจนถึง มิ.ย. 2562 เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ชะลอตัวลงจากผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีน

ล่าสุด ราคาน้ำมันดิบดูไบยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องจากจุดต่ำสุด 48.82 เหรียญฯต่อบาร์เรล เมื่อ 24 ธ.ค. 2561 มาอยู่ที่ 56 เหรียญฯต่อบาร์เรล และคาดว่าน่าจะขึ้นมาแตะ 60-65 เหรียญฯ (สมมติฐานของ

วันอังคารที่ 8 มกราคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,592.72
เปลี่ยนแปลง (จุด)	17.59
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	45,000

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,068.77
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-273.36
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	5,098.36
นักลงทุนรายย่อย	-3,756.24

กรณีน้องเขม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
เกิดศักดิ์ กวีธรรม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย กัทธาวิชญ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
กราด เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
จุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
ไยริน ภูคณิน
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
เจตธรัส แก้วเทื้อ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
วรรณพฤษภ์ โทณวิภากร
 ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถใด

ASPS กำหนดราคาน้ำมันดูไปปี 2562 ไว้ที่ 65 เหรียญฯ และ 70 เหรียญฯ นับจากปี 2563 เป็นต้นไป) แต่ราคาตลาดของหุ้น PTTEP ถือว่าสะท้อนราคาน้ำมันต่ำกว่า 50 เหรียญฯ ทำให้มีโอกาสขึ้นมากกว่า ณ ระดับราคาหุ้น PTTEP ปัจจุบันยังเป็นโอกาสสะสม

ต่างชาติสลับมาซื้อหุ้นเอเชีย และ Long SET50 Futures ไทยกว่า 1.51 หมื่นสัญญา

วานนี้ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค 326 ล้านเหรียญฯ (หลังจากขายติดต่อกัน 3 วัน) และเป็น การซื้อสุทธิเกือบทุกประเทศ เริ่มจากไต้หวันซื้อสุทธิ 263 ล้านเหรียญฯ (หลังจากขายสุทธิเป็นวันที่ 3), เกาหลีใต้ 45 ล้านเหรียญฯ (หลังจากขายสุทธิเพียงวันเดียว), อินโดนีเซีย 28 ล้านเหรียญฯ (ซื้อสุทธิเป็น วันที่ 6), ฟิลิปปินส์ 23 ล้านเหรียญฯ (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 3) ยกเว้นตลาดหุ้นไทยที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 33 ล้านเหรียญฯ หรือ 1.07 พันล้านบาท (หลังจากซื้อสุทธิในวันก่อนหน้า) อย่างไรก็ตามในวานนี้ ต่างชาติซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures สูงถึง 1.51 หมื่นสัญญา ขณะเดียวกันสถาบันฯ สลับมาซื้อ สุทธิกว่า 5.10 พันล้านบาท ช่วยหนุนตลาดหุ้นไทยอีกแรง

ส่วนทางด้านตราสารหนี้ไทย ต่างชาติซื้อสุทธิ 1.98 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิเป็นวันที่ 4) โดยเป็นการซื้อ ตราสารหนี้ระยะสั้น (T<1) 596 ล้านบาท และซื้อตราสารหนี้ระยะยาว (T>1) 1.38 พันล้านบาท แรงแ ข็งซื้อตราสารหนี้และหุ้นไทยที่เริ่มสลับกลับมาซื้อช่วยหนุนให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น โดยล่าสุดลงไปต่ำ กว่า 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

ข้อมูลแสดงเงินทุนต่างชาติไหลเข้าออกรายเดือนของแต่ละประเทศในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5736	-796	11343
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ม.ค. 62	83	47	-97	-288	-164	-419

หน่วย : ล้านเหรียญ

ดอกเบี้ยขาขึ้นชัดเจน TCAP เตรียมขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากตาม KBANK, SCB

หลังจากที่ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา SCB และ KBANK นำร่องประกาศปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำทุกประเภท (3, 6, 12, 24 และ 36 เดือน) ขึ้นอีก 0.25% สำหรับบุคคลธรรมดาที่มี ยอดเงินฝากไม่เกิน 5 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นเป็น 1.15-1.85% p.a. มีผล ตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. และ 5 ม.ค.62 เป็นต้นไป ตามลำดับ โดยยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ระดับเดิม และ ล่าสุด ธนาคารธนชาติ (TBANK) อยู่ระหว่างการเตรียมเสนอที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร สภาพคล่องธนาคารฯ ในสัปดาห์หน้า ที่จะขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ราว 0.25% ในอัตรา ไกลเคียง กับ 2 ธ.พ. ใหญ่ดังกล่าว

ทั้งนี้ การทยอยปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของ ธ.พ.อื่นๆ เป็นสิ่งที่อยู่ในความคาดหมาย โดยภาพรวมเชื่อว่าไม่น่าจะกระทบต่อต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายของกลุ่ม ธ.พ. ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา มากนัก เนื่องจากสัดส่วนของเงินฝากประจำ (ข้อมูล ณ สิ้น 3Q61) คิดเป็นเพียง 37% ของเงินฝากรวม และ 35% ของเงินฝากรวมกับเงินกู้ยืมทั้งหมด ขณะที่สัดส่วนเงินฝากประจำที่เป็นของลูกค้านักธุรกิจ คิดเป็นเพียงสัดส่วนเพียง 22% ของเงินฝากและเงินกู้ยืมทั้งหมด ขณะที่ผลกระทบต่อ ธ.พ. ขนาดใหญ่ น้อยกว่าธนาคารขนาดเล็ก จากมีสัดส่วนของเงินฝากประจำน้อยกว่า โดย SCB อยู่ที่ 32% และ KBANK อยู่ที่ 22% ขณะที่ TBANK อาจได้รับผลกระทบบ้างเนื่องจากมีสัดส่วนของเงินฝากประจำอยู่ ที่ 51%

ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR นั้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะเห็นการปรับเพิ่มตามมาในไม่ช้าให้ สอดคล้องกับต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งในทางปฏิบัตินั้น ธ.พ. ได้ทยอยปรับระหว่างทางไป ก่อนหน้า โดยมีการขยับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สูงขึ้นในบางสินเชื่อก่อนที่คิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าปกติในช่วงที่ ผ่านมาให้ขึ้นไปในระดับปกติไปแล้ว

โดยรวมจึงคาดว่าผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในไตรมาสถัดไปจะไม่มากนัก และเชื่อว่าการบริหาร NIM ของ ธ.พ. ต่างๆ น่าจะยังอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการให้อยู่ในผลกระทบต่อจำกัดได้ ยังแนะนำ BBL(FV@B233) และ KBANK (FV@B251)

เลือกตั้งเกิดขึ้นแน่นอน เข้าเร็ว น่าจะสร้างความเชื่อมั่นได้

ประเด็นการเมือง มีอยู่ 2 เรื่องที่น่าติดตาม เรื่องแรกคือ พระราชกฤษฎีกา ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับกรอบระยะเวลาในการกำหนดวันเลือกตั้ง 2 ส่วนคือ

1. เมื่อออกพระราชกฤษฎีกาฯ แล้ว กกต. ต้องประกาศวันเลือกตั้งภายใน 5 วัน และ
2. เมื่อออกพระราชกฤษฎีกาฯ แล้วจะต้องจัดให้มีการเลือกตั้งในระยะเวลาไม่น้อยกว่า 45 วัน แต่ต้องไม่เกิน 60 วัน

จากข้อกำหนดทางกฎหมายทั้ง 2 ดังกล่าว จะเห็นได้ว่า การประกาศพระราชกฤษฎีกาให้จัดการเลือกตั้ง นับเป็นสัญญาณที่บ่งชี้จุดเริ่มต้นที่ชี้ว่าการเลือกตั้งต้องเกิดขึ้นอย่างแน่นอน แต่จุดที่ต้องมาพิจารณาคือว่า แล้วการประกาศพระราชกฤษฎีกาจะเกิดขึ้นได้เมื่อใด ทั้งนี้จะรู้ได้ก็ต่อเมื่อต้องตั้งสมมุติฐานว่าการเลือกตั้งจะถูกกำหนดเมื่อใด หากสมมุติว่าเกิดขึ้น 24 มี.ค. 2562 การประกาศพระราชกฤษฎีกาฯ เร็วที่สุด คือ 23 มี.ค.2562 หรืออย่างช้าที่สุดไม่เกิน 7 ก.พ.2562 หรืออีกกรณีหนึ่ง หากกำหนดวันเลือกตั้งเป็น 17 มี.ค.2562 การประกาศพระราชกฤษฎีกาฯ เร็วที่สุดจะเป็นวันที่ 16 มี.ค. 2562 หรือช้าที่สุดไม่เกิน 31 มี.ค. 2562

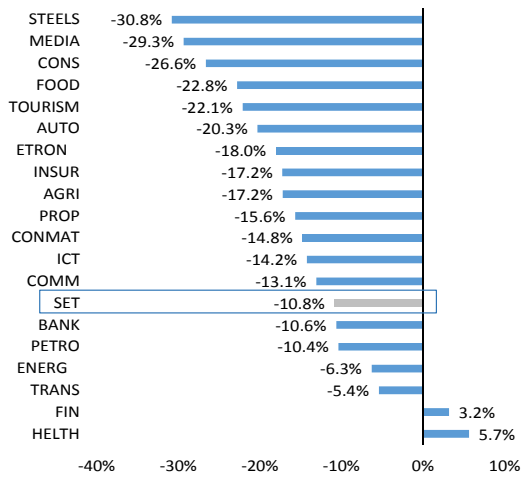
เรื่องที่ 2 เป็นการตีความคำว่าจัดการเลือกตั้งให้แล้วเสร็จภายใน 150 วัน หลังจากที่ พ.ร.บ.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. ฯ มีผลบังคับใช้ ซึ่งปัจจุบันมีการตีความ 2 ลักษณะคือ

1. จัดการเลือกตั้งให้แล้วเสร็จ หมายความว่า กกต. ต้องรับรองผลการเลือกตั้งให้แล้วเสร็จภายใน 150 วันด้วย ซึ่งหากเป็นกรณีนี้กระบวนการทั้งหมดต้องจบภายใน 9 พ.ค. 2562 ซึ่งถือเป็นเรื่องที่ยากมาก
2. จัดการเลือกตั้งให้แล้วเสร็จ หมายความว่า กกต. จัดให้มีการลงคะแนนแล้วเสร็จ แต่ไม่รวมการรับรองผลการเลือกตั้ง โดย กกต. จะรับรองผล ภายใน 60 วัน หลังวันลงคะแนน เช่น หากเลือกตั้ง 24 มี.ค. 2562 ก็จะต้องรับรองผลการเลือกตั้งภายใน 23 พ.ค.2562

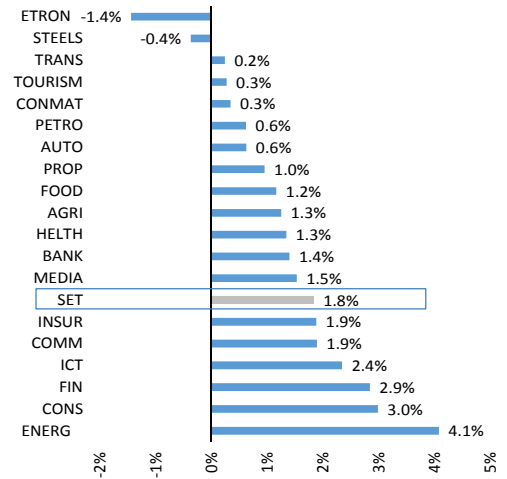
แม้เชื่อมั่นว่าการเลือกตั้งเกิดขึ้นแน่นอน หรือไม่เกิน 1 เดือนจากกำหนดเดิม แต่จากนี้น่าจะเป็นเรื่องของกรณีความขัดแย้ง โดยน่าจะส่งให้ ศาลรัฐธรรมนูญตีความ ซึ่งควรต้องเกิดขึ้นก่อนการประกาศ พระราชกฤษฎีกาให้จัดการเลือกตั้ง และจากทั้ง 2 ประเด็นดังกล่าวมาข้างต้น คาดว่าอาจจะยังไม่มีมีการประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาให้จัดการเลือกตั้ง จึงอาจเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น ๆ แต่อย่างไรก็ตามระยะกลาง-ยาว ถือว่าปัจจัยบวกต่อการสร้างความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจ และการลงทุนในสายตาต่างชาติ

Market Talk

Investment Strategy | Research Division



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



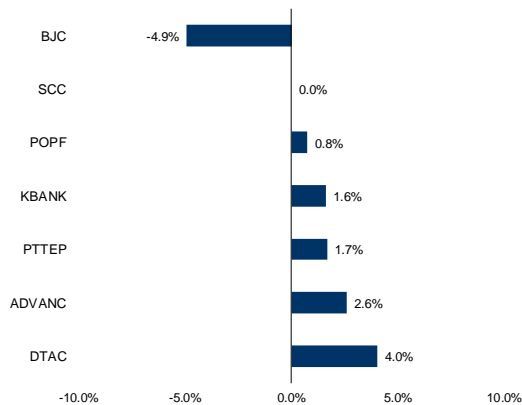
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

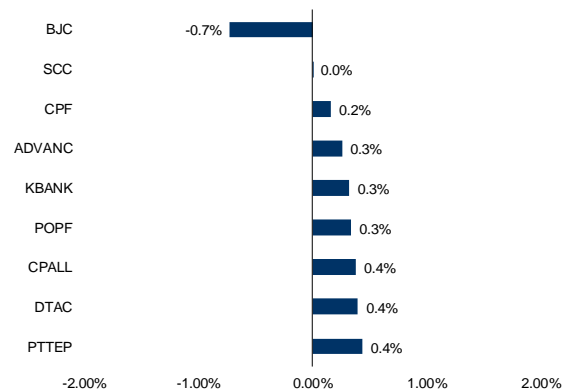
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Price Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2018F	PBV 2018F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
DTAC	28-Dec-18	60.00	10%	43.25	45.00	4.05%	52.29	3.77	2.91	Turnaround กลับมาทำกำไรตั้งแต่ 4Q61 จากต้นทุนที่ลดลงจากคลื่นสัมปทาน คาดกำไรปี 2562 โตสุดในกลุ่ม	
ADVANC	28-Dec-18	240.00	10%	172.50	177.00	2.61%	16.27	8.64	4.30	ADVANC พร้อมพัฒนาในสาย 5G ต่อยอดแหล่งรายได้ใหม่ๆ ตาม Digital Life ส่วนรายได้ครึ่งปีหลังนี้ดีขึ้นจากการเปิดตัวโครงข่ายใหม่ และธุรกิจอินเทอร์เน็ตยังเติบโต	
POPF	04-Jan-19	n.a.	20%	13.20	13.30	0.76%	n.a.	n.a.	n.a.	ในช่วงที่ดัชนีหุ้นไทยปรับฐานแบบนี้ รวมถึงวันเลือกตั้งถูกเลื่อนออกไปอย่างเป็นทางการแล้ว จึงทำให้เหมาะสมที่จะลงทุนในกองทุนอสังหาฯเพื่อความปลอดภัย	
PTTEP	28-Dec-18	168.00	15%	119.00	121.00	1.68%	12.05	1.21	3.72	จากราคาน้ำมันดิบโลกที่ขึ้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้	
KBANK	28-Dec-18	251.00	20%	185.00	188.00	1.62%	11.67	1.20	2.39	คาดการณ์กำไรสุทธิ ปี 2561-62 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ. ใหญ่ขึ้นๆ	
BJC	28-Dec-18	61.00	15%	50.75	48.25	-4.93%	30.10	1.66	2.00	กำไร 4Q61 ขึ้นตัว จากอัตราภาษีที่จ่ายลดลงหลังจากปรับโครงสร้างในกลุ่มแล้วเสร็จ รวมถึงธุรกิจค่าปลีกได้ Sentiment บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล	
SCC	28-Dec-18	515.00	10%	436.00	436.00	0.00%	10.93	1.81	3.90	ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง หนุน spread เพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อ SCC ในด้านธุรกิจปีโตรา หนุนกำไรใน 4Q61 และต่อเนื่อง ปี2562	

วางมือลด POPF ลง 5% แล้วเพิ่มการลงทุนที่ PTTEP ในสัดส่วนที่เท่ากัน

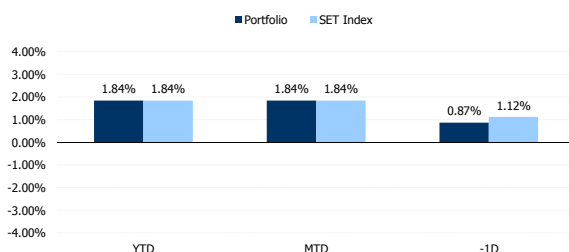
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS