

กลยุทธ์การลงทุน

การปรับตัวลดลงแรงของ SET Index จากแรงกดดันของสงครามการค้าวันนี้ มองในมุมมอง ก็คิดว่าทำให้เห็น Downside ของตลาดฯ จากกรณีสงครามการค้าได้ชัดเจนขึ้น โดยที่บริเวณ PER 16 เท่า เป็นแนวรับที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามภายใต้สภาวะปัจจุบันเชื่อว่า Fund Flow จะยังไม่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย ทำให้ยังน่าจะเคลื่อนไหวพันพวนในกรอบแคบๆ Top Picks เลือก BCH (FV@B21) และ DRT (FV@B 6.58) ส่วนพอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...เปิดดิ่งกว่า 25 จุด

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยเปิดดิ่งกว่า 25 จุด ก่อนที่จะแกว่งทรงตัวในกรอบตลอดวัน จากภาวะสงครามการค้าจีน-สหรัฐรอบที่ 4 ปะทุอีกครั้ง ทำให้กดดันตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงไทย ซึ่งปิดที่ระดับ 1622.73 จุด ลดลง 23.95 จุด (-1.45%) มูลค่าการซื้อขาย 6.46 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มที่กดดันตลาด คือ กลุ่มพลังงานเช่น PTT(-3.53%) PTTEP(-5.35%) TOP(-4.58%) EA(-0.52%) กลุ่มปิโตรเคมีเช่น IVL(-11.59%) PTTGC(-2.37%) และกลุ่มอ.พ.อย่างเช่น BBL(-1.45%) KBANK(-1.57%) SCB(-1.20%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(-2.43%) CPN(-4.07%) และ AOT(-1.06%) เป็นต้น

การปรับตัวลดลงแรงของตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึง SET Index วานนี้ มองในมุมหนึ่งเห็นได้ว่าเป็นตัวสะท้อนภาพความกังวลของสถานการณ์สงครามการค้า แต่ในอีกทางหนึ่งเมื่อพิจารณาว่าการประกาศตั้งกำแพงภาษีรอบที่ 4 น่าจะเป็นรอบสุดท้ายที่ครอบคลุมสินค้าทุกประเภทของประเทศคู่ค้า ทำให้มองเห็น Downside ได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้นการปรับตัวลดลงแรงจึงน่าจะเป็นเหมือนการทำ Stress Test ครั้งสำคัญของตลาดหุ้นภายใต้แรงกดดันจากกรณีสงครามการค้า โดยในส่วนของ SET Index พบว่าปรับลงมาต่ำสุดที่บริเวณ 1610 จุด เทียบเท่า PER บริเวณ 16 เท่า ซึ่งถือได้ว่าบริเวณดังกล่าวเป็นแนวรับที่สำคัญสำหรับตลาดหุ้นไทย และน่าจะเป็นการยืนยันแนวคิดของฝ่ายวิจัยที่เห็นว่า SET Index ไม่ควรปรับตัวลดลงมาต่ำกว่า 1600 จุด สำหรับประเด็นในวันนี้อาจให้ความสำคัญกับเรื่อง Invert Yield Curve มากขึ้น หลังจากวานนี้เกิดข้ามวันเป็นครั้งแรกในสหรัฐฯ แต่ที่มาพบว่าเป็นการที่ Bond Yield 2 ปีติดตัวกลับขึ้นมาเร็วกว่า Bond Yield 10 ปี ทำให้ Bond Yield 2 ปี สูงกว่า 10 ปี เมื่อเปิดตลาดสำหรับประเทศไทยพบว่า ส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี เริ่มแคบลงเช่นกัน โดยอยู่ที่ 1.465% และ 1.427% ตามลำดับ แต่ที่น่าสนใจคือในส่วนของ Bond Yield 1 ปีของไทย กลับสูงกว่า Bond Yield 10 ปี และ 2 ปี โดยอยู่ที่ 1.48% ภาพดังกล่าวสะท้อนมุมมองของผู้ลงทุนว่า มีความวิตกกังวลกับภาวะเศรษฐกิจจากพอสสมควร์ ซึ่งอาจทำให้ทิศทางของตลาดหุ้นไทยในช่วงเวลานี้ยังต้องผันผวนอยู่ในกรอบล่าง โดยมีบริเวณ 1650 จุด เป็นแนวต้านสำคัญ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ไม่ได้มีการปรับพอร์ตแต่อย่างใด และยังคงเลือก BCH และ DRT เป็น Top Picks

ตลาดหุ้นปรับฐานแรง เชื่อว่าตอบรับ Trade War รอบที่ 4 ไม่มากแล้ว

สงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ปะทุขึ้นมาช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากทั้ง 2 ประเทศจะเดินหน้าขึ้นภาษีรอบที่ 4 (วันที่ 1 ก.ย. และ 15 ธ.ค.) รายละเอียดดังรูป แม้วานนี้ สถานการณ์ไม่ผ่อนคลายช่วงสั้นๆ หลังจากวานนี้ประธานาธิบดีทรัมป์ระบุว่าจีนแสดงท่าทีพร้อมกลับเข้าสู่การเจรจาการค้าอีกครั้งหนึ่ง (แต่ฝั่งจีนเผยว่าไม่มีการโทรศัพท์ไปพูดคุย) แต่โดยรวมทำให้ช่วยลดความตึงเครียดต่อตลาดหุ้นโลกในช่วงสั้น

วันอังคารที่ 27 สิงหาคม พ.ศ. 2562

SET Index	1,622.73
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-23.95
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	64,692

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,392.54
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	843.05
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,180.82
นักลงทุนรายย่อย	4,730.32

กรณีน้องเย็น, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

เก็ดศักดิ์ ตรีธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรุณปรไทยย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365



ภูภาค เชาว์เชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธีธรรณ แก้วแก้ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรสรวฤทธิ์ โทณวิทย์
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

กรวิทย์ กัทธภาพ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

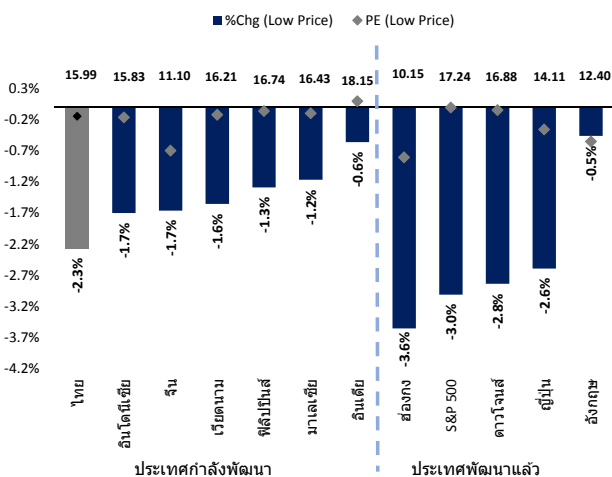
 สหรัฐฯ ยื่นคำขี้นำเข้าจากจีน 2.5 แสนล้านเหรียญ สินค้ามูลค่า 6,572 รายการ		 จีน ยื่นคำขี้นำเข้าจากสหรัฐฯ 1.1 แสนล้านเหรียญ สินค้ามูลค่า 6,018 รายการ	
ขั้วบน * เคมีภัณฑ์อินทรีย์ * เครื่องจักรไอพ่น * เครื่องกำเนิดไฟฟ้า ขั้วกลาง * เครื่องยนต์เจ็ท * แผงวงจรไฟฟ้า * เครื่องวัดโลหะ * เครื่องมือกลึง	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 25% มีผลตั้งแต่ 6 ก.ค. 61 - ปัจจุบัน	ขั้วบน * เบียร์ อาทิ เชอร์รี่, เนื้อหมู * ขน เหม * ข้าวเปลือก * ลูกปัด ขั้วกลาง * อาหารทะเลแปรรูป * ผลไม้แปรรูป * ยาสูบ
ขั้วกลาง * ยานยนต์ * เครื่องหนัง * พรหมและสิ่งทอ * เครื่องใช้ไฟฟ้า * อุปกรณ์เทคโนโลยี	วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 10% ตั้งแต่ 24 ก.ย.61- 9 พ.ค. 62 จะเก็บเพิ่ม 30% จะไปมีผล 1 ต.ค. 62 จากปัจจุบัน 25% ตั้งแต่ 10 พ.ค. 62-ปัจจุบัน	วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ย.61- ปัจจุบัน 5-25% ตั้งแต่ 1 ธ.ค. 62	ขั้วกลาง * สุราและยาสูบ * เครื่องหนัง * พรหมและสิ่งทอ
ขั้วล่าง * สินค้าเกษตร * เครื่องแต่งกายและรองเท้า * เครื่องครัว * วัสดุโพลีเมอร์	วงเงิน 1.1 แสนล้าน\$ ภาษีนำเข้าจะเก็บเพิ่ม 15% จากเดิม จะเก็บ 10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62	วงเงิน หมื่นล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 5-10% มีผลตั้งแต่ 1 ก.ย. 62	ขั้วล่าง * ยานยนต์* * ภาชนะ * สุรา * น้ำมันดิบ* * เครื่องบินขนาดเล็ก
ขั้วล่าง * โทรศัพท์มือถือ (IPHONE) * คอมพิวเตอร์ปัดมุด * ซอฟต์แวร์ * กล้องถ่ายรูป * เครื่องดนตรี	วงเงิน 1.6 แสนล้าน\$ ภาษีนำเข้าจะเก็บเพิ่ม 15% จากเดิม จะเก็บ 10% มีผลตั้งแต่ 15 ธ.ค. 62	วงเงิน ล้าน\$ อัตราภาษีนำเข้า 5-10%มีผล ตั้งแต่ 15 ธ.ค. 62	* ชิ้นส่วนยานยนต์* * อากาศยาน * ผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์

ที่มา : ASPS

อย่างไรก็ตาม ASPS ยังให้น้ำหนัก ในเดือน ก.ย. จาวช่วงต้นเดือน ก.ย.สหรัฐฯกับจีนมีกำหนดเจรจาการค้ากัน โดย ASPS ประเมินว่าเป็นไปได้ 2 ทาง คือ **เจรจกันได้** น่าจะทำให้ตลาดหุ้นโลกตอบรับทางบวกแต่มีโอกาสเกิดขึ้นยาก อีกทางหนึ่งคือ **ไม่สามารถหาข้อยุติได้** โดยเชื่อว่ามีโอกาสที่ทั้ง 2 ฝั่งจะเดินหน้าขึ้นภาษีรอบที่ 4 และมีโอกาสยืดเยื้อจนถึงปลายปีนี้เป็นอย่างน้อย

อย่างไรก็ตามการประกาศตั้งกำแพงภาษีรอบที่ 4 น่าจะเป็นรอบสุดท้ายที่ครอบคลุมสินค้าทุกประเภทของประเทศคู่ค้า ทำให้มองเห็น Downside ได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้นการปรับตัวลดลงแรงจึงน่าจะเป็นเหมือนการทำ Stress Test ครั้งสำคัญของตลาดหุ้นภายใต้แรงกดดันจากกรณีสงครามการค้า

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการเปรียบเทียบค่า PER ในตลาดหุ้นสำคัญๆ รวมถึงไทย ณ ราคาดัชนีที่ต่ำสุดในวานนี้ ดังภาพด้านล่าง



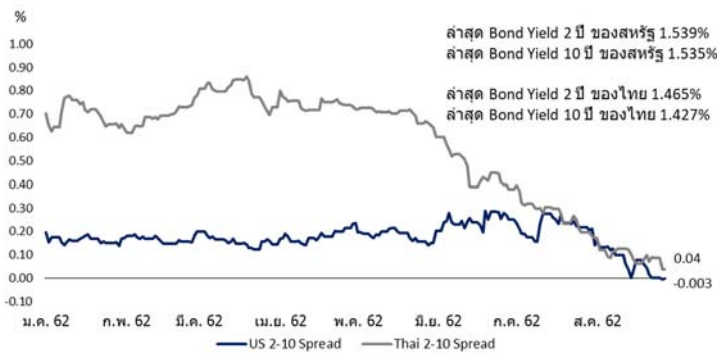
ผลลัพธ์ คือ ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปรับตัวลดลงทำต่ำสุด -2.3% ที่ระดับ 1609.40 จุด คิดเป็น P/E ที่ 15.99 เท่า, ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย -1.7% ให้ค่า P/E ที่ 15.83 เท่า, ตลาดหุ้นจีน -1.7% ให้ค่า P/E ที่ 11.10 เท่า และตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดาวโจนส์ -2.8% ให้ค่า P/E ที่ 16.88 เท่า ด้วยระดับ Valuation ดังกล่าวทำให้เชื่อว่า SET Index ที่ระดับ PER 16 เท่า น่าจะเป็นจุดวกกลับ ถือเป็นโอกาสที่เริ่มทยอยเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่ราคาตกลงมาแรงได้

US เกิด Inverted Yield Curve วนแรกในรอบ 11 ปี

ผลกระทบจากประเด็นสงครามการค้า กดดันเศรษฐกิจโลกชะลอตัว รวมถึงการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ทำให้นักลงทุนย้ายเงินลงทุนเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยกันมาก กดดันผลตอบแทนตราสารหนี้ลดลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในเดือน ส.ค. นี้ มีการเกิด Inverted Yield Curve 10 – 2 ปี (IYC) ระหว่างวันอยู่หลายครั้ง จนล่าสุดวันนี้เป็นวันแรกในรอบ 11 ปี ที่เกิด Inverted Yield Curve 10 – 2 ปี (IYC) ในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ Bond Yield 2 ปี ที่ระดับ 1.539% ขึ้นมาสูงกว่า Bond Yield 10 ปี ที่ 1.535% แม้ผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะสั้นสูงกว่าระยะยาวถือว่าผิดปกติ แต่ลักษณะการตัดกันเป็นผลตอบแทนระยะสั้นฟื้นขึ้นมาสูงกว่าระยะยาว ถือว่าน่ากังวลน้อยกว่าการที่ผลตอบแทนตราสารหนี้ปรับตัวลดลงเรื่อยๆ พร้อมกับเกิด IYC อีก

หากกลับมาพิจารณาผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของไทย พบว่า ยังคงลดลงต่อเนื่องตามสหรัฐ ไม่ว่าจะ Bond Yield 10 ปี ลดลงถึง 104 bps.(ytd) มาอยู่ที่ 1.465% ขณะที่ Bond Yield 2 ปี ลดลงน้อยกว่าเพียง 38 bps.(ytd) อยู่ที่ 1.427% จนทำให้ล่าสุดผลตอบแทนใกล้เคียงกันมาก หรือ เกิด Flat Yield Curve (FYC) ห่างกันเพียง 4 bps. เท่านั้น (ช่วงต้นปี 2562 ห่างกันถึง 70 bps.) และ 2 – 10 Spread เคยต่ำสุดที่ระดับ 0.5 bps. ณ 29 ส.ค. 2554

เปรียบเทียบ 2 – 10 Spread ของพันธบัตรรัฐบาลไทยและสหรัฐ



สรุปคือ การเกิด IYC ในสหรัฐ กดดันไทยเกิด FYC สะท้อนถึงเศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญความไม่แน่นอน โดยเฉพาะจากปัจจัยจากต่างประเทศเป็นสำคัญ ทำให้ปัจจุบันไม่เห็น Fund Flow ที่ไหลเข้ามาในตลาดหุ้นอย่างชัดเจน และยังถูกกดดันจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่อง ทำให้นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX loss) ดังนั้นคงคาดหวังนโยบายภาครัฐช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี

รัฐบาลน่าจะเร่งออกมาตรการกระตุ้นการคลังและการเงิน

แม้ว่าภาวะ Inverted Yield Curve ในอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ของไทยอายุ 2 ปี และ 10 ปี จะยังไม่เกิดขึ้น แต่ส่วนต่าง (Spread) ระหว่าง 2 ปีและ 10 ปี ที่เริ่มแคบ ดังกล่าวข้างต้น ทำให้เชื่อว่าตลาดตีความว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัว (Recession) ในอนาคต (ASPS คาด GDP growth ไทยทั้งปี 2562 ขยายตัว 2.7% ชะลอจาก 4.1% ในปี 2561) ซึ่งน่าจะเร่งให้รัฐบาลไทยออกมาตรการทางการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยมีโอกาสใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม ดังนี้

- มาตรการทางการคลังของรัฐ คือ 30 ส.ค. การประชุม ครม.เศรษฐกิจ คาดหวังจะมีมาตรการกระตุ้นเฟส 2 มุ่งไปที่มาตรการดึงดูดการลงทุนเอกชน และต่างชาติ ที่จะเตรียมย้ายฐานการผลิตเพื่อหนีสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ปะทุขึ้นอีกครั้งและมีแนวโน้มยืดเยื้อ จนถึงปีหน้า อาทิ มาตรการ BOI เชื่อว่าจะมุ่งดึงดูดไปที่ พื้นที่ EEC 3 จังหวัด คือ ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา สอดคล้องกับ ล่าสุด เห็นการย้ายฐานการผลิตของต่างชาติที่เข้ามาไทยเพิ่มเติม (รายละเอียดในรูป) ดีต่อหุ้นกลุ่มนิคม AMATA(FV@B35.7)

บริษัทต่างชาติที่เตรียมย้ายฐานการผลิตมาไทย

บริษัท	สัญชาติ	ประเภทกิจการ	ที่ตั้งโรงงาน	
MELTA	Della Electronics	ไต้หวัน	ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	สมุทรปราการ
MERRY	Merry Electronics	ไต้หวัน	ผลิตหูฟัง	ชลบุรี
BESSER	Besser	จีน	ผลิตภัณฑ LCD	ฉะเชิงเทรา
SHARP	RiCHO	ญี่ปุ่น	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	ยังไม่ระบุที่ตั้ง
RICOH	RI COH	ญี่ปุ่น	อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	ยังไม่ระบุที่ตั้ง
Xilinmen Furniture	Xilinmen Furniture	ฮ่องกง (จีน)	ผลิตและออกแบบเฟอร์นิเจอร์	ยังไม่ระบุที่ตั้ง
BFGoodrich	BFGoodrich	อเมริกัน	ยางรถยนต์	ชลบุรี
SONY	Sony	ญี่ปุ่น	Smartphone	ยังไม่ระบุที่ตั้ง
WD Western Digital	Western Digital	อเมริกัน	ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์	พระนครศรีอยุธยา, ปทุมธานี และปราชญ์บุรี
Harley Davidson	Harley Davidson	อเมริกัน	รถจักรยานยนต์	ยังไม่ระบุที่ตั้ง

ที่มา : สภาพัฒนาฯ , ASPS รวบรวม

จากรอบแรกเมื่อกลางสัปดาห์ที่แล้วที่รัฐบาลออกมาตรการมุ่งไปที่การบริโภคครัวเรือนวงเงิน 3.16 แสนล้านบาท อาทิ อดฉีดเงินผ่านบัตรสวัสดิการและเพื่อท่องเที่ยว และประกันราคาสินค้าเกษตร ดึงที่นำเสนอใน Market talk 21-23 ส.ค. ดีต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก (ROBINS BJC) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น DCC และ DRT ได้รับผลบวกจากมาตรการเช่นกัน

- **มาตรการทางการเงิน** ASPS เชื่อว่ามีโอกาสที่ กนง. อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเป็นครั้งที่ 2 ของปีนี้ราว 25 bps อยู่ที่ 1.25%ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (หลังจากต้นเดือน ส.ค. ลดครั้งแรกในรอบ 4 ปี 5 เดือน จาก 1.75% เป็น 1.5%) เนื่องจากยังมีช่องว่างระหว่างดอกเบี้ยนโยบายกับเงินเฟ้อที่ปรับลดได้อยู่ราว 0.6% ซึ่งจะทำให้ ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และ ธนาคารของรัฐทยอยปรับลดลง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MOR และ MRR เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนจากภาครัฐกิจ
- **มาตรการดูแลค่าเงินบาทไม่ให้แข็งค่าเกินไปเพื่อช่วยเหลือภาคส่งออก** เนื่องจากนักลงทุนมองว่าเงินบาทเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย(Safe Heaven)ดังเช่น เงินเยน และสวิตฟรังก์ ทำให้แนวโน้มเงินบาทต่อดอลลาร์ยังแข็งค่า ล่าสุดอยู่ที่ 30.55 บาท/ดอลลาร์ และแข็งค่ามากที่สุดในภูมิภาคราว 5.7%นับตั้งแต่ต้นปี ขณะที่สกุลอื่นในภูมิภาคล้วนอ่อนค่าเกือบหมด อาทิ เงินเปโซ เงินริงกิต และที่สำคัญคือ เงินหยวนต่อดอลลาร์ อ่อนค่ามากสุดในรอบ 11 ปี อยู่ที่ 7.15 หยวน ผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าจะกระทบต่อการแข่งขันต่อภาคการส่งออกของไทยให้ลดลงซึ่งสินค้าส่งออกของไทยจะแพงกว่าเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้านที่อ่อนค่า
โดยเชื่อว่า ธปท.จะต้องมีการออกมาตรการเพื่อแทรกแซงไม่เงินบาท แข็งค่าต่ำกว่า 30 บาทเพิ่มเติมจากปัจจุบัน รายละเอียดดังตาราง

มาตรการดูแลค่าเงินของ ธปท.

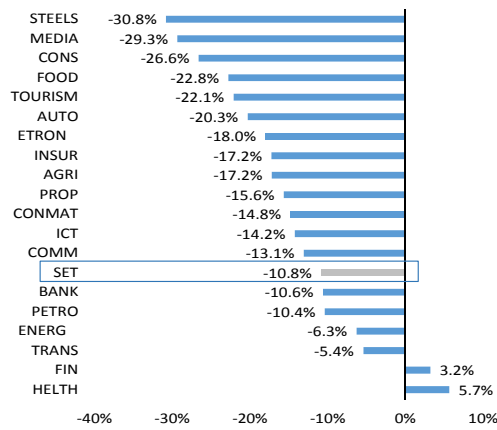
มาตรการในอดีต

	การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น *ลดขนาดไปเมื่อ เม.ย. 2560	ความรุนแรง น้อย
มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว		
	การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น • ลดการออกพันธบัตรอายุ 3 และ 6 เดือนราว 5 พันล้านบาท/สัปดาห์ เหลือ 3.5 หมื่นล้านบาท/สัปดาห์ และ 4 หมื่นล้านบาท/สัปดาห์ตามลำดับ • ลดการออกพันธบัตรอายุ 1 ปี ลงราว 1 หมื่นล้านบาท/สัปดาห์ เหลือ 3.5 หมื่นล้านบาท	ความรุนแรง น้อย
	การลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ • ลดเหลือ 200 ล้านบาทต่อราย จากปัจจุบันกำหนดที่ 300 ล้านบาท มีผลตั้งแต่ 22 ก.ค. 62 เป็นต้นไป	ความรุนแรง น้อย
	การเพิ่มความเข้มงวดการถือครองตราสารหนี้ของต่างชาติ • ให้อำนาจเจ้าหน้าที่ได้รับผลประโยชน์ที่แท้จริง ตั้งแต่กลางเดือน ก.ค. 62 เป็นต้นไป	ความรุนแรง น้อย

มาตรการที่คาดว่าจะนำมาใช้

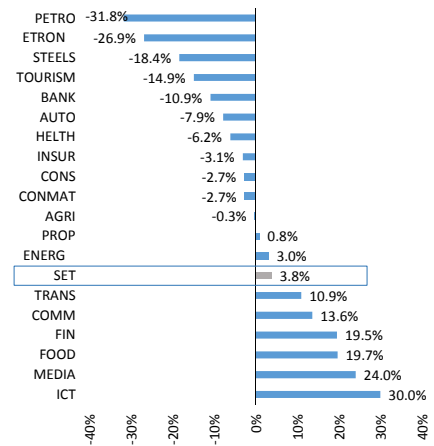
	การใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน	ความรุนแรง น้อย
	การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ	ความรุนแรง ปานกลาง
	การเก็บภาษีจากธุรกรรมลงทุนของต่างชาติ เช่น บนดอเคเมนต์พันธบัตร, กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินต้น	ความรุนแรง สูง

SET vs Sector Return 2018



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019ytd



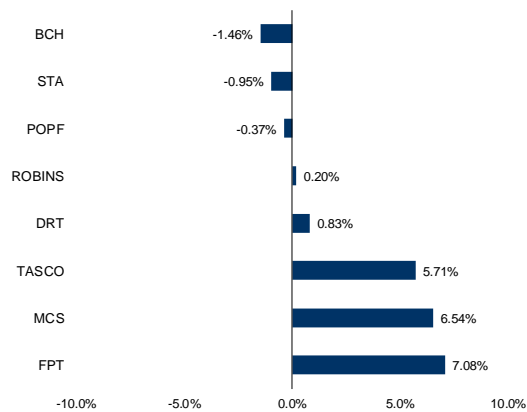
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

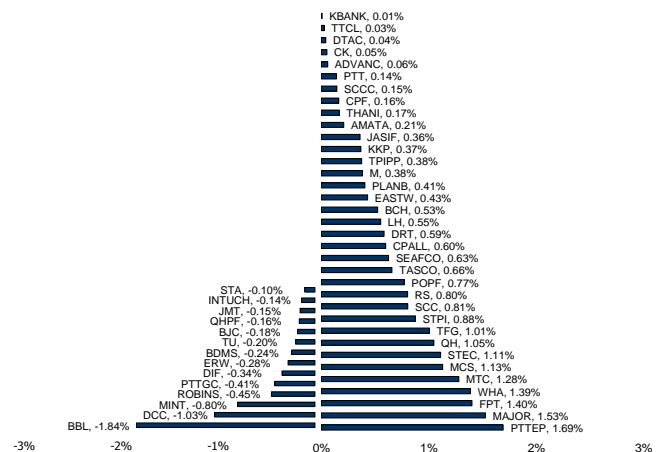
Stocks	Start Date	Fair Value	Weight	Avg. Cost	Price Last	Accumulated Return	PER 2019F	PBV 2019F	Dividend Yield	Strategist Comment	-5 Day Chart
BCH	20-Aug-19	21.00	15%	15.93	15.70	-1.46%	33.01	5.46	1.67	World Medical Hospital (WMC) จะกลับมาทำกำไรในเดือนธันวาคม รวมถึงมีหมอแม่เหล็กจะไหลมาทำงานร่วมกับ WMC เพิ่มขึ้น	
FPT	22-May-19	20.10	10%	17.65	18.90	7.08%	30.74	1.30	1.95	การทำ Tender Offer หุ้น GOLD ได้สัดส่วน 94.5% ส่งให้ FPT ยกระดับขึ้นเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเมื่อจัดการทางการเงินรวมจะทำให้ฐานกำไร FPT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ	
ROBINS	01-Aug-19	70.00	20%	63.38	63.50	0.20%	22.20	3.45	2.03	ดีลสิทธิในการเข้าซื้อหุ้น CRC ซึ่งค้างจากปกติที่ต้องดำเนินการหาของซื้อหุ้น IPO เอง และยังค่อนข้างกำไรดี Yield ที่เพิ่มขึ้นกว่า 4.7% จนกว่าจะถึงช่วง swap หุ้น ในต้นปี 2563	
POPF	15-Aug-19	n.a.	20%	13.55	13.50	-0.37%	n.a.	n.a.	n.a.	หุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาด (ค่า Beta < 1) รวมถึง Div yield สูงถึง 7% จึงเป็นที่พึงใจได้เป็นอย่างดี	
MCS	02-Aug-19	11.30	5%	7.65	8.15	6.54%	9.54	1.26	6.40	กำไร 2Q62 สร้าง Positive Surprise และระยะถัดไปช่วง 2H62 จะเริ่มรับกำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่ ทำให้ FV ใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 11.30 บาท	
STA	22-Aug-19	13.00	10%	10.50	10.40	-0.95%	56.94	0.66	1.40	ธุรกิจขายกลับมาสดใส เนื่องจากคู่แข่งในประเทศงบรายได้และหยุดกำลังการผลิตชั่วคราว คาดผลกักกันในแนวโน้มปริมาณจำหน่ายยาพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62	
DRT	21-Aug-19	6.58	10%	6.05	6.10	0.83%	11.82	2.59	6.67	มาตรการกระตุ้นรอบที่ 2 ของรัฐบาล เชื่อว่าจะได้รับประโยชน์โดยตรงต่อ DRT หนุนกำไรปี 2562 เติบโต 13.8% YoY อยู่ที่ 423 ล้านบาท เป็น 481 ล้านบาท	
TASCO	14-Aug-19	22.50	10%	17.50	18.50	5.71%	11.20	2.01	4.30	กำไร 2Q62 เติบโตก้าวกระโดด 769% YoY เกิดจากผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นตามปริมาณการจัดหา Crude มีอู่เข้าโรงกลั่นยามระดมรายได้สม่ำเสมอ และยังมีเงินปันใหม่ประกันภัยเข้ามาช่วยเหลือ	

วางใจเอา TU ออกจากพอร์ตชั่วคราวแล้วลงทุนเพิ่มใน POPF 10%

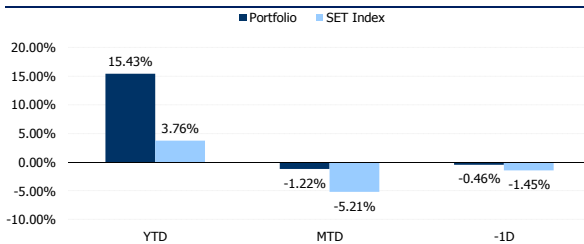
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated contribution returns since beginning of the year



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

