

# Wealth Weekend

มองเวลท์...รายสัปดาห์

---

08/04/2022



# สารบัญ

- 1 สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
- 2 มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
- 3 มุมมองเศรษฐกิจ
- 4 มุมมองตลาด
- 5 การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
- 6 เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
- 7 สรุปความคืบหน้าข่าวและเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
- 8 คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
- 9 หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และกองทุนแนะนำ
- 10 สถานะตลาดตราสารหนี้ไทย

# สรุปภาพรวมการลงทุน สัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาด Risk-off ค่อนข้างรุนแรงจาก (1) รายงาน Fed minute ส่งสัญญาณลดทอนขนาดบดคุล (มาตรการ QT) ค่อนข้างรุนแรง โดยประกาศลดทอนเดือน 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปีเพิ่มขึ้นรุนแรง และทำให้ความชันเส้นผลตอบแทนกลับมาเป็นบวก โดยก่อนหน้านี้รายงานจะประกาศ รองประธาน Fed ได้ส่งสัญญาณว่า Fed จะทำมาตรการ QT อย่างรุนแรงมากขึ้น (2) ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วโลกทั้งในยุโรปและในไทย ที่ 7.5% และ 5.7% ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ส่งสัญญาณความเสี่ยงนโยบายการเงินที่อาจต้องดึงตัวเพิ่มขึ้น (3) ชาติตะวันตกประกาศคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติม จากประเด็นกล่าวหาว่ารัสเซียทำอาชญากรรมสงครามหลังรัสเซียถอนทหารจากเมืองเคียฟและเมืองไกล์เคียง (4) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ท่ามกลางค่าจ้างที่ยังคงปรับขึ้น เป็นสัญญาณให้ Fed ยังคงดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวได้ (5) ตัวเลขดัชนี PMI จีนที่ชะลอลงรุนแรง จากการ Lockdown และปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้คณะกรรมการเมือง (State Council) ส่งสัญญาณพร้อมทำมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติม ขณะที่ธนาคารกลางจีน (PBOC) พร้อมตั้งกองทุนเสถียรภาพการเงินเพื่อช่วยให้เงินสนับสนุนสถาบันการเงินที่มีปัญหา

## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1) รายงาน Fed minute ส่งสัญญาณทำ QT ค่อนข้างรุนแรง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นรุนแรง (2) ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วโลกยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง (3) ชาติตะวันตกประกาศคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติม (4) ตัวเลขดัชนี PMI จีนที่ชะลอลงรุนแรง จากการ Lockdown และปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์

## ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยยังคงปรับตัวลดลงตามตลาดหุ้นโลก จากปัจจัยด้าน Fed minute เป็นหลัก ขณะที่เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี ต่อเนื่องก็เป็นส่วนสำคัญทำให้เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยง Stagflation มากขึ้นเช่นกัน ด้านหน่วยงานเศรษฐกิจ เช่น World bank และ กกร. ก็ปรับลดเป้าเศรษฐกิจลง เช่นเดียวกับตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอเช่นกัน

## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นรุนแรงถึง 30 bps มาอยู่ที่ 2.62% หลังจาก Fed minute ส่งสัญญาณการทำ QT รุนแรง ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ปรับขึ้น 18 bps มาอยู่ที่ 2.46% หลังโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยแรงมีมากขึ้น ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมากมาอยู่ที่ 16 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้น 9 bps มาอยู่ที่ 2.44% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 6 bps มาอยู่ที่ 0.97% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 5,286 ล้านบาท

## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นจากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น มาอยู่ที่ 99.6 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนตัวลงที่ 123.9 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 33.48 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 6.36 หยวน

## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงมาอยู่ที่ 101.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังความเสี่ยงนโยบายการเงินตึงตัวและกระทบกับเศรษฐกิจมีมากด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงเล็กน้อยที่ 1,930.4 ดอลลาร์ต่อออนซ์

# Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-0.7%	-2.5%	0.2%	-1.0%	-2.7%	-1.0%	-2.2%
ค่าเงิน*	1.2%	-1.7%	-0.3%	-0.4%	-1.2%	0.1%	-2.0%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	27.2	12.6	12.2	4.4	0.0	-2.3	22.6
CDS	7.7%	11.6%	-0.3%	3.3%	0.7%	1.2%	1.2%

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-3.4%	0.3%	1.2%	2.4%	2.9%	3.6%	4.6%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

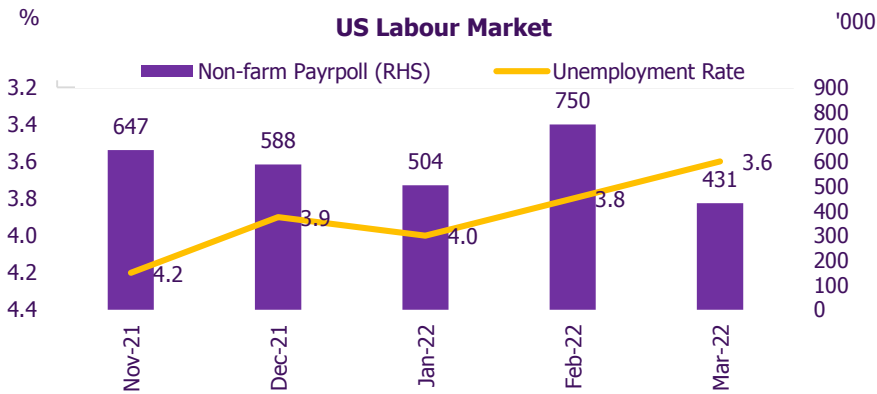
%chg WoW ใช้ราคาปิดทุกวันพฤหัสบดี

\*+ คือแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ. - คืออ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

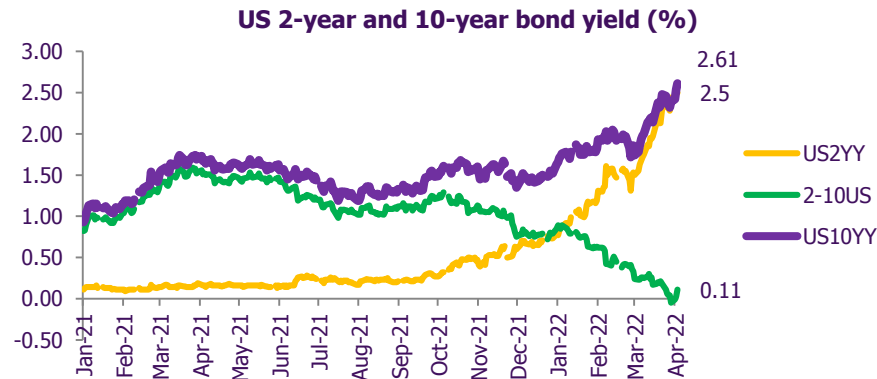
# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาด Risk-off ค่อนข้างรุนแรงหลังจากรายงาน Fed minute ส่งสัญญาณลดทอนขนาดงบดุล (มาตรการ QT) ค่อนข้างรุนแรง โดยประกาศลดทอนเดือน 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ทำให้งบดุลจะลดลงไปอยู่ประมาณ 8 ล้านล้านดอลลาร์ในปลายปี โดยแผนการทำ QT ที่รุนแรง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นรุนแรง และทำให้ความชันเส้นผลตอบแทนกลับมาเป็นบวก ท่ามกลางตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ และเงินเฟ้อทั่วโลกทั้งในยุโรปและในไทยยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง

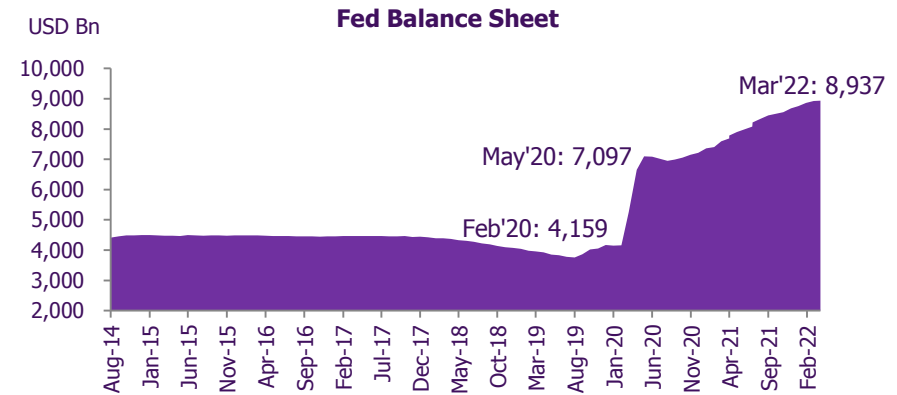
การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐยังคงปรับตัวแข็งแกร่ง ขณะที่ค่าจ้างปรับเพิ่มขึ้น ส่งสัญญาณว่า Fed สามารถถึงต้นนโยบายการเงินได้



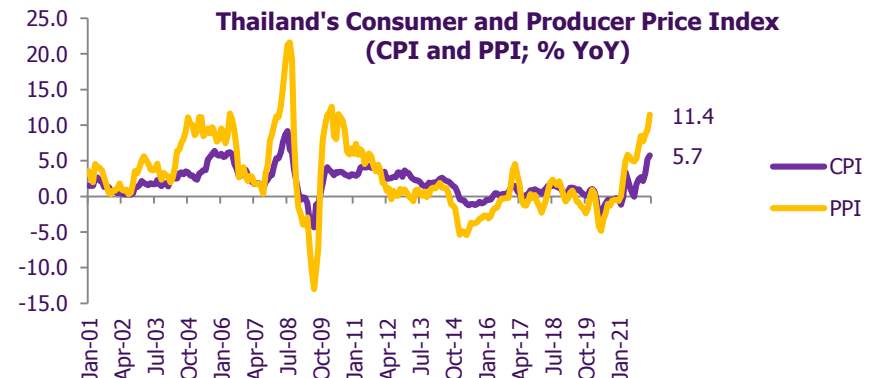
แผนการทำ QT ที่รุนแรง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นรุนแรง และทำให้ความชันเส้นผลตอบแทนกลับมาเป็นบวก



Fed minute ส่งสัญญาณลดทอนขนาดงบดุล (QT) รุนแรง โดยลดทอนเดือนละ 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ทำให้งบดุลจะลดลงไปอยู่ 8 ล้านล้านดอลลาร์ในปลายปี



เงินเฟ้อไทยยังคงสูงสุดในรอบ 13 ปี ที่ 5.7%



# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า มติของที่ประชุม FOMC ในประเด็นเรื่องการลดทอนงบดุลผ่านมาตรการ Quantitative tightening นั้น ตรงกับที่เราเคยมองไว้ คือ (1) การลดทอนจะเริ่มในเดือน พ.ค. (2) การลดขนาดงบดุลมีเพดานการลดอยู่ที่เดือนละ 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยเป็นการลดพันธบัตร 6 หมื่นล้าน และ Mortgage back securities (MBS) วงเงิน 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ใกล้เคียงกับที่เรามองที่ 1 แสนล้านดอลลาร์ (3) การทำ QT จะมีลักษณะทั้ง Passive และ Active กล่าวคือ หากเดือนใดที่พันธบัตรครบกำหนดมีน้อยกว่าที่ตั้งเป้าไว้ Fed จะเริ่มขายพันธบัตรที่ยังไม่ครบกำหนด และ (4) จะเริ่มมีการขาย MBS ด้วย (Active QT) นอกจากนี้ ในการประชุมยังมีการถกเถียงถึงการขึ้นดอกเบี้ย 50 bps แม้ Powell เคยส่งสัญญาณจะขึ้น 25 bps แล้วก็ตาม ภาพ Yield curve เช่นนี้ บ่งชี้เศรษฐกิจไม่แข็งแรง (Healthy) จากเงินเฟ้อสูงทำให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยแรง ซึ่งทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นสูงกว่าระยะยาวและเกิด inverted yield curve ขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งการที่ FOMC ทำ QT คือการตั้งใจที่จะทำให้ Yield curve มีความชันเพิ่มขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหา Inverted Yield Curve แต่จะนำไปสู่อีกปัญหาหนึ่ง เพราะจะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (เช่น 10 ปี) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญในระยะต่อไป เช่นเดียวกับดอกเบี้ยระยะสั้นที่จะปรับขึ้นต่อเนื่องตามดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งดอกเบี้ยที่สูงขึ้นนี้ จะทำให้ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจมีมากขึ้นในระยะต่อไป เนื่องจากทำให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น เห็นได้จากดอกเบี้ยเงินกู้ซื้อบ้าน 30 ปี อยู่ที่ 4.9% จากจุดต่ำสุดที่ 2.7% ในช่วงปี 2021 โดยต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้นทำให้เป็นไปได้ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐในปี 2023

สัปดาห์หน้า ต้องจับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) ที่ตลาดมองว่าจะยังปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 8.3% จากเดือน ก.พ. ที่ 7.9% หรือไม่นอกจากนั้น ยังต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือน มี.ค. และ GDP ไตรมาส 1/22 ที่มีแนวโน้มชะลอลงจากเดือนก่อน/ไตรมาสก่อน (โดย GDP ตลาดคาด 3.6% จากไตรมาสก่อนที่ 4%)

## แนวโน้ม

เรามองว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2022 จะเข้าสู่ภาวะ Stagflation สะท้อนจากมุมมองเศรษฐกิจและเงินเฟ้อล่าสุดของธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรป ในขณะที่ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐจะเกิด Recession ใน 12 เดือนข้างหน้าเริ่มมีมากขึ้น โดยเฉพาะความเป็นไปได้ที่สะท้อนจาก Inverted Yield Curve ส่งผลให้การดำเนินนโยบายการเงินของโลกหลังจากนี้ไปจะมีความสำคัญมากกว่าจะรักษาสถิติเศรษฐกิจอย่างไร

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.4% (EM -1.7%, DM -1.4%) โดยได้รับแรงกดดันจาก 1) ธนาคารกลางสหรัฐประกาศแผนการลดงบดุลเสริมจากการขึ้นดอกเบี้ย 2) รัฐบาลจีนยังคงดำเนินนโยบายควบคุม COVID-19 ที่ตึงตัวต่อเนื่อง 3) ไม่มีพัฒนาการเชิงบวกจากการเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครน

หุ้นกลุ่ม Value (-0.8%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-2.2%) หุ้นขนาดใหญ่ (-1.3%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-2.8%) กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับภาพการเติบโตเศรษฐกิจอย่าง Consumer Discretionary กลุ่มธนาคาร และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง 3% ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3% ตามการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ในขณะที่กลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Staples, Utilities ปรับเพิ่มขึ้น 1-3% ตามลักษณะของตลาดที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ผลการประชุมนโยบายการเงินของ ECB ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น 2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงและเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น แต่จับตาการกระตุ้นของรัฐบาลจีน 3) ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 8.4% YoY และ 1.2% MoM 4) ผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ของบริษัท BlackRock, Citigroup, Fast Retailing, GS, TSMC, Infosys, Tesco, UnitedHealth

“ตลาดหุ้นยังคงผันผวนจากความไม่ปกติของแนวโน้มดอกเบี้ยที่ขึ้นเร็วกว่าที่คาด ประกอบการเงินยังมีปัญหา COVID-19 และไม่มพัฒนาการเชิงบวกจากรัสเซียและยูเครน ทำให้เรามองว่าตลาดอาจมีความผันผวนและรอจังหวะที่ตลาดเริ่มมีการปรับลดประมาณการหลังผลประกอบการไตรมาสที่ 1 และตัวเลขเศรษฐกิจที่อาจจะต่ำกว่าที่คาด ดังนั้นเรามองว่าผลตอบแทนตลาดหุ้นมีแนวโน้มย่อตัวลงตามปัจจัยเสี่ยงที่ยังไม่คลี่คลาย การลงทุนในช่วงนี้อาจจะต้องเน้นหุ้นกลุ่มเชิงรับและคุณภาพดี งบดุลแข็งแกร่ง”

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

การลงทุนในระยะสั้นมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ ปัจจัยภายในประเทศมีผลค่อนข้างจำกัดและหาจังหวะในการลงทุนในช่วงที่ความผันผวนเพิ่มขึ้น

1. เก็งกำไรไม่เกิน 25% โดยมองตลาดรอจังหวะซื้อ ไม่ไล่ราคา เนื่องจากมอง Upside จำกัด และมองมีความเสี่ยงจากปัจจัยนอก อาทิ การลด QE, เงินเฟ้อ และนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น ที่จะกดดันบรรยากาศการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก
2. หุ้นหลุมหลบภัยซึ่งได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก (เงินเฟ้อ) จำกัด เลือก ADVANC BDMS GULF
3. หุ้นที่ได้อานิสงส์บวกเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน และสามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นได้ (Pricing Power สูง) อย่าง CPALL BJC AH LH ZEN
4. หุ้น Low Beta และให้ Div. Yield สูงเกินปีละ 5% (XD เม.ย. นี้) เลือก TISCO
5. รอจังหวะเข้าซื้อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว หลังเทศกาลสงกรานต์จากความกังวลว่าจำนวนผู้ปวยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

## ENERG -1.34%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับลง -4.2%WoW อยู่ที่ US\$96.96/bbl หลังรัฐประกาศระบายน้ำมันดิบจากคลังสำรองครั้งใหญ่ และประเทศสมาชิก IEA ตกลงจะระบายน้ำมันจากคลังสำรองเช่นกัน รวมถึงมีความกังวลเงินชยามาตรการล็อกดาวน์ในเซี่ยงไฮ้จะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครน สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีน

## AUTO -1.57%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ยอดจำหน่ายรถในงานมอเตอร์โชว์ 2022 อยู่ที่ 33,936 คัน เพิ่มขึ้น 14% แบ่งเป็น ยอดจอร์ถยนต์ใหม่ 31,896 คัน เด็บโต 14.4% และยอดจอร์ถจักรยานยนต์ใหม่ 2,040 คัน เด็บโต 2% เมื่อเทียบกับการจัดงานครั้งก่อน ส่วนยอดจอร์ถยนต์ไฟฟ้าในงานอยู่ที่ราว 10% ของยอดจอร์รวม

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตาม ส.อ.ท. เพื่อยอดผลิตและยอดส่งออกรถยนต์ มี.ค. และสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีนที่อาจกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมยานยนต์ในหลายประเทศ

## BANK -0.62%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กกร. ปรับลดประมาณการ GDP ไทยปี 2022 จาก 2.5-4.5% เหลือ 2.5-4.0% พร้อมปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อจาก 2-3% เป็น 3.5-5.5% และคงประมาณการส่งออกยังขยายตัวในกรอบ 3.0-5.0%

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามรายงานผลประกอบการ 1Q22 ของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย

## TOURISM -0.92%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ผู้อำนวยการสนามบินสุวรรณภูมิเผยตั้งแต่ 1 เม.ย. มีจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศเฉลี่ยอยู่ที่ 11,623 คน/วัน เพิ่มขึ้นจาก มี.ค. ที่วันละ 7,300 คน/วัน หรือเพิ่มขึ้น 65%

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตาม ศบค. พิจารณาผ่อนคลายมาตรการมากขึ้น อาทิเช่น ผู้ที่เดินทางเข้าไทยเปลี่ยนมาเป็นตรวจ COVID-19 ด้วย ATK แทน RT-PCR ในวันแรกที่เดินทางมาถึงไทย

## PROP -1.55%WoW

### ประเด็นสำคัญ

คลังเผยเตรียมดินหน้าจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยจะเริ่มจัดเก็บตั้งแต่ เม.ย. 22 จากก่อนหน้านี้รัฐลดหย่อนโดยจัดเก็บเพียง 10% เพื่อช่วยลดภาระผู้เสียภาษีทางด้านเอกชนได้ยื่นหนังสือให้ขยายเวลาลดอัตราภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างออกไปอีก 2 ปีระหว่าง 2022-2023

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผู้ประกอบการมีแผนปรับขึ้นราคาขายที่อยู่อาศัยเพื่อชดเชยต้นทุนการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และยอดขายโครงการแนวราบซึ่งผู้ประกอบการประเมินว่าจะฟื้นตัวดี

## COMM +0.09%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กรมการค้าภายในขอความร่วมมือห้างตรึงราคาสินค้าช่วงสงกรานต์ และเตรียมสินค้าให้พอรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น พร้อมพิจารณาเปิดจุดขายสินค้าราคาถูกแบบถาวรด้านการปรับราคาปุ๋ยขณะนี้ผู้ประกอบการ 2 รายยื่นเรื่องขอปรับขึ้นราคาและอยู่ระหว่างการพิจารณาต้นทุน

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าอีกหลายรายการ หลังราคาเชื้อเพลิงและต้นทุนวัตถุดิบยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง

\*%ค่านี้อาจเปลี่ยนแปลงใช้ราคาปิดทุกวันที่ปิด  
Source: Aspen, SETSMART, SCBS Wealth Research Group



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม ECB และรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ

11 เม.ย.	12 เม.ย.	13 เม.ย.	14 เม.ย.	15 เม.ย.
<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.9%YoY เท่ากับ ก.พ.</li> <li>ดัชนีราคาผลิตของจีน มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 8.7%YoY ลดลงจาก ก.พ. ที่ขยายตัว 8.8%YoY</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 1.1%MoM เพิ่มขึ้นจาก ก.พ.ที่ขยายตัว 0.8%MoM</li> <li>ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ เม.ย. ยูโรโซนจากสถาบัน ZEW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.9%MoM เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. ที่ขยายตัว 0.8%MoM</li> <li>ดุลการค้าของจีน มี.ค. : ตลาดคาดเกินดุล US\$95.5bn ลดลงจาก ก.พ. ที่ US\$115.9bn</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การประชุม ECB เพื่อตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย</li> <li>ดัชนียอดค้าปลีกของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.6%MoM เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. ที่ขยายตัว 0.3%MoM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.4%MoM ลดลงจาก ก.พ. ที่ขยายตัว 0.5%MoM</li> </ul>
18 เม.ย.	19 เม.ย.	20 เม.ย.	21 เม.ย.	22 เม.ย.
<ul style="list-style-type: none"> <li>GDP 1Q22 ของจีน : ตลาดคาดขยายตัว 3.6%YoY ลดลงจาก 4Q64 ที่ขยายตัว 4.0%YoY</li> <li>ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 3.9%YoY ลดลงจาก ก.พ. ที่ขยายตัว 7.5%YoY</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.85 ล้านยูนิต ลดลงจาก ก.พ. ที่ 1.865 ล้านยูนิต</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.10 ล้านยูนิต เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. ที่ 6.02 ล้านยูนิต</li> <li>ดุลการค้าของญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดขาดดุล -112.6 พันล้านเยน ลดลงจาก ก.พ. ที่ขาดดุล -669.7 พันล้านเยน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 7.5%YoY เท่ากับ ก.พ.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 56.3 จุด จาก มี.ค. ที่ 58.8 จุด</li> <li>ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยูโรโซน เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 56.0 จุด จาก มี.ค. ที่ 56.5 จุด</li> </ul>

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ ECB รวมทั้งตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ มี.ค. ของจีน สหรัฐและยูโรโซน
2. การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมทั้งมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติมของสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป
3. สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในไทยซึ่งคาดว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่จะทำให้สถิติสูงสุดหลังเทศกาลสงกรานต์

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 495 ล้านคน (สหรัฐฯ 81.9 ล้านคน อินเดีย 43.0 ล้านคน บราซิล 30.0 ล้านคน)

## COVID-19 สายพันธุ์ใหม่

- WHO เตือน Omicron สายพันธุ์ “XE” ลูกผสม BA.1 กับ BA.2 ซึ่งแพร่เชื้อได้ง่ายและเร็วกว่า COVID-19 ทุกสายพันธุ์ที่มีมา แต่ยังไม่พบความรุนแรงขึ้น ขณะที่ไทยพบผู้ติดเชื้อแล้ว 1 ราย

## ความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซีย

- รัสเซียบุกโจมตียูเครน เข้าสู่วันที่ 44 ส่วนสหรัฐฯ ยุโรป เยอรมนี เตรียมคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่ม ขณะที่รัสเซียเตรียมเปิดน่านฟ้ารับเที่ยวบินจากประเทศที่ไม่คว่ำบาตรรัสเซีย

## รายงานการประชุมเฟด เดือนมี.ค.

- รายงานเฟดบ่งชี้กรรมการหนุนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% และปรับลดขนาดงบดุลลงเดือนละ 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยจะเริ่มใน พ.ค. นี้ เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

## เงินเฟ้อในไทย

- เงินเฟ้อทั่วไป มี.ค. 22 ปรับขึ้น 5.73% YoY สูงสุดในรอบ 13 ปี นับตั้งแต่ 2008 ทำให้กระทรวงพาณิชย์ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อปี 2565 ใหม่เป็น 4.5% จากเดิม 1.5%

# สัปดาห์นี้ เราคงมุมมองในทุกสินทรัพย์

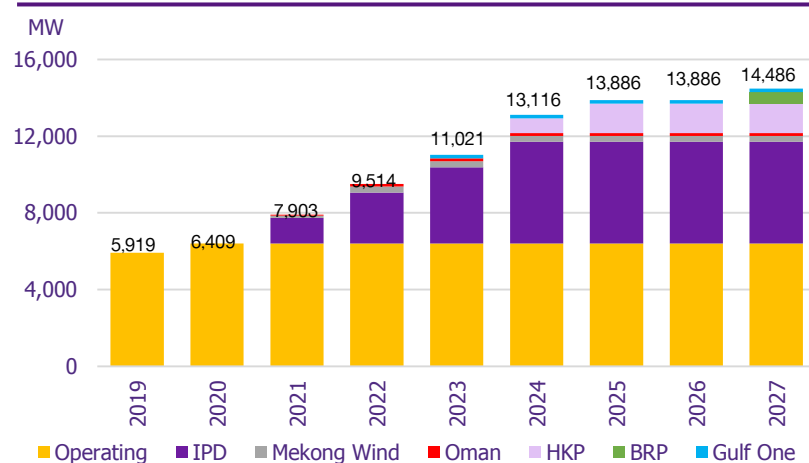
กลุ่มสินทรัพย์	--	-	0	+	++
สภาพคล่อง/เงินสด				X	
<b>ตราสารหนี้</b>					
ตราสารหนี้ไทย				X	
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ		X			
หุ้นกู้ต่างประเทศ			X		
<b>ตราสารทุน</b>					
ตลาดหุ้นไทย				X	
ตลาดหุ้นโลก			X		
สหรัฐฯ			X		
ยุโรป			X		
ญี่ปุ่น			X		
กลุ่มประเทศเกิดใหม่				X	
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			X		
จีน			X		
<b>ตราสารทางเลือก</b>					
Prop fund/REIT/IFF				X	
ทองคำ			X		
น้ำมัน			X		

- ในส่วนหุ้นสหรัฐฯ เราคงมุมมองเป็น Neutral จากความเสี่ยงสงครามรวมถึงการ Sanction ที่ยังมีต่อเนื่อง และกระทบต่อเงินเฟ้อในระยะต่อไป ทำให้ Fed ยังคงต้องทำนโยบายการเงินตึงตัวทั้งการขึ้นดอกเบี้ยและทำ QT แม้เศรษฐกิจชะลอลง รวมถึงประเด็น Inverted Yield Curve ที่ทำให้ความกังวล Recesson มีมากขึ้น
- ในส่วนหุ้นยุโรปเราคงมุมมอง Neutral จากความเสี่ยงด้านการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจและภาคการเงินรัสเซียมีมากกว่าตลาดอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์จบได้รวดเร็ว ตลาดยุโรปจะเป็นตลาดที่น่าสนใจลงทุนจาก Valuation ที่น่าสนใจ
- ในญี่ปุ่น เราคงมุมมองที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามในยูเครน รวมทั้งการที่เศรษฐกิจไม่มีปัจจัยใหม่ในการฟื้นตัว ท่ามกลางประเทศคู่ค้าสำคัญ โดยเฉพาะจีนและสหรัฐฯ ที่กำลังเผชิญความเสี่ยงจากเงินเฟ้อและปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตาม เริ่มมีปัจจัยบวกจากเงินเยนที่อ่อนค่าและแนวโน้มมาตรการกระตุ้นการคลังรอบใหม่
- ในส่วนของจีน เราคงน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามยูเครนที่กระทบเศรษฐกิจต่างประเทศที่เป็นคู่ค้าของจีน รวมถึงการระบาดของ Covid-19 ระลอกใหม่ที่กระทบต่อภาคการผลิต แต่ประเด็นเชิงนโยบาย ที่มีการสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้นและจำกัดขาของเศรษฐกิจ
- ในส่วนของไทย เราคงมุมมองมาอยู่ที่ Slightly positive จาก สงครามยูเครนที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดยตรงต่ำ สะท้อนจากการคาดการณ์เศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่เริ่มฟื้นตัว ประกอบกับนโยบายการเงินการคลังยังคงผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ติดเชื้อมากขึ้นจะยังเป็นความเสี่ยง แม้ผู้ป่วยหนักที่อยู่ระดับต่ำก็ตาม ขณะที่ราคาน้ำมัน โภคภัณฑ์ และปุ๋ยที่พุ่งสูงขึ้นและการขาดดุลแฝด ความเป็นไปได้ในการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ รวมถึงการที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายถึง 7 ครั้ง อาจเป็นแรงกดดันให้ ธปท. ต้องขึ้นดอกเบี้ยในระยะต่อไป

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

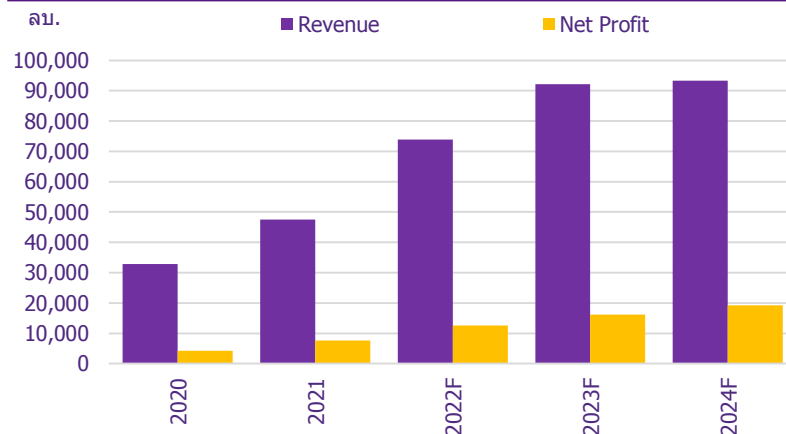
1. เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชั้นนำของไทย โดยมีแผนขยายไปสู่ธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีสัมพันธ์กับรัฐบาลเพื่อสร้างกระแสเงินสดให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคงในระยะยาว
2. มีแผนเพิ่มกำลังผลิตต่อเนื่อง หนุนให้ GULF จะเป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า IPP รายใหญ่ที่สุดในไทยและช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในช่วง 5-7 ปี ข้างหน้า โดยปัจจุบันมีกำลังผลิตติดตั้ง 7,903MW ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มเฉลี่ยปีละ ราว 10% สู่ 14,486MW ภายในปี 2027 ซึ่งธุรกิจ IPP จะมีสัดส่วนกำลังผลิตติดตั้งที่ 77%
3. ปี 2022 คาดกำไรจะเติบโต 44%YoY จากรับรู้กำไรที่เพิ่มขึ้นจาก GSRC หลังโรงไฟฟ้าอีก 2 หน่วย (1,325MW) จะเริ่มดำเนินงานใน มี.ค. และ ต.ค. 22 อีกทั้งยังจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปีจากโรงไฟฟ้าในโอมานที่ดำเนินงานเมื่อ ธ.ค. 21 และส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH รวบรวมปีละ 4-5 พันลบ.หลังเข้าถือ หุ้น 42.25%
4. กำไรอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากการรับรู้กำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจโรงไฟฟ้า อีกทั้งยังมีโอกาสเกิด Synergy หลังเข้าลงทุนใน INTUCH และร่วมลงทุนใน ธุรกิจใหม่ๆ อาทิ Data Center ซึ่งคาดว่าจะ เป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้นได้
5. เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 57 บาท ประกอบด้วย มูลค่า DCF ของ ธุรกิจหลัก บวกกับ มูลค่าตามสัดส่วนการถือหุ้นของ INTUCH และ SPCG

การเติบโตของกำลังการผลิตติดตั้ง



Source: Company, SCBS Research

แนวโน้มผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source: SCB Research

นักวิเคราะห์การลงทุนมีพื้นฐานจากหลักทรัพย์  
ณัฐวัฒน์ ไตรภักดิ์ เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032  
Natwarin.tripobakul@scb.co.th

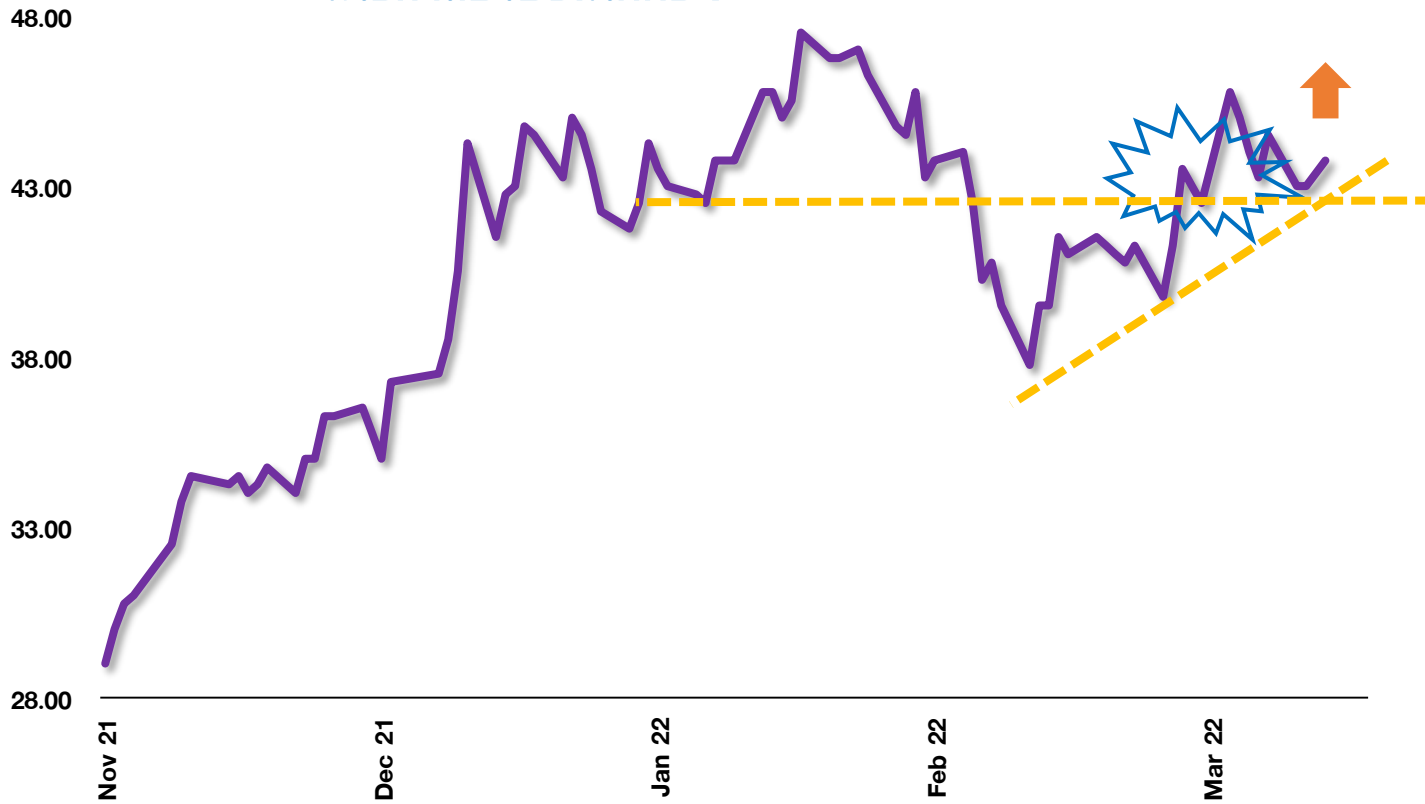
# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BLA

บาท/หุ้น

ราคา breakout แนวต้าน  
มีโอกาสรบขึ้นได้ต่อ !

แนวต้าน 2 : 50.00 บ.

แนวต้าน 1 : 48.00 บ.



แนวรับ 1 : 43.50 บ.

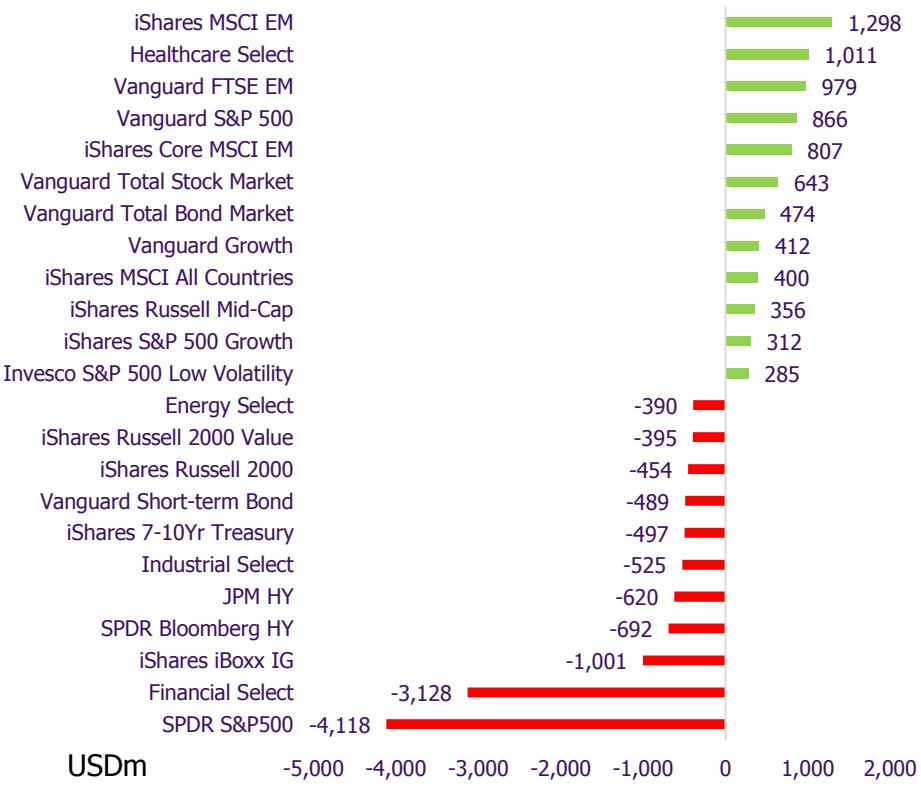
แนวรับ 2 : 42.50 บ.

Source: SET

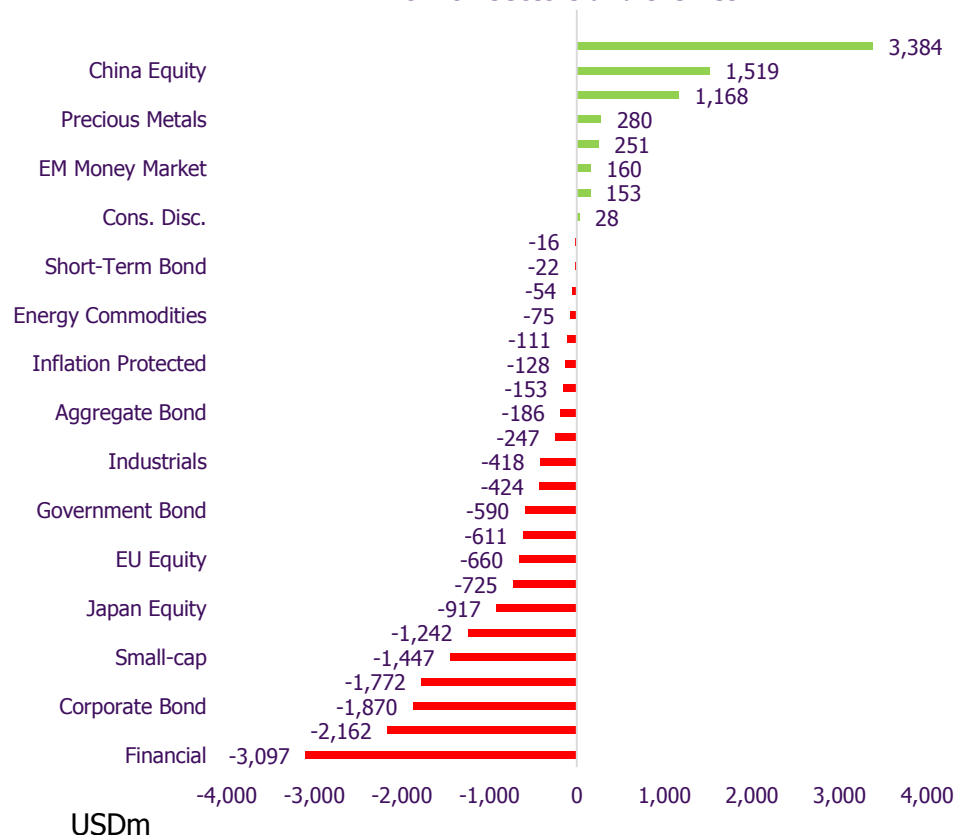
นักวิเคราะห์การลงทุนมีใบอนุญาตด้านตลาดทุน  
เอกภวิน สุนทรารักษ์ดี เบอร์ติดต่อ 0-2949-1029  
ekpawin.suntarapichard@scb.co.th

# Weekly ETF Flows

## WTD EFT Flows - Winners/Losers



## WTD - ETF Flow on sectors and themes

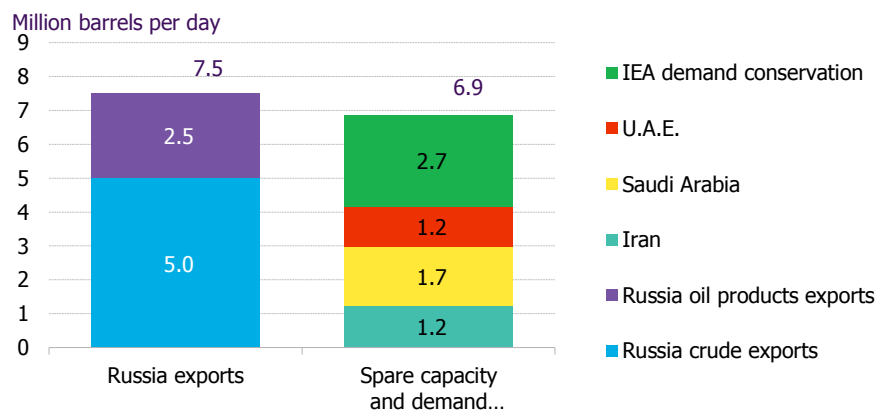


ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินมีความ Risk-off และลดความเสี่ยงตามปัจจัยภายนอกที่กดดันตลาดทั้งจากการลดขนาดงบดุล มาตรการควบคุม COVID-19 ของจีนและความขัดแย้งรัสเซียและยูเครน 1) กระแสเงินไหลออกจากทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ 2) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples โดยมองว่าเป็นกลุ่มที่มีความผันผวนต่ำและมีอำนาจในการกำหนดราคาสูง ในขณะที่กระแสเงินไหลออกจากกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กและสินค้าอุตสาหกรรมจากความกังวลแนวโน้มการเติบโตที่เริ่มชะลอลดตัวลง 3) นักลงทุนยังอยู่ในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างโลหะมีค่า 4) กลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขายจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว 5) มีแรงขายในหุ้นยุโรปอย่างต่อเนื่องทั้งนี้สืบเนื่องจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังยืดเยื้อ

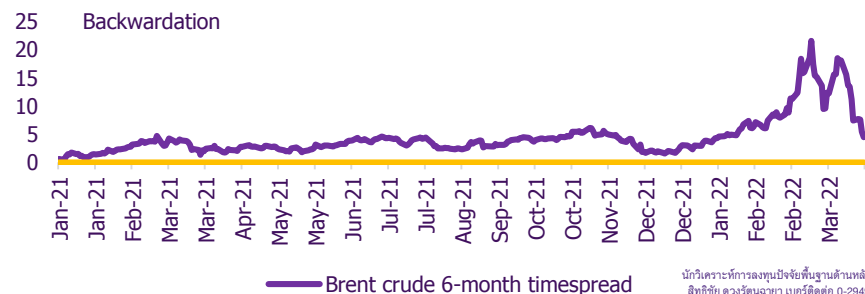
ถึงแม้ว่าจะเห็นผลตอบแทนของตราสารทุนให้ผลตอบแทนดีกว่าตราสารหนี้ แต่เรายังเห็นความเสี่ยง ความผันผวนและ Downside ของตลาดหุ้นในระยะสั้นโดยเฉพาะในช่วงเวลาที่ความเสี่ยงมีแนวโน้มแย่ลงหรือไม่ชัดเจน โดยบทสรุปการลงทุน 1) มองว่าตลาดมีแนวโน้มให้ผลตอบแทนไม่สูง 2) เน้นที่หุ้นที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูงและอัตราการทำกำไรดี และ 3) หาแนวทางการป้องกันความเสี่ยงผ่านการกระจายความเสี่ยงและ Hedging มากขึ้น

ในสัปดาห์นี้เราเลือกที่จะทำ Tactical call บนราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่มพลังงานมากขึ้น

1. สหภาพยุโรปจะมีการแบนการนำเข้าถ่านหินจากรัสเซีย ซึ่งจะเริ่มในเดือน ส.ค. ดังนั้นอาจจะพิจารณาหลังจบไตรมาสที่ 2 เพื่อประเมินทิศทางของความขัดแย้งรัสเซียและยูเครน หากยึดเยื่อกลุ่มเหมืองถ่านหินและกลุ่มเดินเรืออาจจะมีความน่าสนใจมากขึ้น
2. การทดแทนน้ำมันรัสเซียไม่ใช่เรื่องง่าย IEA จะปล่อยสต็อกน้ำมันเพื่อตอบโต้รัสเซียรวมทั้งสิ้น 240 ล้านบาร์เรลในอีก 6 เดือนข้างหน้าหรือคิดเป็น 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่มองว่าช่วยในระดับหนึ่งแต่ไม่สามารถทดแทนได้ ทำให้เรามองว่าตลาดน้ำมันยังตึงตัวอยู่
3. โอเปกมีกำลังการผลิตเหลือเพียงเล็กน้อย ทำให้ตลาดน้ำมันดิบทั่วโลกเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของอุปทานอื่นๆ เมื่อมีความเสี่ยงอื่นเกิดขึ้น
4. เรามองว่า Backwardation ของราคาน้ำมันปรับลดลงมากระดับก่อนที่รัสเซียจะบุกยูเครน ทำให้เรามองว่ากลุ่มพลังงานต้นน้ำเริ่มมีความน่าสนใจ ในขณะที่กลุ่มโรงกลั่นมีข้อเสียจากการปรับเพิ่มราคาน้ำมันในฝั่งเอเชียขึ้น



Oil future curve



นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
สิทธิชัย ดวงรัตนชญา เบอร์ติดต่อ 0-2949-1031  
sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th

ดังนั้นเราจึงมองว่ากลุ่มพลังงานในส่วนของ Exploration & Production มีความน่าสนใจ มีแนวโน้มฟื้นตัว ทั้งจากผลประกอบการที่ดีต่อเนื่อง และสถานการณ์รัสเซียและยูเครนที่ยืดเยื้อ เราชอบ BP, XOM, SLB, PTTEP และ ETF อย่าง XOP และ IEO

# สภาวะตลาดตราสารหนี้

4 - 8 เม.ย. 2565

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีปรับตัวลดลง 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปีปรับตัวลดลง 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 28 มีนาคม – 1 เมษายน 2565 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี ประมาณ 340 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 12,750 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.33% ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชเอชแอลแรก ในช่วงวันที่ 28 มีนาคม – 1 เมษายน 2565 มีหุ้นภูมิภาคเอชเอชแอลที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 58,180 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ถึง 12 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNW) และผู้ลงทุนทั่วไป (PO)
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชเอชแอลตรง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชเอชแอลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02% ในขณะที่อายุ 7 - 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้ระยะสั้น 1 - 2 ปี หลังจากมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมา อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

### IRPC

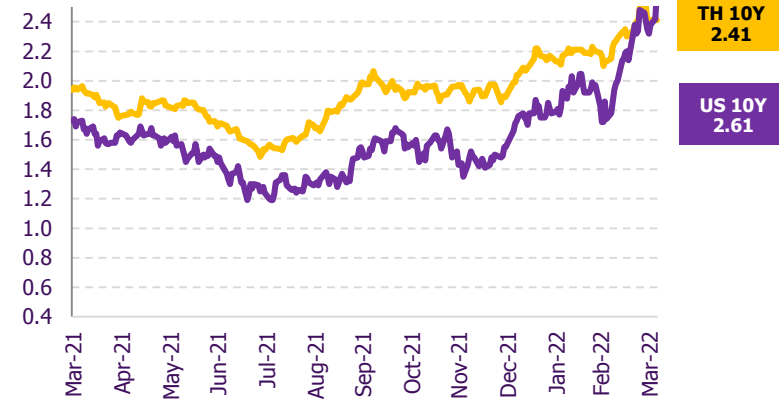
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A-(tha)” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

### CPF

หุ้นกู้บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A+” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

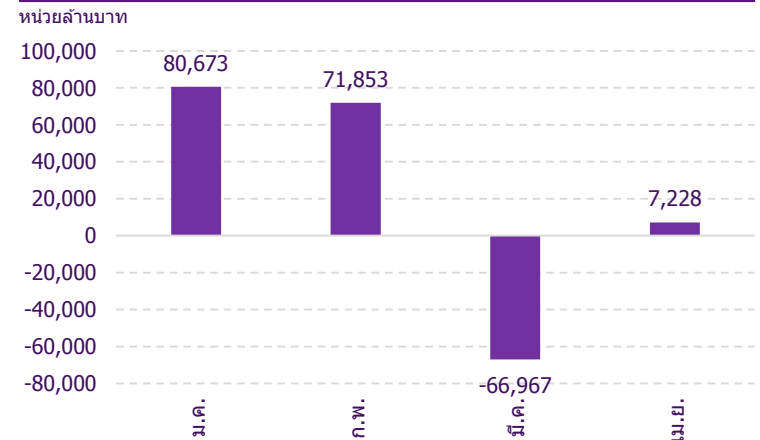
Source: ThaiBMA, SCBS-Investment Solutions Group, SCBS Wealth Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 05/04/2022

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 4 ม.ค. – 5 เม.ย. 2565 อยู่ที่ 92,787 ล้านบาท





**FOLLOW US**



**SCB Securities**



**SCB\_Securities**



**SCBS**



**@easyinvest**

# Wealth Research Group Team



**สุกิจ อุดมศิริกุล**

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
02-949-1035



**ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1037



**ลิทธิชัย ดวงรัตนฉายา**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1031



**ณัฐวีริน ไตรภาพสกุล**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1032



**สุทธิชัย คุ่มวรชัย**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-097-1507

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กันลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุนนอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

