

Wealth Weekend

มองเวลท์...รายสัปดาห์

22/04/2022



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

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นได้จากผลประกอบการบริษัทที่ออกมาดี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะชะลอตัวและเงินเฟ้อสูงจะยังเป็นปัจจัยกดดันการลงทุนต่อเนื่อง จาก (1) เงินเฟ้อสหรัฐยังสูงสุดในรอบ 40 ปี แต่ตลาดเชื่อว่าเงินเฟ้อสหรัฐเข้าสู่จุดสูงสุดและเริ่มปรับตัวลดลง (2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีน 1Q ออกมาดีเกินคาด แต่ในระยะต่อไปจะมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากตัวเลขรายเดือนปรับตัวลดลง เช่น ยอดค้าปลีก ขณะที่ธนาคารกลางไม่ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายตามที่หลายฝ่ายคาด แต่ปรับลด RRR และออก 23 มาตรการผ่อนคลายสภาพคล่องแทน (3) องค์กรเศรษฐกิจระหว่างประเทศ ทั้ง IMF และ World bank ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกลงทั้งปีนี้และปีหน้า บ่งชี้ถึงความเสี่ยงที่มีมากขึ้น (4) แนวโน้มการปรับดอกเบี้ยขึ้นต่อเนื่องของสหรัฐ โดยเฉพาะหลังจากที่นายเจมส์ บูลลาร์ด รองประธาน Fed สาขาเซนต์หลุยส์ ประกาศว่า Fed ควรขึ้นดอกเบี้ยถึง 3.5% ในปีนี้ ทำให้ความเสี่ยงเรื่องกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายมีมากขึ้นโดยเฉพาะเงินเยนที่อ่อนค่าลงมาก จนทำให้ทางการต้องส่งสัญญาณว่าอาจเข้าแทรกแซงค่าเงินเป็นครั้งแรกตั้งแต่วิกฤตต้มยำกุ้ง ขณะที่ค่าเงินของประเทศตลาดเกิดใหม่อื่น ๆ ก็มีทิศทางปรับลดลงอย่างรวดเร็วเช่นกัน

ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นได้จาก (1) ผลประกอบการบริษัทที่ออกมาดี แต่ความเสี่ยงเศรษฐกิจและการลงทุนมีมากขึ้นจาก (1) เงินเฟ้อสหรัฐยังสูงสุดในรอบ 40 ปี (2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนรายเดือนมีแนวโน้มชะลอตัวลงรุนแรงขึ้น (3) IMF และ World bank ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกทั้งปีนี้และปีหน้า (4) แนวโน้มการปรับดอกเบี้ยขึ้นต่อเนื่องของสหรัฐ ทำให้ความเสี่ยงเรื่องกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายมีมากขึ้น

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยยังคงปรับตัวขึ้นหลังจำนวนผู้ติดเชื้อหลังสงกรานต์ไม่ปรับขึ้นรุนแรง ขณะที่รัฐบาลมีแนวโน้มผ่อนคลายมาตรการควบคุมมากขึ้น ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารและหุ้นขนาดใหญ่มีแรงซื้อเข้าต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบหลัก เช่น ประเด็น Stagflation และนโยบายการเงินโลกที่ตึงตัวยังเป็นปัจจัยลบสำคัญ

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นรุนแรงต่อเนื่อง 24 bps มาอยู่ที่ 2.86% หลังจากทรงประธาน Fed ส่งสัญญาณว่าควรปรับดอกเบี้ยขึ้นถึง 3.5% ในปีนี้ ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ปรับขึ้น 16 bps มาอยู่ที่ 2.62% หลังโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยแรงมีมากขึ้น ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 24 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นรุนแรง 33 bps มาอยู่ที่ 2.77% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 21 bps มาอยู่ที่ 1.18% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 656 ล้านบาท

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นจากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น มาอยู่ที่ 100.2 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนตัวรุนแรงลงที่ 128.2 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงที่ 33.89 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 6.45 หยวน

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 108.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังการผลิตน้ำมันในลิเบียมีปัญหาประท้วงในช่วงต้นสัปดาห์ ขณะที่ผู้นำรัสเซียและซาอุดีฯ ยังคงส่งสัญญาณเพิ่มกำลังการผลิตอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1,943.2 ดอลลาร์ต่อออนซ์

Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	1.7%	2.7%	0.7%	0.7%	3.0%	-3.7%	-1.6%
ค่าเงิน*	0.2%	0.2%	0.1%	-0.9%	-2.0%	-1.6%	1.1%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	20.5	15.8	20.9	18.2	0.0	6.6	16.6
CDS	3.0%	-2.2%	1.1%	4.9%	-1.7%	4.1%	-1.4%

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	2.3%	-0.7%	-0.6%	-1.7%	-0.4%	-1.9%	4.0%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

%chg WoW ใช้ราคาปิดทุกวันพฤหัสบดี

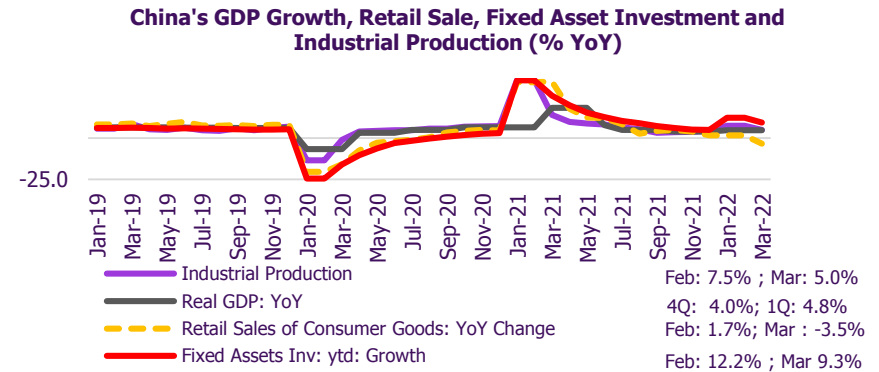
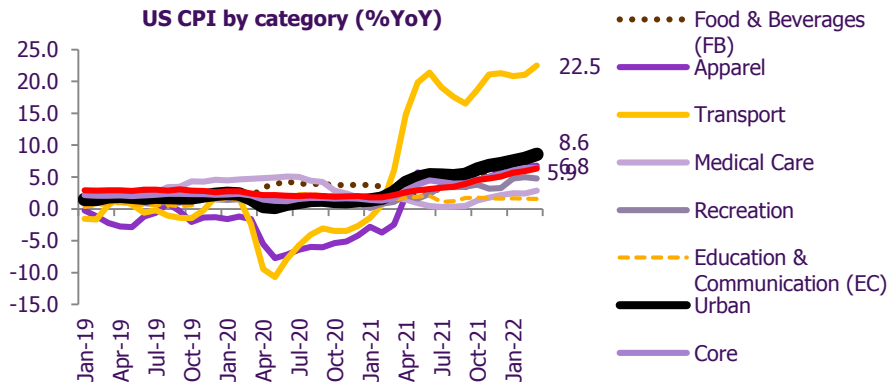
*+ คือแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ. - คืออ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นได้จากผลประกอบการบริษัทที่ออกมาดี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อสูงจะยังเป็นปัจจัยกดดันการลงทุนต่อเนื่อง ทั้งจากเงินเฟ้อสหรัฐยังสูงสุดในรอบ 40 ปี ตัวเลขเศรษฐกิจจีน 1Q ออกมาดี แต่ในระยะต่อไปจะมีแนวโน้มชะลอลงรุนแรงขึ้นจาก Lockdown รวมถึงการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกทั้งปีนี้และปีหน้า บ่งชี้ถึงความเสี่ยงที่มีมากขึ้น ขณะที่แนวโน้มการปรับดอกเบี้ยขึ้นต่อเนื่องของสหรัฐ ทำให้ความเสี่ยงเรื่องกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายมีมากขึ้นโดยเฉพาะเงินเยนที่อ่อนค่าลงมาก ขณะที่เงินบาทก็มีทิศทางอ่อนลงเช่นกันหลัง ธปท. ยังคงส่งสัญญาณไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายท่ามกลางส่วนต่างดอกเบี้ยพันธบัตรที่มากขึ้น

เงินเฟ้อสหรัฐยังสูงสุดในรอบ 40 ปีต่อเนื่องที่ 8.6% แต่อาจปรับลดลงได้บ้างในช่วงต่อไปจากปัจจัยฐาน

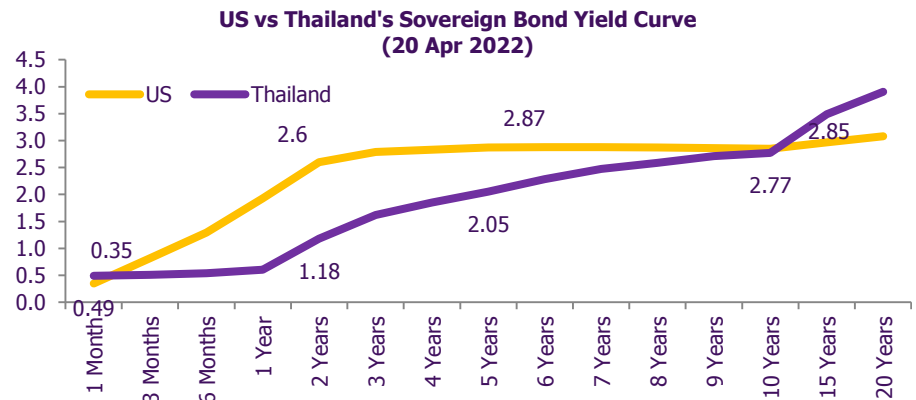
ตัวเลขเศรษฐกิจจีน 1Q ออกมาดี แต่ในระยะต่อไปจะมีแนวโน้มชะลอลงรุนแรงขึ้นจาก Lockdown



IMF ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกทั้งปีนี้และปีหน้า บ่งชี้ถึงความเสี่ยงที่มีมากขึ้น

เส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐสูงกว่าไทยเกือบทั้งเส้น บ่งชี้ความเสี่ยงเงินทุนเคลื่อนย้ายที่จะมีมากขึ้น

GDP growth in major economies	2021	2022		2023	
		Jan	Apr	Jan	Apr
Global GDP	6.1	4.4	3.6	3.8	3.6
Advanced economies	5.2	3.9	3.3	2.6	2.4
Emerging economies	6.8	4.8	3.8	4.7	4.4
US	5.7	4.0	3.7	2.6	2.3
Eurozone	5.3	3.9	2.8	2.5	2.3
Japan	1.6	3.3	2.4	1.8	2.3
China	8.1	4.8	4.4	5.2	5.1



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า เงินเฟ้อสหรัฐที่ยังสูงสุดในรอบ 40 ปีต่อเนื่องที่ 8.6% แต่ตลาดรวมถึงเราเชื่อว่า เงินเฟ้ออาจมีแนวโน้มปรับลดลงได้บ้าง (จากปัจจัยฐาน) แต่เงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจาก (1) เงินเฟ้อจากฝั่งบ้าน ยังคงอยู่ จากค่าเช่า (2) ความเสี่ยง Supply chain disruption ยังมีอยู่ หลังจีน Lockdown ส่งผลให้สินค้าชั้นกลางอาจมีปัญหาในระยะต่อไป (3) Service ยังมีความต้องการสูง ซึ่งจะยังคงดันราคา ในฝั่งของเศรษฐกิจจีน แม้ตัวเลข GDP 1Q ออกมาดี แต่เศรษฐกิจจีนจะมีแนวโน้มชะลอลงรุนแรงขึ้น จาก (1) ทางการไม่กล้าจะกระตุ้นเศรษฐกิจแรง (โดยเฉพาะนโยบายการเงิน) เนื่องจากดอกเบี่ยพันธบัตร 10 ปี ของจีน ต่ำกว่าสหรัฐแล้ว (2) จีนยังคงต้องใช้นโยบาย Zero covid ต่อเนื่อง ก่อนการต่ออายุ ปธน. สี ครั้งที่ 3 และ (3) ปัญหาโครงสร้างเดิม เช่น อสังหาฯ และ Supply chain disruption ยังคงอยู่ แม้จะค่อย ๆ ดีขึ้นในระยะต่อไป ด้านการปรับประมาณการลดของ IMF และ World bank ทั้งปีนี้และปีหน้า บ่งชี้ถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น ในขณะที่ความเสี่ยงสงครามยังมีแนวโน้มยืดเยื้อ โดยเรามองว่าในระยะต่อไป ความเสี่ยงเศรษฐกิจ EM จะมีมากขึ้น โดยเฉพาะในประเทศที่ไม่มีแหล่งพลังงานและอาหารเอง เช่น แอฟริกา ตะวันออกกลางบางประเทศ ยุโรปตะวันออก รวมถึงในเอเชียเอง เช่น ไทยที่ยังต้องนำเข้าน้ำมันและแร่ธาตุเพื่อผลิตปุ๋ยในระดับสูง ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงขึ้น ขาดดุลบัญชีเดินสะพัดมากขึ้น กระทบต่อค่าเงินและการขยายตัวเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ประเด็นการแตกต่างของดอกเบี่ยระหว่างสหรัฐและประเทศตลาดเกิดใหม่ก็จะกดดันค่าเงินในประเทศตลาดเกิดใหม่ด้วยเช่นกัน

สัปดาห์หน้า ต้องติดตาม (1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 1 ที่คาดว่าจะขยายตัวประมาณ 1% QoQ ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ 7% หลังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหมดลง (2) เงินเฟ้อสหรัฐ (Core PCE) ว่าจะเพิ่มสูงขึ้นตาม CPI หรือไม่ และ (3) ตัวเลข Caixin PMI จีน ว่าจะชะลอต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 48.1 หรือไม่

แนวโน้ม

เรามองว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2022 จะเข้าสู่ภาวะ Stagflation สะท้อนจากมุมมองเศรษฐกิจและเงินเฟ้อล่าสุดของธนาคารกลางสหรัฐฯและยุโรป ในขณะที่ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯจะเกิด Recession ใน 12 เดือนข้างหน้ามีมากขึ้น โดยเฉพาะความเป็นไปได้ที่สะท้อนจาก Inverted Yield Curve ส่งผลให้การดำเนินนโยบายการเงินของโลกหลังจากนี้ไปจะมีความสำคัญมากกว่าจะรักษาสถิติเศรษฐกิจอย่างไร

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.3% (EM -2.3%, DM +0.1%) โดยได้รับแรงกดดันจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงความกังวลของ World Bank และ IMF ที่ปรับประมาณการการเติบโตของ GDP โลกลงราว 1% ทั้งจากประเด็นรัสเซีย-ยูเครนและมาตรการควบคุมโควิดที่เข้มงวดของจีน ซึ่งสวนทางกับผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ที่ออกมาดีกว่าที่คาด

หุ้นกลุ่ม Value (+0.5%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-1.1%) หุ้นขนาดเล็ก (+0.1%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (-0.3%) กลุ่มการเงินให้ผลตอบแทนดีจากผลประกอบการ 1Q22 ที่ดีและการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้น 2-3% ส่วนกลุ่ม Communication Services ปรับลดลง 4% เป็นผลมาจากที่ Netflix เผชิญกับภาพการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นทำให้จำนวนผู้ใช้บริการลดลง

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ผลการประชุมนโยบายการเงินของ BOJ ที่คาดว่าจะตึงตัวน้อยกว่า FED และ ECB ซึ่งจะทำให้ค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่อง 2) ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3) ท่าทีของธนาคารกลางใน EM ที่ยังมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 4) ผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ของบริษัท Alphabet, Boeing, Chevron, Coca-Cola, Credit Suisse, Ford, GM, HSBC, Mastercard, McDonald, Meta, Microsoft, Ping An Insurance, Spotify, Twitter, UBS, UPS, Visa

“ตลาดหุ้นยังอยู่ในสถานะที่ผันผวนจากปัจจัยทางด้าน Sentiment มากกว่า ปัจจัยพื้นฐาน ทั้งนี้ แม้ว่าตลาดจะมีความกังวลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ แต่ผลประกอบการใน 1Q22 ที่เริ่มประกาศออกมาแล้วนั้น บ่งชี้ว่ามีหลายบริษัทที่มีการเติบโตดีและได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกจำกัด หุ้นกลุ่มห่วงโซ่อุปทานรถยนต์ไฟฟ้าและกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศอย่างกลุ่มท่องเที่ยวยังเป็นธีมหลักในการลงทุนที่มีความชัดเจนมากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

การลงทุนในระยะสั้นมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ ปัจจัยภายในประเทศมีผลค่อนข้างจำกัดและหาจังหวะในการลงทุนในช่วงที่ความผันผวนเพิ่มสูงขึ้น

- 1) คงน้ำหนักพอร์ตที่ 50% ในหุ้นที่มีการเติบโตดีและมีผลกระทบจำกัดจากปัจจัยภายนอก เช่น KBANK AMATA LH GULF ADVANC
- 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากรัฐบาลที่จะไม่มีมาตรการควบคุม COVID ที่เข้มงวดอย่าง AOT AWC CENTEL ERW CPALL BJC
- 3) หุ้นกลุ่มเครื่องดีที่สะท้อนการปรับลดประมาณการไปแล้วและแนวโน้มกำไร 2Q22 ดีขึ้นอย่าง CBG และ OSP
- 4) หุ้นที่คาดว่าแนวโน้มกำไรใน 1Q22 ออกมาดี BH HMPRO PTT
- 5) ยังหลีกเลี่ยงหุ้นที่เสียประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างกลุ่มขนส่ง วัสดุ ก่อสร้าง บรรจุก๊าซ ที่อาจจะเผชิญการปรับลดประมาณการลง

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.34%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับลง -2.95%WoW สู่ US\$103.79/bbl หลัง IMF ปรับลดตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2022-2023 ซึ่งทำให้ตลาดกังวลผลกระทบต่ออุปสงค์ของน้ำมัน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตาม EU กำลังพิจารณาร่างมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้า น้ำมันจากรัสเซีย และสถานการณ์ COVID-19 ในจีน

FIN +2.00%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยยอดปล่อยกู้สินเชื่อรายวันผ่านระบบเดือน ก.พ. อยู่ที่ 25,128 ลบ. เพิ่มขึ้น 44%YoY และเพิ่มขึ้นจาก ม.ค. ที่ 23,899 ลบ. หรือเพิ่มขึ้น 5%MoM

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 1Q22 ของหุ้นกลุ่มไฟแนนซ์ รวมทั้ง ความเสี่ยงการตั้งสำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงของคุณภาพ สินทรัพย์ที่สูงขึ้น จากราคาน้ำมันและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

BANK -5.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง ประกาศงบ 1Q22 มีกำไรสุทธิ รวม 53,156 ลบ. เพิ่มขึ้น 14.45%YoY ดีกว่าตลาดคาด จากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นและการตั้งสำรองหนี้เสียลดลง สินเชื่อยังขยายตัวและธนาคารคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนักวิเคราะห์ของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เพื่อทราบถึงเป้าหมายและแนวโน้มธุรกิจในช่วงที่เหลือของปี

TRANS +1.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผู้อำนวยการสนามบินสุวรรณภูมิ เปิดยอดจำนวนผู้ใช้บริการ ช่วงสงกรานต์ระหว่างวันที่ 9-18 เม.ย. อยู่ที่ 5.8 แสนคน เพิ่มขึ้น 119.1%YoY และมีจำนวนเที่ยวบินทั้งสิ้น 5,490 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 17.23%YoY

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามวันที่ 22 เม.ย. ศบค. ชุดใหญ่จะมีการพิจารณายกเลิก ระบบ Test & Go ในการเดินทางเข้ามาไทยตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยเหลือนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางท่องเที่ยวไทย

FOOD +1.87%WoW

ประเด็นสำคัญ

สหกรณ์ผู้เลี้ยงไข่ไก่หลายแห่งประกาศปรับขึ้นราคาไข่ไก่ ปลายทางฟาร์มฟองละ 0.10 บาท เป็น 3.50 บาทต่อฟอง เริ่มมีผลวันที่ 22 เม.ย. ขณะที่ราคาเนื้อหมูปรับขึ้นอีกไกลละ 2-4 บาท จากผลกระทบต่อต้นทุนอาหารสัตว์ปรับขึ้นต่อเนื่อง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการทยอยปรับขึ้นราคาอาหารสดอีกหลายรายการ หลังราคาปุ๋ยและต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับสูง

PROP +0.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ ธนาคารอาคารสงเคราะห์ เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเขต กทม.-ปริมณฑล 1Q22 อยู่ที่ 47.1 ลดลงจาก 4Q21 และต่ำกว่าระดับ 50.0 อีกครั้งจากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนที่ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันและราคาวัสดุก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการปรับขึ้นของต้นทุนวัสดุก่อสร้างและราคาขาย อสังหาริมทรัพย์ของผู้ประกอบการเพื่อรักษาอัตรากำไร

*%คิดเป็นเงินแปลงใช้ราคาปิดทุกวันที่ปิด
Source: Aspen, SETSMART, SCBS Wealth Research Group

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมของ BoJ และมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียของ EU

25 เม.ย.	26 เม.ย.	27 เม.ย.	28 เม.ย.	29 เม.ย.
<ul style="list-style-type: none"> ดัชนีกิจกรรมเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือน มี.ค. จากเฟดชิคาโก 	<ul style="list-style-type: none"> ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดการณ์ขยายตัว 0.5%MoM จาก ก.พ. ที่หดตัว -0.6%MoM รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากซีบีของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดการณ์อยู่ที่ 106.0 จุด ลดลงจาก มี.ค. ที่ 107.2 ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดการณ์อยู่ที่ 7.76 แสนยูนิต เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. ที่ 7.72 แสนยูนิต 	<ul style="list-style-type: none"> ยอดขายบ้านที่รอการปิดการขายของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดการณ์ขยายตัว 1.0%MoM จาก ก.พ. ที่หดตัว -4.1%MoM 	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น มี.ค. ดัชนียอดค้าปลีกของญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดการณ์หดตัว -0.3%YoY จาก ก.พ.ที่หดตัว -0.8%YoY GDP 1Q22 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาดการณ์ขยายตัว 1.0%QoQ ลดลงจาก 4Q21 ที่ขยายตัว 6.9%QoQ การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) 	<ul style="list-style-type: none"> ดัชนีราคาผู้บริโภคของอียู เม.ย. : ตลาดคาดการณ์ขยายตัว 7.5%YoY จาก มี.ค. ที่ขยายตัว 7.4%YoY ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนจากสถาบัน Caixin เม.ย. : ตลาดคาดการณ์อยู่ที่ 50.0 จุด เพิ่มขึ้นจาก มี.ค. ที่ 48.1 จุด ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดการณ์ขยายตัว 5.5%YoY จาก ก.พ. ที่ขยายตัว 5.4%YoY

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน และ EU พิจารณามาตรการคว่ำบาตรนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย
2. การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ)
3. การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 1Q22 กลุ่ม Non-Bank

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 507 ล้านคน (สหรัฐฯ 82.5 ล้านคน อินเดีย 43.0 ล้านคน บราซิล 30.3 ล้านคน)

มาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย

- ประเทศสมาชิก EU กำลังพิจารณาคว่ำบาตรนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย หลังการเลือกตั้งฝรั่งเศสรอบสุดท้ายในวันที่ 24 เม.ย.

เงินเพื่อรัสเซีย

- รัสเซียเผยเงินเพื่อวันที่ 15 เม.ย. 22 พุ่งขึ้น 17.6% YoY สูงสุดในรอบ 20 ปี นับตั้งแต่ปี 2002

การปรับลด GDP โลก

- World Bank ปรับลด GDP โลกในปี 2022 สู่ 3.2% จากเดิม 4.1% ส่วน IMF ปรับลดเหลือ 3.6% จากสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ธปท. ปรับลด GDP ไทย

- ธปท. ปรับลด GDP ไทยในปี 2022-2023 ลงเหลือ 3.2% และ 4.4% จากเดิม 3.4% และ 4.7% ผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน และการแพร่ระบาด COVID-19 สายพันธุ์ Omicron

สัปดาห์นี้ เราคงมุมมองในทุกสินทรัพย์

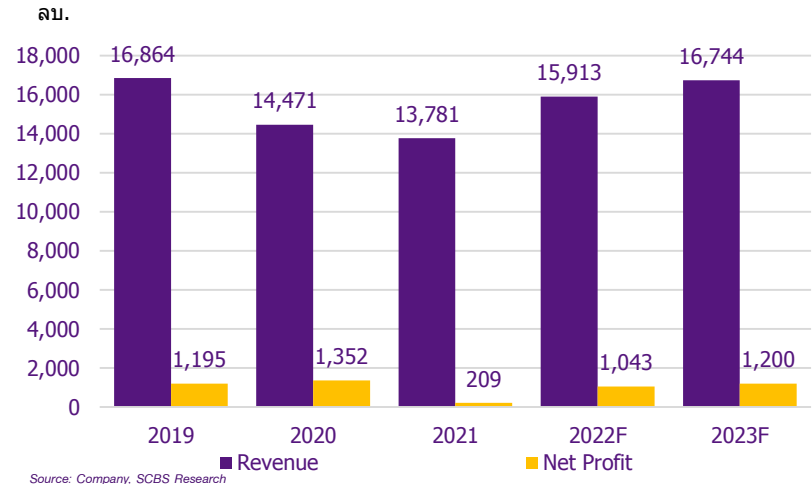
กลุ่มสินทรัพย์	--	-	0	+	++
สภาพคล่อง/เงินสด				X	
ตราสารหนี้					
ตราสารหนี้ไทย				X	
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ		X			
หุ้นกู้ต่างประเทศ			X		
ตราสารทุน					
ตลาดหุ้นไทย				X	
ตลาดหุ้นโลก			X		
สหรัฐฯ			X		
ยุโรป			X		
ญี่ปุ่น			X		
กลุ่มประเทศเกิดใหม่				X	
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			X		
จีน			X		
ตราสารทางเลือก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

- ในส่วนหุ้นสหรัฐฯ เราคงมุมมองเป็น Neutral จากความเสี่ยงสงครามรวมถึงการ Sanction ที่ยังมีต่อเนื่อง และกระทบต่อเงินเฟ้อในระยะต่อไป ทำให้ Fed ยังคงต้องทำนโยบายการเงินตึงตัวทั้งการขึ้นดอกเบี้ยและทำ QT แม้เศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงประเด็น Inverted Yield Curve ที่ทำให้ความกังวล Recession มีมากขึ้น
- ในส่วนหุ้นยุโรปเราคงมุมมอง Neutral จากความเสี่ยงด้านการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจและภาคการเงินรัสเซียมีมากกว่าตลาดอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์จบได้รวดเร็ว ตลาดยุโรปจะเป็นตลาดที่น่าสนใจลงทุนจาก Valuation ที่น่าสนใจ
- ในญี่ปุ่น เราคงมุมมองที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามในยูเครน รวมทั้งการที่เศรษฐกิจไม่มีปัจจัยใหม่ในการฟื้นตัว ท่ามกลางเงินเยนที่อ่อนค่าอย่างรุนแรง และมีแนวโน้มว่าจะกระทบเศรษฐกิจในระยะสั้น
- ในส่วนของจีน เราคงน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามยูเครนที่กระทบเศรษฐกิจต่างประเทศที่เป็นคู่ค้าของจีน รวมถึงการระบาดของ Covid-19 ระลอกใหม่ที่กระทบต่อภาคการผลิตขณะที่นโยบายภาครัฐผ่อนคลายอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- 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

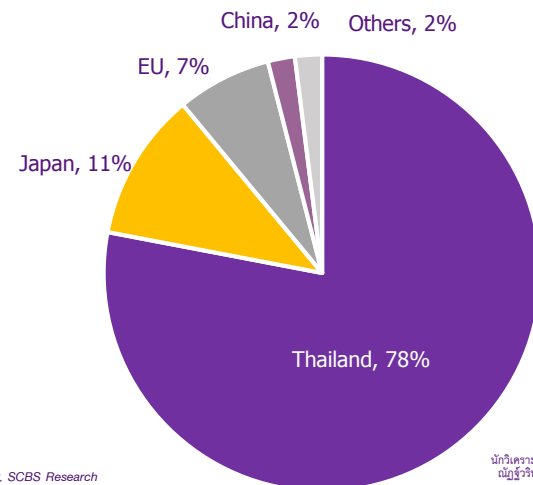
สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) หรือ GFPT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจไก่ครบวงจรครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงไก่ ชำแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และผลิตอาหารแปรรูป โดยจัดเป็นผู้ส่งออกไก่ไทยอันดับ 3 ซึ่งอิงส่วนแบ่งตลาด 12% และผู้ผลิตไก่ไทยอันดับ 8 ซึ่งอิงส่วนแบ่งตลาด 6%
- 2) 1Q22 มีแนวโน้มเติบโตดีสุดในกลุ่มอาหาร โดยคาดกำไรปกติอยู่ที่ 250 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 40 ลบ. ใน 1Q21 และ 14 ลบ. ใน 4Q21 แรงหนุนจากยอดขายที่ดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นซึ่งส่วนใหญ่เกิดจาก GFN (คาดประกาศงบ 12 พ.ค.)
- 3) ปี 2022 คาดกำไรฟื้นตัวเด่น 625%YoY สู่ระดับ 1.04 พันลบ. จากฐานกำไรปีก่อนต่ำและราคาไก่ในประเทศที่ดีขึ้น อีกทั้งมีการเพิ่มอัตราใช้กำลังผลิตของเครื่องจักรใหม่และสัดส่วนยอดขายที่ดีขึ้นจากการส่งออกไก่ปรุงสุกที่ให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น หนุนให้ยอดขายและมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น
- 4) ช่วงสั้นมองราคาหุ้น GFPT ปรับขึ้นต่อได้ หลังตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นเพียง 3.9%YTD ซึ่งคาดยังไม่สะท้อนผลประกอบการที่ฟื้นตัวชัดเจนในปี 2022 และยังมี Upside Risk น่าสนใจจากแผนขยายตลาดต่างประเทศใหม่ๆ
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่ 17.50 บาท และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2022 อีกหุ้นละ 0.20 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.5%

ผลประกอบการของ GFPT ฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2022



โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเทศ



นักวิเคราะห์การลงทุนที่ปรึกษาในฐานะสมาชิกทรัพย์สิน
 บัญชีการเงิน โครกพลัส เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
 Natwarin.tripobaku@scb.co.th

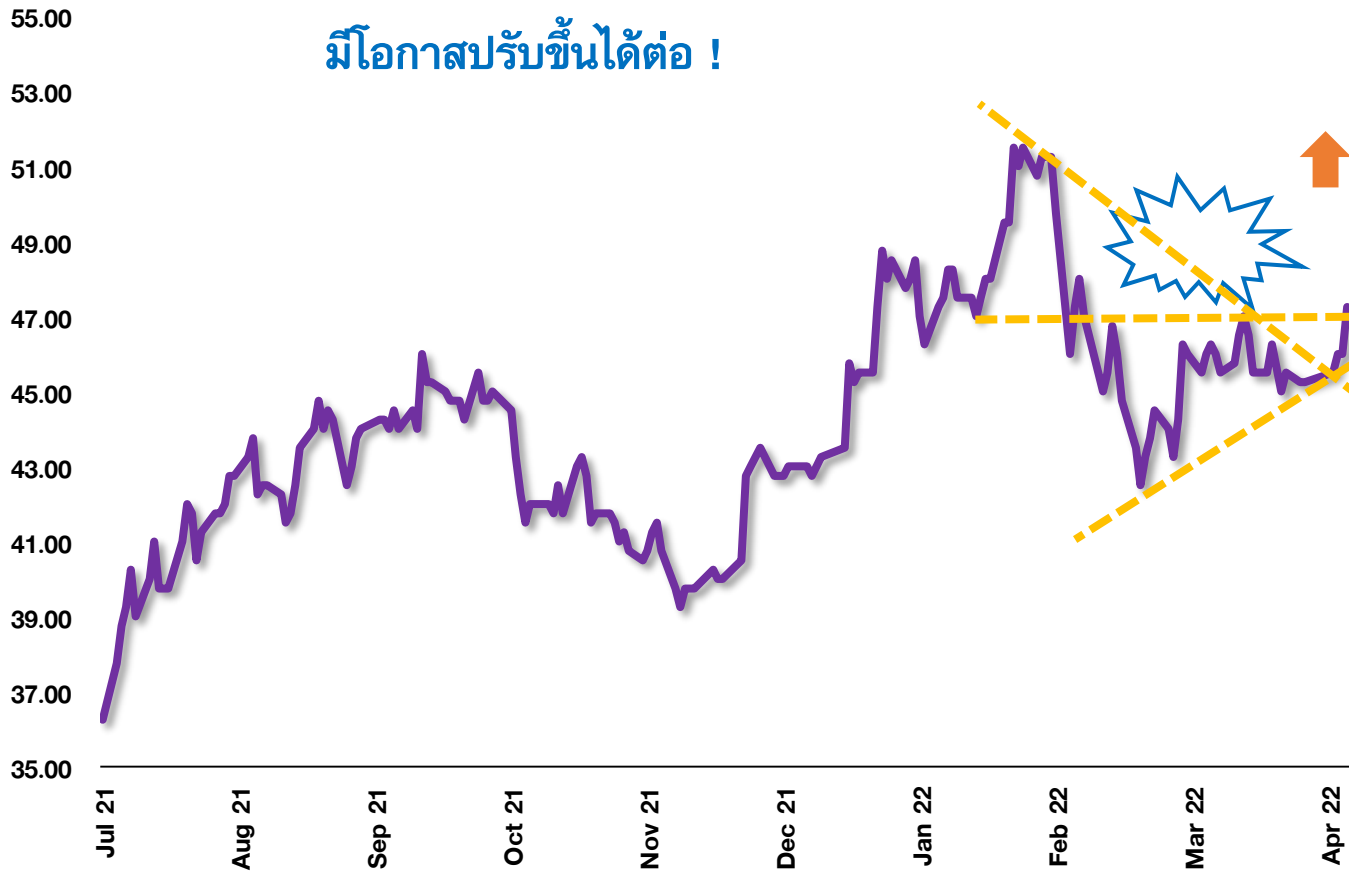
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...IVL

บาท/หุ้น

ราคา breakout แนวต้าน
มีโอกาสรับขึ้นได้ต่อ !

แนวต้าน 2 : 50.00 บ.

แนวต้าน 1 : 49.00 บ.



แนวรับ 1 : 47.00 บ.

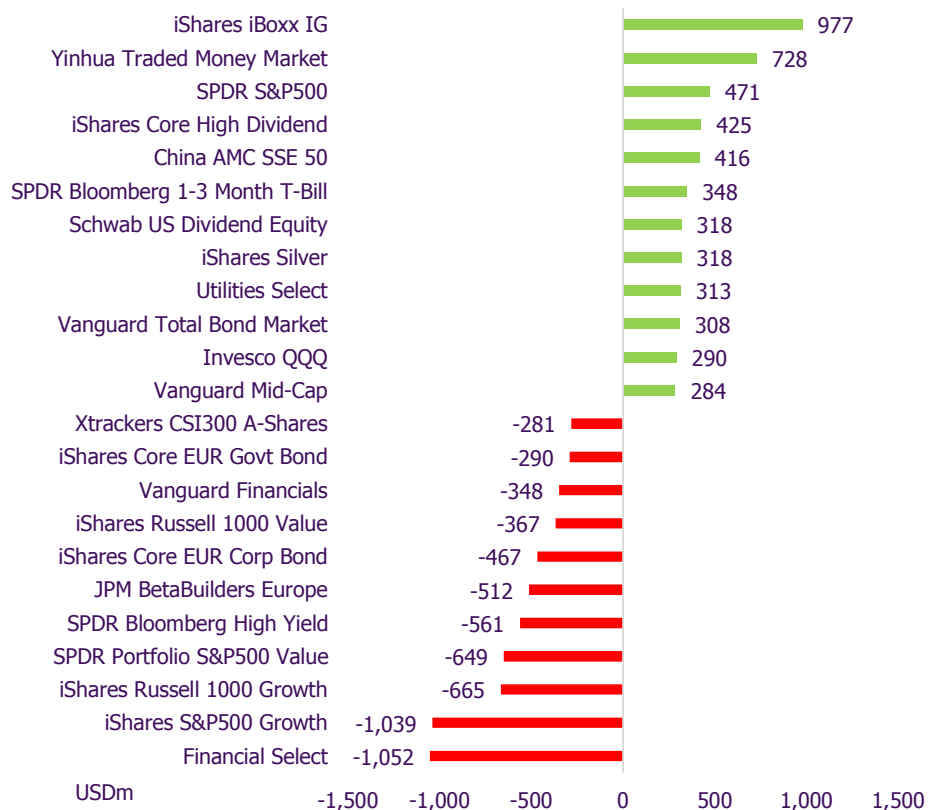
แนวรับ 2 : 46.00 บ.

Source: SET

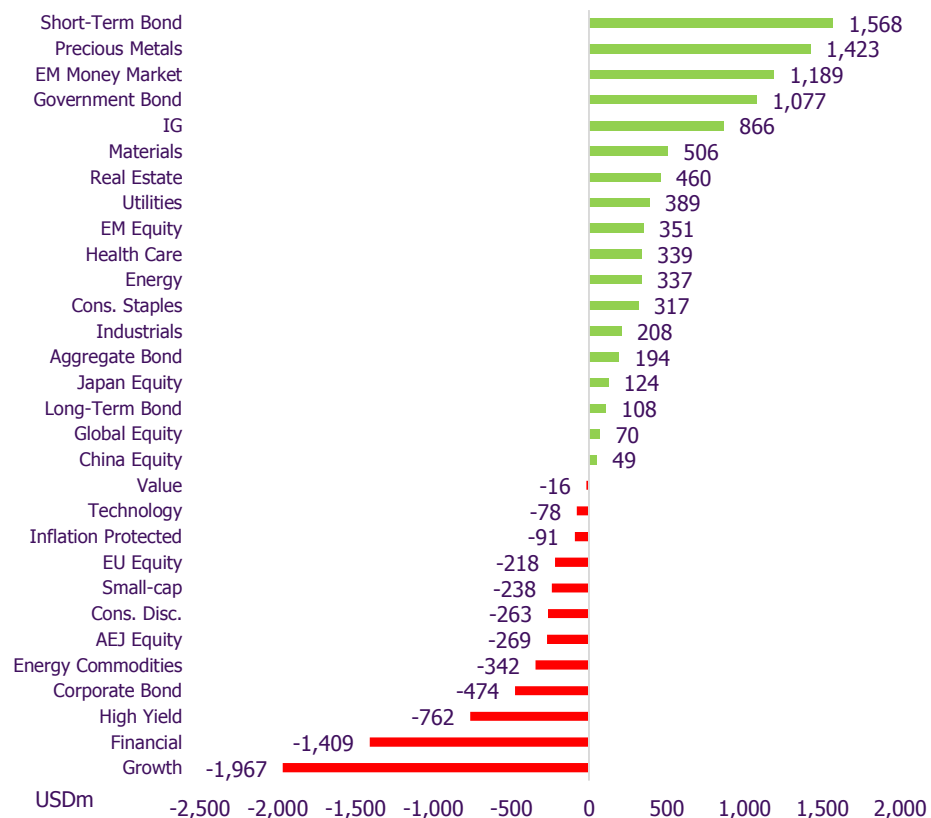
นักวิเคราะห์การลงทุนมีบัญชีพื้นฐานด้านตลาดทุน
เอกภวิน สุนทรารักษ์ดี เบอร์ติดต่อ 0-2949-1029
ekpawin.suntarapichard@scb.co.th

Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



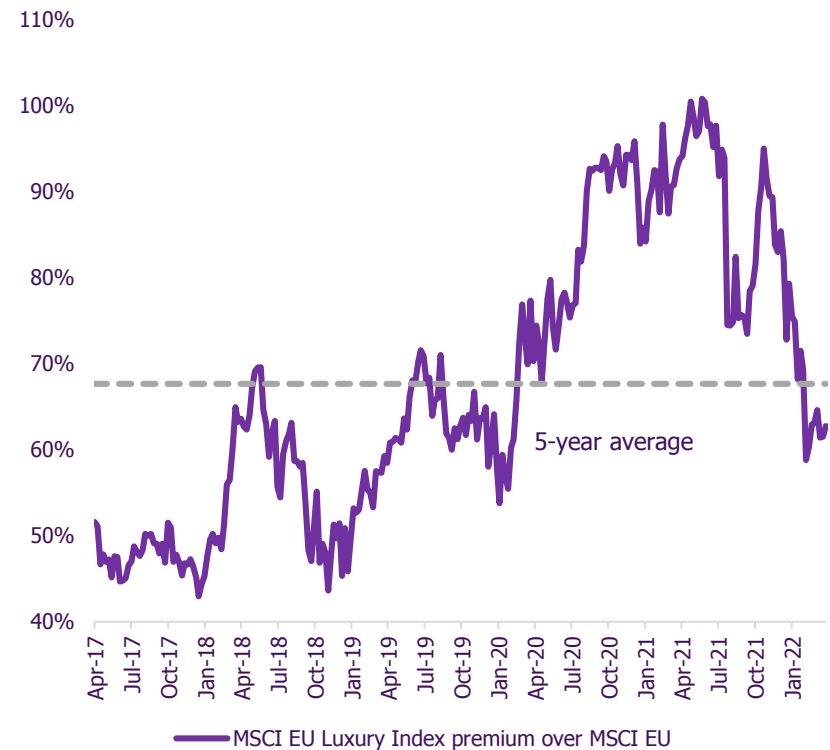
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินยังมีความ Risk-off ต่อเนื่องหลังจากที่ World Bank และ IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกลง รวมถึงท่าทีของธนาคารสหรัฐที่อาจจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 1) กระแสเงินไหลออกจากตราสารทุนและไหลเข้าตราสารหนี้ 2) สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรรัฐบาล โลหะมีค่าและตลาดเงินมีเงินไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง 3) นักลงทุนมองว่าเงินเพื่ออาจจะเริ่มชะลอตัวลงและธนาคารกลางอาจจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเยาะเย้ยอย่างที่คาด 4) กลุ่ม Growth กลุ่มการเงิน หุ้นขนาดเล็กและ High Yield ดัชนีแรงกดดันจากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ถูกปรับประมาณการลง 5) มีแรงขายในหุ้นยุโรปอย่างต่อเนื่องทั้งนี้สืบเนื่องจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังยืดเยื้อ และ 6) หุ้นพลังงานมีแรงซื้อแต่สินค้าโภคภัณฑ์มีแรงขายบ่งชี้ว่านักลงทุนกำลังเก็งกำไรบนกำไร 1Q22 ที่คาดว่าจะออกมาดี

ในช่วงนี้เป็นฤดูกาลของผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ของทั่วโลก ซึ่งโดยส่วนใหญ่ของออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ โดยบริษัทที่มีสัญญาณการฟื้นตัวจาก COVID-19 และประสบความสำเร็จในการต่อสู้กับเงินเฟ้อห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นจะเป็นหุ้นที่นักลงทุนสนใจและให้ผลตอบแทนดี ส่วนประเด็นเงิน Lockdown ตลาดรับรู้แล้วแต่ยังเป็นตัวกดดัน โดยหุ้นกลุ่มหนึ่งที่เราเห็นว่ามียอดขายที่ดีและราคาไม่ตอบสนองมากนักคือหุ้นกลุ่ม Luxury Goods ในยุโรป

สาเหตุที่เรามองว่าหุ้นกลุ่ม Luxury Goods น่าสนใจ

- 1) ราคาหุ้น MSCI Europe Luxury Goods ปรับตัวลดลง 15% ตั้งแต่ต้นปีและเผชิญกับการปรับลด Valuation ซึ่งมีเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยและการควบคุม COVID-19 ของจีนเป็นความเสี่ยงหลักที่กดดันราคาหุ้น
- 2) เรามองว่าสิ่งที่ถูกมองข้ามไปคืออำนาจในการกำหนดราคาของกลุ่มนี้ที่ทำได้ดีมาโดยตลอด นอกจากนั้นยอดขายของ Kering ในไตรมาสที่ 1 นั้นออกมาดีกว่าที่คาด 6% แม้ว่ายอดขายจากทางฝั่งเอเชียจะไม่เติบโตเลยก็ตาม นอกจากนั้น LVHM และ Dior ไม่มีปัญหาในการปรับเพิ่มราคาในปี 2022
- 3) ความต้องการซื้อสินค้าในฝั่งยุโรปและสหรัฐยังแข็งแกร่ง บ่งชี้ว่าอุตสาหกรรมนี้มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคาที่จำกัด สะท้อนว่ายังมีอำนาจในการกำหนดราคาสูง และได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อและผลของสงครามไม่สูงมากนัก
- 4) P/E ของกลุ่มเทรดอยู่ที่ 20-22x ซึ่งเป็น Premium ที่อยู่ที่ค่าเฉลี่ย 5 ปี เทียบกับการเติบโตของกำไรที่มากกว่า 15% ต่อปีมีเงินปันผล 2-3%
- 5) เรามองว่าหุ้นประเภทนี้ได้ประโยชน์จาก Reopening และมีอำนาจในการกำหนดราคาสูง และมีลักษณะเชิงรับ โดยในกลุ่มนี้เราชอบ LVHM และ Kering

Luxury's valuation premium is back below its 5-year average



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

สภาวะตลาดตราสารหนี้

18 – 22 เม.ย. 2565

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.12%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.18%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.18% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 4 – 12 เมษายน 2565 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,450 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,500 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.35% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.12% และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.93% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.18% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลแรก ในช่วงวันที่ 4 - 12 เมษายน 2565 มีหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 57,003.20 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ถึง 12 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI)
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลตรง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.07% - 0.10% ในขณะที่อายุ 7 - 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% - 0.11% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้ระยะสั้น 1 – 2 ปี หลังจกมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาตามการคาดการณ์ดอกเบี้ยขาขึ้น อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

IRPC

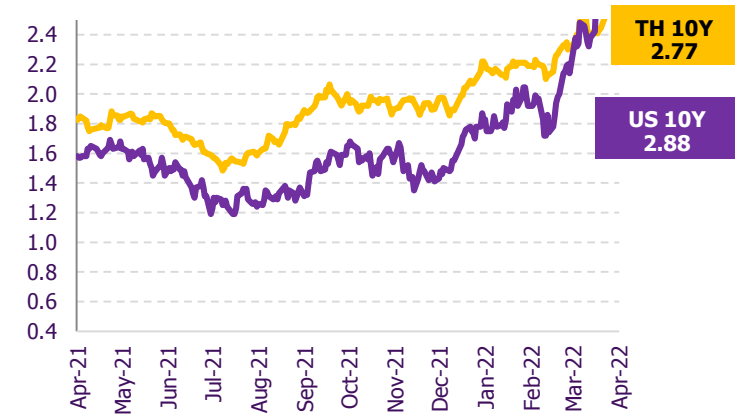
หุ้นกู้ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A-(tha)” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

CPF

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

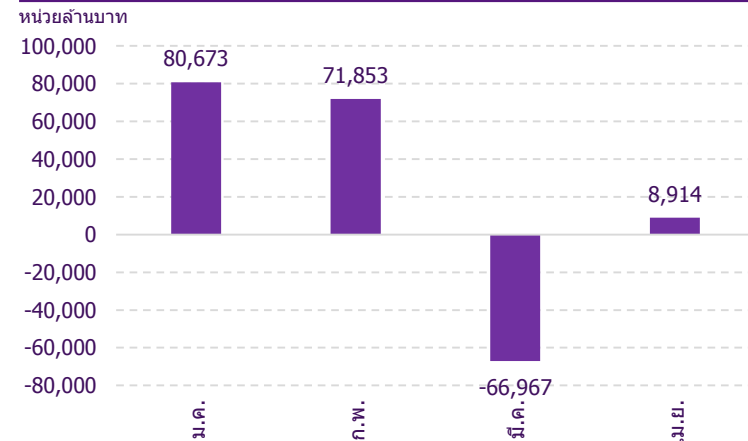
Source: ThaiBMA, SCBS-Investment Solutions Group, SCBS Wealth Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 20/04/2022

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 4 ม.ค. – 20 เม.ย. 2565 อยู่ที่ 94,473 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 กับบริษัทใด ๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงตนในการตัดสินใจลงทุน 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงตนในการตัดสินใจลงทุน 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

