

# Wealth Weekend

มองเวลท์...รายวิค

---

29/04/2022



# 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

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงจาก (1) ค่าเงินดอลลาร์ (DXY Index) ปรับตัวแข็งค่ามากอย่างรวดเร็วกว่า 3% เช่นเดียวกับเงินหยวนที่อ่อนลงแรงประมาณ 2.7% โดยดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นทำให้ค่าเงินสกุลสำคัญอื่น ๆ เช่น ยูโร รวมถึงบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ขณะที่เงินเยนอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วและระดับ 130 เยนต่อดอลลาร์หลัง BOJ คงนโยบายการเงินผ่อนคลาย (2) รัสเซียประกาศหยุดส่งก๊าซธรรมชาติให้ไปแลนด์และเบลารุส หลังจากทั้งสองประเทศไม่จ่ายค่าก๊าซเป็นเงินรูเบิลตามที่ประธานาธิบดีปูตินส่งสัญญาณไว้ ทำให้ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปเพิ่มขึ้น 20% (3) การระบาดของ Omicron ในจีน โดยเฉพาะในเมืองเซี่ยงไฮ้ที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ ขณะที่ในปักกิ่งเริ่มมีความเสี่ยงจะเป็นที่ระบอบใหม่ ทำให้ทางการจีนส่งสัญญาณ Lockdown ยาวนานขึ้น ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้นแม้ทางการส่งสัญญาณจะใช้มาตรการสนับสนุนด้านการเงินและการสร้างโครงสร้างพื้นฐานก็ตาม (4) หนึ่งในคณะกรรมการนโยบายการเงิน ECB ส่งสัญญาณว่าพร้อมจะขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี นี้ ขณะที่ตลาดมองว่าจะขึ้นได้ 1-2 ครั้ง และ (5) ธนาคารโลกคาดการณ์ว่าราคาพลังงานจะปรับขึ้น 50% ในปีนี้ ขณะที่ราคาสินค้าเกษตรจะปรับขึ้นกว่า 23% ส่วนปัจจัยสุดท้ายที่น่าสนใจ ได้แก่ การประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 1 สหรัฐที่ติดลบ 1.4% QoQ เมื่อเทียบกับคาดการณ์ที่ +1% จากการส่งออกสุทธิที่ติดลบจากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นตาม Demand ในประเทศ ขณะที่การส่งออกชะลอตามเศรษฐกิจโลก แต่เมื่อพิจารณาองค์ประกอบการขยายตัวยังเติบโตดี บ่งชี้ว่า Fed ยังสามารถขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ จึงไม่ได้เป็นปัจจัยสำคัญ

## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงจาก (1) ค่าเงินดอลลาร์ (DXY Index) ปรับตัวแข็งค่ามากอย่างรวดเร็ว เช่นเดียวกับเงินหยวนและสกุลสำคัญอื่น ๆ เช่น เยน ยูโร รวมถึงบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว (2) รัสเซียประกาศหยุดส่งก๊าซธรรมชาติให้ไปแลนด์และเบลารุส หลังจากทั้งสองประเทศไม่จ่ายค่าก๊าซเป็นเงินรูเบิล ทำให้ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปเพิ่มขึ้น 20% (3) การระบาดของ Omicron ในจีน โดยเฉพาะในเมืองเซี่ยงไฮ้ที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ

## ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงตามตลาดหุ้นโลก โดยได้รับปัจจัยลบจากประเด็นแนวนโยบายการเงินของสหรัฐที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยและจะทำ QT รวมถึงกังวลประเด็นการ Lockdown ของจีนที่จะกระทบเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ปัจจัยเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วและการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจของ สศค. ก็เป็นปัจจัยลบต่อการลงทุนเช่นกัน

## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.82% หลังจากความกังวลเศรษฐกิจจีนมีมากขึ้น ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.58% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวอยู่ที่ 24 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.82% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้น 21 bps มาอยู่ที่ 1.38% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 336 ล้านบาท

## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นรุนแรงจากแนวนโยบายการเงินสหรัฐที่ตึงตัว มาอยู่ที่ 103.7 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนตัวรุนแรงลงที่ 130.7 เยน หลัง BOJ ยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงิน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงรุนแรงที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงที่ 34.46 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงแรงที่ระดับ 6.61 หยวน

## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงมาอยู่ที่ 104.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังการระบาดของ Omicron ในจีนทำให้ความต้องการน้ำมันลดลง ทำให้ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงที่ 1,889.8 ดอลลาร์ต่อออนซ์

# Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.3%	-1.1%	-0.2%	-1.1%	-0.9%	-3.4%	-1.0%
ค่าเงิน*	2.3%	-2.7%	-2.9%	-1.3%	-1.7%	-2.2%	-3.0%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-7.6	-7.2	-8.6	-2.6	-2.0	-0.8	-11.2
CDS	6.4%	-1.6%	-11.2%	2.4%	5.8%	4.8%	-0.6%

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	0.5%	-1.5%	-4.2%	0.9%	-7.7%	10.1%	-0.5%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาตกลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

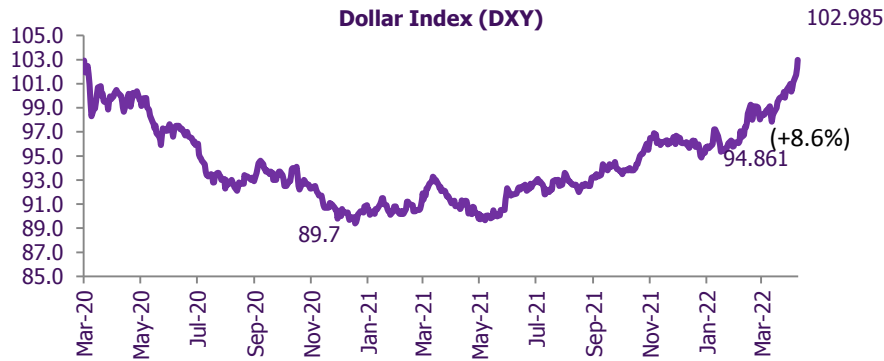
%chg WoW ใช้ราคาปิดทุกวันพฤหัสบดี

\*+ คือแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ. - คืออ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

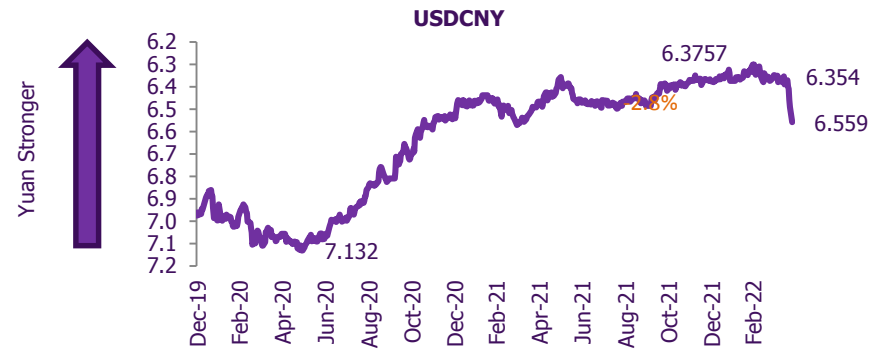
# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงหลังจากค่าเงินดอลลาร์ (DXY Index) ปรับตัวแข็งค่ามาอย่างรวดเร็วกว่า 3% เช่นเดียวกับเงินหยวนที่อ่อนลงแรงจากการระบาดของ Omicron ในเซี่ยงไฮ้ที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ โดยดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นทำให้ค่าเงินสกุลสำคัญอื่น ๆ เช่น เยน ยูโร รวมถึงบาทและค่าเงินตลาดเกิดใหม่ อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว และเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในเศรษฐกิจดังกล่าว

## ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นรุนแรงในช่วงสัปดาห์นี้



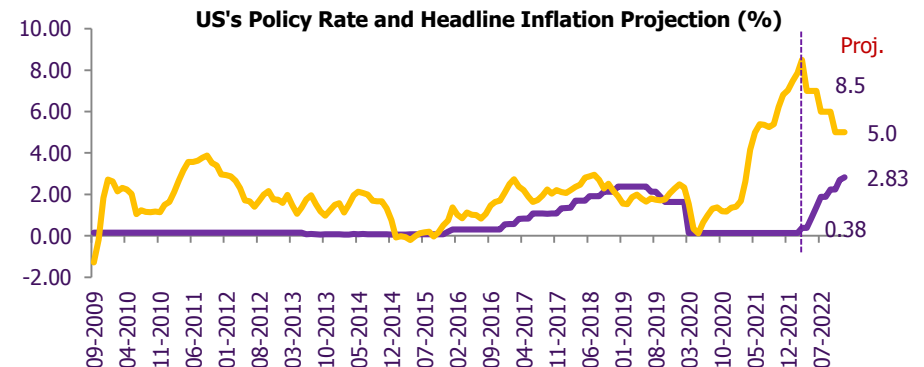
## หยวนลดค่าเงินโดยพฤตินัยลงเกือบ 3%



## ดัชนีสภาพคล่องสหรัฐพบว่าสภาพคล่องสหรัฐตึงตัวใกล้เคียงกับก่อนวิกฤต Covid

Criteria	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021	3/2022	Latest
Fed B/L sheet (\$tr)	4.08	4.17	7.36	8.75	8.94	8.94
US2YY (%)	2.48	1.58	0.14	0.73	2.28	2.57
US10YY (%)	2.69	1.92	0.93	1.52	2.32	2.82
DXY (Pt.)	91.9	95.7	89.8	96.0	97.8	102.9
M2 Growth (%YoY)	3.7	6.7	25.1	12.7	10.9	10.9
Score (1-->5)	1.6	1.8	4.6	3.2	2.8	2.2

## ดอลลาร์จะยังมีแนวโน้มแข็งค่าเมื่อ Fed ขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง





# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าสาเหตุที่เงินดอลลาร์แข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลอื่น ๆ มีทั้งปัจจัยร่วม อันได้แก่ แนวนโยบายการเงินของ Fed ที่ตึงตัวขึ้น ทำให้สภาพคล่องโดยรวมของสหรัฐตึงตัวขึ้นในระดับใกล้เคียงกับก่อนวิกฤต Covid อันเป็นผลทั้งจากผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นและยาวที่เพิ่มขึ้นและเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ขณะที่นโยบายการเงินของเศรษฐกิจอื่น ๆ เช่น ยุโรป ญี่ปุ่น จีน หรือแม้กระทั่งไทยผ่อนคลายกว่า โดยในระยะต่อไปตลาดคาดว่า ECB อาจขึ้นดอกเบี้ยได้ 1-2 ครั้ง ขณะที่ธนาคารกลางอื่นอาจไม่สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้ในปีนี้ ภาพดังกล่าวจะทำให้เงินดอลลาร์ยังคงแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องในระยะยาวต่อไป

การที่ดอลลาร์แข็งค่า จะเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยลดทอนเงินเฟ้อจากการนำเข้า (Imported inflation) ได้ แต่จะทำให้เศรษฐกิจอื่น ๆ ที่ค่าเงินอ่อนเผชิญกับ imported inflation ที่สูงขึ้น และกระทบให้เศรษฐกิจอื่น ๆ เกิดภาวะ Stagflation ขึ้นได้มาก อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบแล้ว จีนอาจได้รับผลกระทบด้านนี้น้อยกว่าเนื่องจากเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำกว่า แต่จีนก็จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของ Omicron ที่ยังมีอยู่ต่อเนื่อง และทำให้ทางการต้อง Lockdown ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศและภาคการผลิต (หรือปัญหา Supply chain) ซึ่งจะนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อในระยะต่อไป

สัปดาห์หน้า ประเด็นที่ต้องจับตาได้แก่การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC) ที่ตลาดและเราคาดว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ทำให้ดอกเบี้ยอยู่ที่ 0.75-1% รวมถึงมีการทำ QT ที่ 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ ต้องจับตาดูการแถลงข่าวของประธาน Fed เพื่อจับทิศทางนโยบายการเงินว่าจะตึงตัวมากขึ้นหรือไม่ นอกจากนี้ต้องจับตาดูตลาดแรงงานสหรัฐ โดยเฉพาะอัตราการว่างงานและการจ้างงานนอกภาคเกษตร โดยตลาดมองว่าจะทรงตัวในระดับสูงที่ 3.6% และ 4 แสนตำแหน่งตามลำดับ

## แนวโน้ม

เรามองว่า เศรษฐกิจโลกในปี 2022 มีความเสี่ยงขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ โดยยังมีโอกาสที่ GDP จะถูก Downgrade ได้อีก โดยเฉพาะกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (EM) หากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันที่สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ยังไม่มีสัญญาณว่าจะจบเมื่อไหร่ และสถานการณ์ COVID-19 ในจีนที่ยังคงจัดการไม่ได้ เนื่องจากอุปสรรคสำคัญประการหนึ่ง คือ อัตราการฉีดวัคซีนเข็ม 3 ยังคงต่ำ รวมถึงประสิทธิภาพของวัคซีนไม่เพียงพอ ทั้งนี้ เนื่องจากจะทำให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อไม่ลดลง และ จีนไม่สามารถเปิดประเทศได้ ล่าสุด การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐกำลังกระทบค่าเงินประเทศอื่น ๆ ให้อ่อนค่าซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันเรื่องการนำเข้าเงินเฟ้อ ส่งผลให้นโยบายการเงินของเฟดกำลังถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าจะทำได้ตามแผนหรือไม่

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.9% (EM -2%, DM -0.7%) โดยได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีนซึ่งส่งผลกระทบต่อ การ Lockdown ทำให้ตลาดกังวลต่อการเติบโตของจีน รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมามีสัญญาณการชะลอตัวลง

หุ้นกลุ่ม Growth (-0.7%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-1%) หุ้นขนาดใหญ่ (-0.7%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-2%) กลุ่มการเงินและธนาคารปรับตัวลดลง 3-4% จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ส่วนหุ้นกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลงเช่นกัน 1% แต่น้อยกว่าตลาด และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่น 2.2% จากผลประกอบการในไตรมาสที่ 1 ออกมาดีกว่าที่คาด

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ธนาคารกลางสหรัฐจะปรับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 50bps และแผนการลดงบดุล และแนวโน้มตัวเลขในตลาดแรงงานที่ยังดี 2) การผลิตและบริการของจีนที่คาดว่าจะหดตัวลงต่อเนื่องจาก Lockdown 3) การประชุมกลุ่มโอเปคที่คาดว่าจะยังไม่มียะไรเปลี่ยนแปลง 4) ผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ของบริษัท Airbnb, Airbus, AMD, BMW, BP, Cigna, CVS Health, Deutsche Post, Ebay, Enel, Expedia, Hilton, Lyft, Marathon Petroleum, Moderna, Pfizer, Shopify, Starbucks, Uber, Vestas, Volkswagen, Yum Brand

“ตลาดหุ้นไทยยังมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกค่อนข้างมาก แต่ยังไม่พบกระแสเงินต่างชาติไหลออกทั้งนี้มีความหวังเรื่องการเปิดประเทศเป็นสำคัญ แต่อย่างไรก็ดีการปรับเพิ่มราคาน้ำมันดีเซลและราคาน้ำมันปาล์มจะเป็นส่วนที่กดดันค่าขนส่งและทำให้เงินเพื่อเร่งตัวขึ้นและอาจจะส่งผลกระทบต่อการปรับประมาณการลงในระยะถัดไป การลงทุนในช่วงนี้จะเน้นไปที่กลุ่มเชิงรับ รวมถึงหุ้นที่มีการฟื้นตัวจาก COVID-19 ชัดเจนและสามารถต่อสู้กับต้นทุนได้จะทำให้ลดความผันผวนจากตลาดได้”

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

การลงทุนในระยะสั้นมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ ปัจจัยภายในประเทศมีผลค่อนข้างจำกัดและหาจังหวะในการลงทุนในช่วงที่ความผันผวนเพิ่มสูงขึ้น

- 1) คงน้ำหนักพอร์ตที่ 50% ในหุ้นที่มีการเติบโตดีและมีผลกระทบจำกัดจากปัจจัยภายนอก เช่น KBANKJ AMATA LH GULF ADVANC
- 2) หุ้นเชิงรับ/หลุมหลบภัยที่คาดให้ผลตอบแทนดีในช่วง Sell in May เลือก กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG OSP) กลุ่มท่องเที่ยว (AOT AWC) กลุ่มการแพทย์ (BDMS) และกลุ่มค้าปลีก (BJC CRC)
- 3) หุ้นที่คาดผลประกอบการ 1Q65 เติบโต YoY เลือก ZEN AP GFPT TOP BCP
- 4) ระวังหุ้นกลุ่มขนส่ง วัสดุก่อสร้าง ยานยนต์ โรงไฟฟ้า อสังหา บรรจุภัณฑ์ ที่มีโอกาสถูก Downgrade Earning จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นหลังประกาศงบ 1Q65 อีกทั้งล่าสุดตั้งแต่ 1 พ.ค. ราคาดีเซลจะปรับขึ้นเป็นขั้นบันได
- 5) ระวังหุ้นที่มักจะมีแรงขายเกิดขึ้นในช่วง Sell in May อย่างกลุ่ม Energy, Bank, Con Mat, Electronics และหุ้นขนาดเล็ก

# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

## ENERG -1.17%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น +1.5%WoW สู่ US\$105.36/bbl หลังจีนประกาศเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมีรายงานข่าวเยอรมันอาจร่วมกับสมาชิกใน EU แบนน้ำมันรัสเซีย

กบณ. มีมติเห็นชอบแนวทางการปรับราคาน้ำมันดีเซลแบบขั้นบันไดเริ่มต้น 32 บาทต่อลิตร ตั้งแต่ 1 พ.ค. นี้ จากเดิมตรึงราคาดีเซลไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตาม EU พิจารณามาตรการคว่ำบาตรนำเข้าน้ำมันรัสเซียและสถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ในจีน รวมทั้งวันที่ 5 พ.ค. OPEC+ จะประชุมกำหนดนโยบายผลิตน้ำมันใน มิ.ย.

## TOURISM +4.71%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ศบค. มีมติเห็นชอบยกเลิกการเดินทางเข้าไทยรูปแบบ Test&Go โดยให้ผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค.

ททท. เตรียมเสนอรัฐบาลขยายโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 อีก 1 ล้านลืทธิ (ห้อง) ใช้งบเงินเดิมที่เหลืออยู่ 4 พันลบ. พร้อมโครงการใหม่ “เราเที่ยวด้วยกันพลัส” ขอโรงแรมให้ส่วนลดราคาห้องพักสูงสุด 50% อีก 1 ล้านลืทธิ

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติหลังตั้งแต่ 1 พ.ค. มีการยกเลิกข้อจำกัดเดินทางเข้าไทยมากขึ้น และจับตากรัฐพิจารณามาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติม

## BANK -2.71%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยกำลังติดตามค่าเงินบาทและเงินทุนเคลื่อนย้ายอย่างใกล้ชิด พร้อมดูแลหากเงินบาทผันผวนมากผิดปกติ หลังการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของเฟด ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปีเงินบาทอ่อนค่าลง 2.5%

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 4-5 พ.ค. นี้ ซึ่งตลาดคาดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.50%

## AUTO -2.64%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูปเดือน มี.ค. ลดลง -10.2%YoY จากปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนและเชมิคอนดักเตอร์ในรถยนต์นั่งบางรุ่น ด้านยอดขายรถยนต์ในประเทศเพิ่มขึ้น +9.14%YoY หลังมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามปัญหาห่วงโซ่อุปทานชิ้นส่วนยานยนต์ที่อาจชะงักงัน หลังรัฐบาลจีนสั่งล็อกดาวน์เมืองสำคัญหลายเมืองเพื่อสกัดการระบาดของ COVID-19

## AGRI -0.40%WoW

### ประเด็นสำคัญ

อินโดนีเซียระงับส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มทั้งหมด เพื่อแก้ปัญหาขาดแคลนน้ำมันปาล์มอาหารในประเทศ มีผลบังคับตั้งแต่ 28 เม.ย. นี้ ทำให้ราคาหุ้นที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายปาล์มขึ้นแรง โดย UVAN +18%WoW, UPOIC +12%WoW, VPO +5%WoW

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามราคาน้ำมันปาล์มที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากปัญหาอุปทานปาล์มโลกตรึงตัว ซึ่งจะกดดันภาวะเงินเพื่อและค่าครองชีพให้สูงขึ้นในระยะถัดไป

## CONS -3.28%WoW

### ประเด็นสำคัญ

รพท. เตรียมเปิดประมูลงานโยธาของโครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงส่วนต่อขยาย 3 เส้นทาง มูลค่ารวมกว่า 2.27 หมื่นลบ. โดยคาดว่าจะเปิดประมูลได้ภายใน พ.ค. และจะได้ผู้ชนะการประมูลใน ต.ค. นี้

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่มีการปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันและการพิจารณาการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งจะกระทบต่อศักยภาพทำกำไรของผู้ประกอบการในช่วงที่เหลือของปีนี้

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



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของเฟด

2 พ.ค.	3 พ.ค.	4 พ.ค.	5 พ.ค.	6 พ.ค.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดลท. หยุดทำการ เนื่องในวันแรงงานแห่งชาติ</li> <li>• ดัชนี PMI ภาคการผลิตของอียู เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 55.3 จุด เท่ากับ มี.ค.</li> <li>• ดัชนี PMI ภาคการผลิตจากสถาบัน ISM ของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 58.0 จุด เพิ่มขึ้นจาก มี.ค. ที่ 57.1 จุด</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• อัตราการว่างงานของอียู มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.8% เท่ากับ ก.พ.</li> <li>• ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS ของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 11.00 ล้านตำแหน่ง ลดลงจาก ก.พ. ที่ 11.26 ล้านตำแหน่ง</li> <li>• ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.2%MoM ดีขึ้นจาก ก.พ. ที่ลดลง 0.5%MoM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดลท. หยุดทำการ เนื่องในวันฉัตรมงคล</li> <li>• ดัชนี PMI ภาคบริการของอียู เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 57.7 จุด เท่ากับ มี.ค.</li> <li>• ดัชนี PMI ภาคบริการจากสถาบัน ISM ของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 59.0 จุด เพิ่มขึ้นจาก มี.ค. ที่ 58.3 จุด</li> <li>• การจ้างงานภาคเอกชนจาก ADP ของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.7 แสนตำแหน่ง ลดลงจาก มี.ค.ที่ 4.55 แสนตำแหน่ง</li> <li>• ดัชนียอดขายปลีกของอียู มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%MoM เท่ากับ ก.พ.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) : ตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.50%</li> <li>• ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 5.60%YoY ลดลงจาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 5.73%YoY</li> <li>• การประชุมนโยบายการเงินของ BoE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.00 แสนตำแหน่ง ลดลงจาก มี.ค.ที่ 4.31 แสนตำแหน่ง</li> <li>• อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.6% เท่ากับ มี.ค.</li> </ul>

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. แถลงการณ์ของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เกี่ยวกับทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการลดขนาดงบดุล
2. การเพิ่มมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซียของสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป รวมทั้งสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีน
3. การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 1Q22 กลุ่ม Non-Bank

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 511 ล้านคน (สหรัฐฯ 82.8 ล้านคน อินเดีย 43.0 ล้านคน บราซิล 30.4 ล้านคน)

## มาตรการควบคุมการระบาด COVID-19 ในจีน

- จีนล็อกดาวน์กรุงปักกิ่งบางส่วน ตามนโยบาย Zero Covid ซึ่งอาจจะกระทบต่อเศรษฐกิจและห่วงโซ่อุปทานให้เกิดการหยุดชะงัก

## ผลกระทบของสงคราม ยูเครน-รัสเซีย

- รัสเซียประกาศหยุดส่งก๊าซธรรมชาติให้โปแลนด์และบัลแกเรีย จนกว่า 2 ประเทศนี้จะชำระค่าก๊าซด้วยสกุลเงินรูเบิล

## อินโดนีเซีย ห้ามส่งออกน้ำมันปาล์ม

- อินโดนีเซียระงับส่งออกน้ำมันปาล์มทุกชนิด มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 28 เม.ย. นี้ เพื่อแก้ปัญหาขาดแคลนน้ำมันปรุงอาหารในประเทศ

## การท่องเที่ยวในประเทศไทย

- ศบค. เห็นชอบผ่อนคลายมาตรการเดินทางเข้าประเทศ โดยยกเลิก Test&Go Sandbox หรือ Alternative Quarantine และการตรวจ COVID-19 มีผลตั้งแต่ 1 พ.ค. 22

# 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 แม้เศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงประเด็น Inverted Yield Curve ที่ทำให้ความกังวล Recesson 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

# CRC – กำไรคืนชีพ พร้อมโตดีสุดในกลุ่ม

ลำดับที่เราเลือกแนะนำ บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ CRC เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

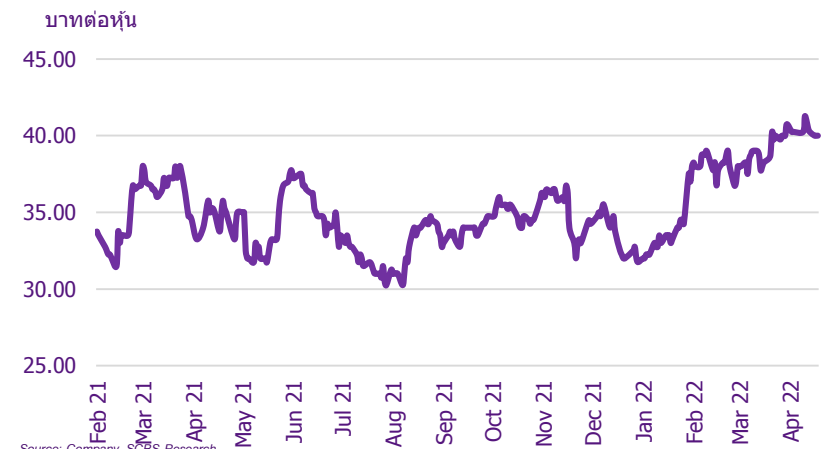
- 1) เป็น Holding Company ซึ่งถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้าหลากหลายผ่านรูปแบบและช่องทางที่หลากหลาย โดยจัดเป็นผู้ประกอบการค้าปลีกที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในไทยและอันดับสามในเวียดนาม รวมทั้งเป็นผู้ประกอบการห้างสรรพสินค้าที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในอิตาลี
- 2) มีศักยภาพเติบโตในระยะยาวจากแผนขยายแพลตฟอร์ม Omnichannel และเครือข่ายสาขา รวมทั้งเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การผนึกกำลังจากธุรกิจในเครือเพิ่มเติม และการมองหาโอกาสทำดีล M&A
- 3) 1Q22 คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น โดยในส่วนของยอดขายสาขาเดิมคาดเติบโตดีในทุกกลุ่มธุรกิจ (แฟชั่น อาหาร และ ฮาร์ดไลน์) และในทุกประเทศ (อิตาลี เวียดนาม และไทย) จากมีฐานต่ปีก่อน มีมาตรการช้อปดีมีคืน และการปรับขึ้นราคาสินค้าตามเงินเฟ้อ
- 4) ผลประกอบการผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้วและปี 2022 คาดมีกำไรปกติพุ่งแตะระดับ 5,035 ลบ. เติบโต 224% YoY ดีสุดในกลุ่มพาณิชย์ เนื่องจากยอดขายและรายได้ค่าเช่าพื้นที่ฟื้นตัวดีขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์
- 5) ราคาหุ้นมีโมเมนตัมปรับขึ้นต่อได้ ตามแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อและการยกเลิกข้อจำกัดเดินทางเข้าประเทศที่หนุนให้ธุรกิจท่องเที่ยวกลับมา ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 45 บาท

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมรายไตรมาส



Source: Company, SCBS Research

มองราคาหุ้น CRC ยังปรับขึ้นต่อได้ตามกำไรที่ฟื้นตัวดีขึ้น

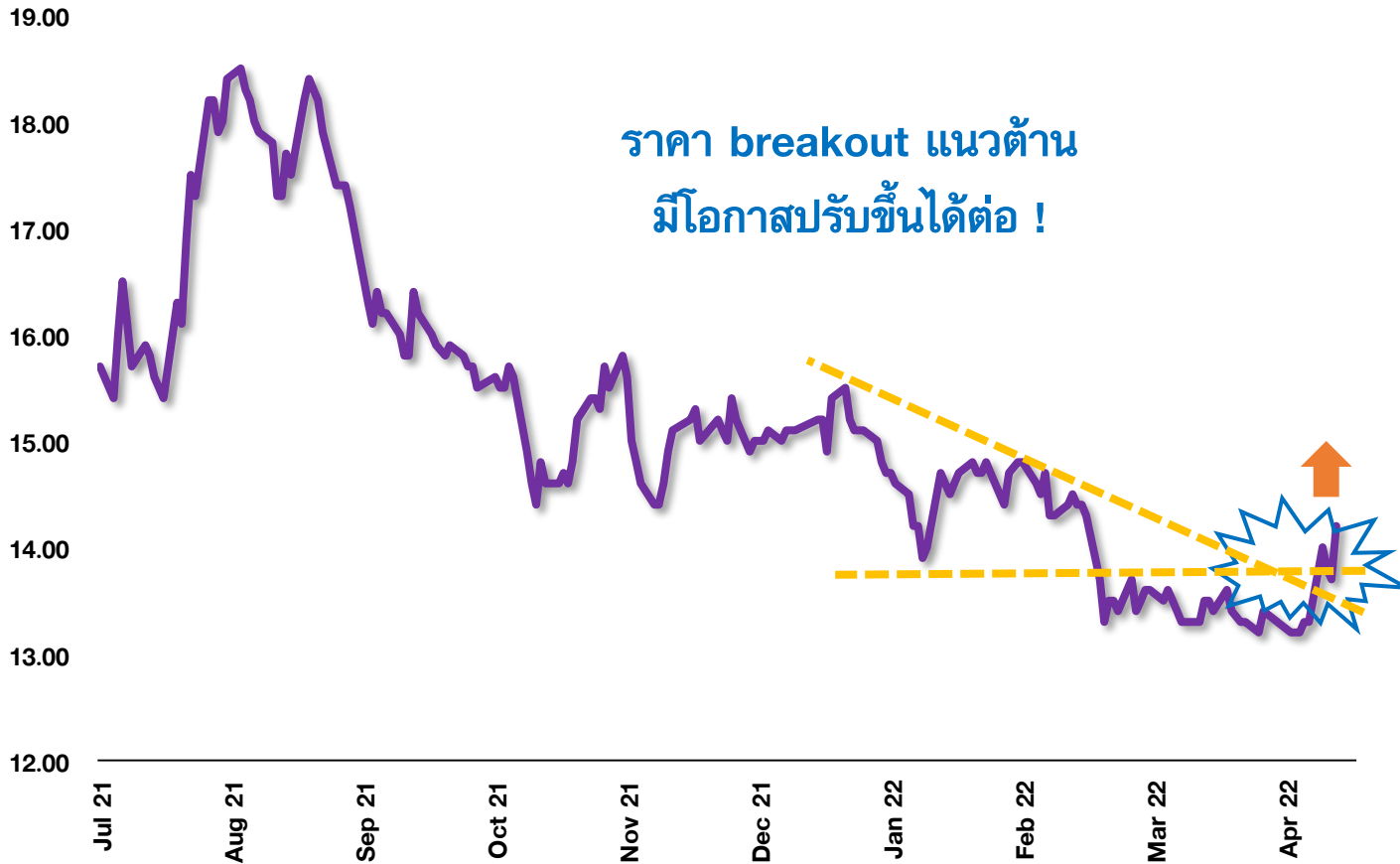


Source: Company, SCBS Research

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

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...PTG

บาท/หุ้น



แนวต้าน 2 : 15.70 บ.

แนวต้าน 1 : 15.00 บ.

แนวรับ 1 : 14.00 บ.

แนวรับ 2 : 13.80 บ.

Source: SET

นักวิเคราะห์การลงทุนมีบัญชีพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เอกภวิน สุนทราราชศิริ เมย์ริตติดต่อ 0-2949-1029  
ekpawin.suntarapichard@scb.co.th



# ในปีนี้มี Sell in May หรือไม่

	Global	DM	EM	US	Nasdaq	EU	AEJ	JP	CN	SET	IT	ICT	Con. Disc	Healthcare	Con. Staple	Utilities	Real Estate	Energy	Materials	Industrials	Financials	Bank
2000	-3%	-3%	-4%	-2%	-12%	-3%	-9%	-8%	1%	-17%	-10%	-7%	-6%	3%	7%	3%	-9%	6%	-3%	-1%	3%	5%
2001	-1%	-1%	1%	1%	0%	0%	-1%	-4%	2%	3%	-6%	-9%	1%	1%	1%	-1%	-1%	0%	0%	0%	-1%	-2%
2002	0%	0%	-2%	-1%	-4%	-4%	-3%	4%	1%	10%	-4%	1%	0%	-2%	1%	-3%	2%	1%	5%	1%	1%	3%
2003	6%	5%	7%	5%	9%	1%	8%	5%	12%	8%	9%	7%	6%	3%	5%	6%	8%	9%	2%	3%	5%	5%
2004	1%	1%	-2%	1%	3%	-1%	-4%	-4%	6%	-1%	3%	-3%	0%	0%	0%	1%	3%	1%	1%	1%	1%	1%
2005	2%	2%	3%	3%	8%	4%	2%	1%	0%	1%	7%	-1%	3%	1%	1%	0%	1%	1%	-1%	1%	1%	0%
2006	-4%	-4%	-11%	-3%	-6%	-5%	-8%	-8%	-6%	-8%	-7%	-2%	-4%	-2%	-1%	0%	-4%	-4%	-4%	-4%	-5%	-4%
2007	3%	2%	5%	3%	3%	3%	5%	3%	7%	5%	3%	6%	2%	0%	0%	2%	1%	6%	6%	4%	1%	1%
2008	1%	1%	2%	1%	5%	0%	-4%	4%	-5%	0%	5%	2%	1%	2%	0%	3%	-2%	5%	5%	3%	-5%	-5%
2009	10%	9%	17%	5%	3%	4%	16%	7%	16%	14%	4%	5%	2%	7%	8%	6%	13%	14%	15%	7%	14%	16%
2010	-10%	-10%	-9%	-8%	-8%	-6%	-9%	-11%	-6%	-2%	-9%	-8%	-8%	-8%	-7%	-9%	-9%	-13%	-11%	-10%	-12%	-14%
2011	1%	1%	0%	1%	2%	2%	2%	-4%	1%	3%	1%	1%	4%	9%	8%	0%	4%	-3%	0%	0%	-1%	-2%
2012	-3%	-2%	-3%	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	0%	-2%	-2%	-2%	-1%	2%	2%	-4%	0%	-5%	-5%	-4%	-4%	-5%
2013	-1%	0%	-3%	2%	4%	1%	-2%	-3%	-1%	-2%	3%	-6%	3%	0%	-3%	-7%	-9%	0%	0%	2%	-1%	-4%
2014	2%	2%	3%	2%	3%	2%	4%	3%	4%	0%	3%	2%	2%	2%	2%	1%	4%	0%	0%	1%	1%	1%
2015	0%	0%	-4%	1%	3%	1%	-3%	5%	-4%	-2%	2%	-2%	1%	3%	0%	0%	-1%	-6%	-1%	0%	0%	0%
2016	0%	0%	-4%	2%	4%	2%	-2%	3%	-1%	1%	4%	0%	-1%	1%	0%	-1%	0%	-3%	-4%	-1%	0%	0%
2017	2%	2%	3%	1%	2%	1%	4%	2%	5%	0%	5%	4%	1%	2%	4%	6%	1%	-2%	0%	2%	-1%	-2%
2018	0%	0%	-4%	2%	5%	-1%	-2%	-2%	1%	-3%	6%	-6%	0%	0%	-2%	-3%	0%	1%	1%	1%	-4%	-5%
2019	-6%	-6%	-8%	-7%	-8%	-6%	-9%	-7%	-14%	-3%	-9%	-5%	-8%	-3%	-3%	-2%	0%	-9%	-8%	-7%	-7%	-9%
2020	4%	5%	1%	5%	7%	3%	-1%	7%	-1%	3%	8%	5%	6%	4%	2%	4%	1%	0%	6%	6%	2%	1%
2021	1%	1%	2%	1%	-2%	2%	1%	1%	0%	1%	-1%	0%	-1%	2%	3%	-1%	1%	5%	4%	3%	4%	6%
Average	0%	0%	-1%	1%	1%	0%	-1%	0%	1%	0%	1%	-1%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-1%
Median	0%	0%	-1%	1%	3%	1%	-2%	1%	1%	0%	3%	-1%	1%	1%	1%	0%	1%	0%	0%	1%	0%	0%
Positive rate	50%	64%	45%	73%	64%	55%	36%	55%	55%	55%	64%	41%	68%	73%	68%	55%	55%	59%	50%	64%	50%	45%
Probability SIM	40%	20%	20%	0%	29%	43%	67%	25%	29%	53%	33%	62%	31%	29%	40%	47%	50%	39%	50%	41%	53%	50%

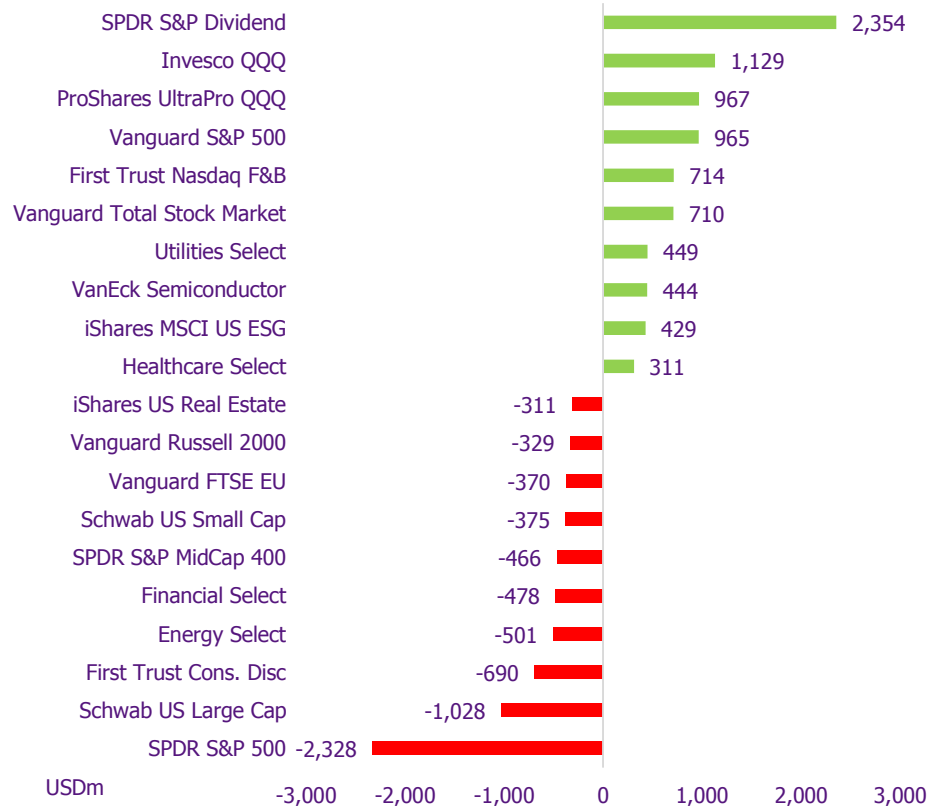
ในเดือน พ.ค. ของทุกปีจะเป็นช่วงเวลาที่เป็น Low season ของตลาดหุ้นที่มักจะทำให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ โดยหุ้นโลกมีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนที่น้อยกว่า 1% และมีโอกาสในการที่ได้รับผลตอบแทนเป็นบวก 50%

ในปีนี้อาจจะมีความเสี่ยงในการ Sell in May หรือผลตอบแทนติดลบ ไม่สูงมากนักเพราะหลายชั้นสินทรัพย์ให้ผลตอบแทนติดลบในช่วงเดือน พ.ย. 21 – เม.ย. 22 โดยเรามองว่าโอกาสในการเกิด Sell in May ในปีนี้โดยใช้การเคลื่อนไหวราคาในอดีต สำหรับหุ้นโลกอยู่ที่ 40% และอาจจะไม่เกิดการ Sell in May ในตลาดหุ้นสหรัฐ

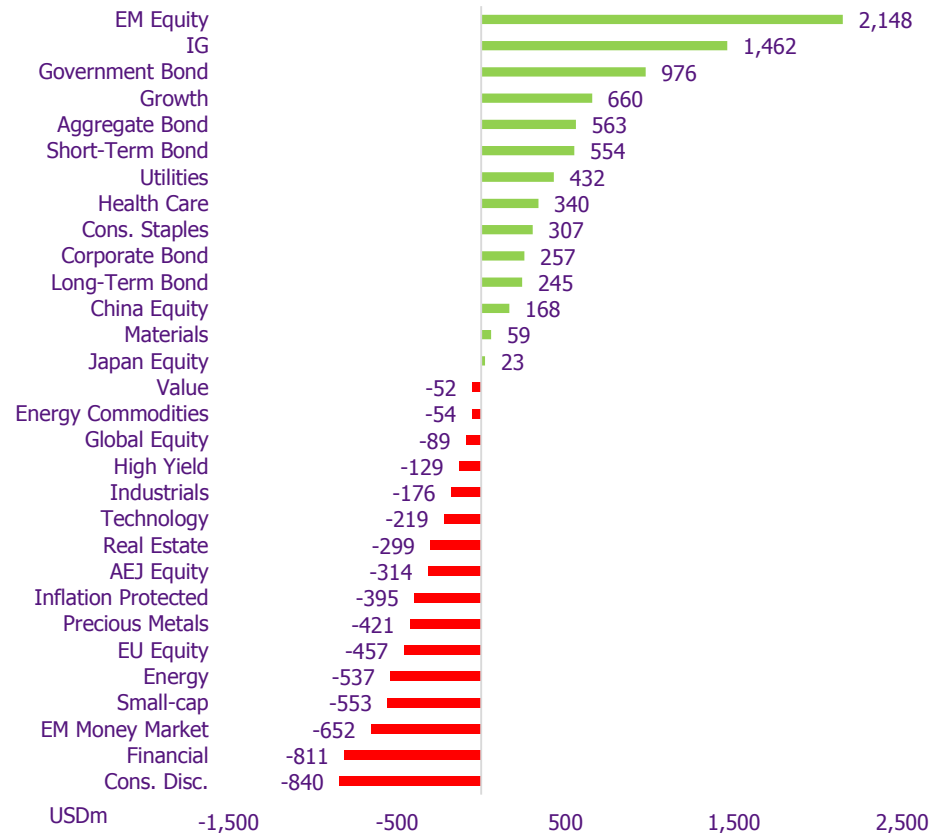
หากใช้กลยุทธ์นี้กับตลาดหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม เราจะพบว่าตลาดหุ้นเอเชียและตลาดหุ้นไทยมีโอกาที่จะให้ผลตอบแทนติดลบมากกว่า 50% และกลุ่มที่อาจจะให้ผลตอบแทนติดลบได้แก่ ICT และกลุ่มการเงิน ส่วนหลุมหลบภัยสำหรับ Sell in May ได้แก่กลุ่ม Con.Disc, Healthcare, Staples, Energy

# Weekly ETF Flows

## WTD ETF Flows - Winners/Losers



## WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินยังมีความกังวลต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวน 1) สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้คุณภาพดีมีเงินไหลเข้า 2) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities, Healthcare, Consumer Staples มีเงินไหลเข้าในขณะที่หุ้นกลุ่มเชิงวัฏจักรอย่างพลังงานและการเงินมีกระแสเงินไหลออก 3) นักลงทุนมองว่าเงินเพื่ออาจจะเริ่มชะลอลดตัวลงและธนาคารกลางอาจจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเยอะอย่างที่คาด 4) หุ้นเทคโนโลยีและหุ้นขนาดเล็กยังถูกกดดันจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น 5) มีแรงขายในหุ้นยุโรปอย่างต่อเนื่องทั้งนี้สืบเนื่องจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังยืดเยื้อและราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และ 6) กระแสเงินยังคงไหลเข้าตลาด EM อย่างต่อเนื่อง แต่ตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลเข้าน้อยลงทั้งนี้สืบเนื่องจากความกังวลต่อมาตรการควบคุม COVID-19 ที่เข้มงวด ทำให้ Cons. Disc เงินไหลออกด้วย

ก่อนการประกาศงบ 1Q22 ตลาดคาดหวังว่าธุรกิจ Platform จะมีแนวโน้มที่โตต่อไปได้ในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ดี ผลประกอบการของเหล่าธุรกิจ Platform กลับออกมาได้ไม่ดีเท่าที่คาดไว้ รวมถึงรายได้เติบโตเล็กน้อย และมีสัญญาณการชะลอตัวลงอย่าง ชัดเจนในไตรมาสที่ 1/22 เรา มองว่ามีผลมาจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ชะลอตัวทำให้มีกำลังซื้อน้อยลง ประกอบกับการแข่งขันที่ดุเดือดขึ้น

เหล่าธุรกิจ Platform มีแนวโน้มโตลดลง สังเกตได้จาก...

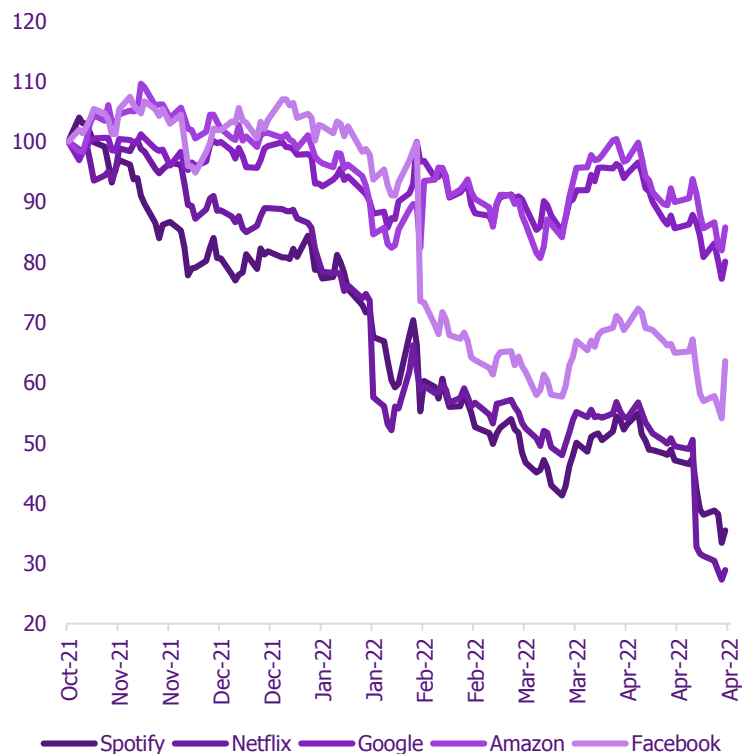
- Netflix รายงานยอด Subscriber ที่หายไปราว 200,000 ราย
- Spotify มียอด Subscriber โตเพียง 1%QoQ 15%YoY
- รายได้ Ads Youtube โตชะลอตัวเพียง 14%YoY
- ผลประกอบการ Amazon โตชะลอตัวที่ 7%

นอกจากนั้น บริษัทเหล่านี้ล้วนปรับคาดการณ์งบไตรมาสหน้าลงอีก

- 1) โดยเรามองว่ามีสาเหตุหลักมาจาก 2 ปัจจัย คือ
- 2) พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปเล็กน้อย โดยผู้บริโภคเริ่มทำกิจกรรมนอกบ้านมากขึ้น ส่งผลให้ไม่มีเวลาในการใช้ Platform เท่ากับตอนล็อคดาว์น
- 3) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่ดี อย่างเงินเพื่ออาจจะเริ่มส่งผลให้กำลังซื้อลดลง

ซึ่งสองปัจจัยนี้ล้วนส่งผลให้มีการฟื้นตัวที่ช้า ทำให้เราเห็นภาพพัฒนาการที่เป็นลบมากขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ทำให้ Margin ลดลง QoQ และ YoY แต่อย่างไรก็ดี เรามองว่าการลงทุนในกลุ่ม Platform ไม่ได้อยู่ที่กำไรเท่าไร แต่บริษัทไหนที่สามารถมีจำนวนผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นได้และ ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ในระยะสั้นจะได้ผลตอบแทนที่ดีแต่สุดท้ายเรามองว่าการเติบโตของกาไรจะเป็นตัวกำหนด ผลตอบแทนของกลุ่ม Platform ในระยะยาว

Investor sentiment has turned on the platform business model



# สภาวะตลาดตราสารหนี้

25 – 29 เม.ย. 2565

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 18 – 22 เมษายน 2565 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี ประมาณ 11 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 4,145 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.27% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 50 ปี (New Issue) ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 4.36%
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชเอ็นตลาดแรก ในช่วงวันที่ 18 - 22 เมษายน 2565 มีหุ้นภูมิภาคเอชเอ็นที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 8,680 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ถึง 10 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI)
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชเอ็นตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชเอ็นที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% - 0.03% ในขณะที่อายุ 7 – 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.04% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้ระยะสั้น 1 – 2 ปี ในช่วงที่ตลาดยังมีความผันผวน อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

**PTTC**

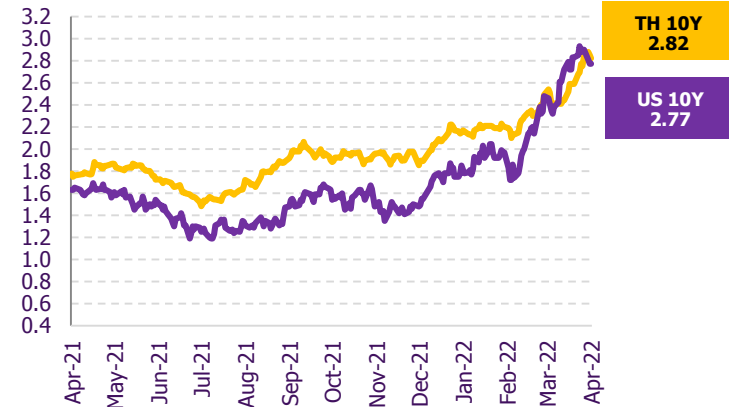
หุ้นกู้ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “AAA(thai)” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

**IRPC**

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

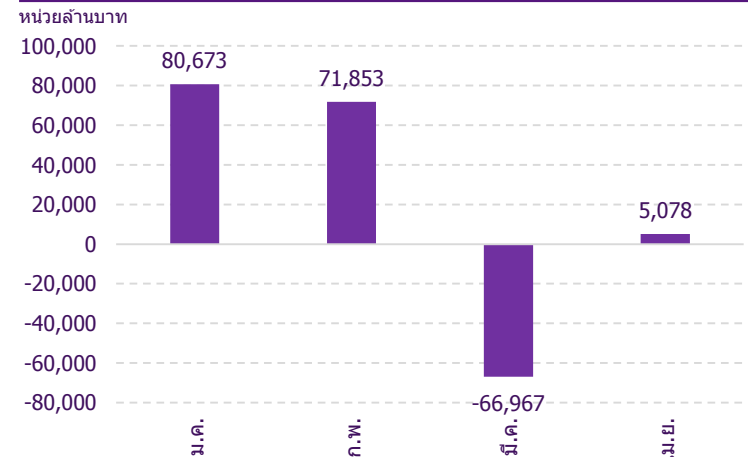
Source: ThaiBMA, SCBS-Investment Solutions Group, SCBS Wealth Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 27/04/2022

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 4 ม.ค. – 27 เม.ย. 2565 อยู่ที่ 90,637 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

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจการลงทุนนอกจากนี้ 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 โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

