



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ แนวโน้มในกรอบแคบ นักลงทุนจับตาดูผลประกอบการทั้งของสหรัฐฯ และไทย
- ตลาดต่างประเทศ อยู่ในช่วงการรายงานผลประกอบการของสหรัฐฯ ที่นักลงทุนรอจับตาดู ส่วนการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ความกังวลเริ่มคลี่คลายลงตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว
- GDP ของจีนออกมาดีกว่าตลาดคาดที่ 4.5% จากการเปิดประเทศที่ผ่านมา แต่ยังคงจับตาดูการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกว่าจะมาระงับหรือไม่ ตอนนี้เรามองหากตัวเลขเศรษฐกิจดีขึ้นจะเป็นตัวช่วยตลาด
- รบว. รัสเซีย ยื่อนบราซิล และได้กล่าวว่าการยุติความขัดแย้งกับยูเครนโดยเร็วที่สุด เรามองเป็นสัญญาณที่ดี หากรัสเซียเริ่มมีท่าทียุติสงคราม จะบวกต่อตลาดหุ้น (ราคาพลังงานส่วนใหญ่ปรับตัวลงมากสู่ระดับเดิมแล้ว ยกเว้นถ่านหิน)
- การเมืองไทย หาก Landslide ไม่เกิดขึ้น ตลาดหุ้นก็ไม่มีประเด็นการเมืองที่จะเล่นกัน ขณะนี้พรรคการเมืองต่าง ๆ ยังทยอยเปิดตัวนโยบายเด่นของพรรคในช่วงหาเสียงนี้
- เนื่องจาก หุ้นหลายตัวจะขึ้น "XD" สัปดาห์นี้ โดยเฉพาะธนาคาร โดยปกติราคาหุ้นจะอ่อนตัวลงหลังขึ้น "XD" ไประยะหนึ่ง ... วันนี้หุ้นที่จะขึ้น "XD" อาทิ HMPRO, STA, STGT, TIDLOR
- TTB ส่งงบวันนี้ ทาง DAOL ประเมินกำไรสุทธิที่ 3.4 พันล้านบาท +7.5% YoY; -10.8% QoQ
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ ตัวเงินเฟ้อยุโรป (คาดการณ์ชะลอตัวลง 10.2% จากเดิม 10.4%)

Strategy

- ตลาดยัง sideway up ต่อ การลงทุนในระยะนี้เหมาะกับการเก็งกำไรช่วงสั้นๆ
- เรายังคงให้น้ำหนักไปในหุ้นที่ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มดี หรืออยู่ในกระแสของต่างประเทศ เช่น เศรษฐกิจจีน หลัง GDP ออกมาดี โดยกลุ่มเดินเรือ จะได้อานิสงค์เป็นลำดับแรกๆ (PSL, RCL)
- พอร์ตหุ้นวันนี้เรานำ NCAP*, BCH ออกจากพอร์ต หุ้นในพอร์ตประกอบไปด้วย HANA(15%), YONG(10%), BH(10%), WHA(10%), PSL(10%), GUNKUL(10%)

* เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

WHA: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.70 บาท) "เตรียมพร้อมเข้าสู่ High Season ของการขายที่ดิน"

- คาด 3Q23E-4Q23E ยอดขาย-โอนที่ดินของ WHA จะเข้าสู่ Peak Season หลังงบสงกรานต์นักลงทุนจะทยอยเข้าไทย กระแส EV และธุรกิจ New S Curve ยังแรงหนุนการลงทุน
- ประเมินมูลค่าการลงทุนปี 2023E จะเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อน (Fully Reopen) กลุ่ม EV โดดเด่น สำหรับปี 2022 ที่ผ่านมา FDI ทั้งปีมีมูลค่ารวม 4.34 แสน ลบ. +36%YoY
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.86 พัน ลบ. และ 4.49 พัน ลบ. +5.5%YoY และ +16.3%YoY ตามลำดับ

Technical : PROEN, XPG

Derivative In Trend

S50M23 : ทิ้ง Long

(ถ้าไม่หลุดแนวรับ)

แนวรับ : 957-960 จุด
แนวต้าน : 964-968 จุด
Cut : 956 จุด

ทองคำ: Short on Strength

แนวรับ : 1990-2000 จุด
แนวต้าน : 2007-2015 จุด
Cut : 2017 จุด

News Comment

(0) Energy (Neutral) อิทธิพลกลับมาส่งออกน้ำมันจากเคอร์ดีสถาน; จีนส่งออกน้ำมันลดลงในเดือน มี.ค.

Company Report

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) 1Q23 ตามคาด, ปี 2023E สิ้นเชื่อเติบโตดีอย่างแข็งแกร่ง

(0) TISCO (ถือ/เป้า 105.00 บาท) 1Q23 ทรงตัวทั้ง YoY/QoQ จาก NIM ลงแต่สำรองยังอยู่ระดับต่ำ

Economic Outlook

• **ตลาดสหรัฐฯ ทั้ง 3 ปิดปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.03% ดัชนี S&P500 +0.09% และดัชนี Nasdaq -0.04%** โดยกลุ่มหุ้นวัฏจักรอย่างกลุ่มพลังงาน สามารถปรับตัวขึ้นในแดนบวก โดยราคาน้ำมัน (WTI) สามารถยืนอยู่ในระดับราว 81\$/บาร์เรล หลังจากได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนอย่าง GDP ที่เติบโตดีกว่าคาด และกลุ่มเทคโนโลยีที่ได้อานิสงค์จาก Nvidia มาช่วยค้ำตลาดหลังจากมีการปรับค่านำการลงทุนในทิศทางบวก สำหรับกลุ่มที่ปรับตัวย่อลงหลักคือกลุ่มหุ้นสุขภาพ แม้ว่าหุ้น J&J จะมีงบที่ออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร แต่ประเด็นเรื่องกฎหมายและต้นทุนที่อาจปรับสูงขึ้นจากเงินเฟ้อกดดันและการปรับราคายาได้ยากขึ้น ส่งผลราคาหุ้นปรับตัวลง ในกลุ่มธนาคารที่มีการประกาศงบอย่าง Bank of America มีการรายงานรายได้และกำไรที่ต่ำกว่าคาดการณ์มากแต่ราคาสามารถปรับตัวขึ้นได้เพียงเล็กน้อย และ Goldman Sach ปรับตัวลงราว 1.7% ด้วยรายได้ที่ลดลงจากกลุ่มสินเชื่อผู้บริโภค แม้กำไรจะดีกว่าคาดการณ์ก็ตาม สะท้อนถึงพฤติกรรมของนักลงทุนที่ยังไม่มั่นใจในทิศทางแนวโน้มเศรษฐกิจแม้กำไรหลายบริษัทออกมาดีกว่าคาด ประกอบกับการปัจจัยด้านเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวทางทึ่มจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดสหรัฐฯ ที่ Slightly Underweighted

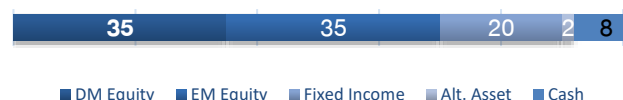
What to Watch

ติดตามตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของภูมิภาคยุโรป ประจำเดือน มี.ค.

นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะปรับตัวชะลอลงอยู่ที่ระดับ 6.9% YoY เทียบกับเดือนก่อนที่ระดับ 8.5% YoY ทางทีมมองว่าเป็นแนวโน้มที่ชะลอตัวลงในทิศทางเดียวกับราคาพลังงานที่ปรับลงรวมถึงเหตุการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ทั้งนี้ตัวเลขที่ชะลอตัวลงจะส่งผลต่อการตัดสินใจดอกเบี้ยของ ร. กลางยุโรปที่จะมีการประชุมในเดือน พ.ค.นี้ ให้สามารถผ่อนคลายนโยบายได้

Date	Major Events	Expected	Prior
19-Apr-23	UK Inflation rate YoY, MAR	9.8%	10.40%
	EA Inflation rate YoY, MAR	6.9%	8.50%

Asset Allocation



*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,593.85 จุด ลดลง 6.56 จุด (-0.41%) มูลค่าการซื้อขาย 39,892.56 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตัวเลข GDP จีนออกมาดีกว่าคาด ความกังวล Fed ลดลง ตัวแปรในประเทศ อยู่ในช่วงรณางยบกลุ่มธนาคาร และการขึ้น XD

Most Active

1. KBANK
2. PTTEP
3. OR

Top Gainers

1. WIN
2. MONO
3. M-CHAI

Top Losers

1. WAVE
2. UP
3. KGI

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
FOOD	2726.52	11772.43	0.61%
PKG	405.24	4419.1	0.37%
COMM	3541.47	36926.73	0.19%
HEALTH	2290.18	7456.24	0.14%
CONMAT	488.81	8490.92	-0.28%
TRANS	2071.76	359.41	-0.29%
SET	39891.84	1593.85	-0.41%
ETRON	904.95	11667.67	-0.54%
INSUR	411.89	11469.38	-0.56%
FIN	1938.21	4201.44	-0.59%
PROP	1992.65	264.41	-0.64%
BANK	5241.24	375.09	-0.75%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(4,266)	(4,560)	(17,200)	2,809
Stock				
Foreign	(2,873)	(1,471)	(3,011)	(58,450)
Institution	749	1,047	(703)	5,310
Retail	1,835	651	1,368	54,122
Proprietary	289	(227)	2,346	(982)
Futures				
Foreign	(17,635)	(20,871)	(6,745)	(151,488)
Institution	7,929	7,563	6,291	50,485

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	52	52	929	929	-1,553
Indonesia	92	120	637	637	1,082
Japan		17,924	17,925	17,925	-2,617
Malaysia	8	8	28	28	-395
Philippines	-3	-4	9	9	-509
South Korea	-93	98	683	683	6,153
Sri Lanka	0	0	1	1	2
Taiwan	-396	-353	-201	-201	8,117
Thailand	-84	-43	-47	-47	-1,693
Vietnam	6	15	-83	-83	136

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	101.75	(0.36)	-0.4	-1.8
USD-EUR	1.10	0.00	0.4	2.6
USD-GBP	1.24	0.00	0.4	2.9
YEN-USD	134.1	(0.35)	-0.3	-2.2
CNY-USD	6.88	(0.00)	-0.1	0.3
THB-USD	34.30	(0.20)	-0.6	1.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	4,013.37	19.08	0.48	8.6
The Global Dow Euro	3,447.2	1.77	0.05	5.6
DJ Global	498.28	1.1700	0.24	8.2
Bloomberg World Index	384.95	0.79	0.21	7.2
MSCI World	2,835.89	8.65	0.31	9.0
MSCI Emergin Market	1,000.55	(3.23)	-0.32	4.6
MSCI Thailand	524.11	(2.67)	-0.51	-4.5
Americas				
Dow Jones	33,976.63	(10.55)	-0.0	2.5
NASDAQ	12,153.41	(4.31)	-0.0	16.1
S&P 500	4,154.87	3.55	0.1	8.2
Europe				
Stoxx Europe 600	468.62	1.78	0.4	10.3
Euro Zone Euro Stoxx 50	4,393.95	26.34	0.6	15.8
France CAC 40	7,533.63	35.45	0.5	16.4
German DAX	15,882.67	93.14	0.6	14.1
UK FTSE 100	7,909.44	29.93	0.4	6.1
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	163.68	0.22	0.1	5.1
Thailand SET Index	1,593.85	(6.56)	-0.4	-4.5
China Shanghai SE Composit	3,393.33	7.72	0.2	9.8
China Shenzhen CSI 300	4,162.03	12.65	0.3	7.5
Hong Kong Hang Seng	20,650.51	(131.94)	-0.6	4.4
Philippines Philippines Stock Exchange	6,464.72	(40.90)	-0.6	-1.5
Indonesia Jakarta SE Composite	6,821.81	34.23	0.5	-0.4
Japan Nikkei	28,658.83	144.05	0.5	9.6
Singapore Straits Times	3,309.56	(9.70)	-0.3	1.8
South Korea Korea Stock Exchange	2,571.09	(4.82)	-0.2	15.2
Vietnam Vietnam Ho Chi Minh Stock I	1,055.02	1.21	0.1	4.8
Taiwan TaiwanWeighted	15,869.44	(94.11)	-0.6	12.2

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div. Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,432.36	15.09	13.13	12.44	4.26
PHILIPPINE	6,464.72	14.50	12.30	11.39	2.45
SINGAPORE	3,309.56	13.28	10.90	10.54	4.54
KOSPI INDEX	2,576.37	13.11	14.76	10.45	1.83
TAIWAN	15,869.44	13.50	15.92	13.16	4.56
THAILAND	1,593.85	19.54	15.56	14.04	3.00
SET 50	961.00	19.61	16.80	15.29	2.68
INDAI	59,727.01	22.52	19.45	16.24	1.32
INDONESIA	6,821.81	15.65	13.79	0.40	3.37
VIETNAM	1,055.02	13.86	10.14	8.85	1.81
CHINA	3,557.06	13.47	13.46	10.06	2.49
SHANGHAI SE	3,393.33	13.46	13.45	10.04	2.50
HONGKONG	20,650.51	11.48	9.85	9.14	4.07
DOW JONES	33,976.63	20.19	17.55	15.89	2.06
S&P 500	4,154.87	19.87	19.05	17.11	1.66
NASDAQ	12,153.41	35.45	26.56	22.27	0.89
DAX INDEX	15,882.67	12.58	12.12	10.81	3.42
NIKKEI 225	28,610.24	23.56	17.28	15.02	2.00
Stock 600 (Europe)	468.62	14.08	13.43	12.18	3.29
MSCI WORLD	2,835.89	17.89	16.99	15.38	2.15

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	108.8	0.72	0.7	-3.6
Crude Oil - WTI (spot month)	80.9	0.03	0.0	0.8
Crude Oil - Brent	84.8	0.01	0.0	-1.2
Coal Newcaltel (USD/Ton)	188.3	1.30	0.7	-53.4
Baltic Dry Index	1,368.0	(44.00)	-3.0	-9.7
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	205.0	(1.70)	-0.8	0.6
Sugar Futures (USD / lb.)	23.9	0.14	0.6	33.1
Copper (LME) USD/Ton	9,004.4	41.45	0.5	7.6
China Domestic Hot Rolled Steel	4,246.0	30.00	1.0	2.4
GOLD (spot)	2,005.5	10.26	0.5	10.1
Soybean	461.1	(4.60)	-1.0	-3.9

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	4.20	0.00	0.1	-4.9
US: 5-Year Bond	3.68	(0.02)	-0.5	-8.0
US: 10-Year Bond	3.58	(0.02)	-0.7	-7.6
US: 30-Year Bond	3.79	(0.02)	-0.6	-4.4



News Comment

(0) Energy (Neutral) อิทธิพลเตรียมกลับมาส่งออกน้ำมันจาก เคอร์ดิสถาน; จีนส่งออกน้ำมันลดลงในเดือน มี.ค.

นายกรัฐมนตรียังให้สัมภาษณ์ว่าการส่งออกจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถานจะกลับมาเป็นปกติในสัปดาห์นี้หลังจากเหลือเพียงข้อตกลงด้านเทคนิคที่ยังคงเหลืออยู่ ในขณะเดียวกัน จีนรายงานตัวเลขส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง MoM ในเดือน มี.ค.2023 ต่ำที่สุดในรอบ 5 เดือนหลังผ่านช่วงตรุษจีน โดยจีนมีการส่งออก diesel 1.44 ล้านตัน (mt) ในเดือนที่ผ่านมา -33% MoM แต่สูงขึ้น 114% YoY ในขณะที่มีการส่งออก gasoline 0.76mt ลดลง -26% MoM และ -34% YoY ทั้งนี้ บริษัทที่ปรึกษา OilChem ประเมินว่าตัวเลขส่งออกผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงในเดือนนี้จะใกล้เคียงกับระดับในเดือน มี.ค. นอกจากนี้ โรงกลั่นในฝรั่งเศสเริ่มกลับมาดำเนินงานได้ตามปกติหลังจากมีการประท้วงในหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา (ที่มา: Bloomberg)

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางต่อสองข่าวนี้โดยเรามองว่าข่าวแรกน่าจะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบในช่วงสั้น ในขณะที่ข่าวการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ชะลอตัวของจีนน่าจะเป็นปัจจัยหนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ให้เริ่มฟื้นตัวได้ หลังจากที่ได้รับปัจจัยกดดันจากอุปทานที่สูงของ diesel ในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และมองว่าหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำและค่าปลีกน้ำมันในตอนนี้มีความสนใจมากกว่าหุ้นในกลุ่มโรงกลั่น โดยเราให้คำแนะนำ "ซื้อ" PTTEP ที่ราคาเป้าหมาย 200.00 บาท และ "ซื้อ" OR ที่ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท



Company Report

(0) KTC (ซื้อ/เป้า 68.00 บาท) 1Q23 ตามคาด, ปี 2023E สิ้นเชื่อเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 68.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 4.9x (+0.25 SD above 5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.87 พันล้านบาท (+7% YoY, +12% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY จากสิ้นปีที่ขยายตัวดี +15% YoY ทั้งสิ้นเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล ขณะที่ยังคงกดดันจาก credit cost ที่สูงขึ้น +70 bps ตามการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่สูง ด้านกำไรสุทธิขยายตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลง -9% QoQ ตามสิ้นเชื่อที่หดตัวเป็นปกติฤดูกาล เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 7.8 พันล้านบาท (+10% YoY) และประเมินผลการดำเนินงาน 2Q23E จะขยายตัว YoY จากสิ้นเชื่อบัตรเครดิตที่เติบโตต่อเนื่อง ตามการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในฤดูกาลท่องเที่ยว ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำ "ซื้อ" จากสิ้นเชื่อที่เติบโต โดยเฉพาะการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ตามการท่องเที่ยวที่กลับมาดีขึ้น และระยะสั้นจะได้ผลบวกการเลือกตั้งที่ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศ ทั้งนี้เราได้ศึกษาราคาหุ้น KTC ช่วง +/- 1 เดือนช่วงเลือกตั้ง ตั้งแต่ IPO ปี 2002 พบว่าราคาหุ้นจะ outperform SET เฉลี่ยที่ 2%

(0) TISCO (ถือ/เป้า 105.00 บาท) 1Q23 ทรงตัวทั้ง YoY/QoQ จาก NIM ลงแต่สำรองฯยังอยู่ระดับต่ำ

เรายังคงแนะนำ "ถือ" TISCO และราคาเป้าหมายที่ 105.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.90x (+1.00SD above 10-yr average PBV) โดย TISCO ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q23 อยู่ที่ 1.79 พันล้านบาท ลดลง -0.2% YoY และ -0.8% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดและเราคาด โดย NIM ลดลงมากกว่าคาดมาอยู่ที่ 4.93% (เราคาด 5.00%) ขณะที่กำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาดอยู่ที่ +18 ล้านบาท (เราคาดขาดทุน -50 ล้านบาท) ด้านการตั้งสำรองฯอยู่ในระดับต่ำตามคาดอยู่ที่ 125 ล้านบาท (+47% YoY, -67% QoQ) ส่วน NPL เพิ่มขึ้นตามคาดอยู่ที่ 2.13% จากไตรมาสก่อนที่ 2.09% จากสิ้นเชื่อเช่าซื้อและ Auto cash เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2023E อยู่ที่ 7.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +3% YoY แม้ว่าสำรองฯจะยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ NIM จะหดตัวลงจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 2Q23E จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากการที่ต้องเริ่มเร่งหาเงินฝากประจำมากขึ้น เพื่อเป็นการ Fix อัตราดอกเบี้ยท่ามกลางแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้นราคาหุ้นลดลง -1% เมื่อเทียบกับ SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เพราะแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้นซึ่งกดดัน NIM ในอนาคต อย่างไรก็ตามเราคาดว่า TISCO จะยังคงจ่ายเงินปันผลงวดปี 2023E ได้ในระดับสูงราว 7.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่อยู่ในระดับสูงราว 8% ได้ (จ่ายปีละครั้ง XD ช่วงเดือน เม.ย.) จึงแนะนำ "ถือ"

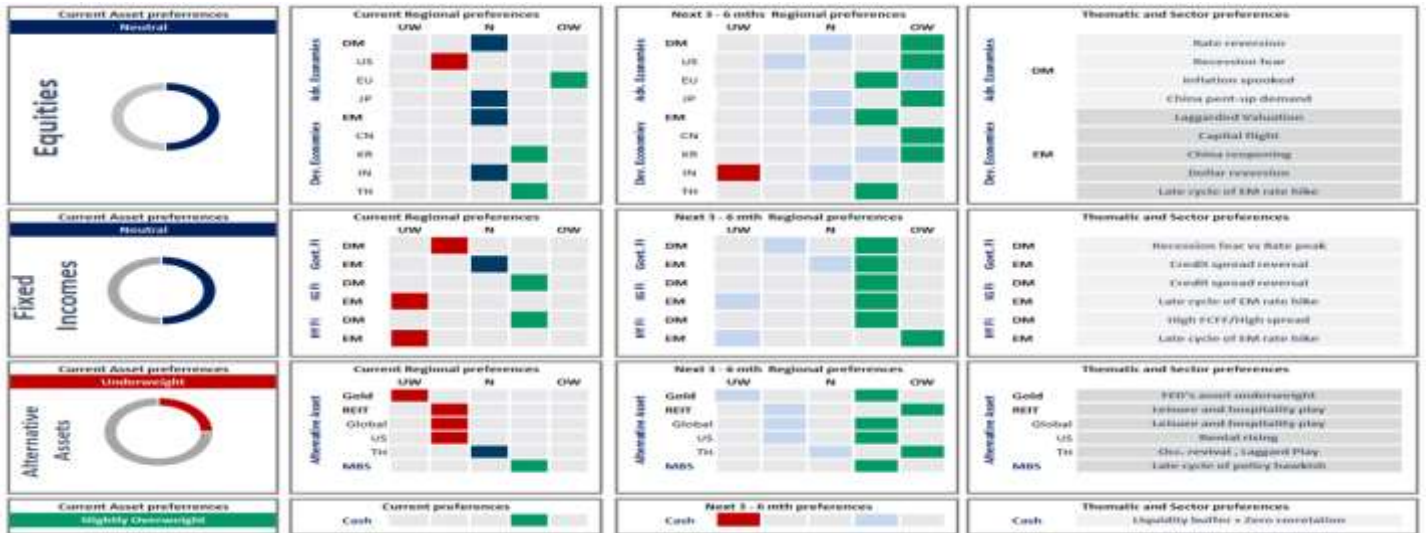


Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (18 เม.ย.) หลังจากธนาคารโกลด์แมน แซคส์รายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวังในไตรมาส 1/2566 ขณะที่นักลงทุนจับตาดูผลเศรษฐกิจและการแสดงความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,976.63 จุด ลดลง 10.55 จุด หรือ -0.03%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,154.87 จุด เพิ่มขึ้น 3.55 จุด หรือ +0.09% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 12,153.41 จุด ลดลง 4.31 จุด หรือ -0.04%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันอังคาร (18 เม.ย.) ขณะที่นักลงทุนรอดูการเปิดเผยผลประกอบการของธนาคารสหรัฐเพื่อประเมินสถานะของภาคธนาคาร และการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาดของจีนได้ช่วยหนุนบรรยากาศการซื้อขายด้วย
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 468.62 จุด เพิ่มขึ้น 1.78 จุด หรือ +0.38%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,533.63 จุด เพิ่มขึ้น 35.45 จุด หรือ +0.47%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 15,882.67 จุด เพิ่มขึ้น 93.14 จุด หรือ +0.59% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,909.44 จุด เพิ่มขึ้น 29.93 จุด หรือ +0.38%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (18 เม.ย.) งานรับเศรษฐกิจจีนที่ยาวตัวอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 1/2566 อย่างไรก็ดี ตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้น 3 เซนต์ หรือ 0.04% ปิดที่ 80.86 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 1 เซนต์ หรือ 0.01% ปิดที่ 84.77 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (18 เม.ย.) เนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยหนุนตลาด
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 12.70 ดอลลาร์ หรือ 0.63% ปิดที่ 2,019.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

- **BGRIM ธุรกรกิจจาร์จอีวี เปิดตัวตั้งปีนี้แตะ 100 หัว**
BGRIM เปิดตัวสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าแห่งแรกที่ ริเวอร์ ซิตี้ แบงค็อก เปิดใช้งานตั้งแต่วันที่ 7 เมษายน 2566 จุดเด่นบริการแบบครบวงจร และรูปแบบการลงทุนหลากหลาย ช่วยให้ผู้ประกอบการอาคาร หรือโครงการต่างๆ มีทางเลือกมากขึ้น ตั้งเป้าติดตั้ง 100 หัวชาร์จภายในปี 2566 พร้อมรองรับการซื้อขายคาร์บอนเครดิตในอนาคต
- **CENTEL อนุมัติงบการเงินไตรมาส 1 ปีนี้ 50%**
CENTEL โชว์ตัวเลขชัดเจน ช่วงสงกรานต์ความต้องการสูง ไทย-ต่างชาติ พักสนั้น กลุ่มโรงแรม 5 ดาว อัตราพักทะลุ 95% รายได้ต่อห้องเฉลี่ยสูงกว่ามีนาคมถึง 50% ขณะที่ธุรกิจอาหารโต รับอานิสงส์เทศกาลด้วย ด้านนักวิเคราะห์ฟันธงต่างชาติปีนี้แตะ 30 ล้านคน หนุนหุ้นท่องเที่ยว-โรงแรม-สนามบิน ชี้เป้า CENTEL-MINT-AOT-CPALL
- **CHO เลือกตั้งจบโปรเจกต์อีวี ย้ำเป้าหมายกำไร-จับกุมราย**
CHO ชี้หลังเลือกตั้งโอกาสกว้างใหญ่เพียง ภายโปรเจกต์ในอนาคต บขส. รถไฟฟ้ารางเบา LRT และโครงการประมูลขนาดเล็ก ฟากผู้บริหารย้ำเป้าหมายปีนี้กด D/E ต่ำกว่า 1 เท่า ปีมีผลงานพลิกกำไร จ่ายปันผลผู้ถือหุ้น เยี่ยมบริษัทจับกุมให้นั่งตัวแทนขายรถในไทย
- **POLY รับอานิสงส์โมเดลใหม่รถอีวีหนุนออเดอร์พุ่ง**
POLY รับอานิสงส์ค่ายรถญี่ปุ่นเปลี่ยนโมเดล-กระแสอีวี หนุนออเดอร์ขึ้นส่วนยานยนต์หลัก บิ๊ก "กาญจนา เหลารัตนนา" ปีกเป้าปี 2566 รายได้ทะยาน 15% แถมนัดหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่ เปิดช่องรับทรัพย์เพิ่มระยะยาว
- **SKE ปีแรกปี 66 เกิร์นอะราวด์ ยกเครื่องซ่อมมวล-ง.ใหม่ต้น**
SKE พ้นจุดต่ำสุด! รับกำลังผลิตใหม่ RDF หนุน แคมยกเครื่องโรงไฟฟ้าแม่กระ-กิงส์รีจ บิ๊ก "จักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา" ลั่นโกปี 2566 ผลงานเกิร์นอะราวด์ อานิสงส์ธุรกิจใหม่เสริม แถมนัดหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง ปู่ทางรับทรัพย์ระยะยาว
- **BKI ยังหวั่นรับประกันรถอีวี วัริยะมองโอกาสบุกเต็มสูบ**
ธุรกิจประกัน ตั้งรับตลาดใหม่รถอีวีปีนี้ใคร่-ใคร่ BKI เดินแผนรัดกุมยังไม่บุกเต็มร้อย มองความเสี่ยงยังมี เสริมแกร่งอยู่ในเครื่องจักรหะเหมา: ส่วนวัริยะบุกหนัก หลังเตรียมพร้อมมา 4 ปี ซิงพอร์ตประกันรถอีวี ปี 66 โต 100% ขณะที่ผู้บริหาร TIPH แนะนำจำกัดความรับผิดชอบ ช่วยปรับอัตราเบี้ยประกันลงได้
- **ผู้ถือหุ้น SVR ใจดีทยอยหุ้น 1.4 พันล. ลุยโครงการใหม่**
ผู้ถือหุ้น SVR ใจดีทยอยขายหุ้น 1.4 พันล้านบาท งบไม่เกิน 1.4 พันล้านบาท รองรับแผนพัฒนาโครงการใหม่ในอนาคตเติบโตสู่ระดับไฮเทค สอดรับแผนขยายการพัฒนาโครงการเข้าใกล้โซน CBD กรุงเทพฯ เพิ่มขึ้น



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้งานที่ทำได้ยากทำกำไรในตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นทางที่คาดว่าดัชนีดังกล่าวอาจมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนที่ Underweighted จากประเด็นการกล่าวสุนทรพจน์ต่อสภาของเฟดของนางประธาน FED ในแนวโน้มการขยับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบเดือน มี.ค. นี้ จากคาดการณ์ที่ 25bps เป็น 50bps รวมทั้งทำให้ขยับอัตราดอกเบี้ยปลายทางขยับไปใกล้ 6% ทาง DAOL มองว่าเป็นสร้างแรงกดดันต่อตลาด อีกทั้งเพิ่มต้นทุนให้กับบริษัทและการบริโภคภาคประชาชนเพื่อที่จะลดเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายและอาจเปิดความเสี่ยงด้านลบให้กว้างมากขึ้น รวมถึงมูลค่าตลาดอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี ซึ่งไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับตลาดยุโรป



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรประดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้โอกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q1 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral โดยในช่วงสั้นทางที่มองว่าตลาดหุ้นมีโอกาสที่จะเกิดการพักฐาน จากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4.3% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% YoY ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้นำการธนาคารกลางญี่ปุ่นคนใหม่เริ่มกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดและอาจเป็นผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเกิดความผันผวนในช่วงสั้น



China Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนสู่ระดับ Overweighted หลังจากทางการจีนประกาศเปิดประเทศเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่าการจีนนั้นเลือกที่จะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น



Emerging Equity: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Neutral หลังจากคาดการณ์ของนักลงทุนในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ทำให้ทางที่มองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นเกิดใหม่ไปจนกว่าจะมีความชัดเจนบน terminal rate ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นหลังจบการประชุมในรอบเดือนมี.ค.



Gold: Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำในระดับ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



Oil: Underweight เราลงน้ำหนักน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweighted คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Slightly Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

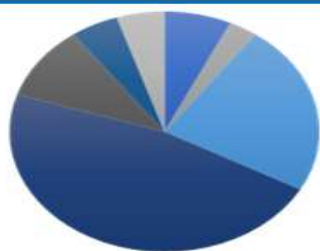


Fixed Income: Neutral คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้โดยรวมเน้นลงทุนภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) มากกว่าตลาดจาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับสภาพของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด



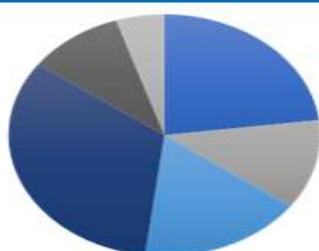
Strategic Asset Allocation Recommendation

Conservative



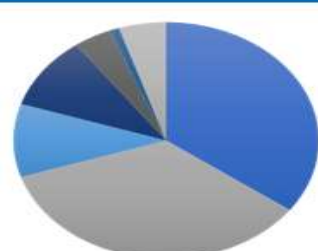
ER = 4.23 %
 S.D = 3.94 %
 Var95 = -2.27 %
 Sharpe ratio = 0.37

Balance



ER = 5.97 %
 S.D = 6.06 %
 Var95 = -4.03 %
 Sharpe ratio = 0.53

Growth



ER = 9.10 %
 S.D = 10.03 %
 Var95 = -7.50 %
 Sharpe ratio = 0.63

■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
 ■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	NT	7.00%	5.00%	0.00%	23.0%	17.00%	0.00%	35.0%	26.00%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	NT	NT		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		1.00%	0.00%
	Overall EM portion	NT	NT	3.00%	1.00%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.00%	0.00%
	China	OW	OW		2.00%	0.00%		5.50%	0.00%		8.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%		3.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%	5.0%	8.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	38.00%	0.00%	33.0%	23.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	EM	NT	NT	25.00%	25.00%	0.00%	17.0%	17.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%	0.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับค่านำการลงทุน เพื่อให้มีนักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้นำข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลภายในหรือข้อมูลหรือข้อมูลหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800