

กลับมาทวงลดดอกเบี้ย

คาด SET วันนี้ “Sideways” ในกรอบ 1370-1390 จุด ตลาดกลับมาทวงลดโอกาสในการลดดอกเบี้ยสหรัฐฯในเดือน มิ.ย. หลังจาก US รายงานตัวเลขภาคการผลิตที่แข็งแกร่งมาก กระตุ้น DXY และ US Bond Yield ตีขึ้นแรง โดยกลยุทธ์เน้นจังหวะย่อ สะสมหุ้นคาดหวังแนวโน้มกำไรฟื้นตัว โดยวันนี้แนะนำ “CK”

เมื่อคืนที่ผ่านมา สหรัฐฯ รายงานดัชนี ISM ภาคการผลิต ประจำเดือน มี.ค. กลับมาขยายตัวสู่ระดับ 50.3 จุด จากเดือน ก.พ. ที่ 47.8 จุด สูงกว่าคาดมากที่ 48.3 จุด ถือเป็นการกลับมาขยายตัวครั้งแรกตั้งแต่เดือน ก.ย. 2022

จากตัวเลขภาคการผลิตของสหรัฐฯที่ร้อนแรงมาก ส่งผลให้ตลาดเริ่มกังวลมากยิ่งขึ้นต่อแนวโน้มการดำเนินนโยบายของ FED ในช่วงถัดไป ส่งผลให้ล่าสุดตลาดประเมินโอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED ในเดือน มิ.ย. เหลือเพียง 56% จากสัปดาห์ก่อนที่ยังเชื่อมั่นในกรอบ 60-70% ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯวานนี้ตอบรับเชิงลบ (Dow -0.6%)

สอดคล้องกับด้านตลาดพันธบัตร ซึ่งพบว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี วานนี้พุ่งขึ้นกว่า 10 bps สู่ระดับ 4.3% ใกล้เคียงระดับสูงสุดของปีนี้ รวมถึงด้านค่าเงิน พบว่า Dollar Index แข็งค่าสู่ระดับ 105 จุด อีกครั้ง ถือเป็นระดับแข็งสุดในรอบเกือบ 5 เดือน (ตั้งแต่ ก.ย. 2022)

คาดปัจจัยภายนอกกดดันจิตวิทยาการลงทุนในตลาดเอเชียรวมถึง SET ในเช้านี้ โดยวันนี้ประเมินการแกว่งของ SET ในกรอบ 1370-1390 จุด โดยกลยุทธ์เน้นรอจังหวะอ่อนตัว ทயอยตั้งรับหุ้นที่อยู่ zone ล่าง และมีแนวโน้มผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง หรือหุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูง

วิจิตร อารยะพิศขุ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #44799
Wijit.A@liberator.co.th

Daily Pick : CK

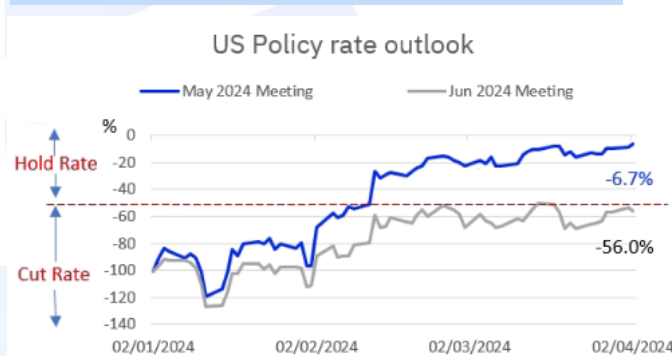
ราคาเป้าหมาย
เชิงกลยุทธ์ (บาท)

27.00

- คาดกำไรปี 2024 เติบโตเด่น จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่เริ่มฟื้นตัว ผสานการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BEM CKP ที่สูงขึ้น
- การพิจารณา พรบ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2024 ในช่วงปลายมีนาคม-ต้นเมษายน จะเป็นปัจจัยช่วยเร่งการเบิกจ่าย และหนุนงานประมูลภาครัฐฯมากยิ่งขึ้น

Pic of the day

ตลาดกลับมาทวงลดดอกเบี้ย US เดือนมิถุนายน

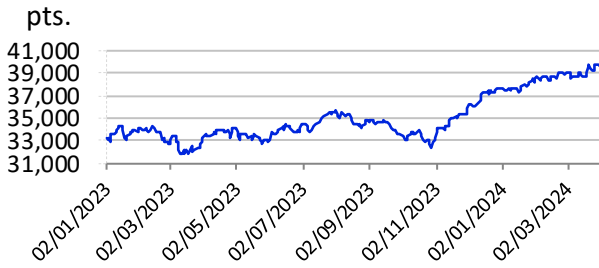


ที่มา : Bloomberg

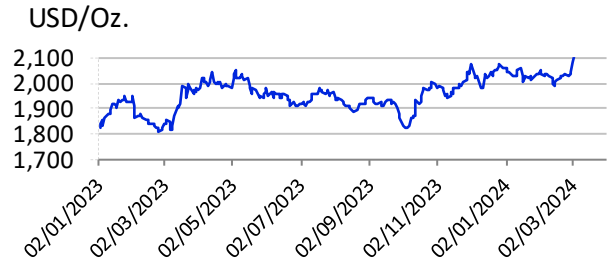
Eyes On

- 02 เม.ย. ยอดสั่งซื้อภาคโรงงาน US, ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน US, PMI ภาคการผลิตของ Eurozone
- 03 เม.ย. การจ้างงานภาคเอกชน US, PMI ภาคบริการของ US, ISM ภาคบริการของ US, Caixin PMI จีน ภาคบริการ, ดัชนี CPI ของ Eurozone

Dow Jones 39,566.85 **-240.52 -0.60%**

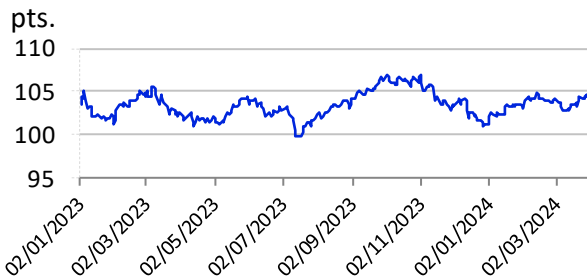


Gold 2,251.44 **21.57 0.97%**



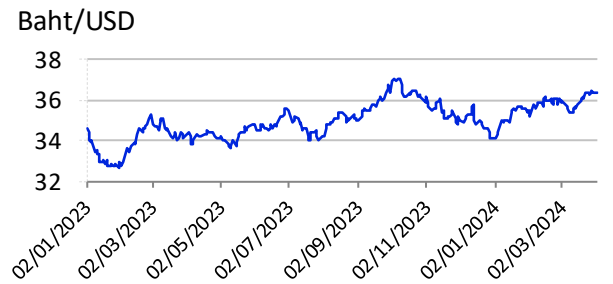
ที่มา : Bloomberg

Dollar Index 105.02 **0.53 0.51%**



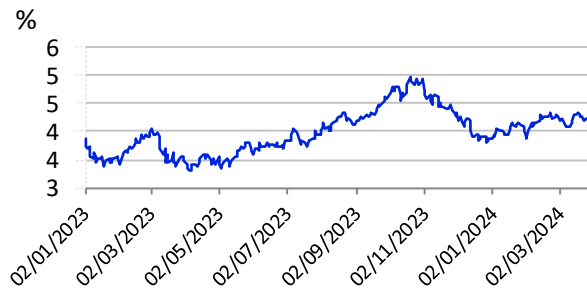
ที่มา : Bloomberg

USDTHB 36.42 **0.03 0.09%**



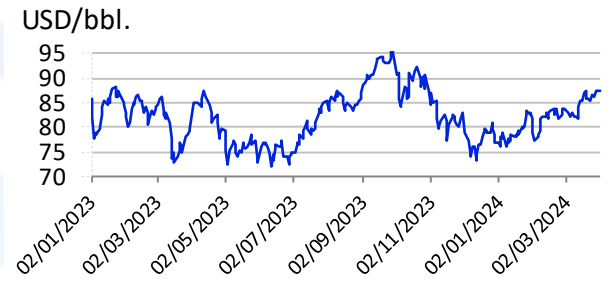
ที่มา : Bloomberg

10 Yrs US Bond Yield 4.31 **0.11 2.62%**



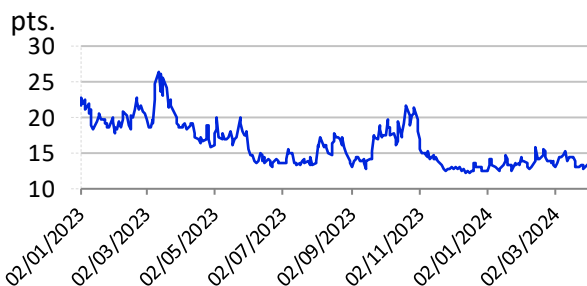
ที่มา : Bloomberg

Brent 87.42 **-0.06 -0.07%**



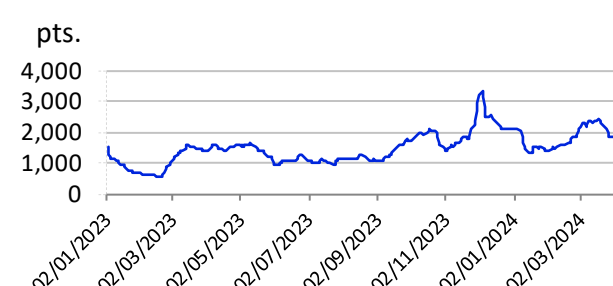
ที่มา : Bloomberg

VIX Index 13.65 **0.64 4.92%**



ที่มา : Bloomberg

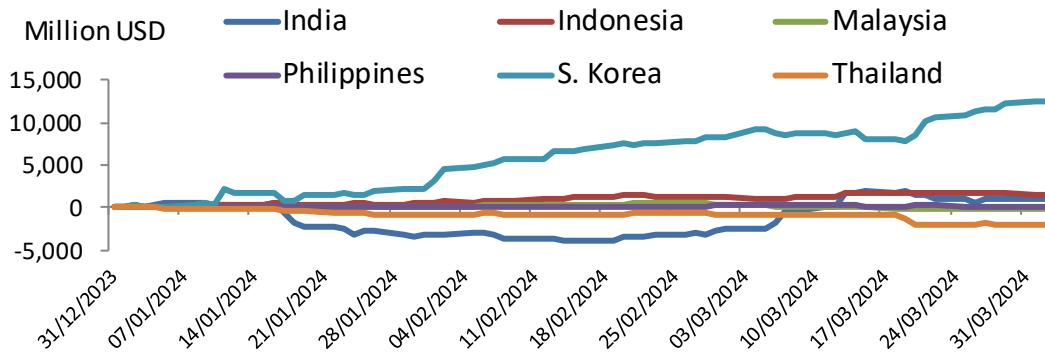
BDI Index 1,821.00 **0.00 0.00%**



ที่มา : Bloomberg

ที่มา : Bloomberg

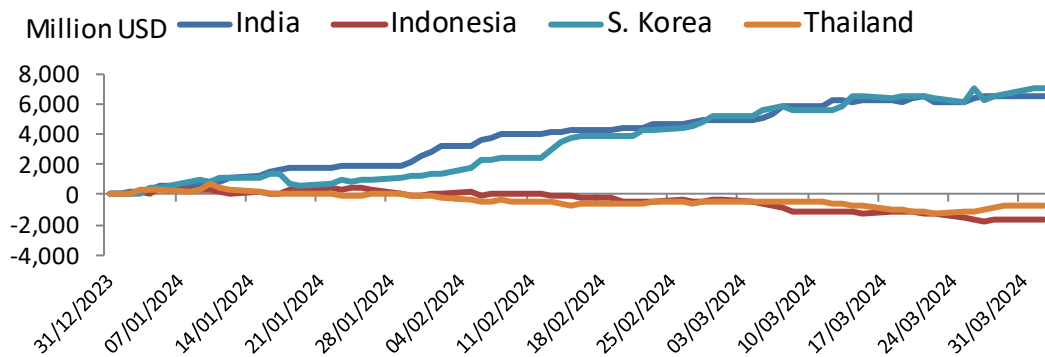
EQUITY : Accumulated fund flow 2024



Country	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	2024 PE (x)	2024 PBV (x)
Equity (Million USD)							
India	485.1	104.8	3,733.3	1,075.8	1,075.8	20.76	3.21
Indonesia	- 95.2	- 95.2	- 95.2	- 95.2	1,590.5	14.14	1.91
Malaysia	- 22.3	- 91.9	- 608.5	- 186.6	- 186.6	13.61	1.30
Philippines	8.3	8.3	8.3	8.3	170.8	11.86	1.46
S. Korea	247.8	247.8	247.8	247.8	12,436.5	11.36	0.94
Thailand	24.6	24.6	24.6	24.6	- 1,908.8	14.57	1.33

ที่มา : Bloomberg

BOND : Accumulated fund flow 2024



Country	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
Bonds (Million USD)					
India	173.0	470.7	1,657.1	6,565.8	6,565.8
Indonesia	123.4	- 439.7	- 1,313.1	- 1,667.2	- 1,667.2
Malaysia	N/A	N/A	118.7	- 263.3	- 263.3
Philippines	N/A	N/A	- 885.2	- 885.2	- 885.2
S. Korea	451.7	451.7	451.7	451.7	7,039.3
Thailand	2.3	2.3	2.3	2.3	- 793.7

ที่มา : Bloomberg

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

