

รูกขาทตลาดหุ้น

26 มกราคม 2565



Trading Range

แกว่งออกข้าง

ติดตามผลประชุม Fed

1630-1645

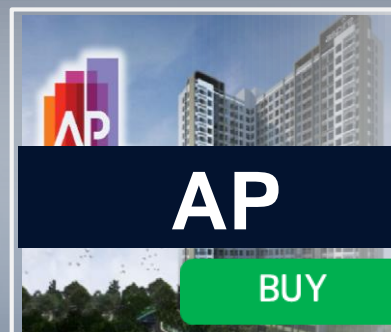
PICKS OF THE DAY



TISCO

BUY

- **ความสามารถทำกำไรโดดเด่น:** ในปี 64 ถึงแม้ว่าสินเชื่อกำลังหดตัวลง แต่ TISCO ก็ยังสามารถมีกำไรเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปี 65 คาดว่าสินเชื่อกำลังกลับมาเติบโตได้ ซึ่งจะทำให้กำไรเติบโตต่อไป
- **ปันผลโดดเด่น:** ด้วยตัวโครงสร้างบริษัทที่เป็น Holding Company ทำให้ไม่ติดข้อจำกัดในการจ่ายปันผลเหมือนธนาคารอื่น โดยคาดว่าปี 64 จะจ่ายปันผล 7 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนถึง 7.1%



AP

BUY

- **ยอดจองเยี่ยม:** ปิดยอดจองรวมปี 64 ตามเป้า แต่ยอดจองแนวราบเด่นมาก +18% ดีกว่าเป้าเกือบ 20% ชดเชยการพลาดเป้าของยอดจองคอนโดฯ ขณะที่แนวโน้มตลาดแนวราบยังไปได้ดี เชื่อว่า AP ยังเน้นการขายแนวราบ และสร้างความสำเร็จในการขายแนวราบต่อเนื่องในปี
- **หุ้นยังถูกมาก:** AP ซื้อขาย P/E-65 แค่ 6 เท่าและผลตอบแทนปันผล 6%



ตลาดหุ้นวันนี้

- **แกว่งออกข้าง ติดตามผลประชุม Fed:** คาดเข้านี้ SET Index จะแกว่งตัวออกข้างในกรอบระหว่าง 1630-1645 จุด โดยนักลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดยังให้น้ำหนักกับผลการประชุม FOMC ครั้งสำคัญแห่งปี 65 ในคืนนี้ว่าจะมีสัญญาณการใช้นโยบายทางการเงินออกมาอย่างไรบ้าง จึงคาด SET Index จะยังขยับไปไหนไม่ได้ไกลระหว่างรอผลการประชุม ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ ที่แวดล้อมตลาดยิ่งด้านลบมากกว่าบวก ไม่ว่าจะเป็น 1) ปัจจัยความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่กลายเป็นปัจจัยใหม่ที่ประเมินได้ยาก เข้ามาสร้างความกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลก และ 2) การปรับลดคาดการณ์จีดีพีโลกของ IMF ดังนั้น นักลงทุนยังต้องระมัดระวังความผันผวนทางลง โดยหาก SET Index ไม่สามารถยืนเหนือแนวรับ 1630 จุดได้ จะทำให้นักลงทุนพลิกกลับเป็นทิศทางขาลง
- **กลยุทธ์การลงทุน:** มุมมองการลงทุนช่วงนี้ตลาดอาจผันผวนหนัก จึงแนะนำลดความเสี่ยงพอร์ตการลงทุนด้วยหุ้นปลอดภัยหรือปันผลโดดเด่น ทางฝ่ายเลือก TISCO และ AP เป็น Top Picks และหากดัชนี SET Index ปรับตัวลงไปทดสอบแนวรับใหญ่บริเวณ 1600 จุดและยืนอยู่ได้ ยังมองว่าเป็นจุดซื้อสะสมเพื่อเก็งกำไรรอบใหม่
- **คาดการณ์ผลการประชุม Fed:** คืนนี้ติดตามผลการประชุม FOMC ครั้งแรกของปี คาด Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิมที่ 0.00-0.25% แต่น่าจะประกาศใหม่ไลน์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีที่เบื้องต้นทางฝ่ายมองว่าอยู่ที่ 4 ครั้งในเดือนมี.ค. มิ.ย. ก.ย. และ ธ.ค. 65 ครั้งละ 0.25% หรือ 25 bps ซึ่งดอกเบี้ยนโยบายปีนี้น่าจะขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.00-1.25% ส่วนการขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ 50 bps ทางฝ่ายมองว่าเป็นไปได้ยาก แต่หากเกิดขึ้นจะยิ่งทำให้ Fund Flow ไหลออกจากฝั่ง Emerging Market รุนแรง และบีบให้ธนาคารกลางทั่วโลกต้องขึ้นดอกเบี้ยตาม ส่วนการทำ QT หรือลดขนาดงบดุลคาดว่าจะเกิดขึ้นช่วงปลายเดือน ก.ค. 65 จึงเป็นจุดที่ต้องระวังตลาดผันผวนรุนแรง
- **การปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจของ IMF:** IMF ได้เปิดเผยคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปีนี้น่าจะปรับลดลงเหลือเพียง 4.4% จากคาดการณ์ครั้งก่อนในเดือน ต.ค. 64 ที่ 4.9% จากปัญหาการแพร่ระบาดของโอมิครอน เงินเฟ้อและ Supply Chain อีกทั้งยังคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้จะขยายตัว 4.1% ลดลงจากเดิม 4.5% ก่อนจะฟื้นตัว 4.7% ในปีหน้า ส่วนสหรัฐเติบโตน้อยลงเหลือ 4.0% จากเดิม 5.2% ในปีนี้หลังจาก Fed ถอนสภาพคล่องออกจากตลาด และเงินคาดการณ์ว่าจะขยายตัวเพียง 4.8% ลดลงจากเดิม 5.6% เนื่องจากนโยบาย Zero-Covid และวิกฤตในภาคอสังหาริมทรัพย์

ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ และทางเทคนิค #9501

ชุตติกาญจน์ สันติเมธีวิรุฬห์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และทางเทคนิค #37928

ญานันท์ อภิชาติสกุลวงศ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #41993

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
दनัยภัทร เนตรพิฑูร
ภัทรดนัย จตุพร

PhillipCapital
Your Partner in Investment



PhillipResearch



PhillipResearch



PhillipCapitalTH



02 635 1700 ต่อ 486

Ref.No.: CO2565_0017