

MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,593.65 จุด เพิ่มขึ้น 8.57 จุด (+0.54%) มูลค่าการซื้อขาย 49,431.84 ล้านบาท คลายกังวลต่อวิกฤตธนาคารในฝั่งตะวันตก รวมถึงผลประชุมเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% เป็นไปตามที่ตลาดคาด
Research Highlight: SET สันทดสอบแนวต้าน 1600 / ติดตามการประชุม กนง.	
1. Update ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษและสวิตเซอร์แลนด์	<ul style="list-style-type: none"> BoE ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.25% ตามตลาดคาด หลังจากเงินเฟ้อติดตัวขึ้นสู่ระดับ 10.4% ในเดือนก.พ. แทนที่จะปรับตัวลงตามที่มีการคาดการณ์ไว้ ซึ่งสอดคล้องกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดวานนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดประเมินว่า BoE อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ในช่วงที่เหลือของปี SNB ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% สู่ระดับ 1.50% ตามตลาดคาด ภายใต้อัตราเงินเฟ้อที่ปรับขึ้นสู่ระดับ 3.4% ในเดือนกพ. แม้จะน้อยกว่าประเทศอื่นในยุโรป แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดอยู่มาก ทั้งนี้ SNB ได้ปล่อยสินเชื่อให้กับเครดิต สวิสราว 5 หมื่นล้านฟรังก์สวิส (5.368 หมื่นล้านดอลลาร์) ขณะที่ตลาดคาดหวังกับมาตรการช่วยเหลือผู้ถือหุ้น AT1 ของ CS ที่หลักจากถูก takeover โดย UBS แล้วทำให้มูลค่าตราสารเป็นศูนย์ อย่างไรก็ดีตลาดรับรู้ปัจจัยลบต่อประเด็นนี้ไปพอสมควรแล้ว สะท้อนผ่านราคาหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวลงแรง หนุนทั้ง upside และ Div. yield ให้สูงขึ้น เราจึงมองว่าเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าซื้อสะสม เราชอบ KBANK KTB KKP
2. นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อครั้งแรกในรอบสัปดาห์	<ul style="list-style-type: none"> ด้าน fund flow เมื่อวานนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ 1,000 ล้านบาท หลังจากก่อนหน้านี้มีแรงขายสุทธิมาตลอด ขณะที่นักลงทุนสถาบันยังคงซื้อสุทธิต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงกลางเดือนที่ผ่านมา ด้านค่าเงินบาทที่ยังคงทรงตัวได้ระดับ 34 บาทต่อดอลลาร์ แต่ US Bond Yield ที่ปรับตัวลงช่วยหนุนแรงซื้อสินทรัพย์เสี่ยง อาจเห็นแรงขายนักลงทุนต่างชาติลดลงหลังจากนี้
Upcoming event	<ul style="list-style-type: none"> การประชุม กนง. 29 มี.ค. คาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% สู่ระดับ 1.75% โดยเข้าเงินเฟ้อ 1-3% เรามองว่ามีโอกาสที่จะเป็นไปได้ที่กรอบบนที่ 3%+/- เนื่องจากช่วงมี.ค.-ต.ค. 65 อัตราเงินเฟ้อไทยอยู่ในระดับที่สูง 4.65-7.86% เทียบกับจุดล่าสุด ก.พ. ที่ขยายตัวเพียง 3.79%YoY ทำให้คาดการณ์ว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในรอบการประชุม 31 พ.ค. สู่ระดับ 2.00% (ล่าสุดในปี 2557) ก่อนจะคงที่ระดับดังกล่าวไปตลอดทั้งปี ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ 30 มี.ค. GDP4Q US (ประมาณการครั้งสุดท้าย) คาดขยายตัว 2.7%YoY และ Manufacturing PMI (มี.ค.) จีน, 31 มี.ค. อัตราเงินเฟ้อยุโรป มี.ค. คาดชะลอตัวลงเหลือ 7.4% จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 8.5% และ Core PCE US คาดขยายตัวลดลงเหลือ 0.4%MoM จาก 0.6% ของเดือนก่อน
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> คาด SET รับรู้ปัจจัยลบจากวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯและยุโรป ไปพอสมควรแล้ว ซึ่งประเด็นดังกล่าวจะกระทบต่อภาคการเงินโลกค่อนข้างจำกัดและไม่ลุกลามเป็นวิกฤติทางการเงินรอบใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในภาคการเงินอาจมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในระยะสั้นจากสภาพคล่องในระบบที่ตึงตัว การใช้นโยบายการเงินที่แข็งกร้าวเกินไปอาจทำให้เกิดเศรษฐกิจถดถอยมากกว่าคาด แนะนำเพิ่มการลงทุนที่อิงกับปัจจัยพื้นฐานในประเทศที่ได้อานิสงส์จากภาคการท่องเที่ยว การบริโภคในประเทศ และการเลือกตั้ง แกว่งตัว sideways สันทดสอบแนวต้าน 1600 เป็นจุดพิจารณา แนวรับ 1588/1580 ไม่ควรต่ำกว่า แนะนำ Selective buy กลุ่ม Big cap. ที่ laggard HMPRO CPALL CPN AOT KBANK SCB JMT BDMS กลุ่ม Election Rally ADVANC KBANK BBL SC SIRI WHA STEC CPALL EA

ASL Research Team

ธวัชชัย อัศวพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิกุลศุภภัค นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **ภัทรคนัย จตุพร**



Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg %Chg
SET	1,593.65	8.57	0.54	US		
SET50	961.29	4.62	0.48	Dow Jones	32,105.25	75.14 0.23
MAI	534.94	5.38	1.02	Nasdaq	11,787.40	117.44 1.01
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	3,948.72	11.75 0.30
SET	19.1	1.6	2.9	Bitcoin	28,750.00	1,950.00 7.28
SET50	19.8	1.8	2.7	Europe		
MAI	66.0	2.8	1.3	UK	7,499.60	(67.24) (0.89)
Investor Type				Germany	15,210.39	(5.80) (0.04)
	DAY	MTD	YTD	France	7,139.25	8.13 0.11
SET (MB)				Russia	989.43	9.41 0.96
Foreign	1,009	(29,244)	(54,411)	Commodities		
Institution	1,642	14,977	4,492	WTI	69.52	(0.53) (0.01)
Proprietary	(427)	(9,374)	(2,578)	Brent	75.52	(0.23) (0.00)
Retail	(2,224)	23,640	52,498	Natural Gas	2.15	(0.02) (0.78)
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	176.65	0.10 0.06
Foreign	24,310	52,636	(170,982)	Gold	1,990.92	24.60 0.01
Institution	(3,623)	29,251	50,299	Silver	23.06	0.17 0.01
Retail	(20,687)	(81,887)	120,683	Aluminium	2,282.00	(2.00) (0.09)
Most Active Value				Copper	8,873.00	62.00 0.70
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,864.50	(2.50) (0.09)
CPALL	63.50	0.50	0.01	Rubber	155.50	1.20 0.78
KBANK	131.50	1.00	0.01	BDI	1,484.00	28.00 1.92
ADVANC	213.00	(1.00)	(0.00)	Money Markets & FX		
MAI	Close	Chg	%Chg	US2YY	3.79	(0.10) (2.45)
ITTHI	2.80	(0.26)	(0.09)	US10YY	3.39	(0.07) (2.00)
SVR	1.77	0.37	0.26	US30YY	3.67	(0.01) (0.29)
MEB	35.00	1.00	0.03	FED fund	4.75	(0.25) (5.00)
				BOT rate	1.50	0.00 0.00
				Dollar index	102.59	0.06 0.05
				USDTHB	34.06	0.06 0.18

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพฤหัสบดี (23 มี.ค.) หลังจากนางเจนเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ให้คำมั่นว่าจะใช้มาตรการเพิ่มเติมเพื่อปกป้องเงินฝากธนาคารของชาวอเมริกัน นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณใกล้ยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

(-) ตลาดหุ้นปิดปรับตัวลงในวันพฤหัสบดี (23 มี.ค.) โดยหุ้นกลุ่มธนาคารร่วงตลาดลง หลังธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์ ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตธนาคารที่อาจจะลุกลาม

(-) สัญญาณ้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบในวัน พฤหัสบดี (23 มี.ค.) หลังจากนางเจนนิเฟอร์ แกรนโฮล์ม รัฐมนตรีกระทรวงพลังงานสหรัฐฯ ระบุว่า การเพิ่มเติมคลังสำรองน้ำมันทางยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ (SPR) อาจต้องใช้เวลานานหลายปี

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปีในวันพฤหัสบดี (23 มี.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณใกล้ยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

หุ้นเคาะไป คุยไป..CPN

- CPN ตั้งเป้ารายได้ได้ปี 66 ขยายตัว 20% จากการขยายตัวของธุรกิจ โดยกลุ่มศูนย์การค้าจะเปิดตัว Central Westville งบลงทุนราว 6.2 พันล้านบาท คาดว่า จะเปิดในช่วง 4Q66 ย่านราชพฤกษ์ ซึ่งขณะนี้ Occupancy ร้านค้าเกือบเต็ม 100% ทั้งนี้ในปี 67 ตั้งเป้าจะเปิด Central Nakhon Sawan (งบลงทุน 5.8 พันล้านบาท คาดเปิด 1Q67), Central Nakhon Pathom (งบลงทุน 8.2 พันล้านบาท คาดเปิด 2Q67) ซึ่งเป็นโครงการ mixed used ขนาดใหญ่ และ Central Krabi (งบลงทุน 4.5 พันล้านบาท คาดว่าจะเปิด 4Q67) ทั้งนี้ทิศทางการท่องเที่ยวที่กลับมาฟื้นตัวขึ้น และส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง จะช่วยหนุนผลประกอบการในปี
- สำหรับการพัฒนาโครงการ Mega project Mixed-Used ของ CPN ใน 5-10 ปีนี้ มีทั้งสิ้น 5 โครงการ เริ่มจากโครงการแรก Dusit Central Park จะทยอยเปิดตัว ในปี 67-68 ส่วนอีก 4 โครงการจะอยู่บนพื้นที่สถานทูตอังกฤษ เป็นการร่วมทุนกับฮ่องกงแลนด์, ที่ดินพระราม 9 ซึ่งเป็นที่ตั้งของตลาดจิวเวลรี่ 23 ไร่, ที่ดินพหลโยธิน 24 ใกล้กับเซ็นทรัล ลาดพร้าว และอีกทำเลยังอยู่ระหว่างการพิจารณา มูลค่าการลงทุนรวม 2 หมื่นล้านบาท พื้นที่รวม 3.5 แสน ตร.ม.
- ปัจจุบัน CPN มีพื้นที่เช่าศูนย์การค้ารวมกว่า 2.3 ล้านตารางเมตร และมีอัตราการเช่ามากกว่า 90% ส่วนการเติบโตของรายได้ในช่วง 5 ปีนี้ (ปี 66-70) วางเป้ารายได้ได้เติบโตเฉลี่ย 12-13% ต่อปี
- ด้านธุรกิจที่อยู่อาศัย ยังคงใช้กลยุทธ์โกลด์คั้นใกล้ศูนย์การค้า โดยแผนปี 66 เตรียมเปิดโครงการใหม่ทั้งหมด 7 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 9 พันล้านบาท ได้แก่ คอนโดมิเนียม 3 โครงการ คือ ESCENT เพชรบุรี, บุรีรัมย์ และนครศรีธรรมราช และแนวราบ 4 โครงการ คือ บ้านนิรติ นครศรีธรรมราช และแบรนด์ใหม่ บ้านนิรดา พระราม 2, อุทยาน และเอกชัย
- ส่วนธุรกิจอาคารสำนักงาน มีโครงการ Central Park Offices ภายในโครงการ Dusit Central Park เป็น World-Class Professional Hub ส่วนกลุ่มโรงแรมปี นี้จะเปิดครบทุก 3 แบรนด์ รวมทั้งสิ้น 10 แห่ง 1,600 ห้อง

