

ทับทิม

Thun Hoon
Circulation: 100,000
Ad Rate: 550

Section: First Section/กระดานเขียน

วันที่: จันทร์ 15 กรกฎาคม 2562

ปีที่: 16

ฉบับที่: 3787

หน้า: 4(บน)

Col.Inch: 45.05

Ad Value: 24,777.50

PRValue (x3): 74,332.50

ศิลปิน: ชาว-ดำ

คอลัมน์: KSecurities KS (W)hole in ONE: ความน่าสนใจในเชิง Yield Gap

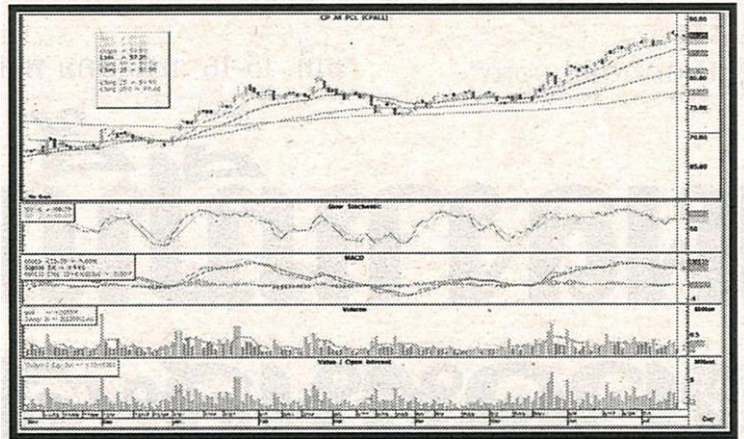
ความน่าสนใจในเชิง Yield Gap

KSecurities

KS (W)hole in

ONE

By...ภาสกร ลิ้มผดไชติ
รองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์



เรามีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจากทิศทางอัตราดอกเบี้ย Bond Yield 10 ปีของไทยปรับตัวลดลงมาที่ 1.99% ต่ำกว่าของสหรัฐที่ 2.12% โดยเรามองว่ามีสาเหตุหลักมาจาก 1. แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อของไทยที่ต่ำกว่าสหรัฐ 2. ช่องว่างที่จะลดดอกเบี้ยของสหรัฐมีมากกว่า 3. Supply พันธบัตรของไทยลดลงจากผลของงบประมาณที่ล่าช้า 3 เดือน และ 4. แรงซื้อของนักลงทุนในประเทศก่อนที่จะโดนเก็บภาษีดอกเบี้ย 15% ในเดือนส.ค.นี้ ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยกดดัน Bond Yield ของไทย ขณะเดียวกันก็เป็นปัจจัยหนุนให้มีเงินไหลจากตลาดพันธบัตรเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยจากความน่าสนใจในเชิง Yield Gap (4%) ส่วนความกังวลจากมาตรการควบคุมค่าเงินบาทของ ธ.พ. มองว่าจะกระทบตลาดหุ้นจำกัด ขณะที่ความเป็นไปได้ในการที่ กนง. จะมีการปรับลดดอกเบี้ยยังมีสูง โดยต้องติดตามการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอินโดนีเซีย (18 ก.ค.) หากมีการปรับลดดอกเบี้ยจะเป็นแรงกดดันให้ กนง. ต้องพิจารณาลดดอกเบี้ยสุดท้ายต้องติดตามการพบปะกันของผู้แทนระดับสูง (สหรัฐ-จีน)

หลังทรมานปีที่ไม่พอใจที่จีนไม่ได้มีการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐเพิ่มขึ้นตามที่ได้เจรจากันไว้ที่การประชุม G20 ซึ่งประเด็นดังกล่าวสร้างความกดดันต่อบรรยากาศการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีน อย่างไรก็ตามสิ่งที่สุดท้ายที่จีนน่าจะมีการนำเข้าสินค้าเกษตรตามที่ตกลงกันได้

KS Research คัดกรองหุ้นที่คาดว่าจะทำไร 2Q/19 ออกมาดี จะสามารถ OUTPERFORM ตลาดได้ เช่น AMATA, CPALL, BGRIM, EGCO, GULF, GUNKUL, MINT, BTS, PRM, MTC, KTC, SAWAD, MEGA, HMPRO, GLOBAL, CBG, COM7 เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุน การอ่อนตัวเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นในกลุ่มต่อไปนี้

1. กลุ่มหุ้นที่อิงการบริโภคในประเทศ CPALL GLOBAL CPF

CPN

2. กลุ่มหุ้นที่อิงกับโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค AMATA FPT STEC CK BGRIM DTAC BTS

3. กลุ่มปันผลสูง ได้ประโยชน์จากเทรนด์ดอกเบี้ยขาลง และมีเงินไหลเข้าจากกองทุนตราสารหนี้หลังโดนเก็บภาษี 15% ได้แก่ JASIF TFFIF AP OH ADVANC INTUCH SCB TISCO BGC

4. กลุ่ม Laggard Play ROBINS BJC CENTEL TRUE ORI

5. กลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว PTT RJH SYNEX AOT GUNKUL PRM MINT TOP

6. Pair Trade Strategy แนะนำ Long BTS/Short BEM (ตลาด Priced in การต่อสัมปทานทางด่วนของ BEM แล้วขณะที่ BTS จะได้ต่อสัมปทานสีเขียว), Long STEC/Short CK (STEC งบดุลแข็งแกร่งพร้อมประมุลงานใหม่)

ประเด็นเศรษฐกิจอื่นๆ ที่น่าติดตามในสัปดาห์นี้ วันจันทร์ติดตาม GDP Q2 ของจีนตลาดคาด 6.2% YoY วันพุธยูโรโซนจะมีการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) (มี.ย.) ตลาดมองไว้ที่ 1.2% YoY ติดตามตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐประจำสัปดาห์ ตลาดคาดลดลง 3.1 ล้านบาร์เรล