

**Value and Domestic Play**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,689.74	0.32	1.94	8.05
SET50	1,016.80	0.43	2.63	-2.69
Dow Jones 30	35,294.19	0.97	-2.87	51.30
S&P 500	4,631.60	1.23	-2.82	84.76
NASDAQ Comp	14,619.64	1.84	-6.55	120.33
FTSE 100	7,537.25	0.86	2.07	12.03
Hang Seng	21,927.63	1.12	-6.28	-15.16
Nikkei 225	28,252.42	1.10	-2.29	41.16
Shanghai Comp	3,203.94	-0.33	-11.97	28.47
MSCI AC World	723.16	1.54	3.60	58.71

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	18.36	17.72	15.66
China	13.75	10.29	8.53
Hong Kong	8.26	10.65	9.37
Indonesia	22.69	8.72	6.39
Korea	12.18	11.04	9.54
Philippines	20.72	16.98	14.20
Taiwan	13.46	12.69	12.36
S&P500	23.84	20.53	18.75

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-51.2	-51.2	-5,128.6	-14,963.7
Indonesia	76.7	136.4	488.5	2,133.7
Philippines	-4.1	-0.6	-207.8	-122.6
Korea	-98.8	-366.0	-4,167.4	-7,024.5
Taiwan	-239.6	-688.1	-10,293.8	-18,166.5
Thailand	109.0	204.2	895.5	3,258.5
Vietnam	1.0	-2.8	-194.2	-342.0
Total	-207.0	-768.1	-18,607.7	-35,227.1

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	36,185.3	32,532.1	3,653.2
Proprietary (Bt mn)	6,870.1	6,761.8	108.3
Local Institution (Bt mn)	6,765.1	7,651.5	-886.5
Retail (Bt mn)	26,975.8	29,850.7	-2,875.0

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	33,697	34,630	-933
Foreign	202,795	213,240	-10,445
Local	60,261	48,883	11,378

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	29 Mar	28 Mar	25 Mar	24 Mar	23 Mar
Stock					
PTT	293.99	139.61	319.39	390.69	275.25
PTT-R	212.81	96.15	92.41	86.07	45.30
AOT-R	203.34	92.39	73.01	153.47	78.93
PTTEP-R	193.43	37.93	89.20	255.32	151.58
SCGP-R	172.26	66.35	54.76	na.	23.56

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

30 มี.ค.	ไทย: ประชุมกนง. เยอรมนี: เงินเฟ้อ (มี.ค.) สหรัฐ: การจ้างงานภาคเอกชน (มี.ค.)
31 มี.ค.	จีน: NBS Manufacturing PMI (มี.ค.) ยูโรโซน: อัตราว่างงาน (ก.พ.) สหรัฐ: รายได้-การใช้จ่ายส่วนบุคคล เงินเฟ้อ PCE (ก.พ.)
1 เม.ย.	จีน: Caixin Manufacturing PMI (มี.ค.) ยูโรโซน: เงินเฟ้อ (มี.ค.) สหรัฐ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร อัตราว่างงาน ค่าจ้างแรงงาน ISM Manufacturing PMI (มี.ค.)

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index แกว่งตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง ปิดบวกอีกเล็กน้อย 5.44 จุด ณ สิ้นวัน นำโดยหุ้นที่ได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลง มูลค่าการซื้อขายหนาแน่นขึ้นเป็น 7.7 หมื่นลบ. สถาบันในประเทศยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นอีก 886 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิหนาแน่นและแรงขึ้นเป็น 3.7 พันลบ. (แต่พลิกมา Short SET50 Index Futures กว่า 1 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index จะยังคงแกว่งตัว Sideways to Sideways Up โดยมีแนวต้านหลักที่ 1,695-1,700 จุด ระยะสั้นคาดมีแรงหนุนจากการทำ Window Dressing ช่วงปีไตรมาส ตลาดคาดหวังเชิงบวกต่อพัฒนาการของสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ดูเหมือนคลายขึ้นบ้าง โดยรัสเซียลดปฏิบัติการทางทหารในเคียฟ ขณะที่การเจรจาเมื่อวานมีรายงานว่ามีความคืบหน้า ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบและ Commodity ต่างๆมีจังหวะปรับลงแรงแต่ภาพรวมยังผันผวน ส่วนในประเทศวันนี้ติดตามการประชุมกนง. โดยเฉพาะการปรับ GDP และเงินเฟ้อ เราประเมินการปรับขึ้นของ SET Index ยังมี Upside จำกัด เนื่องจากปัจจุบันส่วนต่าง Bond Yield อายุ 2 ปีและ 10 ปีของสหรัฐฯแคบลงเหลือเพียง 0.03% ใกล้เกิด Inverted Yield Curve สะท้อนความกังวลของตลาดต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่เงินเฟ้อสูงกดดันให้ FED ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยซึ่งไม่เป็นผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยง เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Value และ Domestic Play ที่มี Valuation ไม่สูง ทนทานต่อภาวะเงินเฟ้อและนโยบายการเงินของธนาคารกลางทั่วโลก ที่ตั้งตัวได้ดี และกระทบจากสงครามน้อยกว่าภูมิภาคอื่น กลุ่มที่เราชอบยังคงเป็น ธนาคาร โรงกลั่น ค่าปลีก อสังหาฯ อาหารและเครื่องดื่ม การแพทย์ เป็นต้น

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนในกลุ่ม Value และ Domestic Play ที่กระทบจากปัจจัยต่างประเทศจำกัดและได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ

**หุ้นเด่นเดือน มี.ค. : BDMS, CPALL, OSP, PJW, TOP**

**หุ้นเด่นวันนี้ : IVL**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเฉลี่ยจาก Consensus 58.21 บาท
- คาดกำไร 1H22 โตแกร่งจากราคาย PET และ Spread PET-PTA ที่ดีขึ้น โรงงานที่หยุดซ่อมบำรุงกลับมาเดินเครื่อง ธุรกิจเข้า High Season ใน 2Q22
- Consensus คาดกำไรปี 2022 +17% Y-Y เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องและมีแรงหนุนจากการรับรู้กำไรจาก Oxiteno ที่คาดปิดดีได้เร็วขึ้น และระยะยาวเน้นผลิตภัณฑ์ HVA มากขึ้น
- แนวรับ 46-45 บาท แนวต้าน 47-48//50 บาท

**Fund Flow:** วานี้กระแสเงินสดเงินยังคงไหลออกจากภูมิภาคตามคาดแต่บางลงเหลือ US\$156 ล้าน เม็ดเงินยังคงไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$240 ล้านและ US\$99 ล้าน ตามลำดับ ส่วนอาเซียนยังแข็งแกร่งโดยไหลเข้าไทยและอินโดนีเซียต่อเนื่องอีก US\$109 ล้านและ US\$77 ล้าน ตามลำดับ แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะค่อนข้างไปในทิศทางไหลออกสำหรับเอเชียตะวันออก แต่เชื่อว่ายังไหลเข้าอาเซียนตลาดยังคงจับตาดูการเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ขณะที่ Bond Yield สหรัฐฯที่เริ่มใกล้เกิด Inverted Yield Curve มากขึ้น

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) จับตาดูการประชุมกนง.วันนี้** เราคาดว่ายังอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% อย่างไรก็ตามคาดว่าจะมีการปรับประมาณการ GDP ลงจากปัจจุบันที่คาดปี 2022 +3.4% Y-Y โดยรวมผลกระทบจากสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และมาตรการคว่ำบาตรของชาติตะวันตกไว้ในประมาณการ ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อคาดว่าจะมีการปรับขึ้น และต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่ารอบปี.มีความกังวลมากขึ้นเพียงใด ซึ่งหากลากยาวอาจมีผลต่อการตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยใน 2H22

**(+) CHAYO** ตกขาย NPL ก่อนใหญ่มูลค่า 900 ลบ.แล้ว เราประเมินว่าจะมีการบันทึกกำไรหลังภาษีราว 150-180 ลบ.ใน 2Q22 หรือ 3Q22 ขึ้นอยู่กับ Cash Settlement ทำให้ประมาณการกำไรปี 2022 ปัจจุบันที่คาด +60% Y-Y มี Upside ราว 25-30% ขณะที่การดำเนินงานหลักใน 1Q22 แข็งแกร่ง เราคาดกำไรเร่งตัว +44% Q-Q, +9% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมาย 16.60 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ" อย่างไรก็ตามยังชอบ JMT (ราคาเป้าหมาย 80) มากที่สุดในกลุ่ม AMC (Source: FSSIA)

**(+) TFG** หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายทำให้คำสั่งซื้อสูงขึ้นจากทั้งในประเทศและตลาดส่งออก เริ่มหาสายเรือได้มากขึ้น และมีการปรับราคาส่งออกเพื่อสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้นทั้งราคาวัตถุดิบและค่าเรือ จึงคาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ 1Q22 (เมื่อต้นคาด +143% Q-Q แต่ยังคง -15% Y-Y) ทั้งนี้บริษัทมีการถือราคาวัตถุดิบไว้ครอบคลุมถึง 2Q22 จึงคาดว่ารายได้และ Margin จะฟื้นตัวได้ดีใน 1H22 และยังคงติดตามแนวโน้มราคารถบรรทุกใน 2H22 ซึ่งหากยังอยู่ในระดับสูงจะกระทบต่อ Margin ในระยะถัดไปได้ อย่างไรก็ตามเราปรับลดกำไรปี 2022 ลงเหลือ +247% Y-Y จากฐานค่าปีก่อน และปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 5.20 บาท สะท้อนต้นทุนที่สูงกว่าที่เคยคาด แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	33.56	33.49	-0.20
US\$/Euro	1.11	1.11	0.06
Yen/US	122.53	122.88	0.29
Yuan/US\$	6.36	6.37	0.12
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	105.68	104.24	1.38
Gold (COMEX)	1,921.50	1,918.00	0.18
BDI	2,484.00	2,544.00	-2.36
ZINC	4,027.00	4,087.50	-1.48
CRB index	294.69	299.24	-1.52

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Clo 29-03-22	% change
PTTEP	778.09	150.50	-0.33
AOT	563.37	66.00	0.76
JMT	528.71	74.50	7.19
EA	385.13	97.00	1.57
BH	353.64	158.50	-2.16
CPN	261.12	57.00	3.17
KBANK	252.26	158.50	0.32
BDMS	230.49	25.50	0.00
JMART	224.10	58.00	3.57
GULF	144.39	50.00	2.04

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 29-03-22	% change
SCB	-252.05	113.50	0.00
IVL	-211.96	46.50	1.64
TU	-192.36	19.00	-1.55
MINT	-155.09	32.50	0.78
SCGP	-120.95	59.25	4.41
SPRC	-106.07	10.20	-0.97
PTT	-99.24	38.75	-0.64
SCC	-99.14	379.00	-0.26
CPALL	-83.53	64.50	0.78
TOP	-82.80	54.25	-0.46

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 338.30 จุด หรือ 0.97% ปิดที่ 35,294.19 จุด จากความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน ขณะที่ผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับขึ้นเป็น 107.2 ในเดือนมี.ค. ไกลเคียงนักวิเคราะห์คาดว่าที่ 107.5 จาก 105.7 ในเดือนก.พ.

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก จากความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน

(+) ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปรับขึ้น หลังราคาน้ำมันดิบชะลอตัว และความหวังการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.53 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.72 ดอลลาร์ หรือ 1.6% ปิดที่ 104.24 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีความคืบหน้าเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมถึงกดดันจากจีนล็อกดาวน์เมืองเซี่ยงไฮ้ ขณะที่ติดตาม EIA รายงานสต็อกน้ำมันในวันนี้ เวลา 21.30 น.ตามเวลาไทย ท่ามกลางนักวิเคราะห์คาดว่าลดลง 1.7 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 26.7 ดอลลาร์ หรือ 1.37% ปิดที่ 1,918 ดอลลาร์/ออนซ์ จากแรงขายสินทรัพย์ปลอดภัย หลังมีรายงานความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,091.43 / -1.75

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

*\*Cash Balance (next page)*

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
ARIN	ARIN-F	29/3/2022	18/4/2022	T3
BGT	BGT-F	11/3/2022	31/3/2022	T2
BKD-W2		21/3/2022	29/4/2022	T1
CHO	CHO-F	21/2/2022	1/4/2022	T1
DITTO	DITTO-F	24/3/2022	12/4/2022	T3
ETC	ETC-F	7/3/2022	12/4/2022	T1
GSC	GSC-F	21/3/2022	8/4/2022	T1
JTS	JTS-F	28/3/2022	12/4/2022	T1
MVP	MVP-F	21/2/2022	1/4/2022	T2
MVP-W1		21/2/2022	1/4/2022	T2
PRECHA	PRECHA-F	23/3/2022	12/4/2022	T1
PROEN	PROEN-F	21/3/2022	29/4/2022	T2
QLT	QLT-F	15/3/2022	4/4/2022	T2
SANKO	SANKO-F	21/2/2022	1/4/2022	T1
TCC	TCC-F	21/2/2022	1/4/2022	T1
TCC-W3		21/2/2022	1/4/2022	T1
TCC-W4		21/2/2022	1/4/2022	T1
TCC-W5		21/2/2022	1/4/2022	T1
TRC	TRC-F	11/3/2022	31/3/2022	T1
TVT	TVT-F	21/3/2022	29/4/2022	T1

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- T1** (Trading Alert Level 1) : Cash Balance
- T2** (Trading Alert Level 2) : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance
- T3** (Trading Alert Level 3) : ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Status
ACAP	ACAP-F	2/3/2021	-	C
AQ	AQ-F	16/8/2018	-	C
AQ-W5	-	14/1/2022	-	C
B52	B52-F	16/8/2018	-	C
DV8	DV8-F	17/5/2021	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
GLOCON	GLOCON-F	3/3/2022	-	C
HEMP	HEMP-F	16/8/2018	-	C
HEMP-W2	-	8/3/2022	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
JCKH	JCKH-F	3/3/2022	-	C
JCKH-W1	-	3/3/2022	-	C
KKC	KKC-F	12/11/2021	-	C
KWI	KWI-F	17/8/2021	-	C
NEP	NEP-F	14/8/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/8/2018	-	C
NMG	NMG-F	14/12/2018	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
PSG	PSG-F	16/8/2018	-	C
STOWER	STOWER-F	5/3/2020	-	C
STOWER-W3	-	17/6/2021	-	C
TRC	TRC-F	17/11/2020	-	C
TSI	TSI-F	18/8/2020	-	C
UMS	UMS-F	16/8/2018	-	C
WAVE	WAVE-F	2/3/2022	-	C
WAVE-W2	-	2/3/2022	-	C

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- C** (Caution) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี