

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,556.06 จุด เพิ่มขึ้น 12.79 จุด (+0.83%) มูลค่าซื้อขาย 56,268.58 ล้านบาท ปรับตัวขึ้นรับแรงซื้อหุ้นขนาดใหญ่ (Big cap) โดยเฉพาะ DELTA, พลังงาน, แบงก์ และ สื่อสาร
----------------	---

### Research Highlight: จับตาการเมืองในประเทศ และการประชุม กนง. คาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งสุดท้าย

ศก.ไทย มี.ย. อยู่ในทิศทางฟื้นตัว จากภาคท่องเที่ยว - ส่งออกสินค้า	<ul style="list-style-type: none"> <li>• รพท. รายงานภาวะเศรษฐกิจ เดือนมี.ย. ออกมาดีกว่าที่เราคาด โดยภาพรวมยังฟื้นตัวโดยภาคการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ (2.24 ล้านคน จากมาเลเซียและจีน) รวมทั้งมูลค่าการส่งออกสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้น 2.5%MoM จากกลุ่มสินค้าเกษตร และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แต่ภาพรวมยังหดตัว 5.9%YoY ส่วนการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ปรับลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน ในเชิงกลยุทธ์เราชอปกกลุ่มท่องเที่ยว AOT AAV AWC ERW CPN กลุ่มส่งออกที่ขยายตัว TFG GFPT HANA* KCE* (*ซื้อเมื่ออ่อนตัว)</li> <li>• ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม 1.เศรษฐกิจและตลาดการเงินโลกที่มีความไม่แน่นอนและผันผวนสูง 2.การจัดตั้งและนโยบายของรัฐบาลใหม่ และ 3.ผลของค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงต่อกลุ่มเปราะบาง</li> <li>• รพท. รายงานดุลบัญชีเดินสะพัดไทย มี.ย. เกินดุล US\$ 1,449 ล้านเหรียญ ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ +1,220 ล้านเหรียญหนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น ช่วยดึง fund flow ไหลกลับ เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม big cap เราชอบ KBANK BDMS CPAXT PTTEP ADVANC</li> </ul>
--	--

Update ปัจจัยการเมืองในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• วันนี้จะมีการพูดคุยของพรรคร่วมรัฐบาล คาดว่าจะเป็นการตกลงเสนอชื่อคุณเศรษฐา แคนดิเดตนายกรัฐมนตรี พรรคเพื่อไทย ที่จะถูกเสนอชื่อให้ที่ประชุมรัฐสภาพิจารณา ในวันที่ 4 ส.ค. ซึ่งล่าสุดได้ประกาศชัดเจนว่าจะไม่แก้ไข-ยกเลิกม.112 เพื่อเรียกคะแนนเสียงจาก สส.-สว. อย่างไรก็ดี ยังมีประเด็นเรื่องคุณสมบัติของคุณเศรษฐา เรื่องการเลี้ยงภรรยา ซึ่งคาดว่าจะมีการชี้แจง หากรัฐสภาเปิดโอกาสให้มีการแสดงวิสัยทัศน์</li> <li>• ประชุมวิป 3 ฝ่ายในวันที่ 3 ส.ค.</li> <li>• ในเชิงกลยุทธ์หากการโหวตเลือกนายกฯ เป็นไปอย่างราบรื่น เสร็จสิ้นภายในเดือน ส.ค. จะเป็นปัจจัยที่สร้างเสถียรภาพทางกฐการเมือง ซึ่งจะส่งต่อไปยังภาพเศรษฐกิจที่รอมาตรการกระตุ้นจากรัฐบาลชุดใหม่ ส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวตลาดการเงินและเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมทั้งการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจากต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ล้วน SETระยะสั้นจะปรับตัวขึ้นเหนือ 1560 จุด แต่ถ้ายังมีการยืดเยื้อ มีโอกาสเห็นแรงขายลดความเสี่ยง ทดสอบแนวรับ 1500 จุด</li> </ul>
-------------------------------	--

คาด กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เราประเมินการประชุม กนง. วันนี้ จะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.25% จบวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของไทย จากเหตุผลดังต่อไปนี้</li> <li>1. แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลงและเข้าสู่กรอบ 1-3% โดยล่าสุด อัตราเงินเฟ้อ มี.ย. 66 ลดลงมาแตะระดับ 0.23%YoY ต่ำสุดในรอบ 22 เดือน จากฐานที่สูงในปีที่แล้ว ตามราคาพลังงานที่ลดลง แต่ทั้งนี้ทิศทางอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มจะเพิ่มสูงขึ้นจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผันผวน และการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ผลิตไปยังผู้บริโภค ประกอบกับปัญหาสภาพอากาศที่รุนแรงจากเอลนีโญ และปัญหาความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์</li> <li>2. เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปียังฟื้นตัวต่อเนื่อง เข้าสู่ High season ของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งปัจจัยทางการเมืองที่ยังไม่แน่นอนยังไม่กระทบมากนักในปี</li> <li>3. ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลก นำโดยเฟดเริ่มเข้าใกล้จุดสูงสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในรอบนี้ ซึ่งส่งผลให้แรงกดดันต่อค่าเงินบาทมีแนวโน้มที่จะลดลง รวมถึงเป็นการเพิ่ม policy space ในอนาคต</li> </ul>
-------------------------------------	--

Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประเมิน SET ปรับตัว Sideway แนะนำ Trading ในกรอบ 1525-1560 ประเมิน upside เริ่มจำกัด หากเข้าใกล้กรอบแนวต้าน 1560-1575 เนื่องจากเชื่อว่าตลาดได้ price in ปัจจัยการเมืองไปพอสมควรแล้ว รวมถึงรับ sentiment เชิงลบจากต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี สหรัฐที่ปรับตัวลงตาม US bond yield ที่ติดตัวขึ้น หลังมีรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตขึ้นสุดท้ายจาก S&amp;P Global ยังหดตัว จากคำสั่งซื้อที่ลดลงและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ทั้งนี้ต้องติดตามข้อมูลแรงงานของสหรัฐในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด เช่นตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนก.ค. จาก ADP, จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ค.</li> <li>• แนะนำ Selective buy หุ้นกลุ่ม Bluechip ที่ %YTD ติดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้ม ศก. ที่ถดถอยทั่วโลกได้แก่ <b>KBANK BBL BDMS ADVANC LH</b> หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม <b>BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO</b> หุ้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มโรงพยาบาล <b>BDMS BH</b> โรงเรียน <b>SISB</b> กลุ่ม Commodity ตามราคาน้ำมันและแนวโน้ม 2Q เป็นจุด bottom <b>PTTEP TOP BCP IRPC</b></li> </ul>
---------------------	---

### ASL Research Team

**ธวัชชัย อัครพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

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

**ชุตินธร วิกุลศุภภัก** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg	Close	Chg	%Chg
SET	1,556.06	12.79	0.83	US		
SET50	966.18	8.60	0.90	Dow Jones	35,630.68	71.15 0.20
MAI	466.71	0.68	0.15	Nasdaq	14,283.91	(62.11) (0.43)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,576.73	(12.23) (0.27)
SET	18.7	1.5	3.0	Bitcoin	29,535.00	225.00 0.77
SET50	19.7	1.8	2.6	Europe		
MAI	7.10	2.4	1.4	UK	7,666.27	(33.14) (0.43)
Investor Type				Germany	16,240.40	(206.43) (1.26)
	DAY	MTD	YTD	France	7,406.08	(91.70) (1.22)
SET (MB)				Russia	1,057.43	23.76 2.30
Foreign	218	(12,609)	(119,749)	Commodities		
Institution	(52)	6,320	45,653	WTI	81.95	0.23 0.28
Proprietary	428	2,776	(4,593)	Brent	85.72	0.45 0.53
Retail	(595)	3,513	78,688	Natural Gas	2.60	0.04 1.66
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	139.50	(2.20) (1.58)
Foreign	9,459	129,221	(63,657)	Gold	1,943.42	(20.79) (0.01)
Institution	(1,225)	(9,898)	33,382	Silver	24.28	0.08 0.33
Retail	(8,234)	(119,323)	30,275	Aluminium	2,219.00	(17.00) (0.77)
Most Active Value				Copper	8,618.00	7.00 0.08
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,485.00	(5.00) (0.20)
KBANK	125.00	2.00	0.02	Rubber	149.60	4.80 3.21
PIT	34.75	(0.25)	(0.01)	BDI	1,127.00	23.00 2.04
BBL	170.00	(1.50)	(0.01)	White Sugar	686.50	(8.00) (1.17)
AOT	71.25	0.25	0.00	Money Markets & FX		
BANPU	9.7	0.35	0.04	US2Y	4.89	0.02 0.43
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.02	0.06 1.57
DITTO	32.00	1.75	0.06	US30Y	4.10	0.08 2.03
XO	24.60	0.30	0.01	FED fund	5.50	0.00 0.00
BBK	125.50	8.50	0.07	BOT rate	2.00	0.00 0.00
MASTER	77.50	0.25	0.00	Dollar index	101.96	0.10 0.10
PSG	0.92	(0.03)	(0.03)	USDTHB	34.34	0.01 0.03

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดบวกเล็กน้อยในวันอังคาร (1 ส.ค.) ขณะดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบ เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหลังจากตลาดพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในเดือนก.ค. ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลแรงงานของสหรัฐฯ และรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนรายใหญ่ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงบริษัทอะเมซอน และแอปเปิล อิงค์

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดลบในวันอังคาร (1 ส.ค.) โดยถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมการผลิตตัวลงในยุโรปโซน, จีน และสหรัฐฯ ซึ่งตอกย้ำถึงความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นต่อเศรษฐกิจโลก

**(-) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบในวันอังคาร (1 ส.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนขายทำกำไรหลังจากสัญญาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในเดือนก.ค.

**(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดร่วงลงในวันอังคาร (1 ส.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาข้อมูลแรงงานของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

## หุ้นเคาะไป คุยไป... TFG

- แนวโน้ม 2Q66F ประเมินกำไรสุทธิจะอ่อนแอทั้ง QoQ และ YoY จาก 1. ยอดขายที่ปรับตัวลงตามปริมาณไก่ที่ขายได้ลดลงจาก order ที่ชะลอตัวลงในต่างประเทศ และราคาหมูที่ปรับตัวลง 2. แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงทั้งธุรกิจหมูและไก่ คาดว่าต่ำกว่า 10% จาก 1Q66 ที่ 12.8% และ 2Q65 ที่ 22.3% 3. ได้ยอดขายจากธุรกิจ Retail เข้ามาหนุน ผ่านร้านค้าไทย ฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต 4. ธุรกิจอาหารสัตว์เติบโตต่อเนื่อง ตามราคาอาหารสัตว์ที่ปรับตัวขึ้น
- ส่วนประมาณกำไรสุทธิทั้งปี 66-67F จาก Bloomberg เท่ากับ 2.34 พันล้านบาท (-66.6% YoY) และ 2.74 พันล้านบาท (+26.4% YoY) แม้ยอดขายปี 66 จะอ่อนตัวเล็กน้อยจากปี 65 แต่ได้รับผลกระทบจาก margin ที่ปรับลดลงแรง ซึ่งจะเริ่มเข้าสู่ระดับปกติในปี 67 ด้านราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่
- เรามองว่า TFG รับรู้ประเด็นลบไปพอสมควรแล้ว ราคาปรับตัวลงมากกว่า -27% YTD ไม่ว่าจะประเด็นข่าวที่รัสเซียประกาศถอนตัวจากข้อตกลงส่งออกธัญพืชจากยูเครนผ่านเส้นทางทะเลดำ ที่สร้างความกังวลให้กับตลาดว่าราคาผลิตผลทางการเกษตรทั่วโลกมีโอกาสกลับมาเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง ส่งผลกดดันด้าน Sentiment ต่อหุ้นในกลุ่มที่อาจเผชิญกับต้นทุนอาหารสัตว์ที่กลับมาเพิ่มสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อ Margin ในช่วงถัดไป ประกอบกับได้รับผลกระทบจากราคาเนื้อหมูที่ปัจจุบันปรับตัวลงราว 25-30 บาท/กก. เมื่อเทียบกับสิ้นปี 65 และการลักลอบนำเข้าหมูเถื่อนในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม sentiment บวกจากก.พาณิชย์ รายงานตัวเลขส่งออก มี.ย. ที่พบว่าภาพรวมจะหดตัว 6.4% YoY แต่กลุ่มสินค้าไก่และหมูสดแช่เย็น/แช่แข็ง ยังขยายตัวอยู่

