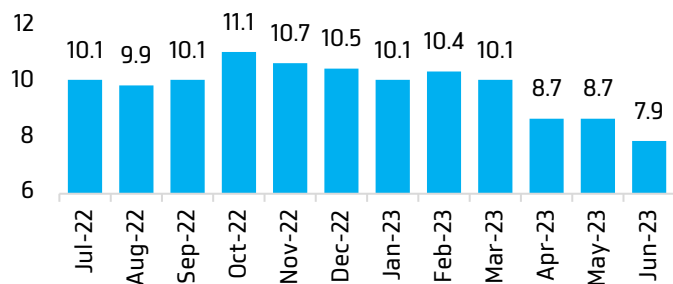


Chart of the Day

จับตา การพิจารณาของศาลรธน. รายงานภาคบริการเดือน ก.ค. และผลประชุม BOE

Figure 1: คาด BOE มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% อิงเงินเฟ้อยังคงสูงกว่ามากเทียบกับกรอบเป้าหมาย 2% (Inflation เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 7.9% YoY)

Meeting	# Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate +/-	Implied Rate
08/03/2023	+1.131	+113.1%	+0.283	5.260
09/21/2023	+2.149	+101.8%	+0.537	5.515
11/02/2023	+2.808	+65.9%	+0.702	5.679
12/14/2023	+3.062	+25.4%	+0.765	5.743
02/01/2024	+3.172	+11.0%	+0.793	5.770
03/21/2024	+3.185	+1.3%	+0.796	5.773
05/09/2024	+3.087	-9.8%	+0.772	5.749
06/20/2024	+2.907	-18.0%	+0.727	5.704



Sources: Bloomberg consensus, KTX Research

Figure 2: ประเมินผลกระทบการเมืองไทย จากพัฒนาการของการชุมนุม

Scenarios	Political risk	Market risk premium	Earnings yield	SET Index 3Q23E
Best case	-5 SD.	3.31%	5.83%	1,886
	-4 SD.	3.55%	6.07%	1,810
	-3 SD.	3.80%	6.32%	1,740
	-2 SD.	4.04%	6.56%	1,676
	-1 SD.	4.28%	6.80%	1,615
Base case	0 SD.	4.40%	6.92%	1,588
Worst case	+2 S.D.	5.02%	7.54%	1,458
Prolonged	+3 S.D.	5.26%	7.78%	1,413
Protest	+4 S.D.	5.51%	8.03%	1,370
Riots	+5 S.D.	5.75%	8.27%	1,329

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index อ่อนตัว แนวรับ 1,540/1,536 จุด แนวต้าน 1,555/1,560 จุด โดยภาพระยะสั้นยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้น ทกรอบ Up Channel 1,510-1,565 จุด ส่วนภาพรายวันอยู่ในลักษณะปรับฐานเพื่อขึ้นต่อ โดยมีแนวรับสำคัญที่ 1,536/1,530 จุด (คิดเป็น 1/2 และ 2/3 ทกรอบ Fibonacci)

ประเด็นสำคัญวันนี้ ไฮไลท์อยู่ที่

- 1) +การเมือง:** การประกาศแตกขั้วทางการเมืองของพรรคเพื่อไทย โดยยกเลิก MOU กับกลุ่ม 8 พรรคพันธมิตรเดิม วานนี้ และเตรียมประกาศรายชื่อพรรคพันธมิตรใหม่ บ่ายสามโมงวันนี้ (คาดว่าในกลุ่มอดีตพรรครัฐบาลเดิม) ถือว่าเป็นการผ่าทางตันสำหรับการไต่ต้อนกรรมการคนใหม่วันที่ 4 ส.ค. บนสมมติฐานที่ว่าศาลรัฐธรรมนูญจะมีมติไม่รับคำร้องของผู้ตรวจการแผ่นดิน ซึ่งจะส่งผลให้กระบวนการเลือกนายกรัฐมนตรีเดินหน้าได้ต่อไป (เป็นผลบวกต่อเศรษฐกิจ โดยเฉพาะหุ้นอิงนโยบายรัฐ เช่น รับเหมาก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง หุ้นสาธารณูปโภคขนาดใหญ่) อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามพัฒนาการของการชุมนุมหากรุนแรงขึ้นจะเป็นปัจจัยลบกดดันดัชนี SET (Figure 2)
- 2) -รายงานภาคบริการเดือน ก.ค. (Final):** ตลาดคาดว่าตัวเลขรายเดือนจะปรับตัวลดลงต่อเนื่อง นำโดยกลุ่มประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ อาทิ US EU Japan China เป็นต้น ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว (Recession) จะเกิดขึ้นใน 4Q23E (ตลาดคาด US GDP Growth จะเติบโตติดลบ QoQ ใน 4Q23E) และอาจส่งผลต่อแรงขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยง อิงผลสำรวจพอก.กองทุนโลก ล่าสุด ยังคงส่งสัญญาณ Bearish Sentiment ต่อสินทรัพย์เสี่ยง
- 3) -UK:** ผลประชุม BOE วันนี้ อิง Bloomberg Consensus คาดว่าที่ประชุมจะมีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 14 จำนวน 0.25% เป็น 5.25% สูงสุดรอบกว่า 30 ปี (Figure 1) ส่วน Krungthai COMPASS คาดว่ามีโอกาสที่ BOE อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 50 bps. เป็น 5.5% เหมือนที่เคยเกิดขึ้นในการประชุมครั้งก่อนหน้า เนื่องจากระดับเงินเฟ้อที่ยังคงสูงกว่ามากและปรับลดลงช้าเมื่อเทียบกับกรอบเป้าหมาย 2% โดย Consensus คาดว่าเงินเฟ้อเดือน ก.ค. (ประกาศวันที่ 16 ส.ค.) ลดลงเหลือ 7.4% YoY เทียบกับ 7.9% YoY ในเดือน มิ.ย. และ 8.7% YoY ในเดือน เม.ย. และพ.ค. (สูงสุดที่ 11.1% YoY เมื่อเดือน ต.ค. 2022) (Figure 1) ขณะที่ Core Inflation Rate เดือน ก.ค. คาดว่าจะเติบโต 6.8% YoY เทียบกับ 6.9% YoY ในเดือน มิ.ย. และ 7.1% YoY ในเดือน พ.ค.) ทั้งนี้ ตลาดคาดว่าระดับดอกเบี้ยสูงสุดของ BOE จะอยู่ที่ 5.75% ซึ่งจะเกิดขึ้นภายในสิ้นปีนี้

- 4) **+/-Earnings Results:** จับตา รายงานผลกำไรของ สหรัฐฯ โดยเฉพาะ Apple Amazon โดยหากออกมาดีกว่าคาด และส่งสัญญาณบวก หลังประชุม (Positive Guidance) จะเป็นโมเมนตัมบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- 5) **-Risk Aversion:** กระแส Fund Flows โลกอาจมีแรงขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยง ภายหลังจากสถาบันจัดอันดับเครดิต FITCH ประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวของ US ลงเป็น AA+ จากเดิม AAA ทั้งนี้ แรงขายอาจมีจำกัด หากสถาบันจัดอันดับเครดิตขนาดใหญ่อื่น ๆ เช่น S&P, Moody ฯลฯ ไม่ได้ส่งสัญญาณปรับลดเครดิตเช่นเดียวกับ FITCH

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ หุ้นปลอดภัยและมีโมเมนตัมบวกจากปัจจัยทางการเมือง ได้แก่ ADVANC INTUCH BEM

Strategic daily picks

ADVANC ปิด 226.00 บาท/แนวรับ 216.00 บาท แนวต้าน 234.00 บาท

KTX คาดกำไร 2Q23E สดใส ตามภาวะการแข่งขันที่ผ่อนคลาย โดยประมาณการกำไรจากธุรกิจปกติเติบโต 9% YoY และ 8% QoQ เป็น 7.21 พันล้านบาท และรายได้จากบริการหลักยังคงเติบโต (+1.8% YoY และ +1.1% QoQ เป็น 3.39 หมื่นล้านบาท) ตามการขยับขึ้นของ ARPU ทั้งบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และ FBB หลังการปรับโครงสร้างราคาแพ็คเกจ ส่วนปัจจัยบวก คือ KTX คาดหวังดีผลการซื้อกิจการ TTTBB จบใน 3Q23E ขึ้นกับการพิจารณาของ กสทช. โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 227.77 บาท

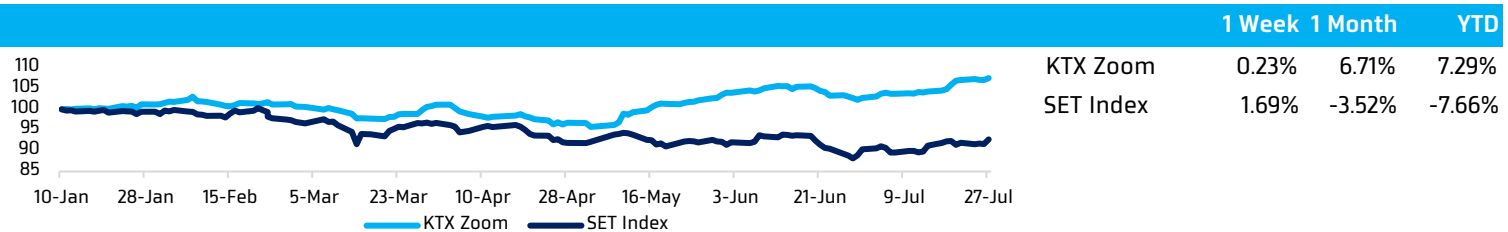
INTUCH ปิด 76.25.00 บาท/แนวรับ 74.00 บาท แนวต้าน 80.00 บาท

Consensus คาดกำไรสุทธิ 2.9 พันล้านบาท ใน 2Q23 จากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC โดยคาดกำไรสุทธิของ ADVANC ใน 2Q23 อยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท และยังคงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท จากแนวโน้มสดใสใน 2H23 โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 83.83 บาท

BEM ปิด 9.00 บาท/แนวรับ 8.80 บาท แนวต้าน 9.50 บาท

Consensus มีมุมมองเชิงบวกต่อ BEM โดยคาดกำไร 947 ล้านบาท ใน 2Q23 จากยอดใช้ทางด่วนใน 2Q23 ที่ราว 1.1 ล้านคน/วัน ส่วนผู้ใช้รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินราว 3.5 แสนเที่ยว/วัน ผสานกับไตรมาสนี้จะมีผลจาก TTW, CKP เข้ามาด้วย สำหรับครึ่งปีหลัง คาดได้รับอานิสงส์เชิงบวก จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเร่งขึ้นในช่วง 2H23 ผ่นบวกกับมี upside เพิ่มเติม จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม Consensus ประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 3.7 พันล้านบาท และราคาเป้าหมายที่ 11.04 บาท

KTX Zoom Performance¹

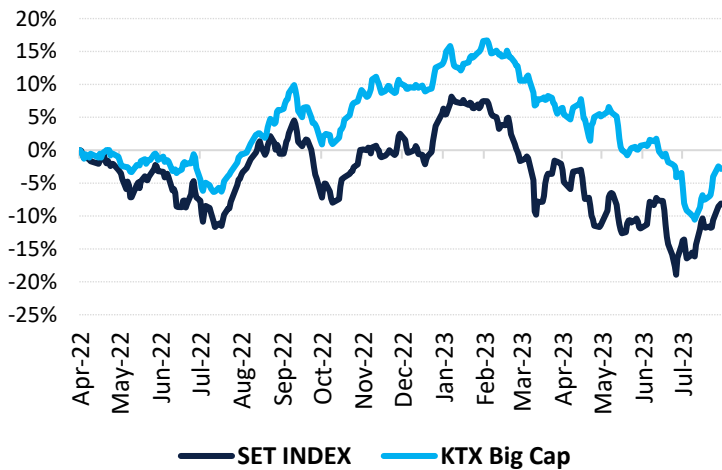


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
BGRIM	27-Jul-23	38.50	4.76%	
SABINA	27-Jul-23	23.90	-2.85%	
HANA	27-Jul-23	49.75	5.29%	
PTTEP	31-Jul-23	162.50	1.88%	
GPSC	31-Jul-23	57.00	-0.87%	
AP	2-Aug-23	12.20	-0.81%	
SC	2-Aug-23	4.52	-1.31%	
SIRI	2-Aug-23	1.98	0.51%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
AAV BTS	-

Portfolio Performance

Gain/loss %	5.9%
Gain/loss relative to SET %	5.8%
YTD return	-8.9%

Stocks in portfolio

AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AURA, AWC, BBL, BGRIM, BTS, CENTEL, DELTA, HANA, MINT, PLANB, SCB, SJWD, TTB, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
UK	BOE Interest Rate Decision	5.0%	5.25%
US	ISM Service PMI July	53.9	53.0
US	S&P Global Service PMI Final July	54.4	52.4

¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนจำกัดผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันนั้นแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,550.28	-5.78	-0.37%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย อ่อนตัว ด้วยมูลค่าซื้อขาย 5.49 หมื่นล้านบาท หลังจากพีทซี เรตติ้งส์ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้สหรัฐฯ ลง 1 ชั้นเป็น AA+ แต่ปรับลดลงน้อยกว่าตลาดหุ้นภูมิภาค โดยได้ปัจจัยบวกจากข่าวพรรคเพื่อไทยเตรียมเดินหน้าจัดตั้งรัฐบาลแตกขั้ว ทำให้สัญญาภาคการเมืองอาจใกล้สิ้นสุดลง ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาปิดร่วงแรง โดย Nasdaq ดิ่งลงกว่า 2% ซึ่งเป็นการปรับตัวลงในวันเดียวที่รุนแรงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. เป็นผลจากพีทซี เรตติ้งส์ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ของสหรัฐฯ ส่งผลหุ้น 9 จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรมที่คำนวณดัชนี S&P500 ปิดร่วงลง นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี -2.6% ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลดลง สู่ระดับต่ำสุดรอบ 2 สัปดาห์ โดยนักลงทุนขายหุ้น และหันไปถือสินทรัพย์ปลอดภัย หลังพีทซี เรตติ้งส์ ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้สหรัฐฯ ราคาน้ำมัน ปิดร่วง ทั้ง ๆ ที่ EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ก่อนลดลงสูงถึง 17 ล้านบาร์เรล (Vs คาดการณ์ลดลง 1.4 ล้านบาร์เรล) เป็นผลจากการแข็งค่าของสกุล USD หลังจากพีทซี เรตติ้งส์ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้สหรัฐฯ ราคาทองคำ ปิดลบ ถูกกดดันจากการแข็งค่าของ USD และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ หลังตัวเลขจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ +324k (Vs คาด +175k)
SET50 Index	963.01	-3.17	-0.33%	
US Markets				
S&P500	4,513.39	-63.34	-1.38%	
NASDAQ	13,973.45	-310.47	-2.17%	
DJIA	35,282.52	-348.16	-0.98%	
European Markets				
FTSE 100	7,561.63	-104.64	-1.36%	
CAC40	7,312.84	-93.24	-1.26%	
DAX	16,020.02	-220.38	-1.36%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	79.49	-1.88	-2.30%	
Brent (USD/bbl)	83.20	-1.71	-2.05%	
Gold (USD/Ounce)	1,975.00	-3.80	-0.20%	
BDI (Index)	1,123.00	-27.00	-2.35%	
FX				
U.S. Dollar Index	102.59	+0.29	+0.28%	
USD/THB	34.27	+0.05	+0.15%	

Value by Investor type

Net Value	Equity Market (Btmn)			Futures Market (SET50 Index) (Contracts)			Bond Market (Btmn)		
	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD
ต่างประเทศ	-2,500	-2,500	-122,249	-1,863	-1,863	-65,520	-2,215	-2,215	53,213
สถาบัน	-226	-226	45,426	2,816	2,816	36,198	14,749	14,749	2,832,609
รายย่อย	2,198	2,198	80,886	-953	-953	29,322	83	83	245,164
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	529	529	-4,064						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG

มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP

มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, MUD, NWR, PREB, IZ, SCAP