

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,490.46 จุด ลดลง 18.41 จุด (-1.22%) มูลค่าซื้อขาย 45,718.25 ล้านบาท ปรับตัวลงตามตลาดหุ้นต่างประเทศ รับความกังวลเฟดเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย ส่งผล Bond yield ปรับตัวขึ้นกดดันตลาดหุ้น และยังมีแรงขายหุ้นบักแคปออกมากดดันดัชนี
<b>Research Highlight:</b> ตลาดเข้าสู่โหมด Risk on // รอผลโหวตนายก	
Update ข้อพิพาทจีนและสหรัฐ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ในช่วงที่ผ่านมาเกิดข้อพิพาทระหว่างจีนและสหรัฐขึ้น จากการที่รัฐบาลจีนออกมาตรการควบคุมการส่งออกโลหะกัลเลียม (Gallium) และเจอร์มาเนียม (Germanium) ซึ่งเป็นโลหะที่สำคัญต่ออุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์, สื่อสารโทรคมนาคม และรถยนต์ไฟฟ้า</li> <li>ส่วนทางด้านสหรัฐเตรียมออกมาตรการควบคุมไม่ให้บริษัทของจีนสามารถเข้าถึงบริการคลาวด์คอมพิวเตอร์ (cloud-computing) ของสหรัฐ เพื่อเป็นการตอบโต้มาตรการดังกล่าวของจีน ทำให้สงครามการค้าด้านเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐและจีนดำเนินไปอย่างดุเดือดส่งผลกระทบต่อดัชนี Semiconductor Index ปรับตัวลง กลุ่มหุ้นผู้ผลิตและส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เช่น KCE HANA DELTA ปรับตัวลงสะท้อนถึงความกังวลต่อข้อพิพาทนี้</li> <li>โดยล่าสุด คุณเจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีกระทรวงการคลังสหรัฐ ได้เดินทางสู่ประเทศจีนเพื่อหารือเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างจีนและสหรัฐ โดยให้ความสำคัญ 3 ประการ ได้แก่ 1.รักษาผลประโยชน์ด้านความมั่นคงของชาติและสิทธิมนุษยชน 2.ส่งเสริมการเติบโตที่เป็นประโยชน์ร่วมกัน 3.ความร่วมมือในระดับโลก โดยการเยือนจีนของคุณเจเน็ต เยลเลน ทำให้เห็นแนวโน้มที่ผ่อนคลายความตึงเครียดลง</li> </ul>
FETCO เผยดัชนีความเชื่อมั่นเดือน มิ.ย.	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนเดือน มิ.ย. อยู่ในเกณฑ์ "ทรงตัว" พบว่าค่าดัชนีความเชื่อมั่นในอีก 3 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 81.62 ปรับขึ้น 5.1% จากเดือนก่อน ซึ่งนักลงทุนมองว่าการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งจะเป็นปัจจัยหลักที่หนุนความเชื่อมั่นมากที่สุด รองลงมาคือการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และการฟื้นตัวภายในประเทศ</li> </ul>
โหวตนายกรัฐมนตรี	<ul style="list-style-type: none"> <li>การเมืองจะมีการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีในวันที่ 13 ก.ค. นี้ โดยจะเสนอชื่อ คุณพิธา เข้าโหวตเป็นนายกรัฐมนตรี</li> <li>ทางด้าน ส.ว. มีบางส่วนที่ยืนยันแล้วว่า จะโหวตให้คุณพิธา เป็นนายก อย่างไรก็ตาม ภายใต้อาณัติของคุณพิธา จะไม่ได้รับการโหวตในครั้งแรก ซึ่งหากไม่ได้รับการโหวตในครั้งแรก ใต้นัดหมายการโหวตครั้งที่ 2 และ 3 ไว้ในวันที่ 19 ก.ค. และ 20 ก.ค. ตามลำดับ</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์ประเมินตลาดจะปรับฐาน ตามการชะลอการลงทุนของนักลงทุน</li> </ul>
สัปดาห์หน้าติดตาม	<p>10 ก.ค. : อัตราเงินเฟ้อของจีน MoM YoY // ดัชนีผู้ผลิต (PPI) ของจีน YoY</p> <p>11 ก.ค. : แนวโน้มพลังงานระยะสั้นจากมุมมองของ EIA</p> <p>12 ก.ค. : อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ (CPI และ Core CPI) MoM YoY (มิ.ย.)</p> <p>13 ก.ค. : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐ MoM (มิ.ย.)</p> <p>14 ก.ค. : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ</p>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET ปรับตัว Sideway down ตามตลาดต่างประเทศ หลังมีรายงานตัวเลขภาคแรงงานที่แข็งแกร่ง หนุนให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับ US bond yield ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ตลาดยังคงความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจจะชะลอตัวจากผลการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ต่อเนื่องของเฟด ขณะที่ VIX index ปรับตัวขึ้นมา กว่า 8.89% สะท้อนนักลงทุนมองการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนสูง ตลาดหุ้นในระยะสั้นเข้าสู่โหมด risk on อาจเห็นการไหลออกของ fundflow จากสินทรัพย์เสี่ยงสู่ dollar (ถือเงินสด) มากขึ้น</li> <li>ระยะสั้นเน้นยืนแนวรับทดสอบ 1480/1470 แนวต้าน 1497-1500/1515</li> <li>เชิงกลยุทธ์แนะนำ หุ้นกลุ่ม Blue Chip ที่ %YTD ติดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 ได้แก่ BBL BDMS ADVANC LH เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้มศก. ที่ถดถอยทั่วโลก</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 วิฤตศุภภักดิ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักร์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,490.46	(18.41)	(1.22)	<b>US</b>			
SET50	914.49	(11.78)	(1.27)	Dow Jones	33,922.26	(366.38)	(1.07)
MAI	456.53	(4.24)	(0.92)	Nasdaq	13,679.04	(112.61)	(0.82)
	<b>PER</b>	<b>PBV</b>	<b>Div.Yield</b>	S&P500	4,411.59	(35.23)	(0.79)
SET	17.8	1.5	3.2	Bitcoin	30,510.00	(165.00)	(0.54)
SET50	18.6	1.7	2.8	<b>Europe</b>			
MAI	69.3	2.4	1.5	UK	7,280.50	(161.60)	(2.17)
	<b>Investor Type</b>			Germany	15,528.54	(409.04)	(2.57)
	<b>DAY</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	France	7,082.29	(228.52)	(3.13)
<b>SET (MB)</b>				Russia	970.93	1.60	0.17
Foreign	(3,165)	(6,507)	(113,646)	<b>Commodities</b>			
Institution	(928)	3,217	42,550	WTI	71.87	0.03	0.04
Proprietary	576	798	(6,571)	Brent	76.44	(0.06)	(0.08)
Retail	3,517	2,492	77,667	Natural Gas	2.66	(0.05)	(1.81)
<b>SET50 Futures (contracts)</b>				Newcastle Coal	143.15	1.65	1.15
Foreign	(14,764)	(8,396)	(201,274)	Gold	1,910.09	(6.81)	(0.00)
Institution	4,711	12,358	55,638	Silver	22.74	(0.05)	(0.22)
Retail	10,053	(3,962)	145,636	Aluminium	2,155.50	(9.50)	(0.44)
	<b>Most Active Value</b>			Copper	8,354.50	(89.50)	(1.07)
<b>SET</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	<b>%Chg</b>	Zinc	2,378.00	(19.50)	(0.82)
BBL	156.00	(3.00)	(0.02)	Rubber	150.00	0.50	0.33
PTT	33.75	(0.25)	(0.01)	BDI	994.00	(1.00)	(0.10)
BDMS	27.25	(0.50)	(0.02)	White Sugar	658.80	(1.50)	(0.23)
PHG	16.3	(4.70)	(0.22)	<b>Money Markets &amp; FX</b>			
KBANK	131.5	(3.00)	(0.02)	US2YY	5.02	0.05	1.03
<b>MAI</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	<b>%Chg</b>	US10YY	4.05	0.09	2.37
TBN	22.70	0.40	0.02	US30YY	4.01	0.07	1.76
XO	23.30	0.10	0.00	FED fund	5.25	0.00	0.00
TPL	2.10	(0.16)	(0.07)	BOT rate	2.00	0.00	0.00
DITTO	29.00	(0.50)	(0.02)	Dollar index	103.11	(0.22)	(0.22)
D	6.95	(0.10)	(0.01)	USDTHB	35.24	0.11	0.31

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดร่วงลงกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (6 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นออกมาเป็นวงกว้าง หลังจากข้อมูลแรงงานที่แข็งแกร่งของสหรัฐฯ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรพุ่งขึ้น และทำให้เกิดความวิตกกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุก

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดร่วงในวันพฤหัสบดี (6 ก.ค.) สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทั่วโลกส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการซื้อขาย

**(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดขยับขึ้นเพียงเล็กน้อยในวันพฤหัสบดี (6 ก.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดดลบนในวันพฤหัสบดี (6 ก.ค.) โดยตลาดถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังมีข้อมูลบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง

## หุ้นเคาะไป คุยไป..LEO

- ล่าสุด LEO ได้ทำ Strategic Cooperation Agreement (SCA) กับ PORT เพื่อเปิดโครงการ The 1st Intelligent & Robotic Cold Chain Bonded Warehouse/Logistics Center in Bangkok ซึ่งเป็นคลังสินค้าควบคุมอุณหภูมิที่ใช้ระบบ Automation & Robot ที่ใช้ Robot ทำงานแทนมนุษย์แห่งแรกของประเทศไทย และยังเป็นพื้นที่ที่ได้รับการอนุมัติจากทางกรมศุลกากรให้เป็นคลังสินค้าทัณฑ์บน (Bonded Warehouse) ซึ่งลูกค้าที่มาใช้บริการสามารถได้รับสิทธิประโยชน์ในเรื่องภาษีนำเข้าของการใช้คลังสินค้าทัณฑ์บนทุกประการ และยังเป็น Bonded Cold Chain Logistics Center ซึ่งตั้งบนพื้นที่อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ ใกล้ศูนย์กลางธุรกิจและการค้าของกรุงเทพฯ จึงเป็นจุดแข็งที่จะให้บริการกับผู้นำเข้าสินค้าที่เป็นสินค้าแช่แข็งและควบคุมอุณหภูมิทุกประเภท ให้กับซูเปอร์มาร์เก็ต โรงแรม และร้านอาหารต่างๆ ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล มึงบการลงทุน 232 ล้านบาท โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ช่วง 1Q67 เป็นต้นไป และประเมินว่าจะสร้างรายได้ราว 800 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาของโครงการ ซึ่ง LEO จะพัฒนาในส่วนธุรกิจ Non-freight เป็นหลัก หนุนให้ผลประกอบการจะเติบโตโดดเด่นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า
- สำหรับแผนปีนี้ ตั้งเป้า Gross Profit Margin เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 15-20% เน้นการลงทุนธุรกิจใหม่ที่เป็น Non-Freight มีกำไรขั้นต้นสูงถึง 40-45% รวมถึงเพิ่มการเติบโตแบบ in-organic อย่างการเดินหน้าปิดดีล JV และ M&A ทั้งในและต่างประเทศ
- ในเชิงกลยุทธ์ราคาปรับตัวลงมาแล้วกว่า 44.2% YTD ส่วนหนึ่งลงตามดัชนี BDI ในงวด 2Q66 ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง รวมถึงความกังวลภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่เราประเมินว่า ตลาดยังไม่ได้รับรู้ประเด็นดีล M&A ที่จะหนุนการเติบโตของผลประกอบการอย่างก้าวกระโดดในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ มองว่าที่ระดับราคาดังกล่าวมีสัดส่วน risk/reward ratio ที่น่าสนใจ

