

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,547.17 จุด ลดลง 3.19 จุด (-0.21%) มูลค่าซื้อขาย 34,714.41 ล้านบาท มีปัจจัยใหม่ และยังมีปัจจัยเดิมที่ตลาดยังคงกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ(เฟด)คงดอกเบี้ยสูงนาน หรือเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือนพ.ย.นี้ ซึ่งไม่ว่าจะเป็นทางไหนก็ส่งผลลบต่อตลาดหุ้น
Research Highlight: จับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ // แลงนโยบายต่อรัฐสภา	
จับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดจับตาดูข้อมูลเงินเฟ้อ ส.ค. สหรัฐ 13 ก.ย. นี้ คาดปรับตัวขึ้นเป็น 3.6% จากเดือนก่อนที่ 3.2% หลังราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 23%QTD และการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐในสัปดาห์ก่อน (ISM Non-Manufacturing PMI ส.ค., Initial Jobless Claims) กุดตันแนวโน้มเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลต่อการตัดสินใจของเฟดที่อาจจะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นเวลานานกว่าคาด หรือจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ซึ่งไม่ว่าจะออกมาทางไหนก็เป็น sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้น ส่วนความเห็นที่ไร้ทิศทางจากเจ้าหน้าที่เฟดทำให้เกิดความไม่แน่นอนในตลาดโดย ประธานเฟดสาขา นิวยอร์กยังคงเปิดทางเลือกสำหรับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่สาขาดัลลัสกล่าวว่า แม้อาจเป็นการเหมาะสมที่จะตรึงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไป แต่ก็อาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก ด้าน Dollar index และ US bond yield ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นสอดรับความกังวลด้านเงินเฟ้อของตลาด ขณะที่ข้อมูลจาก Fed watch Tool ระบุว่าตลาดให้น้ำหนัก 93% ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบ 19-20 ก.ย. นี้
ติดตามการแลงนโยบายต่อรัฐสภา	<ul style="list-style-type: none"> ติดตามการแลงนโยบายของรัฐบาล โดยเฉพาะในหัวข้อการปรับลดราคาพลังงาน-ค่าไฟ การพักหนี้/เพิ่มรายได้เกษตรกร การแก้ไขปัญหาผลผลิตตกต่ำ และการแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ต มองเป็นผลบวกต่อกลุ่ม Domestic play เราชอบ CPALL BJC DOHOME MTC SAWAD TIDLOR
ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> 11 ก.ย. แลงนโยบายต่อรัฐสภา 12 ก.ย. ประชุมกรม.นัดแรก 13 ก.ย.- US CPI 14 ก.ย. ECB Interest Rate Decision คาดคงที่ระดับ 4.25%, US PPI, Retail Sales 15 ก.ย. - CH Industrial Production 18-24 ก.ย. BOI ไร้ดโชว์พบนักลงทุนสหรัฐ 27 ก.ย. ประชุม กนง. ซึ่งรพท.จะมีการปรับลดคาดการณ์ GDP ลง
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> ประเมิน SET Index แกว่งตัว sideway ในกรอบ 1540-1560 แนะนำ Selective buy รายตัวในหุ้นที่มี 1. มีปัจจัยบวกมหภาคในระยะสั้น (เช่น ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวแรง, หุ้นที่อิงการบริโภคในประเทศจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ) 2. แนวโน้มผลประกอบการ 2H66F ดีกว่า1H66 และ 3. ราคาปัจจุบันยังมี upside > 15%

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	1,547.17	(319)	(0.21)	US			
SET50	946.00	(2.94)	(0.31)	Dow Jones	34,576.59	75.86	0.22
MAI	480.70	(0.04)	(0.01)	Nasdaq	13,761.53	12.70	0.09
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,457.49	6.35	0.14
SET	21.4	1.5	3.0	Bitcoin	25,980.00	275.00	1.07
SET50	21.5	1.8	2.7	Europe			
MAI	117.5	2.6	1.4	UK	7,478.19	36.47	0.49
Investor Type				Germany	15,740.30	21.64	0.14
	DAY	MTD	YTD	France	7,240.77	44.67	0.62
SET (MB)				Russia	1,012.40	(1.65)	(0.16)
Foreign	(2,183)	(6,771)	(141,968)	Commodities			
Institution	(175)	(1,100)	54,388	WTI	86.27	0.00	0.00
Proprietary	939	1,146	554	Brent	89.73	0.00	0.00
Retail	1,418	6,725	87,026	Natural Gas	2.51	0.07	2.75
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	157.65	(1.40)	(0.89)
Foreign	(19,071)	(71,446)	(201,909)	Gold	1,919.00	0.00	0.00
Institution	1,368	2,267	65,501	Silver	22.96	(0.05)	(0.22)
Retail	17,703	69,179	136,408	Aluminium	2,205.00	(27.00)	(1.22)
Most Active Value				Copper	8,411.50	(146.50)	(1.74)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,459.00	(11.00)	(0.45)
SCB	116.00	0.00	0.00	Rubber	158.30	(1.10)	(0.69)
PSP	10.60	(2.10)	(0.17)	BDI	1,141.00	45.00	3.94
AOT	71.00	(0.75)	(0.01)	White Sugar	726.10	7.20	0.99
PTTEP	167.5	0.50	0.00	Money Markets & FX			
BANPU	8.25	(0.20)	(0.02)	US2Y	4.97	0.05	0.93
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.26	0.04	0.85
ZIGA	2.44	(0.04)	(0.02)	US30Y	4.34	0.01	0.33
K	1.40	0.31	0.28	FED fund	5.50	0.00	0.00
TBN	20.80	0.10	0.00	BOT rate	2.25	0.00	0.00
SPA	13.20	0.20	0.02	Dollar index	105.06	0.01	0.01
FSMART	10.60	0.30	0.03	USDTHB	35.64	0.06	0.17

Source: TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ (8 ก.ย.) แต่อยู่ต่ำกว่าระดับสูงสุดของวัน และติดลบในรอบสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย และรอการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯในสัปดาห์หน้า

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกในวันศุกร์ (8 ก.ย.) แต่ลดลงในรอบสัปดาห์นี้ เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ลงและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ขณะที่มุ่งความสนใจไปที่การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในสัปดาห์หน้า

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบ ขณะที่สัญญาประกันน้ำมันที่ลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 90 ดอลลาร์ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศจะส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันอ่อนแอลงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวกเล็กน้อยในวันศุกร์ (8 ก.ย.) แต่ลดลงในรอบสัปดาห์นี้โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯที่ปรับตัวขึ้นและดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่นักลงทุนรอการเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯในสัปดาห์หน้า เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในการประชุมสัปดาห์หน้า

หุ้นเคาะไป ค่อยไป..SCGP

- SCGP ประกาศงบ 2Q66 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,484.8 ล้านบาท (0.346บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้น +21.7%QoQ แต่คงลดลง -20.0%YoY โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นQoQเนื่องจากต้นทุนของธุรกิจปรับตัวดีขึ้น ทั้งค่าขนส่งที่ลดลง รวมถึงราคาต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตที่ลดลง ซึ่งส่งผลให้ระดับสัดส่วนต้นทุนรวมของบริษัทอยู่ที่ 81.8% นับว่าดีที่สุดในรอบ 7 ไตรมาส อย่างไรก็ตามแม้ว่ากำไรจะฟื้นตัว แต่ยังคงฟื้นต่ำกว่าที่เราคาดไว้ โดยกำไร 1H66 คิดเป็นเพียง 41.3% ของกำไรปี 66 ซึ่งกำไรที่ฟื้นตัวช้ามาจากรายได้ที่น้อยกว่าคาด
- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 6,184 ล้านบาท โดยเราปรับลดประมาณการลงอีก -5.5% เนื่องจากราคาขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ลดลงนานกว่าคาด ดังนั้น แม้กำไรของ SCGP ที่ดูเหมือนฟื้นตัวได้ดี แต่ยังคงมีหลายปัจจัยกดดันอยู่ ทั้งฝั่งของอุปสงค์สินค้าและราคาขาย ราคาปรับตัวลงมากกว่า 32%YTD สะท้อนภาพปัจจัยลบไปมากแล้ว ทั้งความกังวลจากปัญหา oversupply และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในระดับภูมิภาคที่อาจจะช้าจากปัญหาเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ เรามองว่าธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว รายได้และกำไรมีโอกาสฟื้นต่อใน 2H66 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนขายของ จะสามารถปรับลงได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป เพราะที่ผ่านมา SCGP มีการทำ M&P เป็นจำนวนมาก ซึ่งบางกิจการเป็นการควบรวมเพื่อได้มาซึ่งแหล่งวัตถุดิบ เราคงแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 เท่ากับ 50.50 บาท