

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,496.89 จุด เพิ่มขึ้น 6.38 จุด (+0.43%) มูลค่าซื้อขาย 34,045.86 ล้านบาท แกว่งตัวในกรอบแคบตามภูมิภาค และมีแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นรายตัวในผลประกอบการดี
Research Highlight: เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณใกล้ยุติขึ้นอัตราดอกเบี้ย/SET ลุ้นทดสอบ 1500 จุด	
เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณใกล้ยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> • แมรี ดาลี ประธานเฟดสาขาซานฟรานซิสโกกล่าวในงานเสวนาซึ่งจัดขึ้นที่สถาบันบรุกกิงส์ (Brookings Institution) วานนี้ว่าสนับสนุนให้เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีเพื่อลดเงินเฟ้อให้กลับสู่เป้าหมายที่ระดับ 2% และเฟดก็ใกล้จะเข้าสู่ 'ช่วงสุดท้าย' ของวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย สอดคล้องกับลอเรตตา เมสเตอร์ ประธานเฟดสาขาคลีฟแลนด์กล่าวในงานเสวนาซึ่งจัดขึ้นที่มหาวิทยาลัยแคลิฟอร์เนีย ซึ่งมีความเห็นว่าเฟดกำลังใกล้ยุติวงจรการใช้นโยบายคุมเข้มด้านการเงิน • ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นแรง แต่ทั้งนี้ตลาดยังคงเชื่อว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวในรอบปลาย ก.ค. นี้ โดยสิ้นตัวเลข CPI-PPI ที่อาจดีกว่าคาด ขณะที่ US bond yield อายุ 2 และ 10 ปี ยังปรับตัวขึ้นในอัตราที่ลดลง แต่ dollar index อ่อนค่าต่อเนื่องเข้าใกล้ระดับ 101.5 จุด มองเป็น sentiment เชิงบวกต่อการลงทุนทั่วโลก • ในเชิงกลยุทธ์กลุ่ม Semiconductor ปรับตัวขึ้นแรง เป็นบวกต่อกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์-ชิป อย่าง HANA KCE DELTA SICT รวมถึงกลุ่มเทคโนโลยีหลัง บ.เมต้า รายงานผู้ลงทุนที่ใช้งาน "เธรดส์" (Threads) จำนวนมากกว่า 100 ล้านคนภายในเวลาเพียง 5 วันหลังการเปิดตัว และเป็นการทำงานสถิติการทำยอดสมาชิก 100 ล้านเร็วที่สุดของแอปพลิเคชันในโลกโซเชียลมีเดีย เป็นบวกต่อ ADVANC INTUCH TRUE ที่มีแนวโน้มการใช้ data ที่มากขึ้น
เงินเฟ้อจีนชะลอตัวลง	<ul style="list-style-type: none"> • จีนรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ออกมาที่ -0.2% MoM, +0.0% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ +0.2% YoY ซึ่งเป็นอัตราต่ำสุดในรอบ 2 ปี และเป็นการชะลอตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 สาเหตุหลักมาจากการปรับลดราคาของกลุ่มอาหาร ของใช้จำเป็น และการเดินทาง • ในขณะเดียวกันดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย. ออกมาอยู่ที่ -5.4% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -5% สาเหตุหลักมาจากการปรับลดลงของราคาพลังงาน ราคาถ่านหิน และสินค้าด้านอุตสาหกรรม ซึ่งการปรับตัวชะลอของเงินเฟ้อในจีนสะท้อนให้เห็นการบริโภคที่อ่อนแอ • ก่อนหน้านั้นจีนได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลงเล็กน้อย และนโยบายลดหย่อนภาษีสำหรับผู้ซื้อรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งตลาดมองว่าไม่เพียงพอต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจ • ปัจจัยที่น่าติดตามคือ รายงาน GDP ไตรมาสที่ 2 ของจีนในวันที่ 17 ก.ค. โดยตลาดคาดว่า จะเติบโต 4.5% YoY ซึ่งหากออกมาต่ำกว่าที่คาดมองว่ามีโอกาสที่รัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น • แนะนำทยอยสะสมหุ้นที่ได้รับปัจจัยบวกจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนคือ กลุ่มปิโตรเคมี PTTGC, IVL กลุ่มส่งออกจีน NER, KCE, HANA
ตลท. เตรียมจัดงาน Thailand Focus เรียกความเชื่อมั่นนักลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> • ตลท. เตรียมจัดงานไทยแลนด์โฟกัส 3 ส.ค. นี้ เพื่อเรียกความเชื่อมั่นของตลาดหุ้นไทย หลังมูลค่าการซื้อขายหดตัวลงกว่า 42% YTD จากประเด็นทางการเมืองในประเทศยังไม่ชัดเจน และกังวลปัจจัยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) แต่ทั้งนี้ ตลท. มีมุมมองเชิงบวกต่อช่วง 2H66 ว่าจะดีกว่าครึ่งปีแรก ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว อัตราเงินเฟ้อชะลอตัว และเข้าใกล้ปลายทางวงจรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของหลายธนาคารใหญ่ทั่วโลก • ในเชิง sentiment ตลาดหุ้นไทยมักตอบสนองในเชิงบวก หลังจัดงาน Thailand focus แนะนำ ทยอยสะสมหุ้น big cap ที่ปรับตัวลงแรงมาก่อนหน้านี้ เราชอบ กลุ่มธนาคาร BBL KBANK TTB กลุ่มค้าปลีก GLOBAL HMPRO CPALL กลุ่มส่งออก-อาหาร BTG TU CBG กลุ่มโรงไฟฟ้า(เก็งกำไร) จากต้นทุนก๊าซที่ลดลง จะช่วยชดเชยผลของการลดค่า ft งวด ก.ย.-ธ.ค.66) BGRIM GPSC
สัปดาห์นี้ติดตาม	<p>11 ก.ค. : แนวโน้มพลังงานระยะสั้นจากมุมมองของ EIA 12 ก.ค. : อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ (CPI และ Core CPI) MoM YoY (มิ.ย.) 13 ก.ค. : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐ MoM (มิ.ย.) 14 ก.ค. : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ</p>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET ปรับตัว Sideway up ตอบรับ sentiment เชิงบวกที่เฟดใกล้ยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย รอผลการเลือกนายกและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ระยะสั้นเน้นยืนแนวรับ แนวต้าน 1500/1515 แนวรับ 1490/1480 • เชิงกลยุทธ์แนะนำ หุ้นกลุ่ม Blue Chip ที่ %YTD ติดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 ได้แก่ BBL BDMS ADVANC LH เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้ม ศก. ที่ถดถอยทั่วโลก

ASL Research Team

ธวัชชัย อัศวพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

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

ชุตินธร วิฤตศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศัคดี ศรีศัศก**

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	% Chg		Close	Chg % Chg
SET	1496.89	6.38	0.43	US		
SET50	919.81	5.44	0.59	Dow Jones	33,944.40	209.52 0.62
MAI	457.16	(0.93)	(0.20)	Nasdaq	13,685.48	24.76 0.18
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,409.53	10.58 0.24
SET	17.9	1.5	3.1	Bitcoin	31055.00	685.00 2.26
SET50	18.7	1.7	2.8	Europe		
MAI	69.4	2.4	1.5	UK	7,273.79	16.85 0.23
	Investor type			Germany	5,673.16	69.76 0.45
	DAY	MTD	YTD	France	7,143.69	3.181 0.45
SEI (MB)				Russia	993.19	17.11 1.75
Foreign	(193)	(8,204)	(15,343)	Commodities		
Institution	1328	3,764	43,097	WTI	73.15	(0.45) (0.61)
Proprietary	(458)	436	(6,934)	Brent	77.67	(0.57) (0.73)
Retail	(677)	4,004	79,180	Natural Gas	2.58	0.09 3.37
SETS Futures (contracts)				Newcastle Coal	138.00	(4.30) (3.12)
Foreign	5,480	8,323	(184,555)	Gold	1,924.58	(0.42) (0.00)
Institution	2,694	13,281	56,561	Silver	23.11	0.11 0.48
Retail	(8,174)	(21,604)	127,994	Aluminium	2,149.50	(19.00) (0.88)
	Most Active Value			Copper	8,295.00	16.50 0.20
SEI	Close	Chg	% Chg	Zinc	2,370.00	(22.50) (0.95)
BDMS	27.75	1.00	0.04	Rubber	149.50	1.00 0.67
DELTA	101.00	2.25	0.02	BDI	1,009.00	15.00 1.49
PTTEP	52.00	1.50	0.01	White Sugar	657.30	8.80 1.34
CPALL	63	0.25	0.00	Money Markets & FX		
AOT	70.75	(0.50)	(0.01)	US2YY	4.87	(0.08) (1.66)
MAI	Close	Chg	% Chg	US10YY	4.01	(0.05) (1.13)
A5	3.98	(0.58)	(0.13)	US30YY	4.04	(0.01) (0.21)
OTO	1.74	(0.03)	(0.02)	FED fund	5.25	0.00 0.00
DITTO	28.75	(0.50)	(0.02)	BOT rate	2.00	0.00 0.00
XO	24.00	0.10	0.00	Dollar index	101.95	(0.31) (0.31)
TPL	2.04	(0.02)	(0.01)	USDTHB	34.91	(0.05) (0.15)

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่งขึ้นกว่า 200 จุด หลังจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) หลายคนส่งสัญญาณว่า เฟดใกล้จะยุติวงจรการดำเนินนโยบายคุมเข้มด้านการเงิน ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และรายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 2 ของบริษัทจดทะเบียนในสัปดาห์นี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก โดยหุ้นกลุ่มเดินทางและนันทนาการปรับตัวขึ้น และช่วยลดผลกระทบจากข้อมูลเงินเฟ้อที่อ่อนแอของจีนซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่ซบเซาในประเทศที่มีเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดอันดับสองของโลก

(-) สัญญาณ้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบ โดยตลาดถูกกดดันจากการที่นักลงทุนเทขายทำกำไร หลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งความกังวลว่าการเดินทางปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบเล็กน้อย ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

หุ้นเคาะไป ค่อยไป...GLOBAL

- แนวโน้มปี 66 คาดว่ายังทรงตัว YoY ตามแนวโน้ม SSSG ที่อ่อนแอในช่วง 1H66 แต่จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในช่วง 2H66 ตามภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ยังคงเดินหน้าขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยเตรียมเปิดในประเทศอีก 6 สาขา จากปัจจุบันที่มี 78 สาขา ส่วนในกัมพูชา เป็นตลาดที่ใหญ่และมีศักยภาพในการเติบโตสูง ตามความต้องการวัสดุก่อสร้างและของตกแต่งบ้าน ตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่อีก 1 สาขา ช่วงปลายปี ในลาวมีสาขาแล้ว 7 สาขา จะปิดเพิ่มอีก 1 สาขา ส่วนเมียนมาร์ ปัจจุบันมี 12 สาขา สิ้นปีนี้จะเปิดเพิ่มอีก 1 สาขา
- แนวโน้ม 2Q66 คาดว่า SSSG ที่ฟื้นตัว เทียบ 1Q66 ที่ระดับ -8% แต่เป็นช่วง low season ของธุรกิจ ตามวันหยุดที่เยอะ และงานโครงการภาครัฐที่ชะลอลง ส่งผลให้แนวโน้มกำไรสุทธิลดลง QoQ และ YoY (จากฐานที่สูงของ SSSG) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากกว่า 20% YTD สะท้อนผลกระทบที่ไม่โดดเด่นในปีไปพอสมควรแล้ว แต่ในเชิง Valuation ราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่บน PE เพียง 26.8x เท่าต่ำที่สุดในกลุ่ม home improvement (PE HMPRO=28.5x, PE DOHOME=70x) มีความน่าสนใจซึ่งราคาเป้าหมายเฉลี่ยจาก IAA consensus อยู่ที่ 20 บาท
- ในเชิง Sentiment เรามองว่าตลาดเริ่มรับรู้ผลกระทบที่เป็นเชิงบวกของแนวโน้มต้นทุนในช่วง 2H66 เป็นต้นไป กล่าวคือ ค่า Ft ที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนพลังงาน ค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มปรับตัวลง และประเมินว่าจะมีขนาดที่ใหญ่กว่าแนวโน้มการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ส่งผลให้แนวโน้มต้นทุนใน 2H66 จะลดลง ประกอบกับมีรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค.66 อยู่ที่ระดับ 55.07 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 และสูงสุดในรอบ 39 เดือน สะท้อนแนวโน้ม 3-6 เดือนข้างหน้า ภาพการบริโภคยังแข็งแกร่ง หนุนภาพรวมอุตสาหกรรมค้าปลีก

