

Chart of the Day

เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ได้ประโยชน์จาก High Base Effect เป็นเดือนสุดท้าย

Figure 1: อัตราเร่งรายเดือน (มิ.ย.) คาดการณ์กลับมาที่ 0.3% MoM น่ากังวล!!!

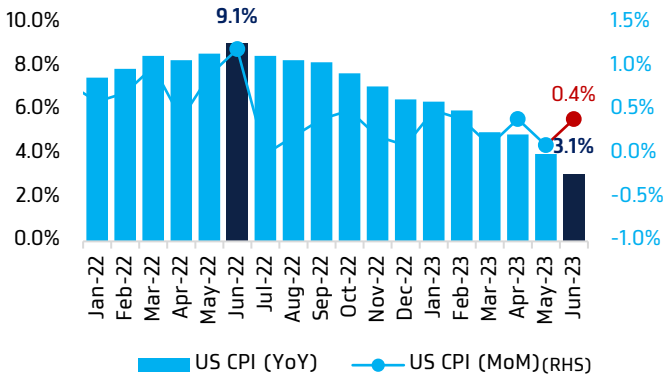


Figure 2: เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. 2023 อาจเป็นจุดต่ำสุดของปี

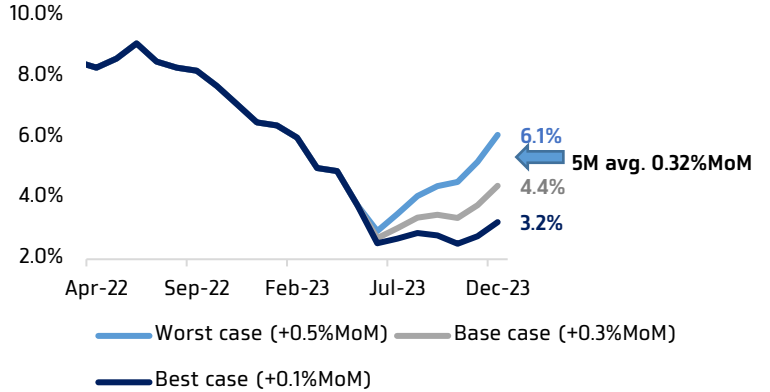


Figure 3:ราคาน้ำมันกลับมาเร่งขึ้น +3.7% MoM

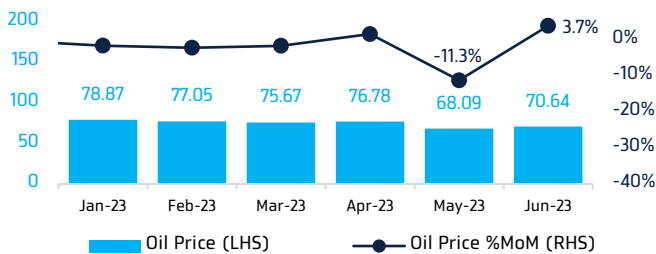
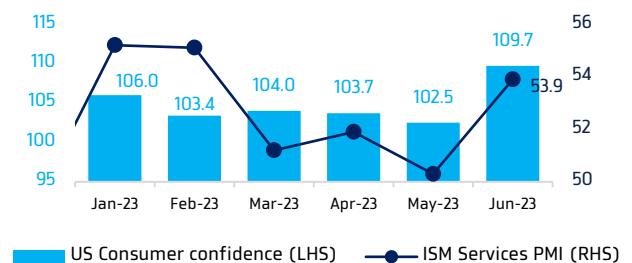


Figure 4: ISM ภาคบริการ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. เร่งขึ้นแรง



Source: KTX Strategy Team

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways เพื่อรอสัญญาณโหวตนายกรัฐมนตรีนพรัตน์ แนวรับ 1,488/1,480 จุด แนวต้าน 1,505/1,512 จุด (EMA 25 วัน) จึงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันวานนี้ ที่ปรับลดลงเหลือเพียง 3.4 หมื่นล้านบาท และดัชนีฯ แกว่งตัวในกรอบจำกัด 12 จุด ทั้งนี้ สัญญาณทางเทคนิคยังไม่ยืนยันว่าเป็นทิศทางขาขึ้น โดยสัญญาณ Buy Signal จะเกิดขึ้นต่อเมื่อดัชนีฯ สามารถขึ้นเหนือระดับ 1,520 จุด เพื่อสร้างรูปแบบ Up Channel ไปทดสอบแนวต้าน 1,570 จุด

ประเด็นวันนี้ ปัจจัยต่างประเทศจะให้ความสนใจต่อรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. โดย KTX คาดอัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. หากเทียบ YoY อาจเป็นจุดต่ำสุดปีนี้ (Consensus คาด +3.1% YoY ลดลงจากเดือน พ.ค. ที่ 4% YoY) (Figure 1) เป็นผลจากการได้ประโยชน์จากการเข้าสู่ช่วง High Base Effect เป็นเดือนสุดท้าย หลังจากนั้นจะได้ประโยชน์ลดลงตามลำดับ ขณะที่เงินเฟ้อเทียบ MoM คาดว่าจะเร่งขึ้น (Consensus คาด +0.3% MoM Vs เดือน พ.ค. +0.1% MoM) เป็นผลจากแรงหนุนเงินเฟ้อจาก Cost Push & Demand Pull กลับมาเร่งขึ้น MoM ได้แก่ ราคาน้ำมันกลับมาเร่งขึ้น +3.7% MoM (Vs -11.3% MoM ในเดือน พ.ค.) (Figure 3) ผนวกกับ ISM ภาคบริการเดือน มิ.ย. พุ่งขึ้นเหนือค่าหมายเป็น 53.9 (Vs เดือน พ.ค. 50.3) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มิ.ย. พุ่งแตะ 109.7 (Vs เดือน พ.ค. 102.5) (Figure 4) ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน Core Inflation เดือน มิ.ย. คาดปรับลดลงจาก High Base เช่นกัน (Consensus คาด +0.3% MoM +5%YoY Vs เดือน พ.ค. อยู่ที่ +0.4% MoM, +5.3% YoY) ทั้งนี้ เราคาดว่า การปรับตัวลดลงของเงินเฟ้อ YoY ใน 2H23E มีแนวโน้มที่จะปรับลดลงได้จำกัด หรือพลิกกลับมาปรับสูงขึ้น เนื่องจากไม่ได้รับประโยชน์จากฐานสูงปีก่อน (High Base Effect) แล้ว (Figure 2) ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลง แต่ยังห่างจากรอบเป้าหมายของเฟดที่ 2% จะส่งผลให้ผลประชุมเฟดในวันที่ 26 ก.ค. มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% (สอดคล้องกับคาดการณ์ของ CME FedWatch Tool)

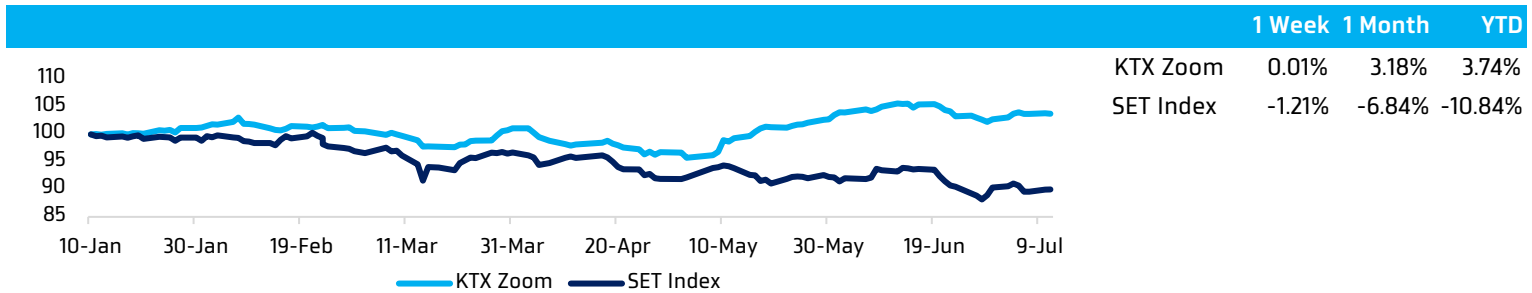
ส่วนปัจจัยในประเทศ นอกเหนือจากการรอลุ้นผลโหวตนายกรัฐมนตรี ในวันพรุ่งนี้แล้ว ตลาดจะให้ความสนใจต่อรายงานผลประกอบการ 2Q23 ของกลุ่มธนาคารไทย ซึ่งจะเริ่มประกาศเป็นวันแรก นำโดย TISCO (Consensus คาดรายงานกำไร 1.78 พันล้านบาท -3.5% YoY, -0.5% QoQ) เป็นผลจากส่วนต่างดอกเบี้ยรับที่ลดลง หลังดอกเบี้ยเปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาขึ้น โดย Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิ 2Q23E ของ 8 ธนาคารฯ อยู่ที่ 5.84 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +13.9% YoY, -0.6% QoQ เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของ NIM (ดอกเบี้ยอยู่ในทิศทางขาขึ้นช่วยเพิ่ม Loan Yield) การเติบโตของสินเชื่อบริการ +0.5% YoY, +0.7% QoQ (กิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นตัว โดยเฉพาะสินเชื่อรายย่อย และสินเชื่อธุรกิจ) และกำไรจากการลงทุน (FVTPL) ช่วยลดการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายรวม (Operation Expenses และค่าใช้จ่ายตั้งสำรอง ECL โดยธนาคารมี Coverage Ratio ใน 1Q23 ที่ 181% และคาดลดลงเหลือ 177% ใน 2Q23E) โดยธนาคารที่คาดรายงานกำไรสุทธิ 2Q23E เติบโต YoY, QoQ คือ BBL KBANK และธนาคารที่รายงานกำไรเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ เล็กน้อย ได้แก่ TTB KTB BAY SCB ส่วนธนาคารที่คาดรายงานกำไรสุทธิลดลง YoY, QoQ คือ TISCO KKP

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ หุ้กลุ่ม Large Market Cap ที่คาดว่าจะจ่ายปันผลระหว่างกาล ได้แก่ PTT PTTEP บนคาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนปันผลที่ดี จะช่วยทำให้ความเสี่ยงของขาลงมีจำกัด (ดูรายงาน Special Report วานนี้) และในทางตรงกันข้าม อาจได้รับผลบวกแรง หากตลาดมี Positive Surprise และแนะนำ BBL บนคาดการณ์ว่าจะเป็นธนาคารที่รายงานกำไร 2Q23E เติบโตที่สุดในกลุ่มธนาคาร

Strategic daily picks

- PTT** **ปิด 34.00 บาท/แนวรับ 32.00 บาท แนวต้าน 36.25 บาท**
 PTT มีการปรับแผนการลงทุนสำหรับปี 2023 จาก 3.33 หมื่นล้านบาท เป็น 9.36 หมื่นล้านบาท และตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนกำไรของธุรกิจพลังงานแห่งอนาคตและธุรกิจใหม่ที่ไกลกว่าพลังงาน (Future Energy&Beyond) ให้เป็น 30% ในปี 2030 โดยเน้นธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและยานยนต์ไฟฟ้า ทั้งนี้ Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 2Q23 เพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY และปริมาณขายลดลง YoY, QoQ รวมทั้งประมาณการกำไรทั้งปี 2023 ที่ 9.82 หมื่นล้านบาท พร้อมประเมินราคาเป้าหมายที่ 37.35 บาท
- PTTEP** **ปิด 152.00 บาท/แนวรับ 149.00 บาท แนวต้าน 155.50 บาท**
 KTX คาด PTTEP จะรายงานกำไรสุทธิ 20.1 พันล้านบาท ใน 2Q23E (-2% YoY, +4% QoQ) โดยรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (oil hedging gain) ราว 1.3 พันล้านบาท ในไตรมาสดังกล่าว ขณะที่เรคาดบริษัทมีกำไรปกติที่ 18.8 พันล้านบาท ใน 2Q23E (-15% YoY, -6% QoQ) กอดันจากปริมาณการขายที่คาดจะเป็นไตรมาสต่ำสุดของปี และต้นทุนต่อหน่วย (unit cost) ที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ แต่คาด effective tax rate ลดลง YoY และ QoQ เป็น 40% จากการเพิ่มขึ้นของส่วนสนับสนุนปริมาณขายของโครงการ G2/61 และโครงการแอลจีเรีย ที่มีอัตราภาษีจ่ายต่ำ ทั้งนี้ KTX มอง PTTEP เป็น value stock จาก 2023-24E earnings yield ที่ดึงดูดใจราว 10-11% และคาดการณ์อัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยราว 5% ต่อปี รวมทั้งประเมินมูลค่าเหมาะสม (12M FV) ที่ 169 บาท อิงวิธี Earnings Yield
- BBL** **ปิด 158.00 บาท/แนวรับ 155.00 บาท แนวต้าน 164.00 บาท**
 Consensus ประมาณการกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 1.04 หมื่นล้านบาท (+49% YoY) เนื่องจาก NIM ปรับตัวขึ้นได้ดี เพราะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น ประกอบกับการตั้งสำรองลดลง จากที่มีการตั้งเพื่อไว้มากแล้ว และ coverage ratio สูงมาก ขณะที่สินเชื่อรวมลดลง YoY, QoQ จากสินเชื่อรายใหญ่ที่มีการชำระคืน ทั้งนี้ Consensus คาดกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 3.81 หมื่นล้านบาท (+30% YoY) จากแนวโน้มการตั้งสำรองลดลงต่อเนื่องจาก 3 ปีที่ผ่านมาที่มีการตั้งเพื่อไว้เป็นจำนวนมาก พร้อมประเมินราคาเป้าหมายที่ 185.20 บาท

KTX Zoom Performance¹

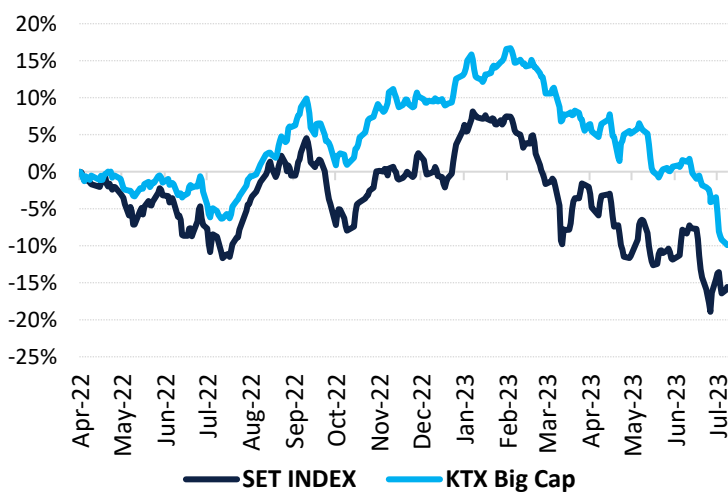


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
ADVANC	7-Jul-23	216.00	0.47%	
INTUCH	7-Jul-23	73.25	1.74%	
GULF	7-Jul-23	45.50	0.00%	
AOT	10-Jul-23	70.75	-0.70%	
BTS	10-Jul-23	7.60	0.66%	
BEM	10-Jul-23	8.35	0.00%	
WHA	11-Jul-23	4.76	1.28%	
TTB	11-Jul-23	1.54	0.00%	
SCB	11-Jul-23	109.50	0.00%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

Out

-

-

Portfolio Performance

Gain/loss %	2.7%
Gain/loss relative to SET %	6.5%
YTD return	-11.6%

Stocks in portfolio

AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BBL, BH, BTS, CPALL, MINT, PLANB, SCB, SJWD, TRUE, TTB, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	Inflation Rate YoY Jun.	4.0%	3.1%
US	Core Inflation Rate YoY Jun.	5.3%	5.0%
US	Inflation Rate MoM Jun.	0.1%	0.3%
US	EIA Crude Oil Stocks Change Jul/07	-1.508mn	0.2mn

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,496.96	+0.07	0.00%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้นเป็นวันที่ 3 ตามทิศทาง การปรับขึ้นของตลาดหุ้นเอเชีย หลังจากจีนออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ด้วยวอลุ่มเบาบาง 3.42 หมื่นล้านบาท เนื่องจากตลาดยังรอดิตตามการไหลตเลือกนายกรัฐมนตรีนในวันที่ 13 ก.ค. รวมถึงการเริ่มทยอยประกาศผลประกอบการ 2Q23 ของกลุ่มธนาคาร ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พุ่งขึ้น ด้วยแรงหนุนจากคาดการณ์ CPI เดือน มิ.ย. (ประกาศวันนี้) คาดว่าจะปรับลดลงเหลือ +3.1% YoY (Vs +4% YoY ในเดือน พ.ค.) ซึ่งหากเป็นตามคาด จะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีโอกาสยุติวงจรถดดอกเบี้ยขาขึ้น รวมถึงคาดการณ์ผลการดำเนินงานกลุ่มธนาคารออกมาแข็งแกร่ง (เริ่มประกาศวันพฤหัสบดี) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก เป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน นำขึ้นโดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ +1.8% จากราคาโลหะปรับขึ้น รับข่าวจีนประกาศขยายการใช้นโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ออกไปจนถึงเดือน พ.ย. 2024 ราคาน้ำมัน เพิ่มขึ้น ขานรับคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลกจะฟื้นตัว และการอ่อนค่าของ USD รวมถึงการออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน เพื่อกระตุ้นธุรกิจในประเทศและเอกชน ราคาทองคำ ปิดบวก เนื่องจากการอ่อนค่าของ USD และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ
SET50 Index	921.32	+1.51	+0.16%	
US Markets				
S&P500	4,439.26	+29.73	+0.67%	
NASDAQ	13,760.70	+75.22	+0.55%	
DJIA	34,261.42	+317.02	+0.93%	
European Markets				
FTSE 100	7,282.52	+8.73	+0.12%	
CAC40	7,220.01	+76.32	+1.07%	
DAX	15,790.34	+117.18	+0.75%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	74.83	+1.84	+2.52%	
Brent (USD/bbl)	79.40	+1.71	+2.20%	
Gold (USD/Ounce)	1,937.10	+6.10	+0.32%	
BDI (Index)	1,032.00	+8.00	+0.78%	
FX				
U.S. Dollar Index	101.73	-0.24	-0.24%	
USD/THB	34.76	-0.37	-1.06%	

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	-444	-8,647	-115,787	8,346	16,669	-176,209	-3,542	8,480	30,963
สถาบัน	632	4,395	43,729	984	14,265	57,545	54,512	176,074	2,528,168
รายย่อย	119	4,124	79,299	-9,330	-30,934	118,664	1,426	11,466	218,607
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-308	128	-7,241						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้วิจารณ์ในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG
 มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSEBTS, MUD, NWR, PREB, GRAND