

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,491.14 จุด ลดลง 5.82 จุด (-0.39%) มูลค่าซื้อขาย 52,288.15 ล้านบาท พลิกกลับมาเป็นลบต่อปรับความกังวลการเมืองวุ่นวายจากสัญญาณการนัดชุมนุมหลายจุดเพื่อกดดันการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีวันนี้
Research Highlight: เงินเพื่อสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าตลาดคาดมองมีโอกาสสิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น // ติดตามผลเลือกนายกวันนี้	
เงินเพื่อสหรัฐฯในออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด	<ul style="list-style-type: none"> • สหรัฐได้รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) เดือนมิ.ย. ออกมาที่ +0.2% MoM, +3.0% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.3%, 3.1% ตามลำดับ โดยเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน มี.ค. 64 • ด้านเงินเพื่อขึ้นพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ +0.2% MoM, +4.8% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเช่นกันที่ +0.3% และ +5.0% ตามลำดับ • จากตัวเลขดังกล่าวทำให้ตลาดคลายความกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดจากที่มีมุมมองว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี นี้ เหลือเพียงครั้งเดียวในการประชุม FOMC ในวันที่ 26 ก.ค. นี้ • ทำให้ Dollar Index อ่อนค่าลงและผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯปรับตัวลง เป็นผลบวกต่อตลาดหุ้นโดยรวม โดยเฉพาะกลุ่ม Growth stock และกลุ่มเทคโนโลยี
Update การเมืองไทย	<ul style="list-style-type: none"> • กกต. ได้ฟ้องศาลรัฐธรรมนูญกรณีวินิจฉัยปม พิธาถือหุ้น itv และได้แจ้งให้หยุดปฏิบัติหน้าที่สส. ชั่วคราว มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นวันนี้ จากความคาดหวังว่าพรรคเพื่อไทยที่มีนโยบายเอื้อต่อกลุ่มทุนใหญ่มากกว่า แต่ทั้งนี้ต้องขึ้นกับการพิจารณาของศาล รธน. จนถึงศาลฎีกา โดยอ้างอิงกับคำพิพากษาศาลฎีกากรณี การถือหุ้นสื่อของ ส.ส. ชาญชัย อิสระเสนารักษ์ ที่ศาลฎีกาให้น่าหนักทั้ง บริษัทที่ผู้สมัครถือหุ้นอยู่นั้นทำสื่อจริงๆหรือไม่ และดูสัดส่วนการถือหุ้นของผู้สมัครรายนั้นเพียงพอต่อการจะสั่งบริษัทสื่ออื่นๆหรือมีอำนาจควบคุมหรือไม่ และผลคำพิพากษาที่ออกมาคือการยุบฟ้อง • วันนี้ติดตามการโหวตนายกรัฐมนตรี และหากไม่ผ่านการโหวต จะมีขึ้นอีกรอบ (หลายแหล่งข่าวเชื่อว่าโหวตครั้งที่ 2-3 ในวันที่ 19-20 ก.ค.) ผลกระทบต่อตลาดเชื่อว่าจะแกว่งตัว sideway ในกรอบ 1488-1505 จุด แต่ถ้ามีการชุมนุมนอกสภา และนำไปสู่ความรุนแรงจะเป็น downside risk ต่อตลาด • หากทำการโหวต 3 รอบไม่ผ่าน มีโอกาสที่พรรคเพื่อไทยจะเสนอแคนดิเดตนายกของพรรคเข้ามาให้โหวตแทน โดยเราประเมินว่าจะเป็นคุณ เศรษฐา และเชื่อว่าจะเป็นบุคคลผู้ซึ่งได้รับการยอมรับจากทุกฝ่าย โดยเฉพาะจากฝั่ง ส.ว. เราจึงคาดว่าจะสามารถผ่านการโหวตได้ ตลาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากกลุ่มทุนใหญ่ที่ได้ประโยชน์โดยเฉพาะในกลุ่ม โรงไฟฟ้าเช่น GULF EA BGRIM GPSC กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL CPAXT CRC CPN กลุ่มสื่อสาร INTUCH THCOM ADVANC จึงมีโอกาสที่ SET จะแตะระดับ 1560 จุด
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET ปรับตัว Sideway แม้ได้รับปัจจัยบวกจากที่เฟดส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย แต่ถูกปัจจัยทางเมืองกดดัน เน้นยืนแนวรับ 1485/1480 แนวต้าน 1500/1515 • หุ้นกลุ่ม Blue Chip ที่ %YTD ติดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 ได้แก่ BBL BDMS ADVANC LH เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้ม ศก. ที่ถดถอยทั่วโลก <ol style="list-style-type: none"> 1. หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม BANPU INTUCH PTT LH TISCO 2. หุ้นกลุ่ม Defensive กลุ่มโรงพยาบาล BDMS BH

ASL Research Team

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

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

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	% Chg		Close	Chg	% Chg
SET	1491.14	(5.82)	(0.39)	US			
SET50	920.65	(0.67)	(0.07)	Dow Jones	34,347.43	86.01	0.25
MAI	448.99	(7.59)	(1.66)	Nasdaq	13,918.96	158.26	1.15
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,472.16	32.90	0.74
SET	17.8	1.5	3.2	Bitcoin	30,395.00	(360.00)	(1.17)
SET50	18.8	1.7	2.8	Europe			
MAI	68.2	2.4	1.5	UK	7,416.11	133.59	1.83
Investor type				Germany	16,023.00	232.66	1.47
	DAY	MTD	YTD	France	7,333.01	113.00	1.57
SEI (MB)				Russia	1,004.98	7.34	0.74
Foreign	(15,17)	(10,164)	(117,303)	Commodities			
Institution	1,375	5,770	45,104	WTI	75.66	0.97	1.30
Proprietary	74	202	(7,167)	Brent	80.12	0.78	0.98
Retail	68	4,192	79,367	Natural Gas	2.73	(0.10)	(3.63)
SEI50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	131.00	(1.95)	(1.49)
Foreign	8,629	25,298	(167,580)	Gold	1,956.85	25.27	0.01
Institution	(12)	14,253	57,533	Silver	24.13	0.04	0.17
Retail	(8,617)	(39,551)	110,047	Aluminium	2,145.00	34.00	1.59
Most Active Value				Copper	8,297.00	90.00	1.08
SET	Close	Chg	% Chg	Zinc	2,355.00	23.00	0.98
PTTEP	155.00	3.00	0.02	Rubber	151.50	(1.10)	(0.73)
GULF	47.25	1.75	0.04	BDI	10,320.00	56.00	5.43
KTC	46.25	(0.50)	(0.01)	White Sugar	678.70	8.40	1.24
AOT	71.25	0.50	0.01	Money Markets & FX			
PTT	34.25	0.25	0.01	US2YY	4.72	(0.15)	(2.99)
MAI	Close	Chg	% Chg	US10YY	3.85	(0.11)	(2.69)
TPL	197	(0.11)	(0.05)	US30YY	3.95	(0.05)	(1.29)
DITTO	29.75	(0.75)	(0.02)	FED fund	5.25	0.00	0.00
MASTER	75.75	(1.25)	(0.02)	BOT rate	2.00	0.00	0.00
D	6.70	(0.35)	(0.05)	Dollar index	100.56	(1.10)	(1.08)
XO	23.40	(0.10)	(0.00)	USDTHB	34.61	0.12	0.35

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 1% หลังจากสหรัฐฯเปิดเผยว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ใกล้จะยุติวงจรกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดพุ่งขึ้น หลังสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลเงินเพื่อที่ลดลงซึ่งเพิ่มความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจยุติวงจรกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวขึ้น

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวก ติดต่อกันเป็นวันที่ 2 ขณะที่สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์พุ่งขึ้นทะลุระดับ 80 ดอลลาร์เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ค.ปี นี้ หลังสหรัฐฯเปิดเผยเงินเพื่อชะลอตัวลงและเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ใกล้จะยุติวงจรกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดพุ่งขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ใกล้จะยุติวงจรกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐฯเปิดเผยเงินเพื่อชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี

หุ้นเคาะไป คุยไป... CBG

- แนวโน้มส่วนแบ่งการตลาดจะกลับมาดีขึ้นหลัง CBG ยังคงราคาขาย 10 บาทเท่าเดิม ขณะที่คู่แข่งรายอื่นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 12 บาท นอกจากนี้เริ่มเห็นโมเมนตัมบวกของยอดขายใน CLMV และจีนที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่ GPM เชื่อว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว หลังบ.ย่อยในอังกฤษ ICUK ที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงในแง่ของต้นทุนพลังงานที่มีแนวโน้มลดลง แต่ต้นทุนวัตถุดิบยังมีแนวโน้มผันผวน ขณะที่ตั้งเป้าเป็นผู้นำของตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศไทย สำหรับผลประกอบการใน 2Q66 เราคาดว่าจะขยายตัว QoQ และ YoY ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ส่วนภาพทั้งปีเราประเมินรายได้จะขยายตัว 5%
- ด้านผลประกอบการ 2Q66 คาดว่าจะฟื้นตัวดี QoQ จาก market share ที่ดีขึ้นตามการปรับราคาของคู่แข่ง รวมถึงการทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ยอดขายต่างประเทศคาดว่าจะขยายตัวในกลุ่ม CLMV ส่วน GPM ดีขึ้นจาก 1Q ที่ระดับ 30.6% ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงอย่างอูมีเนียมที่ปรับตัวลงตลอดช่วง 2Q ช่วยลดเซยราคาน้ำตาลที่อยู่ในระดับสูง ส่วนภาพ YoY หดตัวลงจากฐานที่สูงตาม GPM ของปีที่สูงกว่า
- ในเชิงกลยุทธ์เรามองว่าผลการดำเนินงานใน 1Q66 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี และ valuation น่าสนใจ สะท้อนผ่านราคาที่ปรับตัวลง 33.6% YTD ประกอบกับราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่บน PE 34 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 40 เท่า และต่ำกว่า OSP ที่ระดับ 43 เท่า มีโอกาสที่ CBG จะถูก covered short ในระยะสั้น และยังมี upside จากแผนงานในเมียนมาร์ที่จะ COD ในปีหน้า