

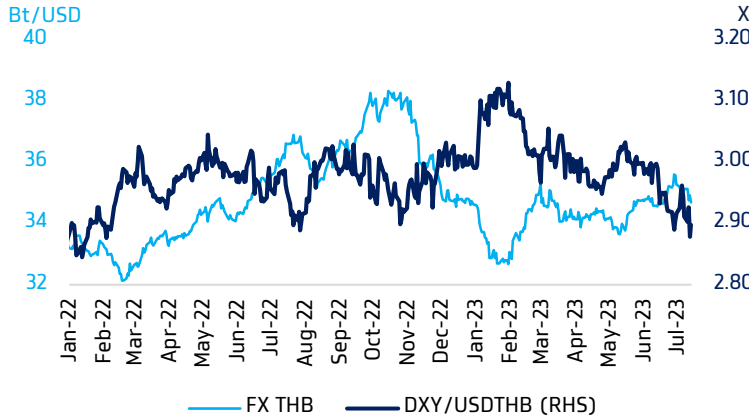
Chart of the Day

ลู่หนวดเลือกนายกรัฐมนตรี

Figure 1: การเมืองไทยแม้ความไม่แน่นอนสูง แต่ Downside จำกัด

Political risk premium	Market risk premium	Earnings yield	SET Target
+2 S.D.	3.90%	6.42%	1709
+1 S.D.	4.19%	6.71%	1636
0 S.D.	4.39%	6.91%	1589
-2 S.D.	5.05%	7.57%	1450
-5 S.D.	5.91%	8.43%	1302

Figure 2: แม้อำนาจเงินบาทจะแข็งค่าขึ้น แต่ด้วย DXY / USTB Ratio หักง จึงไม่ได้สะท้อน Fund Flows ไหลเข้า (รอความชัดเจนการเมือง)



Source: KTX Strategy Team

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Up (แรงซื้อเก็งกำไรอาจปรับสูงขึ้นช่วงปลายตลาด เพื่อลู่หนวดเลือกนายกรัฐมนตรีคืนนี้) แนวรับ 1,482/1,475 จุด แนวต้าน 1,500/1,510 จุด (EMA 25 วัน) ขณะที่ผลโหวตคาดว่าจะส่งผลต่อทิศทางดัชนีฯ วันศุกร์ โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มเปิดกระโดด (Breakaway Gap) เหนือระดับ 1,520 จุด เพื่อขึ้นไปซื้อขายในกรอบ 1,520-1,570 จุด หากผลการโหวตมี Positive Surprise คุณพิราได้คะแนนเกินกึ่งหนึ่งของสภา ส่วนในทางตรงกันข้าม ดัชนีฯ มีแนวโน้มเปิดลดลง โดยมีแนวรับสำคัญที่ 1,475/1,461 จุด แต่ความเสี่ยงของตลาดอาจมีจำกัด เนื่องจากตลาดคาดหวังล่วงหน้าไปแล้ว และสภายุทธการเสนอวันโหวตรอบสองวันที่ 19 ก.ค.

ประเด็นวันนี้ นอกเหนือจากจับตาจีนรายงานดุลการค้าเดือน มิ.ย. (Consensus คาดเกินดุล USD74.4bn. เป็นผลจากส่งออก -9.5% YoY และนำเข้าเติบโต -4.1% YoY เทียบกับเดือน พ.ค. เกินดุล +USD65.81bn. ส่งออก -7.5% YoY นำเข้า -4.5% YoY) และ US รายงาน PPI เดือน มิ.ย. คาดเติบโตลดลง YoY แต่สูงขึ้น MoM (Consensus คาด +0.2% MoM, +0.4% YoY Vs เดือน พ.ค. -0.3% MoM, +1.1% YoY) **ไฮไลท์สำคัญที่สุดวันนี้ อยู่ที่ผลการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนที่ 30** โดยกระบวนการโหวตจะอิงบทเฉพาะกาลรัฐธรรมนูญ 60 (มาตรา 272) ซึ่งต้องได้รับเสียงสนับสนุนมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนสมาชิกทั้งหมดที่มีอยู่ของทั้งสองสภา (อย่างน้อย 376 เสียง จากทั้งหมด 750 เสียง) โดยโหวตจะเริ่มจาก ส.ส. เสนอชื่อบุคคลเป็นนายกรัฐมนตรี จากบัญชีรายชื่อแคนดิเดตของพรรคที่มีจำนวน ส.ส. ตั้งแต่ 25 คน ขึ้นไป (มี 8 คน จาก 5 พรรคการเมือง) และต้องมีจำนวน ส.ส. รับรองอย่างน้อย 50 คน จากนั้นจะมีการแสดงวิสัยทัศน์ ก่อนที่สมาชิกอภิปรายแสดงความคิดเห็นไม่เกิน 6 ชั่วโมง (ส.ส. 4 ชั่วโมง และวุฒิสภา 2 ชั่วโมง) ก่อนที่จะเริ่มโหวตในช่วงเวลา 17.00 น. ทั้งนี้ การเลือกนายกรัฐมนตรีให้กระทำเป็นการเปิดเผย โดยจะเรียกชื่อ ส.ส., ส.ว. ตามลำดับอักษรเป็นรายบุคคล และให้ออกเสียงชื่อบุคคลที่เห็นชอบ โดยจะต้องมีเสียงสนับสนุนเกินกว่า 376 เสียง จึงจะถือว่าได้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ทั้งนี้ หากโหวตไม่ผ่านรัฐธรรมนูญฯ ไม่ได้กำหนดกรอบเวลาการเลือกนายกรัฐมนตรี ทำให้อาจกินเวลาเป็นสัปดาห์ เดือน หรือหลายเดือน โดยพลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา จะทำหน้าที่รักษาการนายกรัฐมนตรีบริหารประเทศต่อไป

เราคาดว่า การเสนอชื่อให้สภาฯ พิจารณาคั้งนี้จะมีเพียงคนเดียว คือ นายพิรา ลิมเจริญรัตน์ โดยหากอิงจากกระแสข่าวในปัจจุบัน มีโอกาสสูงที่ผลการโหวตจะได้รับคะแนนสนับสนุนไม่เกินกึ่งหนึ่งของรัฐสภา เนื่องจากคาดว่าจะมีจำนวน ส.ว. สนับสนุนไม่ถึง 64 เสียง หรือการส่งสัญญาณจาก ส.ส. ต่างพรรค อาทิ พรรคภูมิใจไทย พรรครวมไทยสร้างชาติ พรรคพลังประชารัฐ ประกาศไม่สนับสนุนนายกรัฐมนตรีที่มีการแก้ไขมาตรา 112 ใดๆก็ตาม เราคาดว่าผลการโหวตครั้งนี้จะเป็น Slightly Negative และไม่มีนัยต่อตลาดมากนัก เพราะมีการคาดการณ์ไว้ล่วงหน้าแล้ว อิงจากประธานสภาฯ กำหนดวาระการประชุมรัฐสภา เพื่อพิจารณาเลือกนายกรัฐมนตรีไว้ล่วงหน้าอีก 2 ครั้ง คาดว่าจะเป็นวันที่ 19 ก.ค. และอีกครั้งหนึ่งในสัปดาห์ต่อไป

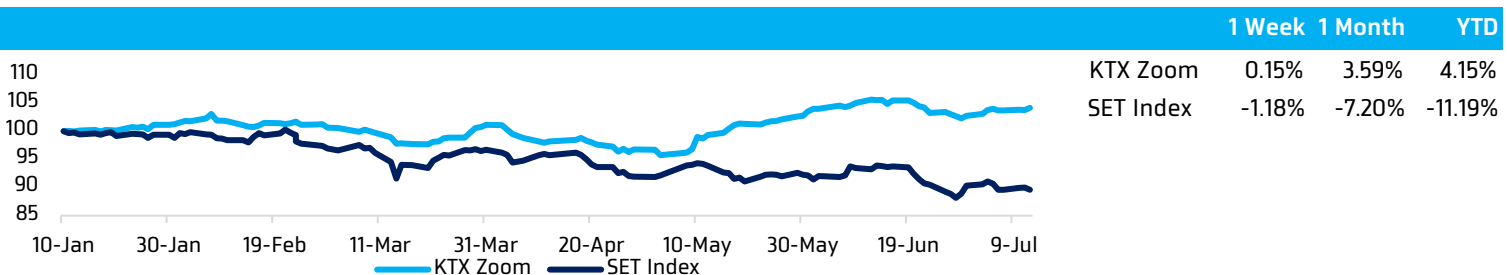
ส่วนผลกระทบต่อดัชนีฯ แม้เราได้เห็นภาพการกลับมาแข็งค่าของค่าเงินบาท อันเนื่องมาจากการอ่อนค่าลงแรงของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังเงินเฟ้อเดือน มี.ย. ต่ำกว่าคาด แต่ด้วยอัตราส่วนดอลลาร์สหรัฐฯ/ค่าเงินบาทที่ยังอยู่ในทิศทางขาลง (Figure 2) สะท้อนว่าค่าเงินบาทแข็งค่าไม่ได้สะท้อนการไหลเข้าของกระแสเงินทุนต่างชาติ โดยเรามองว่านักลงทุนต่างชาติยังรอความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลของไทย โดยกรณีความเสี่ยงของการจัดตั้งรัฐบาลของไทย เรามองว่าขาลงจำกัดอยู่ที่ 1,450 จุด (Figure 1 พิจารณาความเสี่ยงทางการเมืองที่เคยเกิดขึ้นในอดีต โดยกรณีไม่รุนแรง ดัชนีฯ จะแกว่งอยู่ในกรอบ +/-2S.D.) โดยหุ้นอิงนโยบายรัฐ เช่น กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มสาธารณูปโภค ฯลฯ มีแนวโน้มได้รับผลกระทบสูงสุด จากความเสี่ยงสัญญาการก่อสร้างยาวนาน ส่วนในกรณีเกิดคุณพิรา ได้รับเลือกเป็นนายกรัฐมนตรีได้ในการโหวตครั้งแรก คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อดัชนีฯ ในระยะสั้น (คลายความกังวลการตั้งรัฐบาล) โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มปรับขึ้นได้ถึงระดับศักยภาพของตลาดที่ 1,589 จุด (ทางเทคนิคคาดว่าปรับขึ้นมาอยู่ที่บริเวณ 1,520-1,570 จุด) จากแรง Short Covering ของนักลงทุนต่างชาติ และการกลับมาซื้อเก็งกำไรของนักลงทุนในประเทศ บนคาดการณ์ว่ารัฐบาลชุดใหม่ จะเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในอนาคต นำขึ้นโดยกลุ่ม Large Market Cap อาทิ กลุ่มธนาคาร พลังงาน ค่าปลีก บริการรับเหมาก่อสร้าง เป็นต้น แต่อย่างไรก็ตาม ในภาพระยะกลางจะได้รับแรงกดดันจากความเสี่ยงที่ตลาดจะกลับมากังวลบางนโยบายของพรรคก้าวไกลที่อาจกดดันภาพลงทุนโดยรวม ดังเช่นที่เคยเกิดขึ้นหลังทราบผลการเลือกตั้ง อีกทั้งนโยบายจัดจ้างงบประมาณฐานศูนย์จะทำให้มีโอกาสเบิกจ่ายล่าช้า ทำให้การปรับขึ้นของตลาดจะเป็นเพียงภาพระยะสั้นเท่านั้น

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ หุ้นกลุ่ม Large Market Cap ที่คาดว่าจะจ่ายปันผลระหว่างกาล ด้วยอัตราร้อยในช่วงการลงทุน 3 เดือนข้างหน้า ได้แก่ KKP LH ADVANC บนคาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนปันผลที่ดี จะช่วยทำให้ความเสี่ยงขาลงมีจำกัด

Strategic daily picks

- KKP** **ปิด 59.25 บาท/แนวรับ 58.00 บาท แนวต้าน 62.00 บาท**
Consensus คาดกำไร 2Q23 เพิ่มขึ้น YoY, QoQ โดยคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อและการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้น ถึงแม้ว่าการตั้งสำรองอาจจะเพิ่มสูงขึ้น แต่รายได้ที่เพิ่มขึ้น ยังทำให้กำไรเติบโต นอกจากนี้ รายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ทำให้ Consensus ประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 7.86 พันล้านบาท พร้อมประเมินราคาเป้าหมายที่ 78.63 บาท
- LH** **ปิด 8.40 บาท/แนวรับ 8.20 บาท แนวต้าน 8.85 บาท**
Consensus คาดผลการดำเนินงาน 1Q23 จะเป็นจุดต่ำสุดในปี โดยมิโมเมนตัมฟื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY ขณะที่กำไรสูงสุดปีนี้อยู่ใน 4Q23 นอกจากนี้ Consensus ยังคาด 2Q23 presales ยังไม่น่าตื่นเต้น เพราะมีวันหยุดยาว (เดือน เม.ย.-พ.ค.) และผู้ซื้อรอความชัดเจนของรัฐบาลชุดใหม่ ทั้งนี้ ผู้บริหาร LH คาดธุรกิจ 2H23 ฟื้นตัว จาก 1) เปิดโครงการใหม่ ๆ มูลค่ารวม 2.75 หมื่นล้านบาท 2) มีแผนการตลาดใหม่ และ 3) การเร่งการก่อสร้าง
- ADVANC** **ปิด 217.00 บาท/แนวรับ 211.00 บาท แนวต้าน 222.00 บาท**
KTX คาดกำไร 2Q23E สดใส ตามภาวะการแข่งขันที่ผ่อนคลาย โดยประมาณการกำไรจากธุรกิจปกติเติบโต 9% YoY และ 8% QoQ เป็น 7.21 พันล้านบาท รายได้จากบริการหลักยังคงเติบโต (+1.8% YoY และ +1.1% QoQ เป็น 3.39 หมื่นล้านบาท) ตามการขยับขึ้นของ ARPU ทั้งบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และ FBB หลังการปรับโครงสร้างราคาแพ็คเกจ นอกจากนี้ ด้วย Valuation Metrics บ่งชี้ถึงความน่าสนใจลงทุนในเชิงปัจจัยพื้นฐาน-ราคาหุ้นมีส่วนต่าง 5% เมื่อเทียบกับราคาพื้นฐานปี 2023E ที่ 228 บาท ด้วยวิธี Earnings Yield อิงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง 4.2%

KTX Zoom Performance¹

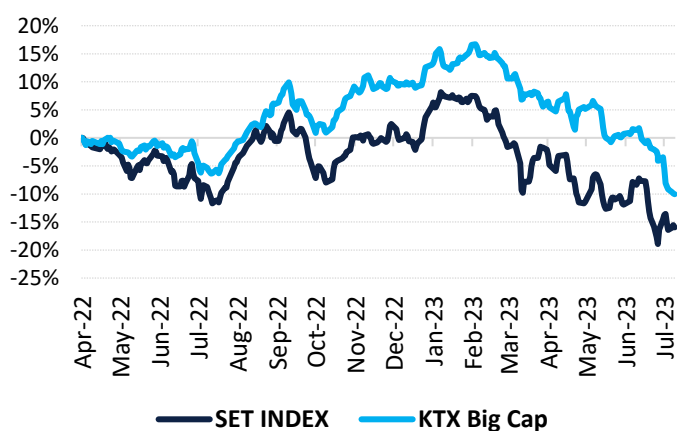


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
AOT	10-Jul-23	71.25	0.00%	
BTS	10-Jul-23	7.55	0.00%	
BEM	10-Jul-23	8.35	0.00%	
WHA	11-Jul-23	4.78	1.70%	
TTB	11-Jul-23	1.52	-1.30%	
SCB	11-Jul-23	108.00	-1.37%	
PTT	12-Jul-23	34.25	0.00%	
PTTEP	12-Jul-23	155.00	0.98%	
BBL	12-Jul-23	157.00	-0.32%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
BGRIM CENTEL	PLANB

Portfolio Performance

Gain/loss %	1.6%
Gain/loss relative to SET %	5.3%
YTD return	-11.8%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	PPI June % MoM	-0.3%	+0.2%
US	PPI June % YoY	1.1%	0.4%
CH	Trade Balance June	USD65.81bn.	USD74.4bn.

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,491.14	-5.82	-0.39%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย พลิกกลับมาเคลื่อนไหวในแดนลบ ด้วยวอลุ่มซื้อขายสูงขึ้นเป็น 5.23 หมื่นล้านบาท เนื่องจากกังวลต่อการเคลื่อนไหวทางการเมือง หลังจากกลุ่มผู้สนับสนุนพรรคก้าวไกลมีการนัดชุมนุมในหลายจังหวัด ภายหลังจาก กกต. มีมติยื่นเรื่องต่อศาลรัฐธรรมนูญให้วินิจฉัยการถือหุ้นสื่อของนายพิธา ลิ้มเจริญรัตน์ และให้หยุดปฏิบัติหน้าที่ ส.ส. ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก โดย S&P500 และ Nasdaq ปิดสูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2022 และ 9 จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรมคำนวณดัชนี S&P500 ปิดบวก นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี ภายหลังจากรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย. ชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำสุดรอบกว่า 2 ปี +3% YoY (Vs คาด +3.1% YoY และเดือน พ.ค. +4% YoY) ทำให้นักลงทุนคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ใกล้เคียงการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 นำขึ้นโดยกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มเหมืองแร่ รับข่าวข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ ลดลง ซึ่งเพิ่มความหวังว่าเฟดอาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ และ UK เผยผล Stress Test 8 ธนาคารขนาดใหญ่ มีทุนเพียงพอ ราคาน้ำมัน ปิดบวก ทะลุ USD80 เป็นครั้งแรก ตั้งแต่เดือน พ.ค. 2023 ราคาทองคำ ปิดพุ่งแรง หลังสหรัฐฯ เปิดเผยเงินเฟ้อชะลอตัวลง ช่วยหนุนให้เฟดใกล้ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
SET50 Index	920.65	-0.67	-0.07%	
US Markets				
S&P500	4,472.16	+32.90	+0.74%	
NASDAQ	13,918.96	+158.26	+1.15%	
DJIA	34,347.43	+86.01	+0.25%	
European Markets				
FTSE 100	7,416.11	+133.59	+1.83%	
CAC40	7,333.01	+113.00	+1.57%	
DAX	16,023.00	+232.66	+1.47%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	75.75	+0.92	+1.23%	
Brent (USD/bbl)	80.11	+0.71	+0.89%	
Gold (USD/Ounce)	1,961.70	+24.60	+1.27%	
BDI (Index)	1,088.00	+56.00	+5.43%	
FX				
U.S. Dollar Index	100.52	-1.21	-1.19%	
USD/THB	34.92	+0.16	+0.46%	

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	-1,517	-10,164	-117,303	8,629	25,298	-167,580	1,244	9,723	32,207
สถาบัน	1,375	5,770	45,104	-12	14,253	57,533	5,550	181,624	2,533,718
รายย่อย	68	4,192	79,367	-8,617	-39,551	110,047	821	12,287	219,428
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	74	202	-7,167						

* 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, TSE, BTS, MUD, NWR, PREB, GRAND