

## MARKET STRATEGY

สรุปลาดาววันนี้	SET ปิดที่ 1,562.40 จุด เพิ่มขึ้น 10.99 จุด (+0.71%) มูลค่าการซื้อขาย 41,919.69 ล้านบาท คาดหวังการประชุมเฟดในสัปดาห์นี้จะส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินลงมาบ้าง
<b>Research Highlight: สัปดาห์ของการประชุมนโยบายการเงิน//ทางการเงินเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ</b>	
ติดตามการประชุม Fed, ECB และ BOJ	<p><b>Fed 15 มิ.ย.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ข้อมูลจาก Fed Watch Tool ระบุว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25% ในวันที่ 14 มิ.ย. ทั้งนี้สอดคล้องกับตัวเลข CPI พ.ค. ออกมาน้อยกว่าคาดมาที่ +4.0% จะเป็นปัจจัยหนุนให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ย โดยหลักมาจากราคาสินค้าประเภท พลังงาน ค่าไฟฟ้า และรถยนต์ที่ปรับตัวลง ขณะที่ค่าเช่าและค่าห้องพักโรงแรมเพิ่มขึ้น</li> <li>อย่างไรก็ดี ตลาดเชื่อว่าเฟดจะส่งสัญญาณไม่ปิดประตูในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้ ซึ่งให้น้ำหนักกว่า 56% ว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมในเดือน ก.ค. ก่อนจะคงที่ระดับดังกล่าวไปจนถึงเดือน ก.ย. อย่างไรก็ดี ประเมินว่าเฟดอาจคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.00-5.25% ในสิ้นปีนี้ (ประชุมเฟดเดือน พ.ย. คาดว่าจะปรับลดลงมา 0.25%)</li> <li>ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้เช่นดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) เดือนพ.ค., จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ยอดค้าปลีกเดือนพ.ค., ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนมิ.ย. จากเฟดนิวยอร์ก, การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนมิ.ย. จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์ หุ้น NVIDIA ปรับตัวขึ้นแรงและกลายเป็นบริษัทผลิตชิปรายแรกที่มีมูลค่าตลาดสูงกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ รวมถึง PHLX Semiconductor Sector ที่ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดย +20.8% จากเดือนก่อน และ +45.48%YTD มองเป็นบวกต่อกลุ่ม Growth stock แต่ upside ปัจจุบันเริ่มจำกัด แนะนำเพียง Trading เราชอบ DELTA HANA KCE CCET IIG INSET SICT</li> </ul> <p><b>ECB 15 มิ.ย.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>คาดว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4% สวนทางกับเฟด หนุนดอลลาร์ให้อ่อนค่า เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง ที่ล่าสุด CPI เม.ย. +7.0%YoY (กรอบเป้าหมาย 2%) และโดยหลักมาจากฝั่ง demand (อาหาร) เป็นหลัก ทั้งนี้จะมีรายงาน CPI พ.ค. 16 มิ.ย. คาด +6.1%YoY</li> </ul> <p><b>BOJ 16 มิ.ย.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>คาดว่าคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% แต่ต้องติดตามการส่งสัญญาณที่จะยุติการใช้นโยบาย YCC หลังจากช่วงปลายปี 65 BOJ ได้สร้างความประหลาดใจให้กับตลาดด้วยขยายกรอบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของรัฐบาลญี่ปุ่นให้เคลื่อนไหวในช่วง -0.5% ถึง +0.5% จากเดิมที่ -0.25% ถึง +0.25% สะท้อนสัญญาณยุติการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายพิเศษ ทั้งนี้ CPI เม.ย. อยู่ที่ +3.5%YoY (กรอบเป้าหมาย 2%) จะมีรายงาน CPI พ.ค. วันที่ 23 มิ.ย.</li> </ul>
รัฐบาลจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นศก. ครั้งใหญ่	<ul style="list-style-type: none"> <li>ธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ย reverse repurchase rate ระยะ 7 วัน ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้น ลง 0.10% สู่ระดับ 1.9% เป็นการปรับลดดอกเบี้ยดังกล่าวครั้งแรกในรอบ 10 เดือน และเหนือความคาดหมายของตลาด และอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบ 2 พันล้านหยวน (279.97 ล้านดอลลาร์) รวมถึงปรับลดอัตราดอกเบี้ย SLF แบบข้ามคืน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องสถาบันการเงิน</li> <li>ขณะที่เราคาดว่ามีโอกาสที่ธนาคารกลางจีนจะปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) ภายในไตรมาส 2 ของปีนี้</li> <li>คาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจส่วนใหญ่จะมุ่งเน้นไปที่การสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยจะมีแนวทางการปรับลดต้นทุนการกู้ยืมเพื่อการจำนองที่อยู่อาศัย และกระตุ้นการปล่อยเงินกู้ผ่านทางธนาคารนโยบายของรัฐ เพื่อลดภาระด้านการเงินให้กับธุรกิจภาคเอกชนและกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ</li> <li>ทั้งนี้ตลาดกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีนที่มีความเสี่ยงเผชิญกับภาวะเงินฝืด หลังจากมีการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อที่ระดับใกล้ 0% ในเดือนพ.ค. และการส่งออกที่หดตัวแรง</li> <li>ติดตามข้อมูลเศรษฐกิจจีนเช่น การผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก, อัตราว่างงาน และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ในวันที่ 15 มิ.ย. นี้</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์เป็นบวกต่อกลุ่ม China play เราชอบ SCGP PTTGC TOP CBG NER</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET แกว่งตัว sideway หลังปรับตัวขึ้นเหนือเส้นกลาง Bollinger band ที่ 1540 ได้มันคงระยะสั้นสั้นทดสอบแนวต้าน (จุดสูงหลังวันเลือกตั้ง) 1570 เป็นจุดพิจารณาเล่นรอบ แนวรับ 1550</li> <li>ประเด็นทางการเมืองในประเทศเริ่มผ่อนคลายนโยบายหลังจาก กกต.ทยอยรับรองผลส.ส.เขตแล้ว 330 คน ซึ่งคาดว่าจะครบ 95% สัปดาห์หน้า รวมถึงจะเริ่มเห็นการออกบทวิเคราะห์ preview กลุ่มธนาคารในช่วงครึ่งหลังของเดือนมิ.ย. เบื้องต้นประเมิน +QoQ แต่ทรงตัว YoY</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำทยอยขายทำกำไร (ทุนแถว 1500+/- จุด) หลังดัชนีหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง รับรู้ประเด็นเฟดและการเมืองในประเทศไปพอสมควรแล้ว</li> </ul>

### ASL Research Team

**อวิชชัย อัครพรไชย** 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 **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg %Chg
SET	1,562.40	10.99	0.71	<b>US</b>		
SET50	947.28	7.47	0.79	Dow Jones	34,212.12	145.79 0.43
MAI	502.58	2.16	0.43	Nasdaq	13,573.32	111.40 0.83
	<b>PER</b>	<b>PBV</b>	<b>Div.Yield</b>	S&P500	4,369.01	30.08 0.69
SET	18.7	1.5	3.0	Bitcoin	25,930.00	40.00 0.15
SET50	19.4	1.8	2.7	<b>Europe</b>		
MAI	69.8	2.6	1.4	UK	7,594.78	24.09 0.32
<b>Investor Type</b>				Germany	16,230.68	132.81 0.83
	<b>DAY</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	France	7,290.80	40.45 0.56
SET (MB)				Russia	1,030.64	(1.65) (0.16)
Foreign	592	(1,793)	(99,830)	<b>Commodities</b>		
Institution	1,904	4,789	41,200	WTI	69.42	1.95 2.89
Proprietary	(244)	(293)	(5,686)	Brent	74.10	2.04 2.83
Retail	(2,252)	(2,702)	64,316	Natural Gas	2.27	0.07 3.27
<b>SET50 Futures (contracts)</b>				Newcastle Coal	134.00	(1.75) (1.31)
Foreign	9,518	42,375	(157,990)	Gold	1,943.00	(13.91) (0.01)
Institution	(1,940)	(7,004)	42,195	Silver	23.64	0.10 0.42
Retail	(7,578)	(35,371)	115,795	Aluminium	2,226.00	39.50 1.77
<b>Most Active Value</b>				Copper	8,262.00	128.00 1.55
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,370.00	32.50 1.37
DELTA	102.00	2.25	0.02	Rubber	154.00	0.80 0.52
SCB	108.00	0.50	0.00	BDI	1,056.00	18.00 1.70
PTTEP	152.00	2.50	0.02	White Sugar	684.60	(4.60) (0.67)
KBANK	132.5	0.50	0.00	<b>Money Markets &amp; FX</b>		
IVL	34.5	1.00	0.03	US2Y	4.66	0.10 2.28
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	3.81	0.08 2.24
OTO	7.90	(3.40)	(0.30)	US30Y	3.91	0.04 1.02
DITTO	37.00	0.75	0.02	FED fund	5.25	0.00 0.00
KLINIQ	38.75	(1.75)	(0.04)	BOT rate	2.00	0.00 0.00
MASTER	83.75	(1.25)	(0.01)	Dollar index	103.31	(0.32) (0.31)
D	6.55	(0.30)	(0.04)	USDTHB	34.63	0.02 0.05

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดบวกขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน หลังสหรัฐฯเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ต่ำสุดในรอบ 2 ปี ซึ่งทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าเฟด จะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 13-14 มิ.ย.

**(+) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดบวกหลังการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯที่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปีได้สนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่าเฟดอาจระงับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ ขณะที่หุ้นกลุ่มเหมืองแร่ทะยานขึ้นตามราคาโลหะหลังเงินปรับลดอัตราดอกเบี้ย

**(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดพุ่งขึ้นหลังจากจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ของโลกประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันของจีนจะฟื้นตัว

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดลบ หลังจากสหรัฐฯเปิดเผยเงินเฟ้อชะลอตัวลง ซึ่งทำให้นักลงทุนลดการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด ในวันพุธตามเวลาสหรัฐฯ

## หุ้นเคาะไป คุยไป...SCGP

- ราคาปรับตัวลงมากกว่า -32%YTD สะท้อนภาพปัจจุบันจับลบไปมากแล้ว รวมถึงความกังวลจากปัญหา oversupply และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในระดับภูมิภาคที่อาจจะซ้ำจากปัญหาเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เรามองว่าธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว รายได้และกำไรมีโอกาสฟื้นตัวในรายได้ไตรมาสตามลำดับในตลอดปี 2566 หนุนโดยต้นทุนการผลิตที่ทยอยปรับลดลง คงแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับลดราคาเป้าหมายปี 66 ลงเหลือ 57.50 บาท จาก 68.75 บาท อิง DCF การปรับลดสะท้อนถึงต้นทุนทางการเงินที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ และอาจจะมีผลกระทบต่อทั้งปีนานกว่าคาด แต่ทั้งนี้ SCGP มีแผนทำ M&P 1-2 กิจการต่อปี เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อผลประกอบการของ SCGP ในระยะกลางและยาว
- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 เท่ากับ 6,550 ล้านบาท ขยายตัว 6.9%YoY โดยเราปรับลดประมาณการลง -12.2% จากการคาดการณ์เดิมที่ 7,468 ล้านบาท เนื่องจาก 1) เรามองว่ารายได้ 1Q66 น้อยกว่าคาด และ 2) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มมากกว่าคาด จากระดับเฉลี่ย 6.0% ต่อ EBITDA ในช่วงปี 2564-2565 สู่ระดับ 11% ดังนั้น แม้ธุรกิจ SCGP จะดูเหมือนเริ่มฟื้นตัว แต่ยังคงมีหลายปัจจัยกดดันอยู่ ทั้งฝั่งของอุปสงค์สินค้าและต้นทุนต่างๆ เรามองว่าภาคการบริโภคในภูมิภาคอาเซียนยังคงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม เรามองว่าธุรกิจ SCGP จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมองว่ารายได้จะค่อยๆ ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจจีน ซึ่งมีแนวโน้มได้รับกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการเงินในช่วง 2H66

