

Chart of the Day

เศรษฐกิจโลก 2Q23E มีแนวโน้มชะลอตัว

Figure 1: Fed Economic Projections

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	1.0	1.1	1.8	1.8	0.7-1.2	0.9-1.5	1.6-2.0	1.7-2.0	0.5-2.0	0.5-2.2	1.5-2.2	1.6-2.5
March projection	0.4	1.2	1.9	1.8	0.0-0.8	1.0-1.5	1.7-2.1	1.7-2.0	-0.2-1.3	0.3-2.0	1.5-2.2	1.6-2.5
Unemployment rate	4.1	4.5	4.5	4.0	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.6	3.8-4.3	3.9-4.5	4.0-5.0	3.8-4.9	3.5-4.4
March projection	4.5	4.6	4.6	4.0	4.0-4.7	4.3-4.9	4.3-4.8	3.8-4.3	3.9-4.8	4.0-5.2	3.8-4.9	3.5-4.7
PCE inflation	3.2	2.5	2.1	2.0	3.0-3.5	2.3-2.8	2.0-2.4	2.0	2.9-4.1	2.1-3.5	2.0-3.0	2.0
March projection	3.3	2.5	2.1	2.0	3.0-3.8	2.2-2.8	2.0-2.2	2.0	2.8-4.1	2.0-3.5	2.0-3.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.9	2.6	2.2		3.7-4.2	2.5-3.1	2.0-2.4		3.6-4.5	2.2-3.6	2.0-3.0	
March projection	3.6	2.6	2.1		3.5-3.9	2.3-2.8	2.0-2.2		3.5-4.1	2.1-3.1	2.0-3.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.6	4.6	3.4	2.5	5.4-5.6	4.4-5.1	2.9-4.1	2.5-2.8	5.1-6.1	3.6-5.9	2.4-5.6	2.4-3.6
March projection	5.1	4.3	3.1	2.5	5.1-5.6	3.9-5.1	2.9-3.9	2.4-2.6	4.9-5.9	3.4-5.6	2.4-5.6	2.3-3.6

Figure 2: US Retail Sales รายเดือน ชะลอตัวต่อเนื่อง

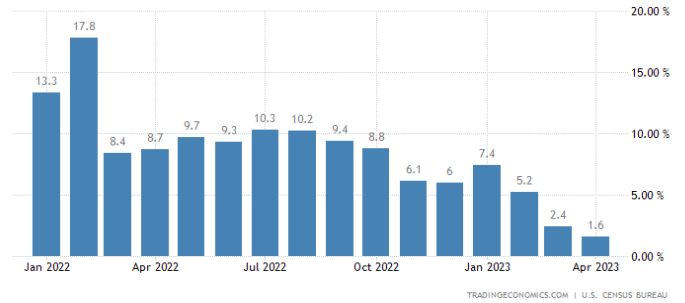


Figure 3: China Retail Sales รายเดือน คาดเข้าสู่ภาวะชะลอตัว

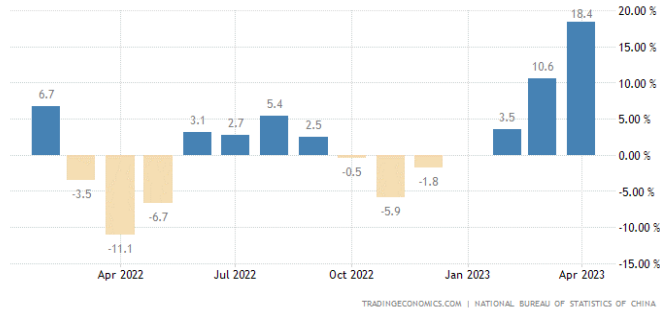
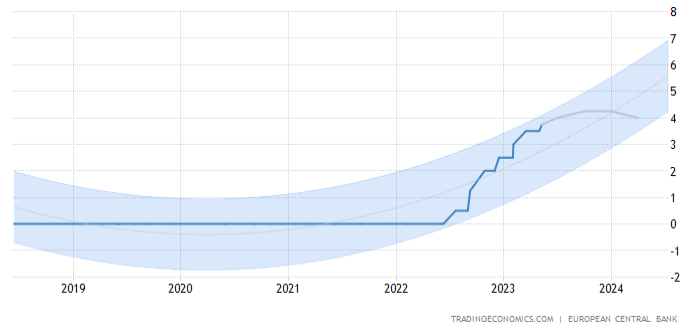


Figure 4: ECB Interest Rate



Sources: FED, Bloomberg, KTX Strategy Team, Tradingeconomics.com

Today's dominant ideas

ปัจจัยลบกดดันดัชนี SET วันนี้มาจากผลการประชุม FOMC ที่แม้จะคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดที่ 5.25% แต่มีการปรับเพิ่มประมาณการอัตราดอกเบี้ยของกรรมการเฟด (DOT PLOT) ขึ้นสู่ระดับ 5.6% (Vs ครั้งก่อน 5.1%) -Figure 4 บ่งชี้ว่ามีโอกาสที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1-2 ครั้ง ภายในปีนี้ เราคาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Down โดยมีแนวรับ 1,555/1,550 จุด (EMA 10 วัน) แนวต้าน 1,570 จุด (EMA 75 วัน)/1,576 จุด

ไฮไลต์วันนี้ จับตา 1) **China** อาจมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญเดือน พ.ค. วันนี้ ออกมาชะลอตัวลง ได้แก่ Retails Sales (Consensus คาดชะลอตัวเป็น +13.9% YoY Vs เดือน เม.ย. +18.4% YoY -Figure 3) Fixed Asset Investment (YTD) คาดลดลงเป็น +4.4% YoY Vs เดือน เม.ย. +4.7%YoY และ Industrial Production เดือน พ.ค. คาดชะลอตัวเหลือ +4.1% YoY Vs เดือน เม.ย. +5.6% YoY 2) **US** จับตา Retail Sales เดือน พ.ค. (Consensus คาด -0.1% MoM, +1% YoY เทียบกับเดือน เม.ย. +0.4% MoM, +1.6% YoY -Figure 2) โดยการชะลอตัวของยอดขาย จะเป็นสัญญาณเชิงลบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ 2Q23E (Bloomberg Consensus คาดขยายตัว +0.6% QoQ Vs 1Q23 +1.3% QoQ) 3) **ผลประชุมธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี)** (Consensus คาดปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเป็นครั้งที่แปด +0.25% เป็น 4.0% -Figure 4) และส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง เพื่อสกัดเงินเฟ้อให้ลดลงมายังกรอบเป้าหมาย 2% โดยอัตราเงินเฟ้อของอียูผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ที่ระดับ 10.6% YoY เมื่อเดือน ต.ค. 2022 และอยู่ในทิศทางขาลง โดยล่าสุดเดือน พ.ค. ลงมาอยู่ที่ 6.1% YoY และสิ้นปีนี้คาดอยู่ที่ 5.3% YoY ทั้งนี้ ผลกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของอีซีบี และการมีมติยกเลิกอัดฉีดเงินเข้าระบบการเงินผ่านการไม่เอาพันธบัตรที่ครบกำหนดอายุไปลงทุนใหม่ตามโครงการ APP วงเงิน 3.2 ล้านล้านยูโร นับตั้งแต่เดือน ต.ค. เป็นต้นไป คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจ EU เพิ่มความเสี่ยงต่อโอกาสที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น หากเทียบกับประมาณการในปีปัจจุบันของ Bloomberg Consensus (คาด EU GDP Growth ขยายตัว 0.1% QoQ, 0.2% QoQ, 0.2% QoQ ในช่วง 2Q-4Q23E Vs -0.1%QoQ ทั้งใน 4Q22 และ 1Q23 และทั้งปี 2023 คาดเติบโต 0.6% Vs ปี 2022 +3.5% YoY)

กลยุทธ์ลงทุน: แนะนำหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ หากจีนมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม PSL PTTGC SCC

ณอมศักดิ์ สหรัตน์ชัย, no. 14501
02-624-6244
Thanomsaks@krungthaispring.com

ณัฐวุฒิ จันทนะจุลพงษ์, no. 049170
02-624-6270
Natthawut@krungthaispring.com

ปัทมรส ลือชาเกียรติศักดิ์, Assistant Strategist
02-624-6243
PannathonL@krungthaispring.com

Strategic daily picks

PSL ปีค 10.30 บาท/แนวรับ 9.75 บาท แนวต้าน 10.90 บาท

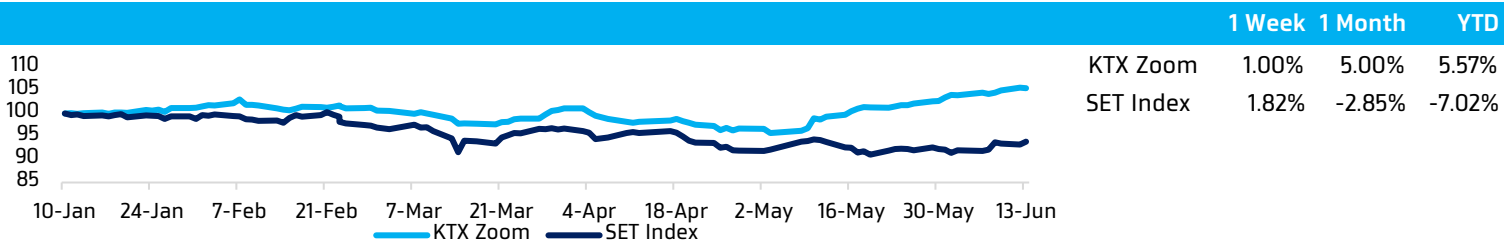
Consensus คาดผลการดำเนินงานใน 2Q23 จะดีขึ้น QoQ หลังค่าระวางเรือปรับตัวดีขึ้น แต่ลดลง YoY สอดคล้องกับแนวโน้มทิศทางของค่าระวางเรือเทกองที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 2.7% และ 0.6% ในปี 2023-24 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี แนวโน้มค่าระวางเรื่อนำจะปรับตัวขึ้นต่อได้ในระยะสั้นและทรงตัวอยู่ในระดับที่ดีต่อไปในระยะกลาง (1-2 ปี) Consensus ประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 7.24 พันล้านบาท และ 2.20 พันล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 15 บาท จึง 2023 PE 10.6 เท่า

PTTGC ปีค 39.25 บาท/แนวรับ 37.75 บาท แนวต้าน 41.50 บาท

Consensus คาดภาพรวมธุรกิจผู้ใช้ขั้นสุดท้าย (end consumer) จะค่อย ๆ ฟื้นตัวใน 2Q23 หลังจากอ่อนแอใน 1Q23 โดยปริมาณยอดขายคาดว่าจะดีขึ้น QoQ ใน 2Q23 โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม แพคเกจจิ้ง และกลุ่มก่อสร้างในตลาดเอเชีย ซึ่งแข็งแกร่งกว่าประเทศในแถบตะวันตก Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 ที่ 1.10 / 1.41 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ฟื้นตัวจากขาดทุน 8.8 พันล้านบาท ในปี 2022 จึงสมมติฐานที่ 1) ผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินลดลง 2) polymer spread ฟื้นตัว และ 3) FX loss ลดลง พร้อมประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 40 บาท จึง PBV เป้าหมายที่ 0.60 เท่า

SCC ปีค 335 บาท/แนวรับ 328 บาท แนวต้าน 340 บาท

SCC เพยทิศทางดำเนินงานปีนี้ เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q23 ที่ธุรกิจปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และหลังจากจีนเปิดประเทศ ส่งผลดีมาดีสินค้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับค่า Ft ภาคอุตสาหกรรมปรับลดลง Consensus มีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อภาพรวมปี 2024-25 เพราะอุปทานส่วนเกิน 5 ปี (2019-23) จะสิ้นสุดลง และการเริ่มเดินเครื่องโรงงานโพลีเมอร์ LSP แห่งใหม่ในเวียดนาม (1.4 ล้านตัน/ปี) ช่วยเพิ่มกำลังการผลิตโพลีโเอเลฟินส์ของ SCC ขึ้น 60% ทั้งนี้ Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 4.28 หมื่นล้านบาท และประเมินราคาเป้าหมายที่ 341 บาท จึงวิธี DCF (WACC 8.8%, TG 0%) และ 2023 PE 12.6 เท่า

KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
SCB	12-Jun-23	108.00	0.47%	
TIDLOR	12-Jun-23	27.00	0.00%	
SPRC	12-Jun-23	8.95	-1.65%	
BLA	13-Jun-23	27.00	1.89%	
HANA	13-Jun-23	47.25	1.61%	
IVL	13-Jun-23	35.00	4.48%	
BLA	14-Jun-23	27.00	-0.92%	
HANA	14-Jun-23	47.25	-1.56%	
IVL	14-Jun-23	35.00	0.00%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

Out

-

-

Portfolio Performance

Gain/loss %	4.60%
Gain/loss relative to SET %	4.50%
YTD return	-5.80%

Stocks in portfolio

AWC ,TCAP, CENTEL, BH, ADVANC, CPALL, AOT, BBL, AMATA, WHA, SAWAD, MINT, KTB, TRUE, TTB, PLANB, TIDLOR, AAV, SABUY, THG

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
EU	ECB Meeting %	3.75%	4.0%
US	Retail Sales % MoM May	0.4%	-0.1%
China	Retail Sales % YoY May	18.4%	13.6%

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	1,561.15	-1.25	-0.08%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับลง ด้วยมูลค่าการซื้อขายเบาบางเพียง 3.68 หมื่นล้านบาท เนื่องจากไม่มีปัจจัยใหม่หนุน และรอลุ้นผลประชุมเฟด พร้อมมีแรงขายหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ออกมากดดัน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน โดย DJIA ร่วงลง ตามการลดลงของหุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์ (United Health -6.4% คาดตันทุนการดูแลสุขภาพสูงขึ้น) และกลุ่มพลังงาน (สต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น) รวมทั้งเฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยสูงกว่าคาด (Dot Plot) แม้จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยวันนี้ แต่ NASDAQ, S&P500 ปิดบวกต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนจากกระแส AI หนุนหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตชิปพุ่งขึ้น ตลาดหุ้นยุโรป พุ่งขึ้น เป็นเพราะแรงหนุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร (+1.1% จากแนวโน้มจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น) และกลุ่มเหมืองแร่ (+2.3% จากราคาทองแดงปรับขึ้น เป็นเพราะดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่า) ราคาน้ำมัน ปิดลบ หลักร ๆ มาจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ สัปดาห์ก่อนพุ่งขึ้นสูงกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 7.9 ล้านบาร์เรล เทียบกับคาดการณ์ว่าจะปรับลดลง 5 แสนบาร์เรล ทั้งนี้ โอเปกคาดอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกปี 2023 จะเพิ่มขึ้น 2.35 ล้านบาร์เรล/วัน หรือ 2.4% ราคาทองคำ ปิดบวก ด้วยแรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ
SET50 Index	946.07	-1.21	-0.13%	
US Markets				
S&P500	4,372.59	+3.58	+0.08%	
NASDAQ	13,626.48	+53.16	+0.39%	
DJIA	33,979.33	-232.79	-0.68%	
European Markets				
FTSE 100	7,602.74	+7.96	+0.10%	
CAC40	7,328.53	+37.73	+0.52%	
DAX	16,310.79	+80.11	+0.49%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	68.27	-1.15	-1.66%	
Brent (USD/bbl)	73.20	-1.09	-1.47%	
Gold (USD/Ounce)	1,968.90	+10.30	+0.53%	
BDI (Index)	1,079.00	+5.00	+0.47%	
FX				
U.S. Dollar Index	103.02	-0.29	-0.28%	
USD/THB	34.67	+0.01	+0.03%	

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	-758	-2,552	-100,589	16,255	58,630	-141,735	3,022	-936	31,003
สถาบัน	94	4,883	41,294	905	-6,096	43,103	-2,325	125,088	2,138,179
รายย่อย	192	-2,510	64,508	-17,163	-52,534	98,632	3,227	15,564	188,132
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	472	179	-5,214						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG
 มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, STOWER, BTS, MUD, NWR, PREB, BLC, INET