

MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,526.69 จุด เพิ่มขึ้น 3.95 จุด (+0.26%) มูลค่าการซื้อขาย 54,749.78 ล้านบาท ปรับขึ้นหลังลงยาวต่อเนื่อง 3 วันรับความกังวลทางการเมือง โดยได้รับปัจจัยบวกจากการจัดตั้งรัฐบาลชัดเจนขึ้น พร้อมรับ Sentiment จากสหรัฐคาดการณ์ผลเจรจาขยายเขตแดนหนี้สหรัฐ บรรลุข้อตกลงได้หนุนตลาดหุ้นเอเชีย
Research Highlight: กังวลเฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ย // จับตาการเมืองไทย	
ปัญหาเขตแดนหนี้สหรัฐ มีทิศทางในเชิงบวก	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดได้ปัจจัยบวกจากความคืบหน้าในการเจรจาปรับเพิ่มเขตแดนหนี้ของสหรัฐ โดยนาย เควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐได้แสดงความเชื่อมั่นว่าสหรัฐจะไม่ผิบนัดชำระหนี้ โดยขณะนั้นคณะทำงานของทำเนียบขาวและสภาองเกรสมีความคืบหน้าในการเจรจา และมีความเป็นไปได้ที่จะมีการบรรลุข้อตกลงภายในปลายสัปดาห์นี้ ก่อนที่สภาผู้แทนราษฎรจะจัดการลงมติในญัตติดังกล่าวในสัปดาห์หน้า ส่งผลให้ dollar index แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง รวมถึง US bond yield ที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
ตลาดลดความเชื่อมั่นว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> ก.แรงงานรายงานตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 22,000 ราย สู่ระดับ 242,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว และต่ำกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนภาพความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน และแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ ซึ่งไม่ได้สนับสนุนให้เฟดชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. ติดตามถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ซึ่งมีกำหนดกล่าวสุนทรพจน์ในงานเสวนา Thomas Laubach Research Conference ว่าด้วยนโยบายการเงิน ซึ่งเฟดจะจัดขึ้นในวันพรุ่งนี้ที่กรุงวอชิงตัน ดีซี เพื่อจับทิศทางแนวโน้มการเงินนโยบายการเงิน ล่าสุดรายงานจาก Fed watch tool ตลาดให้น้ำหนักที่ลดลงว่าเฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย.
การจัดตั้งรัฐบาลไทย เริ่มมีความเป็นไปได้	<ul style="list-style-type: none"> วานนี้พรรคก้าวไกลได้แถลงจะเซ็น MOU กับพรรคร่วมรัฐบาล ในวันที่ 22 พ.ค. โดยปัจจุบันมีเสียง ส.ส. แล้ว 313 เสียง ขาดอีก 63 เสียง ถึงจะจัดตั้งรัฐบาลได้ มองกลุ่มค่าปลีก ธนาคาร-การเงิน ทองเที่ยว ยังได้ประโยชน์จากนโยบายพรรคก้าวไกล-เพื่อไทย
สัปดาห์หน้าติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> 23 พ.ค. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการบริการ (พ.ค.) // ยอดขายบ้านใหม่ (เม.ย.) 24 พ.ค. สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ 25 พ.ค. รายงานการประชุม FOMC // GDP Q1 // จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก 26 พ.ค. ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (เดือนต่อเดือน) (เม.ย.) // ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) (เม.ย.)
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> เงินบาทอ่อนค่าลงต่อเนื่อง หากเทียบกับในภูมิภาคถือว่าอ่อนแอที่สุด แม้ว่าส่วนหนึ่งจะได้รับผลกระทบจาก Dollar index ที่แข็งค่า แต่เรามองว่าความเสี่ยงระหว่างการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งของไทยยังมีอยู่ ส่งผลต่อตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในโหมด Overhang อย่างไรก็ดีเรามองว่า downside risk เริ่มจำกัด เนื่องจากตลาดรับรู้ผลประกอบการ 1Q66 และประเด็นทางการเมืองไปพอสมควรแล้ว รวมถึง EYG ที่ดีดตัวขึ้นเป็นบวกในเชิง Valuation หากยืน 1518 ได้มันคงความเสี่ยงขาลงยังจำกัด ถ้าต่ำกว่ารอเล่นรอบใหม่ที่จุดต่ำกว่าก่อนหน้านี้ 1507 แนวต้าน 1530/1540

ASL Research Team

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

ปณณวิทย์ 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	1,526.69	3.95	0.26	US			
SET50	925.91	2.98	0.32	Dow Jones	33,535.91	115.14	0.34
MAI	488.22	0.18	0.04	Nasdaq	12,688.84	188.27	1.51
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,198.05	39.28	0.94
SET	18.1	1.5	3.1	Bitcoin	26,780.00	(650.00)	(2.37)
SET50	18.9	1.7	2.8	Europe			
MAI	68.4	2.6	1.4	UK	7,742.30	19.07	0.25
	Investor Type			Germany	16,163.36	212.06	1.33
	DAY	MTD	YTD	France	7,446.89	47.45	0.64
SET (MB)				Russia	1,033.36	(6.22)	(0.60)
Foreign	(3,244)	(14,568)	(79,329)	Commodities			
Institution	2,475	17,902	24,244	WTI	72.00	(0.71)	(0.01)
Proprietary	(584)	(1,590)	(5,318)	Brent	75.91	(0.80)	(0.01)
Retail	1,353	(1,744)	60,403	Natural Gas	2.37	0.23	9.60
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	165.25	(5.90)	(3.57)
Foreign	35,557	(33,448)	(218,892)	Gold	1,957.90	(23.92)	(0.01)
Institution	(8,067)	15,848	53,488	Silver	23.49	(0.05)	(0.21)
Retail	(27,490)	17,600	165,404	Aluminium	2,241.50	31.50	1.41
	Most Active Value			Copper	8,128.00	79.00	0.97
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,489.00	41.00	1.65
DELTA	87.50	7.00	0.09	Rubber	162.00	1.50	0.93
CPALL	62.50	(0.50)	(0.01)	BDI	1,425.00	(23.00)	(1.61)
AOT	71.50	(0.50)	(0.01)	White Sugar	715.00	(3.30)	(0.46)
PTTEP	148.5	4.00	0.03	Money Markets & FX			
BDMS	28.75	(0.50)	(0.02)	US2YY	4.25	0.11	2.66
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	3.64	0.08	2.35
XO	18.40	2.30	0.14	US30YY	3.90	0.06	1.54
DOD	4.26	0.04	0.01	FED fund	5.25	0.00	0.00
OTO	19.30	0.50	0.03	BOT rate	1.75	0.00	0.00
READY	12.70	(1.80)	(0.12)	Dollar index	103.52	0.67	0.65
DITTO	27.25	(0.50)	(0.02)	USDTHB	34.47	0.49	1.44

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ขานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งเกินคาดของบริษัทหัวอลมาร์ท ซึ่งเป็นบริษัทค้าปลีกที่ใหญ่ที่สุดในโลก รวมทั้งความคืบหน้าในการเจรจาเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวก โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่าสหรัฐฯจะสามารถบรรลุข้อตกลงเรื่องเพดานหนี้ ขณะที่ดัชนี DAX ของตลาดหุ้นเยอรมนีพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบ โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เป็นปัจจัยกดดันตลาด

หุ้นเคาะไป คุยไป...BBL

- แนวโน้ม 2Q66 คาดว่าจะดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จาก 1. แนวโน้มสินเชื่อกู้ขยายตัว 2. คาดจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกนง. หนุนให้ NIM ปรับขึ้น 3. แนวโน้มการตั้ง Credit cost ที่ลดลง และ 4. ฐานที่ต่ำในปี 65 แต่ทั้งนี้ในช่วง 2Q และ 4Q มักเป็นช่วง High season ของค่าใช้จ่าย หาก C/I มีสัดส่วนที่สูงกว่า 52% จะเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการ ขณะที่ประเมินกำไรสุทธิปี 66-67F เท่ากับ 3.46 หมื่นล้านบาท (+18.3%YoY) และ 3.9 หมื่นล้านบาท (+12.5%YoY) ตามลำดับ
- ทั้งนี้เราได้ทำ sensitivity ของปี 66 ด้าน NIM จากประมาณการของเราที่ 2.54% หากมีการปรับเพิ่มขึ้น 0.10% จะทำให้กำไรสุทธิปี 66 เพิ่มขึ้นอีก 3.8%
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 183.50 บาท (อิง PBV66 ที่ 0.64 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี - 0.5 SD) ด้วยการเติบโตของกำไรสุทธิที่สูงสุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่กว่า 18%YoY แนวโน้มการตั้งสำรองที่ลดลง และ ROE ที่เป็นขาขึ้นหลังแตะระดับ 8% ในงวด 1Q66 สูงที่สุดตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 ประกอบกับยังมี upside จากแนวโน้มการปรับเป้า NIM ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง สูงสุดในกลุ่มแบงก์ขนาดใหญ่ และคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่จัดการและบริหารได้ เนื่องจากพอร์ตส่วนใหญ่เป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความทนทานต่อภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และภาวะอัตราเงินเฟ้อ เชื่อว่าแนวโน้มจะปรับตัวลงในช่วงที่เหลือของปี
- ในเชิง valuation ยังน่าสนใจ ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PBV เพียง 0.62 เท่า และต่ำกว่า BVPS ที่ 264.7 บาท ส่วนแนวโน้มระยะ 1 เดือนข้างหน้า เราประเมินการเคลื่อนไหวของราคามีลักษณะแบบ sideway up