

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,556.92 จุด ลดลง 2.47 จุด (-0.16%) มูลค่าซื้อขาย 32,866.08 ล้านบาท ชิมตัวแกว่งแคบ มูลค่าการซื้อขายเบาบาง แต่มี DELTA เทรดคึกคัก ชดเชยความกังวลของ เคสหุ้น STARK ปกคลุมอยู่
----------------	--

Research Highlight: กกต.รับรองผลการเลือกตั้ง หนูน Timeline การจัดตั้งรัฐบาลเร็วขึ้น/เงินลดอัตราดอกเบี้ย

กกต. รับรองผลการเลือกตั้ง	<ul style="list-style-type: none"> สำนักงาน กกต. รับรองผลการเลือกตั้ง สส. ทั้ง 500 คนแล้ว เริ่มให้รายงานตัว 20-24 มิ.ย. ขั้นตอนถัดไปจะเปิดประชุมสภาในวันที่ 24 ก.ค. นี้เพื่อเข้าสู่ขั้นตอนการคัดเลือกและแต่งตั้งประธานสภาผู้แทนราษฎร และในวันที่ 3 ส.ค. เรียกประชุมสภาเพื่อโหวตและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี อย่างไรก็ดีประเด็นเรื่องคุณสมบัติของนายพิธา ลิมเจริญรัตน์ หัวหน้าพรรคและแคนดิเดตนายกรัฐมนตรีพรรคก้าวไกลในกรณีหุ้น ITV ยังอยู่ในการพิจารณาสำนวน และประเด็นเรื่องสว. เสี่ยงแตกออกและยังคงไม่มีความชัดเจนในการโหวตนายกรัฐมนตรีของนายพิธา โดยเราคาดการณ์ไว้ 2 กรณี <ul style="list-style-type: none"> นายพิธา ลิมเจริญรัตน์ ได้รับการโหวตเป็นนายกรัฐมนตรีในครั้งแรก มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นเนื่องจากทำให้เกิดความชัดเจนทางการเมืองและสามารถอนุมัติงบการเงินครึ่งปีหลัง 2566 ได้เร็วทำให้มีโอกาสที่จะสามารถดำเนินนโยบายได้อย่างไม่ติดขัด โดยต้องติดตามการดำเนินนโยบายของพรรคก้าวไกล นโยบายเด่นได้แก่ นโยบายปรับค่าแรงขั้นต่ำ นโยบายทลายทุนผูกขาด นโยบายลดค่าไฟฟ้าที่ ใด อย่างไรก็ดีมองว่านโยบายข้างต้นตลาดได้สะท้อนไปแล้วบางส่วน นายพิธา ลิมเจริญรัตน์ ไม่ได้รับการโหวตเป็นนายกรัฐมนตรี มองเป็นลบต่อตลาดหุ้น มีโอกาสทำให้ประเด็นด้านการเมืองยืดเยื้อออกไป ทำให้การจัดตั้งรัฐบาลและดำเนินนโยบายได้ช้า อย่างไรก็ดีพรรคก้าวไกลที่เป็นพรรคอันดับ 1 มีโอกาสที่จะตำแหน่งประธานสภา ทำให้สามารถยื่นเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้อีกหลายครั้ง ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำ หุ้นกลุ่ม Domestic, เซ้าซือ, ธนาคารสินเชื่อย่อย Top pick MTC, NCAV, BJC, KBANK
---------------------------	--

ติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดคาดการณ์ว่าวันนี้ธนาคารกลางจีนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ลง 0.10% สู่ระดับ 3.55% ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งแรกในรอบ 10 เดือนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ตลาดเริ่มปรับประมาณการ GDP ของจีนลงจากช่วงต้นปี เหลือเข้าใกล้เป้า 5% จากทางการจีน ตามภาวะเศรษฐกิจมหภาคหลายประเด็นที่เผชิญอยู่เช่นภาคอสังหา การส่งออก รวมถึงความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในช่วงก่อนหน้านี้นี้ แต่ล่าสุดปธน.สี จิ้นผิง เข้าพบ นายแอนโทนี บลิงเคน รมว.ต่างประเทศ สหรัฐ ทำให้มองเป็นบวกเรื่องความสัมพันธ์ของทั้งสองประเทศ
---------------------------------	--

Wall Street cuts China's growth forecasts

Full-year growth estimates for 2023

Firm	Prev.	New
Goldman Sachs	6.0%	5.4%
UBS	5.7%	5.2%
Bank of America	6.3%	5.7%
JPMorgan	5.9%	5.5%
Nomura	5.5%	5.1%
Standard Chartered	5.8%	5.4%

Source: CNBC

- เก็งกำไรหุ้นที่ได้รับปัจจัยบวกจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนคือ กลุ่มปิโตรเคมี PTTGC, IVL กลุ่มส่งออกจีน NER, KCE, HANA

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**



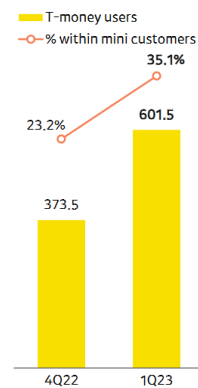
MARKET STRATEGY

SCB เตรียมยื่นจัดตั้ง Virtual bank จาก ธปท.

- SCB ร่วมมือกับ Kakao bank ที่เป็นผู้นำด้าน Digital banking จากเกาหลีใต้ เพื่อเตรียมยื่นขอใบอนุญาตจัดตั้ง Virtual bank จาก ธปท. ซึ่งเป็นแห่งที่ 3 ตาม KTB และ KBANK ซึ่ง ธปท. จะ hearing ในช่วง 19 มิ.ย. - 4 ก.ค. ก่อนที่จะนำความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ เสนอต่อกระทรวงการคลังพิจารณาภายในเดือนก.ค.
- Kakao bank มีจุดเด่นด้านการพัฒนา Mobile app ที่มีผู้ใช้งานสูงอย่างต่อเนื่องผ่าน T-money ซึ่งล่าสุดในงวด 1Q66 มีผู้ใช้เพิ่มขึ้นกว่า 35.1%QoQ จำนวนผู้ใช้มากกว่า 6 แสนราย ซึ่งคาดว่าจะ synergy ร่วมกันกับ SCB ขณะที่รายได้ platform, Fee income และ Other มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

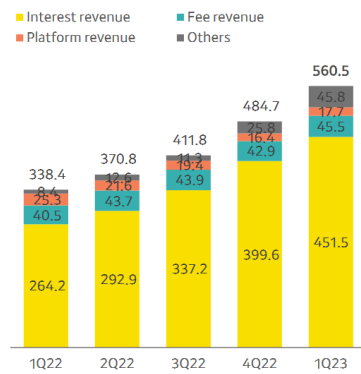
(5-3) Increasing mini T-money top-up service users

(thousand customers; cumulative)



Operating Revenue

(Wbn)



Division	Key product/services
Interest revenue	Loan interest Financial investment interest
Platform revenue	Securities account (8 partners) Loan referral (22 partners) Co-branded credit card (7 partners) Advertisement mini
Fee Revenue & Others	Debit card transaction value YoY (+17%) Firm banking (volume YoY +39%) Financial asset trading / valuation gains FX related gains Gain on NPL sales

Source: Kakao Bank

- มองเป็นบวกในเชิง Sentiment ตามกระแสดิจิทัลที่เป็น mega trend แต่ในเชิงปฏิบัติยังต้องรอเวลาอีกราว 2-3 ปี กว่า Virtual bank จะสามารถเปิดดำเนินการได้เต็มรูปแบบในไทย ทำให้การร่วมมือในครั้งนี้ยังไม่กระทบต่อปัจจัยพื้นฐาน ยังคงแนะนำ ซื้อ SCB ที่ราคาเป้าหมาย 129.50 บาท เลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม

สัปดาห์นี้ติดตาม

- 20 มิ.ย. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ของธ.กลางจีน (คาดว่าจะปรับลดลง 0.1%)
- 22 มิ.ย. ยอดผู้ขอรับสวัสดิการการว่างงานสหรัฐฯ รายสัปดาห์และยอดขายบ้านมือสอง พ.ค. ของสหรัฐฯ
- 23 มิ.ย. เงินเฟ้อ พ.ค. ญี่ปุ่น, PMI ภาคการผลิต มิ.ย. สหรัฐฯ และญี่ปุ่น

Investment Strategy

- ประเมิน SET แนวโน้ม sideways เน้นยื่นกรอบแนวรับ 1550 ไม่ควรต่ำกว่าเพื่อลดความเสี่ยงเกิดสัญญาณกลับตัว แนวต้านทดสอบ 1570-1576
- ทั้งนี้จะมีการให้ความเห็นของ ประธานเฟดรายสาขาหลายท่าน โดยล่าสุดใน Fed watch tool ตลาดให้น้ำหนักกว่า 74.4% ที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ไปสู่ระดับ 5.25-5.50 ก่อนที่จะคงไว้ในระดับดังกล่าวไปตลอดทั้งปี สวนทางกับ Dot plot ของเฟด ที่คาดว่าจะปรับขึ้นอีก 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.50-5.75%

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES											
	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
7/26/2023					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.6%	74.4%	0.0%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.0%	65.6%	13.4%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	21.8%	64.6%	13.1%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.7%	32.4%	51.9%	9.9%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	17.8%	41.3%	32.8%	5.4%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	11.1%	31.0%	36.5%	17.5%	2.4%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	10.1%	28.8%	35.9%	19.5%	4.0%	0.3%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.5%	21.2%	33.0%	26.2%	10.3%	1.8%	0.1%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.4%	18.2%	30.6%	27.6%	13.6%	3.5%	0.4%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.0%	0.5%	4.5%	15.7%	28.3%	28.2%	16.2%	5.4%	1.0%	0.1%	0.0%
11/6/2024	0.0%	0.4%	3.6%	13.3%	25.6%	28.2%	18.8%	7.8%	2.0%	0.3%	0.0%	0.0%
12/18/2024	0.3%	2.6%	10.2%	21.6%	27.3%	21.9%	11.4%	3.9%	0.8%	0.1%	0.0%	0.0%

Source: Fed Watch Tool

ASL Research Team

- ธวัชชัย อัครพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516
- ปณณวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516
- ชุตินธร วิฤตศุภภักดิ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517
- ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ นภศักดิ์ ศรีศักดิ์

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg %Chg
SET	1,556.92	(2.47)	(0.16)	US		
SET50	949.69	0.87	0.09	Dow Jones	34,299.12	(108.94) (0.32)
MAI	480.14	(0.58)	(0.12)	Nasdaq	13,689.57	(93.25) (0.68)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,409.59	(16.25) (0.37)
SET	18.6	1.5	3.0	Bitcoin	26,445.00	975.00 3.83
SET50	19.4	1.8	2.7	Europe		
MAI	68.6	2.5	1.4	UK	7,588.48	(54.24) (0.71)
	Investor Type			Germany	16,201.20	(156.43) (0.96)
	DAY	MTD	YTD	France	7,314.05	(74.60) (1.01)
SET (MB)				Russia	1,054.31	6.84 0.65
Foreign	(1,251)	(6,654)	(104,691)	Commodities		
Institution	193	4,425	40,836	WTI	71.45	(0.18) (0.25)
Proprietary	(238)	(795)	(6,187)	Brent	76.08	(0.18) (0.24)
Retail	1,296	3,024	70,042	Natural Gas	2.53	0.10 3.91
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	135.95	(7.50) (5.52)
Foreign	16,583	92,021	(108,344)	Gold	1,949.11	(8.19) (0.00)
Institution	(3,026)	(7,825)	41,374	Silver	23.92	0.06 0.25
Retail	(13,557)	(84,196)	66,970	Aluminium	2,236.50	33.00 1.48
	Most Active Value			Copper	8,481.50	91.50 1.08
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,460.00	26.00 1.06
DELTA	117.50	6.00	0.05	Rubber	155.20	(5.90) (3.80)
KBANK	130.00	(0.50)	(0.00)	BDI	1,076.00	(11.00) (1.02)
PTTEP	150.50	(2.50)	(0.02)	White Sugar	685.00	17.50 2.55
AOT	71.5	0.25	0.00	Money Markets & FX		
TOA	26.25	(4.75)	(0.15)	US2Y	4.76	0.03 0.74
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	3.82	0.05 1.29
TBN	42.50	25.50	1.50	US30Y	3.91	0.05 1.26
OTO	3.42	0.74	0.28	FED fund	5.25	0.00 0.00
MASTER	88.00	2.75	0.03	BOT rate	2.00	0.00 0.00
DITTO	32.50	(1.25)	(0.04)	Dollar index	102.48	0.18 0.18
D	7.65	0.60	0.09	USDTHB	34.77	0.27 0.77

Source : TQ Professional

Global Markets

(O) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการวันจันทร์ที่ 19 มิ.ย. เนื่องในวันจूनทีนธ์ (Juneteenth)

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบในวันจันทร์ (19 มิ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนชะลอการเข้าซื้อหุ้นเพื่อรอจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม และรอผลการแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ต่อรัฐสภาสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มการกำหนดอัตราดอกเบี้ยของเฟด ขณะที่การซื้อขายเป็นไปอย่างเบาบาง เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการในวันหยุดประจำชาติ

(O) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดทำการวันจันทร์ที่ 19 มิ.ย.เนื่องในวันจूनทีนธ์ (Juneteenth)

(O) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดทำการวันจันทร์ที่ 19 มิ.ย.เนื่องในวันจूनทีนธ์ (Juneteenth)

หุ้นเคาะไป คุยไป...KBANK

- แนวโน้ม 2Q66 เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิราว 1.1 หมื่นล้านบาท ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ และ YoY จากไม่มีรายการค่าใช้จ่ายพิเศษใน staff cost แต่การตั้งสำรองที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่สิ้นเชื่อกคาดว่า จะกลับมาขยายตัวดี YTD และประเมินว่า NIM จะยังทรงตัวในระดับสูง ขณะที่ประเมินกำไรสุทธิปี 66-67F เท่ากับ 4.05 หมื่นล้านบาท (+13%YoY) และ 4.62 หมื่นล้านบาท (+14%YoY) ตามลำดับ
- KBANK ยังเดินหน้า clean up balance sheet คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปีนี้ ขณะที่ผู้บริหาร concern เรื่องเป้า credit cost ที่อาจจะสูงกว่าขอบบนของเป้าหมายที่ 175-200 bps แต่ให้ความเชื่อมั่นว่าจะไม่เกิน 210 bps (เทียบกับปี 2565 ที่ระดับ 211 bps) ส่งผลให้ในระยะถัดไปจะถูกลบมาตั้ง credit cost ลดลงเหลือระดับ 150 bps+/- และมีแผนขายหนี้เสียให้กับ JKAMC อย่างต่อเนื่อง และจะเพิ่ม management overlay กลับไปที่ระดับเดิมที่ 20%
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" KBANK มีราคาเป้าหมายปี 66 ลงเป็น 165.50 บาท (อิง PBV66 ที่ 0.74 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี - 1.0 SD) จากแนวโน้ม credit cost ที่เพิ่มขึ้นเป็น 205 bps ส่วน highlight เด่นได้แก่ 1. Valuation ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับการฟื้นตัวของผลประกอบการเข้าใกล้ระดับ Pre-COVID ในขณะที่ PBV เฉลี่ย 3 ปีก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ที่ 1.3 เท่า 2. ผลจากการปรับคุณภาพสินทรัพย์ตั้งแต่ช่วง 2H65 คาดว่าจะเริ่มเห็นผลดีใน 2H66 3. แนวโน้มรายได้ปรับตัวขึ้นทั้ง NII (ดอกเบี้ยขาขึ้น) และ Non-NII (ขาดทุนธุรกิจประกันลดลง) ขณะที่รายได้จาก JV AMC จะเริ่มมีนัยยะ และ 3. เป็นผู้นำของกลุ่มที่พัฒนา digital banking สอดรับ mega trend ในอนาคต ขณะที่ราคาปรับตัวลง 11.5%YTD สะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว มองเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสมในระยะกลาง-ยาว

