

MARKET STRATEGY

สรุปลตลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,514.89 จุด ลดลง 11.80 จุด (-0.77%) มูลค่าการซื้อขาย 47,318.45 ล้านบาท รับแรงกดดันจากสถานการณ์การเมืองในประเทศ ความกังวลการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และนโยบายของพรรคก้าวไกล
Research Highlight: เพดานหนี้สหรัฐยังไม่มีข้อสรุป/ติดตามการเซ็น MOU การจัดตั้งรัฐบาล	
ปัญหาเพดานหนี้สหรัฐ ยังไม่ได้ข้อสรุป	<ul style="list-style-type: none"> • การเจรจาระหว่างทำเนียบขาวและสภาองเกรสเรื่องปัญหาเพดานหนี้ยังไม่มีข้อสรุป หลังจากคณะเจรจาของพรรครีพับลิกันประกาศยุติการเจรจาชั่วคราว เพราะทั้งสองฝ่ายยังคงมีความเห็นที่แตกต่างกัน ซึ่ง ปธน.ไบเดน ยังประชุม G7 ที่ญี่ปุ่น • ทั้งนี้ คาดว่าหลังจาก ปธน.ไบเดนกลับจากญี่ปุ่น จะมีการเจรจาอีกครั้ง โดยก่อนหน้าการเดินทางไปญี่ปุ่น ปธน.ไบเดน ได้แสดงความเต็มใจที่จะทำตามข้อแลกเปลี่ยนของสภาผู้แทนราษฎร ด้วยการลดการใช้จ่ายของรัฐบาล ควบคู่ไปกับการปรับมาตรการภาษี เพื่อให้สามารถบรรลุข้อตกลงปรับเพิ่มเพดานหนี้ • มองว่าจะกระทบต่อภาพรวมการลงทุนทั่วโลกจนกว่าจะได้ข้อสรุปที่ชัดเจน และคาดหวังให้ผลลัพธ์ออกมาในทิศทางบวก ก่อน 1 มิ.ย. • ส่งผลให้ Dollar index อ่อนค่าลงเล็กน้อย
เฟดยังไม่แน่ใจว่าจำเป็นต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยหรือไม่	<ul style="list-style-type: none"> • ป.ร.เฟด ยังส่งสัญญาณเดิหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ แต่จะขึ้นในระดับที่ไม่สูงมาก หลังจากเกิดภาวะวิกฤตในภาคธนาคารของสหรัฐ • ยังมีความเห็นของ จันท. เฟดหลายท่านที่ให้ความเห็นว่าเฟดยังคงควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เช่น ป.ร.เฟดสาขาดีลลิส, สาขาแอตแลนตา และสาขานิวยอร์ก เนื่องจาก ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุด (ข้อมูลตลาดแรงงาน) ไม่ได้สนับสนุนให้เฟดชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. • อย่างไรก็ตามก็ดี ข้อมูลจาก Fed watch tool ตลาดยังให้น้ำหนักสูงถึง 90% ที่เฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ย 5.00-5.25% ในการประชุม FOMC กลางเดือน มิ.ย. • ส่งผลให้ US bond yield ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
จับตากราเซ็น MOU ร่วมรัฐบาลของพรรคก้าวไกล	<ul style="list-style-type: none"> • ภาพรวมตลาดหลังจัดการเลือกตั้ง ปรับตัวลงแรงกว่า 46 จุด ทำให้เราคาดว่าจะไม่เกิด Election rally เนื่องจากความกังวลของการจัดตั้งรัฐบาลที่มีอุปสรรค ประกอบกับนโยบายของพรรคและความกังวลความไม่ต่อเนื่องของนโยบาย ที่กดดันหุ้น Big cap. ขณะที่ตลาดพันธบัตรถูกเทขายไปกว่า 6.3 พันล้านบาท • ทั้งนี้ยังต้องติดตามรายละเอียดใน MOU ที่ลงนามกับพรรคร่วมรัฐบาล ขณะที่ปัจจุบันการจัดตั้งรัฐบาลของพรรคก้าวไกลมีคะแนนเสียงรวม 314 เสียง 8 พรรค ต้องการอีก 62 เสียง (คาดหวังจาก ส.ว.+ฝ่ายค้าน)
ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ	<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 สหรัฐ// จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก • 26 พ.ค. ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (เดือนต่อเดือน) (เม.ย.) // ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) (เม.ย.)
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • เงินบาทที่ชะลอการอ่อนค่าลง มองว่าความกังวลจากประเด็นทางการเมืองในประเทศเริ่มผ่อนคลายลง แต่ตลาดยังไม่ได้ได้รับการปรับประมาณการของ SET มากนัก โดยล่าสุดหลังรายงานงบ 1Q66 เสร็จสิ้น ตลาดให้ Consensus ของ EPS SET ต่ำกว่า 100 บาท จากเดิมในกรอบ 105-110 บาท (เทียบกับฝ่ายวิเคราะห์ที่ 96.9 บาท, EPS growth 2%) หากอิงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 17 เท่า และ Forward PE 23 ที่ 16 เท่า จะได้ดัชนีเป้าหมายในกรอบ 1550-1647 จุด สะท้อนภาพดัชนีในปัจจุบันยังมี Valuation ที่น่าสนใจ พร้อมฟื้นตัว • ระยะสั้นปรับตัวลงต่ำกว่าจุดต่ำ 1518 มีโอกาสปรับตัวลงต่อทดสอบแนวรับ 1507 เป็นจุดพิจารณา ต่ำกว่ารอเล่นรอบใหม่ที่ 1500-1490 แนวต้านทดสอบ 1518/1530

ASL Research Team

ธวัชชัย 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	1,514.89	(11.80)	(0.77)	US			
SET50	919.44	(6.47)	(0.70)	Dow Jones	33,426.63	(109.28)	(0.33)
MAI	480.76	(7.46)	(1.53)	Nasdaq	12,657.90	(30.94)	(0.24)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,191.98	(6.07)	(0.14)
SET	18.0	1.5	3.1	Bitcoin	26,885.00	105.00	0.39
SET50	18.8	1.7	2.8	Europe			
MAI	67.4	2.5	1.4	UK	7,756.87	14.57	0.19
	Investor Type			Germany	16,275.38	112.02	0.69
	DAY	MTD	YTD	France	7,491.96	45.07	0.61
SET (MB)				Russia	1,036.60	3.24	0.31
Foreign	(1,193)	(15,761)	(80,523)	Commodities			
Institution	(837)	17,064	23,407	WTI	71.86	(0.14)	(0.00)
Proprietary	(313)	(1,904)	(5,631)	Brent	75.84	(0.07)	(0.00)
Retail	2,344	600	62,747	Natural Gas	2.59	(0.01)	(0.27)
	SET50 Futures (contracts)			Newcastle Coal	159.35	2.90	1.82
Foreign	(24,715)	(58,163)	(243,607)	Gold	1,977.30	19.40	0.01
Institution	1,663	17,511	55,151	Silver	23.85	0.00	0.00
Retail	23,052	40,652	188,456	Aluminium	2,302.00	(7.00)	(0.30)
	Most Active Value			Copper	8,216.00	55.00	0.67
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,490.00	8.00	0.32
AOT	70.25	(1.25)	(0.02)	Rubber	163.50	(1.80)	(1.10)
CPALL	61.75	(0.75)	(0.01)	BDI	1,402.00	(18.00)	(1.28)
DELTA	89.00	1.50	0.02	White Sugar	711.70	(5.10)	(0.72)
BDMS	28	(0.75)	(0.03)	Money Markets & FX			
KBANK	132.5	(1.50)	(0.01)	US2YY	4.27	0.02	0.38
	MAI	Close	%Chg	US10YY	3.68	0.05	1.27
XO	18.10	(0.30)	(0.02)	US30YY	3.93	0.03	0.88
OTO	19.40	0.10	0.01	FED fund	5.25	0.00	0.00
PLT	1.22	0.03	0.03	BOT rate	1.75	0.00	0.00
PRI	30.50	(2.00)	(0.06)	Dollar index	103.19	(0.33)	(0.32)
SICT	10.10	0.10	0.01	USDTHB	34.26	(0.01)	(0.03)

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบโดยแรงบวกในช่วงเช้าได้จางหายไป หลังจากการเจรจาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐในกรุงวอชิงตันหยุดชะงัก ซึ่งทำลายความหวังที่ว่าจะมีการบรรลุข้อตกลงดังกล่าวในเร็ว ๆ นี้ เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดบวกและตลาดหุ้นเยอรมนีแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากความหวังที่ว่า สหรัฐจะมีความคืบหน้าในการเจรจาเรื่องเพดานหนี้

(-) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดลบโดยถูกกดดันจากรายงานที่ว่า การเจรจาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐหยุดชะงัก

(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดบวกเนื่องจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้หนุนแรงซื้อทอง

หุ้นเคาะไป คุดไป...CPN

- CPN ตั้งเป้ารายได้ปี 66 ขยายตัว 20% จากการขยายตัวของทุกรูธุรกิจ โดยกลุ่มศูนย์การค้าจะเปิดตัว Central Westville งบลงทุนราว 6.2 พันล้านบาท คาดว่าจะเปิดในช่วง 4Q66 ย่านราชพฤกษ์ ซึ่งขณะนี้ Occupancy ร้านค้าเกือบเต็ม 100% ทั้งนี้ในปี 67 ตั้งเป้าจะเปิด Central Nakhon Sawan (งบลงทุน 5.8 พันล้านบาท คาดเปิด 1Q67), Central Nakhon Pathom (งบลงทุน 8.2 พันล้านบาท คาดเปิด 2Q67) ซึ่งเป็นโครงการ mixed used ขนาดใหญ่ และ Central Krabi (งบลงทุน 4.5 พันล้านบาท คาดว่าจะเปิด 4Q67) ทั้งนี้ทิศทางของการท่องเที่ยวที่กลับมาฟื้นตัวขึ้น และส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง จะช่วยหนุนผลประกอบการในปี
- สำหรับการพัฒนาโครงการ Mega project Mixed-Used ของ CPN ใน 5-10 ปีนี้ มีทั้งสิ้น 5 โครงการ มูลค่าการลงทุนรวม 2 หมื่นล้านบาท พื้นที่รวม 3.5 แสน ตร.ม. เริ่มจากโครงการแรก Dusit Central Park จะทยอยเปิดตัวในปี 67-68
- ปัจจุบัน CPN มีพื้นที่เช่าศูนย์การค้ารวมกว่า 2.3 ล้านตารางเมตร และมีอัตราการเช่ามากกว่า 90% ส่วนการเติบโตของรายได้ในช่วง 5 ปีนี้ (ปี 66-70) วางเป้ารายได้เติบโตเฉลี่ย 12-13% ต่อปี
- ด้านธุรกิจที่อยู่อาศัย ยังคงใช้กลยุทธ์โลเคชั่นใกล้ศูนย์การค้า โดยแผนปี 66 เตรียมเปิดโครงการใหม่ทั้งหมด 7 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 9 พันล้านบาท ส่วนธุรกิจอาคารสำนักงาน มีโครงการ Central Park Offices ภายในโครงการ Dusit Central Park เป็น World-Class Professional Hub ส่วนกลุ่มโรงแรม ปีนี้จะเปิดครบทุก 3 แบรินด์ รวมทั้งสิ้น 10 แห่ง 1,600 ห้อง
- แนวโน้ม 2Q66 คาดว่ากำไรสุทธิจะยังขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY แต่ระดับที่ 3 พันล้านบาท ได้อานิสงส์บวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทย 4M66 อยู่ที่ 8.6 ล้านคน แต่ด้าน margin คาดว่าลดลงจากค่าไฟที่เพิ่มขึ้นและเป็นช่วง low season ของธุรกิจโรงแรม

