

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,536.51 จุด เพิ่มขึ้น 1.67 จุด (+0.11%) มูลค่าการซื้อขาย 44,657.53 ล้านบาท จาก Technical Rebound หลังร่วงลงหลุด 1,500 จุดในช่วงที่ผ่านมา ทำให้มีแรงซื้อเข้ามาในพื้นที่ราคาปรับตัวลงไปมาก
Research Highlight: จับตาการเจรจาเงินเฟ้อวันจันทร์แบบวันต่อวัน//คาดทอง,ขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย	
ปัญหาเฟดานหนี้สหรัฐฯ ยังไม่ได้ข้อสรุป จับตาการเจรจากันวันต่อวัน	<ul style="list-style-type: none"> • การเจรจาปรับเพิ่มเฟดานหนี้รอบใหม่ระหว่างประธานาธิบดีโจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐฯ และนายเควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ขณะที่นายแมคคาร์ธีกล่าวว่าเขาจะเจรจากับปธน.ไบเดนแบบวันต่อวันจนกว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลง • มองว่าจะกระทบต่อภาพรวมการลงทุนทั่วโลกจนกว่าจะได้ข้อสรุปที่ชัดเจน และคาดหวังให้ผลลัพธ์ออกมาในทิศทางบวก ก่อน 1 มิ.ย. (X-date) • ล่าสุด ฟิทช์ ประกาศให้เครดิตพินิ่ง (Rating Watch) ของสหรัฐฯเป็น "เชิงลบ" พร้อมระบุว่าอาจจะปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ AAA กระทบต่อต้นทุนทางการเงินที่อาจจะสูงขึ้น ตอกย้ำภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯที่เปราะบาง สะท้อนผ่าน US bond yield ที่ปรับตัวขึ้น • ในกรณีที่ร้ายแรงที่สุดหากไม่สามารถตกลงกันได้ก่อน X-date อาจทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะ S&P500 ปรับตัวลงแรงกว่า 10% ซึ่งอาจเห็นทางการเลือกผ่านกฎหมายเพิ่มเฟดานหนี้ได้เล็กน้อย (คล้ายช่วง ต.ค. 64) ทำให้สามารถยืด X-date ได้ไปอีก 2 เดือน แต่ก็กระทบต่อการใช้จ่ายของภาครัฐ
เศรษฐกิจสหรัฐฯมีแนวโน้มถดถอยใน 2H66	<ul style="list-style-type: none"> • ข้อมูลจาก Fed watch tool ระบุว่าตลาดปรับน้ำหนักลงเหลือเพียง 65.8% จากสัปดาห์ก่อนที่ 77.5% ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC รอบเดือน มิ.ย. หลังจากรายงาน Fed minutes ระบุว่ากรรมการเฟดส่วนใหญ่มีความเห็นตรงกันว่า ความจำเป็นในการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนั้นเริ่มมีน้อยลง แต่ไม่ได้บอกอย่างชัดเจนว่าจะยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ย • ติดตาม PCE เม.ย. สหรัฐ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด • ขณะที่ผลสำรวจของ Bloomberg ระบุว่า GDP 2Q66 ของสหรัฐฯ จะขยายตัวเพียง 0.5% เป็นระดับที่อ่อนแอและต่ำกว่าระดับในไตรมาสแรกที่ขยายตัว 1.1%(ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.0%) และอาจหดตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปี นี้ เนื่องจากคาดว่าค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคและการลงทุนทางธุรกิจอาจลดน้อยลง หลังจากเกิดวิกฤตธนาคารขนาดกลาง-เล็ก ในช่วงที่ผ่านมา
ตลาดคาด รัฐบาลฯขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในสัปดาห์หน้า สิ้นสุดวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> • คาดว่า รัฐบาลฯ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งสุดท้ายในช่วงสิ้นเดือนนี้อีก 0.25% สู่ระดับ 2.00% และจากนั้นจะตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับดังกล่าวไปสักระยะ หลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2565 ช่วยจุดเงินเฟ้อกลับคืนสู่เป้าหมายได้ในเวลาไม่ถึงหนึ่งปี • เศรษฐกิจไทยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวและการเปิดประเทศของจีน ดังนั้น รัฐบาลฯจึงสามารถที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีกหนึ่งครั้ง • เงินเฟ้อทั่วไปของไทยชะลอตัวลงทุกเดือนนับตั้งแต่เดือนม.ค. โดยกลับสู่กรอบเป้าหมายที่ 1%-3% ของรัฐบาลฯในเดือนมี.ค. ตามฐานที่สูงในปี 65 รวมถึงแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คาดว่าจะทรงตัวไม่เกิน 90\$/บาร์เรล ขณะที่แรงกดดันจากการดำเนินนโยบายแบบตึงตัวของธ.กลางทั่วโลก เริ่มผ่อนคลายลง • ทิศทางค่าเงินบาท คาดว่าจะได้แรงหนุนจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่จะกลับมาเกินดุล จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวซึ่งข้อมูลล่าสุด 22 พ.ค. นักท่องเที่ยวเข้ามาแล้วกว่า 9.47 ล้านคน (เทียบกับเป้าหมายของสภาพัฒนา 28 ล้านคน) แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและเฟดยังคงส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่จะทำให้อัตราเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง
ส.อ.ท.รายงานส่งออกรถยนต์ เม.ย.สดใส	<ul style="list-style-type: none"> • ส.อ.ท. รายงานยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูปในเดือน เม.ย.66 อยู่ที่ 79,940 คัน เพิ่มขึ้น 43.53%YoY แต่ลดลง 18.74%MoM ตามฐานต่ำของปีก่อน ที่มีการขาดแคลนชิปจากการเกิดสงครามยูเครน และการล็อกดาวน์เชียงใหม่ • ภาพรวมการส่งออกในปีนี้มีแนวโน้มว่าจะเกินเป้าที่ตั้งไว้ 1.05 ล้านคัน แต่ไม่มั่นใจว่าการผลิตจะได้ตามเป้า 1.95 ล้านคันหรือไม่ • กรณีที่จะมีการพิจารณาปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็นวันละ 450 บาทนั้น ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมยานยนต์โดยตรง เพราะจ่ายค่าแรงสูงกว่าอยู่แล้ว แต่อาจจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการเอสเอ็มอีที่อยู่ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง • เป็น Sentiment เชิงบวกต่อ SAT STANLY AH แนะนำ Trading
ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ	<ul style="list-style-type: none"> • 25 พ.ค. GDP Q1 สหรัฐ// จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก • 26 พ.ค. ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (เม.ย.) // PCE Price Index (เม.ย.)
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET แกว่งตัว sideways ลุ้นผ่านยืนแนวต้านเส้นกลาง Bollinger band ที่ 1542 ผ่านยืนมั่นคง เป็นโมเมนตัมบวก ลุ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1550 แนวรับ 1530/1518 ไม่ควรต่ำกว่าลงมา • แนะนำ Selective buy ในกลุ่มธนาคาร KBANK KTB KKP ค้าปลีก BJC HMPRO และ ท่องเที่ยว AOT MINT ERW SHR

ASL Research Team

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

ปณณวิชัย 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	1,536.51	1.67	0.11	US			
SET50	929.22	(0.21)	(0.02)	Dow Jones	32,799.92	(255.59)	(0.77)
MAI	484.37	0.03	0.01	Nasdaq	12,484.16	(76.09)	(0.61)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,115.24	(30.34)	(0.73)
SET	18.3	1.5	3.1	Bitcoin	26,395.00	(1,045.00)	(3.81)
SET50	19.0	1.7	2.7	Europe			
MAI	67.9	2.5	1.4	UK	7,627.10	(135.85)	(1.75)
	Investor Type			Germany	15,842.13	(310.73)	(1.92)
	DAY	MTD	YTD	France	7,253.46	(125.25)	(1.70)
SET (MB)				Russia	1,043.95	5.95	0.57
Foreign	(540)	(21,623)	(86,385)	Commodities			
Institution	1,146	24,867	31,209	WTI	74.19	0.45	0.01
Proprietary	(379)	(1,677)	(5,405)	Brent	78.19	0.61	0.01
Retail	(227)	(1,567)	60,580	Natural Gas	2.32	0.08	3.32
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	160.00	0.25	0.16
Foreign	17,310	2,144	(183,300)	Gold	1,956.80	(18.33)	(0.01)
Institution	(802)	13,562	51,202	Silver	23.05	(0.09)	(0.39)
Retail	(16,508)	(15,706)	132,098	Aluminium	2,260.00	(35.00)	(1.55)
	Most Active Value			Copper	8,150.50	(115.50)	(1.42)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,441.00	(69.00)	(2.83)
CPALL	63.25	1.00	0.02	Rubber	156.30	(1.40)	(0.90)
BDMS	28.25	0.00	0.00	BDI	1,348.00	(53.00)	(3.93)
KBANK	136.00	1.50	0.01	White Sugar	712.90	0.50	0.07
DELTA	88	1.00	0.01	Money Markets & FX			
PTTEP	150	1.50	0.01	US2YY	4.38	0.13	2.96
MAI	Close	Chg	%Chg	US10YY	3.74	0.06	1.51
MASTER	79.00	(1.50)	(0.02)	US30YY	3.98	0.04	1.11
DITTO	28.75	(1.00)	(0.03)	FED fund	5.25	0.00	0.00
OTO	19.50	(0.10)	(0.01)	BOT rate	1.75	0.00	0.00
PRAPAT	2.56	0.04	0.02	Dollar index	103.89	0.37	0.36
XO	17.80	(0.30)	(0.02)	USDTHB	34.68	0.26	0.76

Source : TQ Professional

Global Markets

(-) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงลงติดต่อกันเป็นวันที่ 4 เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ที่ยังไม่มีความคืบหน้าอาจจะส่งผลให้รัฐบาลสหรัฐฯเผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้และลดรัฐเศรษฐกิจให้อ่อนแอลงอีก

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดร่วงลงจากแรงเทขายล่อตีใหม่ซึ่งจุดตลาดลงวันเดียวมากที่สุดในรอบ 2 เดือนท่ามกลางความวิตกว่าแทบไม่มีความคืบหน้าในการเจรจาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ขณะที่การพุ่งขึ้นของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของอังกฤษ และการที่หุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ร่วงลงอีกนั้นได้ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการซื้อขาย

(+) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดพุ่งขึ้นรับสถิติอน้ำมันดิบของสหรัฐฯที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบเนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 1/2566 และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

หุ้นเคาะไป คุยไป...OR

- OR ประกาศกำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 2,975.01 ล้านบาท (0.248บาทต่อหุ้น) ลดลง -22.6%YoY (จากฐานที่สูงเพราะเป็นช่วงราคาน้ำมันดิบขาขึ้น) และเพิ่มขึ้น +500%QoQ (4Q65 มีการนำเข้าน้ำมันเพิ่มและนโยบายภาครัฐที่กดดัน) แม้ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน 1Q66 ได้ปรับลดลง-16%YoY และ -5.4%QoQ ส่งผลให้รายได้ของ OR ลดลง แต่ทว่ากำไรสุทธิจกลุ่ม Mobility พ้นตัวเด่นใกล้เคียงภาวะปกติ โดยมีกำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรใน 1Q66 ขยับเพิ่มมาอยู่ที่ 1.01 บาทต่อลิตร ปรับลดลง -11.4YoY และ +110.4%QoQ
- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี 67 เท่ากับ 14,667 ล้านบาท (+41%YoY) และ 17,466 ล้านบาท (+19.1% YoY) โดยเรามองว่า OR จะได้รับประโยชน์จากกิจกรรมการเดินทางที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากพฤติกรรมของประชาชนปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติและปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณขายน้ำมันเร่งตัวกลับสู่ระดับค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโรคระบาด ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ทยอยปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน จะส่งผลให้ความจำเป็นต่อการตรึงราคาน้ำมันน้อยลง และจะส่งผลให้ธุรกิจกลุ่ม Mobility OR มีค่าการตลาดน้ำมันที่ดีขึ้นได้ นอกจากนี้ จำนวนปั้ม 1Q66 เพิ่มขึ้น 3.8%YoY มาอยู่ที่ 2,169 สาขา ขณะที่ ธุรกิจกลุ่ม Lifestyle ที่ได้มีการขยายจุดเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย 1Q66 มีสาขาร้านเครื่องดื่มและอาหารในเครือรวมกันอยู่ที่ 4,170 จุด เพิ่มขึ้นราว 7%YoY
- เราคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 28.25 บาท อิง PE 23 เท่า (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย SD-0.5 ย้อนหลัง 1 ปี) EPS ปี 2566 เท่ากับ 1.22 บาท และจากราคาปัจจุบันมี upside 23.9% อีกทั้งยังมีปันผลอีก 2.5% โดยปัจจุบัน OR ซื้อขายที่ Forward PE ratio เพียง 18.7 เท่า หรือ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย SD-2.0 เราคาดว่าผลประกอบการของ OR พ้นตัวต่อเนื่องและฟื้นตัวแรงในไตรมาสสุดท้ายที่เป็นฤดูท่องเที่ยว
- ปัจจัยเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น, ต้นทุนทางการเงิน, ความเสี่ยงต่อการเก็บและการขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม, ความเสี่ยงจากนโยบายภาครัฐเนื่องจากเป็นรัฐวิสาหกิจ, ความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนผ่านเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมรถยนต์