

Chart of the Day

ปัจจัยเสี่ยงภายนอก จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่กำลังแย่ง

US GDP อยู่ในทิศทางชะลอตัว (Figure 1), Inverted Yield Curve กำลังกลับตัว (Figure 2), ตลาดหุ้น S&P 500 เสี่ยงปรับฐาน (Figure 3), S&P 500 เปิดสถานะ Short sell สูงสุดในรอบ 20 ปี (Figure 4)

Figure 1: US GDP Vs Unemployment rate

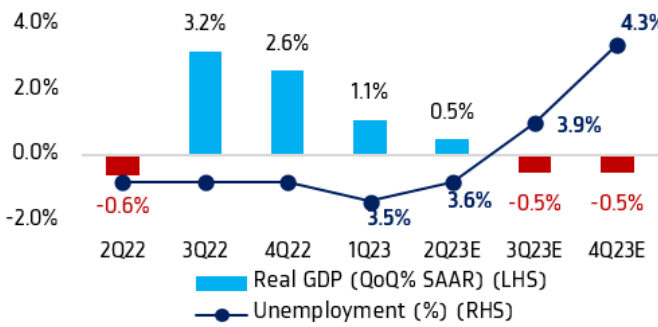


Figure 2: US reversal of inversion Yield Curve

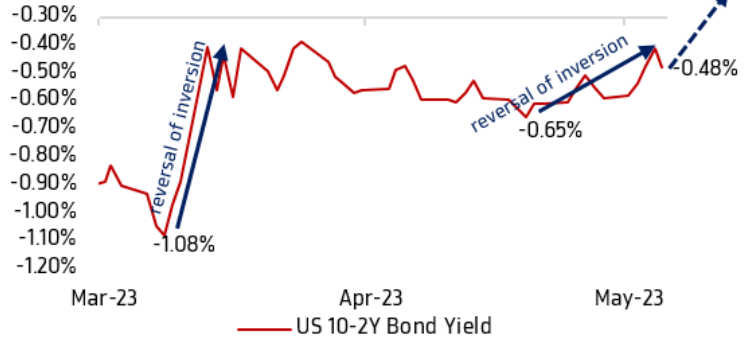


Figure 3: Reversal of inversion Yield Curve Vs S&P500

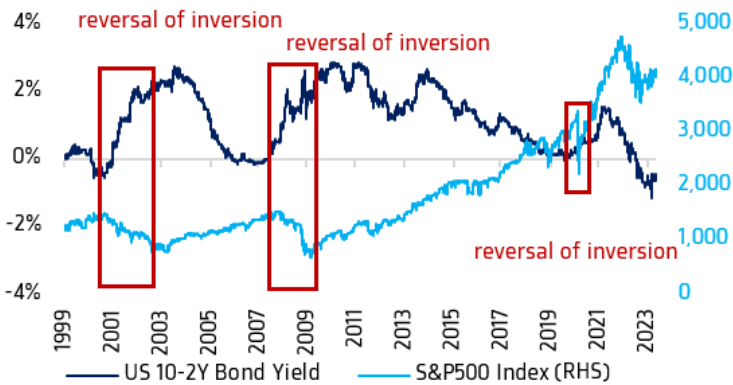
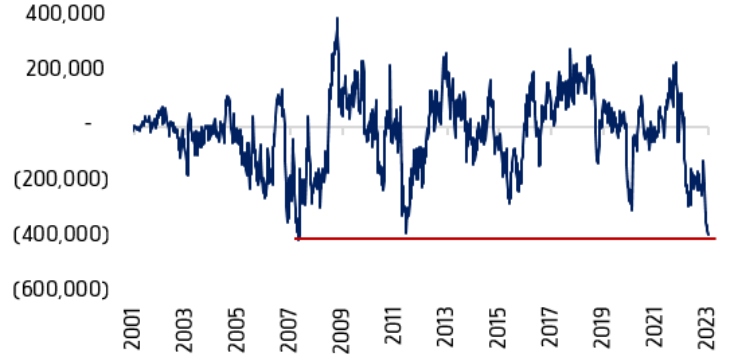


Figure 4: S&P500 (Futures)



Sources: KTX Strategy Team, Thai BMA, Bloomberg

Today's dominant ideas

คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways down แนวรับ 1,530/1,517 จุด แนวต้าน 1,540/1,550 จุด ทางเทคนิค ดัชนี ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น เป้าหมาย 1,550 จุด อย่างไรก็ตาม อาจมีสัญญาณขายรอบใหม่ หากดัชนี หลุดแนวรับ 1,517 จุด

**ประเด็นสำคัญวันนี้** รายงานการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ผ่านรายงาน US 1Q23 GDP Growth เป็นครั้งที่ 2 (ประกาศทั้งหมด 3 ครั้ง) โดย Consensus คาดเติบโตเท่ากับครั้งแรกที่ +1.1% QoQ ซึ่งอ่อนแอลงเมื่อเทียบกับ 4Q22 ที่ +2.6% QoQ โดยทิศทางของการเติบโตของ US 2023E GDP ยังอยู่ในทิศทางชะลอตัวต่อเนื่อง โดย Consensus คาด US 2Q-4Q23E GDP ที่ +0.5%, -0.5% และ -0.5% ตามลำดับ สอดคล้องกับประมาณการของอัตราการว่างงาน (Unemployment rate) ที่จะเริ่มเร่งตัวขึ้นในช่วง 2Q-4Q23 เช่นกันที่ 3.6%, 3.9% และ 4.3% ตามลำดับ (Figure 1) มีนัยถึงความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เสี่ยงมากขึ้น โดยปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ US Bond Yields เข้าสู่ทิศทางขาลง โดย Short Bond Yields จะปรับตัวลงได้เร็วกว่า Long Bond Yields (สะท้อนคาดการณ์ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลง โดย CME FedWatch คาดปรับลดในช่วง 4Q23E) ทำให้ Inverted Yield Curve เข้าสู่ทิศทางกลับตัวขึ้น (Reverse) (Figure 2) ซึ่งมักตามมาด้วยการปรับตัวลดลงของดัชนี S&P500 (Figure 3) ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวทำให้ ตลาดอนุพันธ์ล่วงหน้า (Futures) ในตลาด S&P500 มีการเปิดสถานะ Short sell สูงสุดในรอบ 16 ปี (Figure 4)

**กลยุทธ์ลงทุน** เราคัดเลือกหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมากขึ้นนับตั้งแต่หลังวันเลือกตั้ง (ซึ่งเป็นช่วงที่เงินทุนเริ่มไหลออก) ซึ่งเป็นหุ้นปลอดภัยในช่วงที่ตลาดเผชิญกับความเสี่ยงภาวะเงินทุนไหลออก ได้แก่ MINT, TIDLOR, SCB

## Strategic daily picks

**MINT ปิด 33.5 บาท/แนวรับ 33.0 บาท แนวต้าน 34.5 บาท**

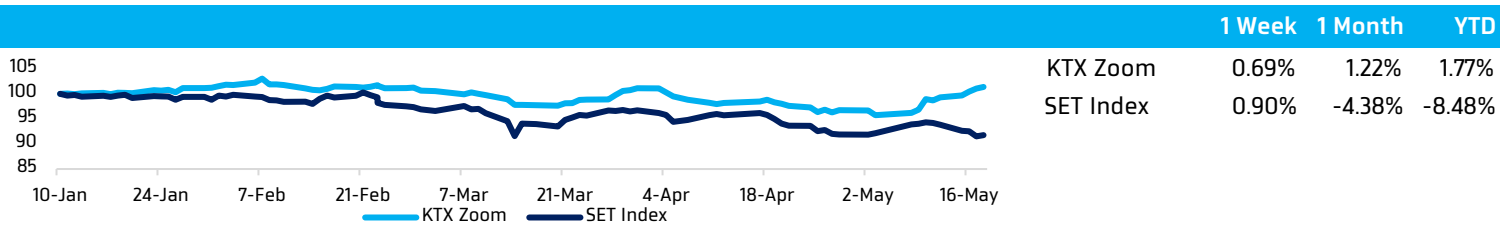
Consensus มีมุมมองเป็นบวก โดยระยะสั้นแนวโน้ม 2Q23 จะฟื้นตัวเด่น QoQ หนุนจากโรงแรมในยุโรป หรือ NHHOTEL ซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มเข้าสู่ high season และเติบโต YoY แม้จะเจอฐานสูงจากปีก่อน แต่อิงตัวเลขการจองเข้าพักล่วงหน้าที่ยังแกร่ง ทั้งนี้ Consensus ประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.35 แสนล้านบาท และ 6.44 พันล้านบาท ตามลำดับ พร้อมประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 43.50 บาท อิง EV/EBITDA 10 เท่า

**TIDLOR ปิด 26.5 บาท/แนวรับ 25.25 บาท แนวต้าน 27 บาท**

TIDLOR ยังคงเดินหน้าเติบโตธุรกิจและผลการดำเนินงานยังเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ ซึ่ง Consensus ยังเห็นสัญญาณแนวโน้มกำไรของบริษัทจะมีเสถียรภาพ เนื่องจากการบริหารจัดการ credit cost ได้มากขึ้น และ NPL เริ่มนิ่งขึ้นแล้ว แม้ NPL จะยังสูง โดย Consensus ประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 3.65 พันล้านบาท และราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 30.50 บาท อิง PE 20 เท่า

**SCB ปิด 103.5 บาท/แนวรับ 103 บาท แนวต้าน 104.5 บาท**

Consensus คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท +13% YoY จากการตั้งสำรองฯ ที่ลดลง และเริ่มรับรู้รายได้แบบเต็มปีจากธุรกิจใหม่ใหม่ แต่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิใน 2Q23 เพิ่มขึ้น YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ เพราะฐานสูง จากกำไรจากเงินลงทุน ทั้งนี้ Consensus ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 130.00 บาท อิง 2023 PBV 0.90 เท่า

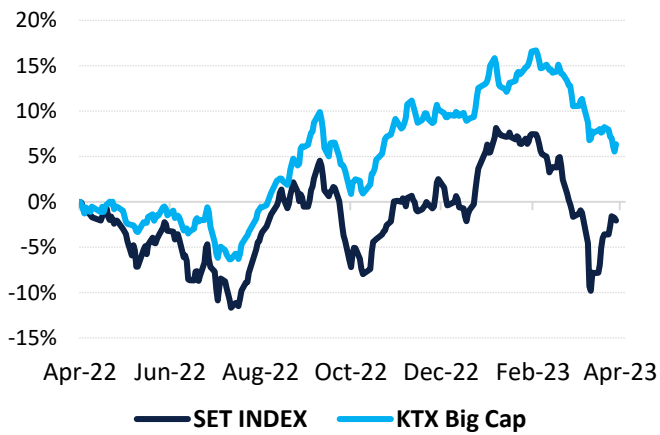
KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
GLOBAL	22-May-23	18.80	0.53%	
SCC	22-May-23	336.00	0.30%	
AEONTS	22-May-23	199.00	1.53%	
BJC	23-May-23	37.50	0.67%	
ASK	23-May-23	28.50	0.88%	
WHA	23-May-23	4.36	3.81%	
AP	24-May-23	11.00	0.92%	
MC	24-May-23	13.40	1.52%	
MAKRO	24-May-23	39.75	1.92%	

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
KTB	SJWD

## Portfolio Performance

Gain/loss %	3.40%
Gain/loss relative to SET %	6.30%
YTD return	-6.50%

## Stocks in portfolio

CRC, BGRIM, CENTEL, BH, ADVANC, AOT, BBL, AMATA, MINT, KTB, TTB, PLANB, AAV, NEX, THG

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	Pending Home Sales YoY Apr.	-23.2%	-
US	Core PCE Prices QoQ 2 <sup>nd</sup> Est. Q1	4.4%	4.9%
US	GDP Growth Rate QoQ 2 <sup>nd</sup> Est. Q1	2.6%	1.1%

<sup>1</sup> หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนจำกัดผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันถัดมาเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

## World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,536.51	+1.67	+0.11%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้น สวนทางตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาคที่เคลื่อนไหวในแดนลบ เป็นผลจาก Technical Rebound หลังร่วงลงหลุด 1,500 จุดในช่วงที่ผ่านมา ทำให้มีแรงซื้อในหุ้นที่ราคามีการปรับตัวลงมาก รวมถึงมีแรงเท็งทำไรหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น ก่อนการประชุมทง. ในวันที่ 31 พ.ค. นี้</li> </ul>
SET50 Index	929.22	-0.21	-0.02%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,115.24	-30.34	-0.73%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วง ลงติดต่อกันเป็นวันที่ 4 เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการเจรจาปรับเพิ่มเพดานหนี้ที่ยังไม่มีความคืบหน้า อาจจะส่งผลกระทบต่อรัฐบาลสหรัฐฯ เพชฌัญกับการปิดนิตชำระหนี้และจุดรั้งเศรษฐกิจให้อ่อนแอลงอีก</li> </ul>
NASDAQ	12,484.16	-76.08	-0.61%	
DJIA	32,799.92	-255.59	-0.77%	
<b>European Markets</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดร่วง หนักสุดในรอบ 2 เดือน จากแรงเทขาย ท่ามกลางความวิตกเกี่ยวกับการเจรจาเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีความคืบหน้า รวมถึงการพุ่งขึ้นของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของอังกฤษ และหุ้นกลุ่มสินค้าหรูปรับลงอีก</li> </ul>
FTSE 100	7,627.10	-135.85	-1.75%	
CAC40	7,253.46	-125.25	-1.70%	
DAX	15,842.13	-310.73	-1.92%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ราคาน้ำมัน ปิดพุ่งขึ้น ขานรับสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ลดลง 12.5 ล้านบาร์เรล (คาดว่าจะลดลงเพียง 5 แสนบาร์เรล) ในสัปดาห์ที่แล้ว</li> </ul>
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	74.34	1.43	1.96%	
Brent (USD/bbl)	78.36	1.52	1.98%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ราคาทองคำ ปิดลบ เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และนักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด</li> </ul>
Gold (USD/Ounce)	1,964.60	-9.90	-0.50%	
BDI (Index)	1,295.00	-53.00	-3.93%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	103.89	+0.337	+0.36%	
USD/THB	34.66	+0.09	+0.26%	

## 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	-540	-21,623	-86,385	17,310	2,144	-183,300	-985	37,754	39,753
สถาบัน	1,146	24,867	31,209	-802	13,562	51,202	6,381	354,901	1,932,366
รายย่อย	-227	-1,567	60,580	-16,508	-15,706	132,098	358	35,656	152,173
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-379	-1,677	-5,405						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

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