

## MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,524.59 จุด ลดลง 1.71 จุด (-0.11%) มูลค่าซื้อขาย 41,255.90 ล้านบาท พักตัวลงมาเล็กน้อย จากการที่นักลงทุนชะลอเข้าลงทุน ประกอบกับมีการขายทำกำไรลดความเสี่ยงระหว่างรอผลการประชุมเฟด
<b>Research Highlight: พาวเวลายังไม่ปิดประตูขึ้นอัตราดอกเบี้ย – ตลาดหุ้นไทยยัง overhang จากปัจจัยทางการเมือง</b>	
Update ปัจจัยการเมืองในประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ศาล รธน. ได้นัดประชุมในวันที่ 3 ส.ค. เพื่อพิจารณาประเด็นที่ผู้ตรวจการแผ่นดิน ที่ได้ส่งเรื่องให้ศาล รธน. วินิจฉัยข้อบังคับการประชุมรัฐสภาข้อที่ 41</li> <li>โดยมีผลออกไปได้ 3 ทาง             <ol style="list-style-type: none"> <li>ไม่รับคำร้อง ทำให้ต้องมีการเสนอชื่อเพื่อโหวตนายกฯ และคาดว่าจะได้จัดตั้งรัฐบาลในเดือน ส.ค. ตลาดหุ้นคาดตอบสนองในเชิงบวกต่อการบริหารจัดการจัดตั้งรัฐบาลที่เป็นไปตามกรอบเวลา</li> <li>รับคำร้อง แต่ไม่มีคำสั่งให้ชะลอการโหวตนายกฯ มีโอกาสเป็นไปได้ 2 กรณี                 <ul style="list-style-type: none"> <li>พรรคร่วมรัฐบาล ขอชะลอการเสนอชื่อนายกฯออกไป มีโอกาสทำให้การจัดรัฐบาลล่าช้า คาดตลาดหุ้นตอบสนองในเชิงลบ</li> <li>พรรคเพื่อไทย เสนอชื่อคุณเศรษฐา เป็นนายกฯ โดยมีพรรคก้าวไกลเป็นพรรคร่วมรัฐบาลเช่นเดิม</li> </ul> </li> <li>รับคำร้อง และมีการชะลอการโหวตนายกฯออกไป จะทำให้ไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ในเดือน ส.ค. จะกระทบกับการจัดทำงบประมาณถึง 3 ปีงบประมาณ คือ ตั้งแต่ปีงบประมาณ 67- 69 ส่งผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ คาดตลาดหุ้นตอบรับในเชิงลบ</li> </ol> </li> </ul>
Update ตัวเลขเศรษฐกิจไทย	<p><b>ก.คลัง ลดประมาณการ GDP ปีนี้ลงจาก 3.6% สู่ระดับ 3.5%</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>สศค. ปรับลดประมาณการ GDP66 มาอยู่ที่ 3.5% ลดลงเล็กน้อยจากที่คาดไว้ 3.6% จากสมมติฐานรายได้ท่องเที่ยวที่ปรับลดลงมาที่ 1.25 ล้านล้านบาท จากเดิม 1.3 ล้านล้านบาท เนื่องจากโครงสร้างนักท่องเที่ยวต่างชาติเปลี่ยนแปลงไป ส่งผลต่อรายได้ท่องเที่ยวในภาพรวม เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนยังมาไม่มากเท่าที่มองไว้ แต่กลายเป็นนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่เข้ามาแทน ซึ่งค่าใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวมาเลเซียไม่สูงเท่าของจีน</li> <li>มีความเสี่ยงของภาคการส่งออกที่ชะลอตัวมากขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่ -0.5% ปรับลงเป็น -0.8% จากการชะลอของของเศรษฐกิจจีน</li> <li>ปัจจัยสนับสนุนยังมาจากภาคการท่องเที่ยวเป็นหลัก คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 29.5 ล้านคน เติบโต 164.2%YoY รวมทั้งการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน และมีการลงทุนภาครัฐเข้ามาช่วยประคองเศรษฐกิจ</li> <li>ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2566 มีแนวโน้มที่จะกลับมาเกินดุล จากดุลการบริการ ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ</li> </ul> <p><b>ก.พาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออก มิ.ย. หดตัวน้อยกว่าคาด</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>มูลค่าส่งออก มิ.ย. หดตัว 6.4%YoY จากที่ตลาดคาด -7.3 ถึง -9.3% ขณะที่งวด 1H66 หดตัว 5.4%YoY ส่วนการนำเข้ามิ.ย. ชะลอตัว 10.3%YoY จากที่คาด -7% ขณะที่งวด 1H66 อยู่ที่ -3.5%YoY ส่งผลให้ ในเดือนมิ.ย.66 ไทยเกินดุลการค้า 57.7 ล้านดอลลาร์ และช่วงครึ่งปีแรกขาดดุลการค้า 6,307 ล้านดอลลาร์</li> <li>สำหรับกลุ่มสินค้าที่ยังขยายตัวได้แก่ 1) ไก่และหมู สดแช่เย็น/แช่แข็ง 2) น้ำตาลทราย 3) ผัก ผลไม้สด/แปรรูป 4) น้ำตาลทราย 5) ชิ้นส่วนยานยนต์ และแผงวงจรไฟฟ้า เป็นต้น</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์หลังรายงานออกมา ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จากจุดต่ำ 34.2 บาท/ดอลลาร์ ขานรับแนวโน้มดุลบัญชีเดินสะพัด เกินดุลในปีนี้ หุ่นแนะนำ กลุ่มอาหารสด CPF BTG กลุ่มน้ำตาล BRR KSL กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ HANA KCE SVI</li> </ul>

### ASL Research Team

**ธวัชชัย อัศวพรไชย** 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 **นภศักรัตน์ ศรีศักดิ์**



## MARKET STRATEGY

<p>พาวเวอร์ยังสูง สัญญาเงินขึ้น อัตราดอกเบี้ย</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผลการประชุม FOMC วานนี้ FED ได้มีมติเป็นเอกฉันท์เดิมนำขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ตามตลาดคาด ซึ่งนับเป็นการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 11 ตั้งแต่เดือนมี.ค. ปี 2565 และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี</li> <li>โดยแม้ในช่วงที่ผ่านมาตัวเลขเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่ชะลอลงอย่างต่อเนื่อง แต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมายที่ FED ตั้งไว้ที่ 2% และนายเจอโรม พาวเวลล์ ได้ส่งสัญญาณว่า มีโอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอีกหากอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่สูง รวมถึงเจ้าหน้าที่ FED มีความเห็นตรงกันว่า มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปีเช่นกัน</li> <li>ด้านผลตอบแทน US Bond yield 10 ปีและ Dollar index ปรับตัวลงเล็กน้อยต่อการตัดสินใจของ FED</li> <li>เรามองว่า FED มีโอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีกในปีนี้ โดยแบ่งเป็น 3 กรณี       <ol style="list-style-type: none"> <li>ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ก.ย.</li> <li>ไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเดือนก.ย. ก่อนจะไปปรับขึ้นอีกครั้งในรอบเดือน พ.ย.</li> <li>คงอัตราดอกเบี้ยนี้ไปทั้งปี</li> </ol> </li> <li>โดยต้องติดตามการสัมมนาที่แจ๊คสันโฮลในเดือนส.ค. ที่คาดว่าจะเห็นแนวโน้มการตัดสินใจดอกเบี้ยที่ชัดเจน รวมถึงติดตามข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจดอกเบี้ยของ FED เช่น อัตราเงินเฟ้อ ข้อมูลตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ และตัวเลขการจ้างงานและจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงาน</li> </ul>
<p>ติดตาม</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Euro Area Economic Sentiment – ซึ่งเป็นดัชนีชี้ภาวะเศรษฐกิจของกลุ่มเศรษฐกิจยูโรโซน โดยตลาดคาดว่าจะชะลอลงเล็กน้อยที่ระดับ 95 ในเดือน ก.ค. จากเดือนก่อนที่ระดับ 95.3 ตามอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง เป็นแรงกดดันให้ ECB ยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง โดยกลุ่มที่คาดว่าจะหดตัวได้แก่ manufacturers, constructors และ retailers แต่ดีขึ้นในกลุ่ม consumer และ service</li> <li>Core PCE มิ.ย. คาดว่าเพ็ชะลอลงจาก 0.3%MoM ในเดือนก่อน สู่ระดับ 0.2%MoM</li> </ul>
<p>สัปดาห์หน้า ติดตาม</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเด็นที่น่าติดตาม       <ol style="list-style-type: none"> <li>รายงานเศรษฐกิจประจำเดือน มิ.ย. ที่คาดว่าจะออกมาไม่สดใส เนื่องจากอยู่ในช่วงฤดูอากาศทางการเมือง คาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเป็นช่วง low season ของภาคการท่องเที่ยว</li> <li>การประชุม กนง. คาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 2.25% จากมุมมองของผู้ว่า รพท. ที่ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังสามารถเติบโตได้ในระดับ 3-4% อัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาต่ำกว่าที่ประเมินไว้ แต่ในช่วงที่เหลือของปีจะกลับมาขยายตัวจากภาคการท่องเที่ยว และการใช้กำลังการผลิตใช้มากขึ้น โอกาสส่งผ่านต้นทุนของภาคธุรกิจก็จะเพิ่มขึ้น</li> <li>ตัวเลขภาคแรงงาน ก.ค. สหรัฐฯ ที่ Consensus ส่วนใหญ่ประเมินว่าจะออกมาดีกว่าคาด</li> </ol> </li> <li><b>31 ก.ค.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>จีน: NBS (non)Manufacturing PMI (Jul)</li> <li>TH: รายงานเศรษฐกิจจาก รพท.</li> <li>EU: GDP Growth Rate (2Q66), Inflation Rate (Jul)</li> </ul> </li> <li><b>1 ส.ค.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>จีน: Caixin Manufacturing PMI (Jul)</li> <li>EU: Unemployment Rate (Jul)</li> <li>USA: S&amp;P Global Manufacturing PMI (Jul), ISM Manufacturing PMI (Jul), JOLTs Job Openings (Jul)</li> </ul> </li> <li><b>2 ส.ค.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>TH: ประชุม กนง.</li> </ul> </li> <li><b>3 ส.ค.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>จีน: Caixin Services PMI (Jul)</li> <li>USA: Unit Labour Costs (2Q66), Initial Jobless Claims (Jul), S&amp;P Global Services/Composite PMI (Jul), ISM Services PMI (Jul)</li> </ul> </li> <li><b>4 ส.ค.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>EU: Retail Sales MoM (Jun)</li> <li>USA: Unemployment Rate (Jul), Non Farm Payrolls (Jul), Average Hourly Earnings (Jul)</li> </ul> </li> </ul>
<p>Investment Strategy</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET ปรับตัว Sideway แนะนำ Trading ในกรอบ 1515-1540</li> <li>แนะนำ Selective buy หุ้นกลุ่ม Bluechip ที่ %YTD ติดลบ (Laggard) และมี Beta น้อยกว่า 1 ได้แก่ <b>BBL BDMS ADVANC LH</b> เพื่อรองรับความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและแนวโน้ม ศก. ที่ถดถอยทั่วโลก หุ้น DCA+ปันผลที่น่าสะสม <b>BANPU INTUCH PTT LH TISCO EGCO</b> หุ้นกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มโรงพยาบาล <b>BDMS BH</b> โรงเรียน <b>SISB</b> กลุ่ม Commodity ตามราคาน้ำมันและแนวโน้ม 2Q เป็นจุด bottom <b>PTTEP TOP BCP IRPC</b></li> </ul>

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,524.59	(1.71)	(0.11)	<b>US</b>			
SET50	945.55	(0.55)	(0.06)	Dow Jones	35,520.12	82.05	0.23
MAI	461.71	0.41	0.09	Nasdaq	14,127.28	(17.28)	(0.12)
	<b>PER</b>	<b>PBV</b>	<b>Div.Yield</b>	S&P500	4,566.75	(0.71)	(0.02)
SET	18.3	1.5	3.1	Bitcoin	29,615.00	120.00	0.41
SET50	19.3	1.8	2.7	<b>Europe</b>			
MAI	70.3	2.4	1.5	UK	7,676.89	(14.91)	(0.19)
	<b>Investor Type</b>			Germany	16,131.46	(80.13)	(0.49)
	<b>DAY</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	France	7,315.07	(100.38)	(1.35)
<b>SET (MB)</b>				Russia	1,038.74	0.17	0.02
Foreign	(927)	(14,190)	(121,330)	<b>Commodities</b>			
Institution	(192)	5,496	44,829	WTI	78.89	(0.33)	(0.42)
Proprietary	(199)	1,392	(5,977)	Brent	82.55	(0.39)	(0.47)
Retail	1,318	7,303	82,478	Natural Gas	2.73	(0.07)	(2.38)
<b>SET50 Futures (contracts)</b>				Newcastle Coal	147.50	0.15	0.10
Foreign	(19,072)	119,339	(73,539)	Gold	1,971.35	7.40	0.00
Institution	2,464	(404)	42,876	Silver	24.90	0.09	0.36
Retail	16,608	(118,935)	30,663	Aluminium	2,191.00	35.00	1.60
	<b>Most Active Value</b>			Copper	8,463.00	163.00	1.93
<b>SET</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	<b>%Chg</b>	Zinc	2,386.00	69.50	2.91
KBANK	123.00	(1.50)	(0.01)	Rubber	148.20	(0.40)	(0.27)
SCB	110.00	3.00	0.03	BDI	962.00	105.00	10.91
BBL	171.50	3.00	0.02	White Sugar	693.40	(7.10)	(1.02)
KTB	20.4	0.20	0.01	<b>Money Markets &amp; FX</b>			
PTT	35	0.00	0.00	US2YY	4.86	(0.02)	(0.47)
	<b>MAI</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	US10YY	3.87	(0.02)	(0.45)
DITTO	30.25	(0.25)	(0.01)	US30YY	3.94	0.00	0.03
PROUD	1.74	(0.01)	(0.01)	FED fund	5.25	0.00	0.00
ETE	1.45	0.16	0.12	BOT rate	2.00	0.00	0.00
IIG	19.00	0.20	0.01	Dollar index	101.03	(0.25)	(0.24)
XO	24.30	0.40	0.02	USDTHB	34.08	0.10	0.29

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดบวกเล็กน้อยขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนลบ หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาด และส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในอนาคต

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดลบโดยได้รับผลกระทบจากการเปิดเผยผลประกอบการที่ไม่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน และนักลงทุนระมัดระวังในการซื้อขายก่อนธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประกาศมติอัตราดอกเบี้ยหลังตลาดยุโรปปิดทำการ

**(-) สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดลบหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งล่าสุด และส่งสัญญาณว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในอนาคต นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ลดลงน้อยกว่าคาด

**(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดบวกก่อนที่นักลงทุนจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) โดยตลาดทองคำนิวยอร์กปิดทำการซื้อขายก่อนที่คณะกรรมการเฟดจะแถลงมติการประชุม

## หุ้นเคาะไป ค่อยไป...GLOBAL

- แนวโน้มปี 66 คาดว่ายังทรงตัว YoY ตามแนวโน้ม SSSG ที่อ่อนแอในช่วง 1H66 แต่จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในช่วง 2H66 ตามภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ยังคงเห็นหน้าขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยเตรียมเปิดในประเทศอีก 6 สาขา จากปัจจุบันที่มี 78 สาขา ส่วนในกัมพูชา เป็นตลาดที่ใหญ่และมีศักยภาพในการเติบโตสูง ตามความต้องการวัสดุก่อสร้างและของตกแต่งบ้าน ตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่อีก 1 สาขา ช่วงปลายปี ในลาวมีสาขาแล้ว 7 สาขา จะเปิดเพิ่มอีก 1 สาขา ส่วนเมียนมาร์ ปัจจุบันมี 12 สาขา สิ้นปีนี้จะเปิดเพิ่มอีก 1 สาขา
- แนวโน้ม 2Q66 คาดว่า SSSG ที่ฟื้นตัว เทียบ 1Q66 ที่ระดับ -8% แต่เป็นช่วง low season ของธุรกิจ ตามวันหยุดที่เยอะ และงานโครงการภาครัฐที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้แนวโน้มกำไรสุทธิลดลง QoQ และ YoY (จากฐานที่สูงของ SSSG) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากกว่า 20%YTD สะท้อนผลประกอบการที่ไม่โดดเด่นในปีนี้อย่างสมควรแล้ว แต่ในเชิง Valuation ราคาซื้อขายปัจจุบันอยู่บน PE เพียง 24x เท่า ต่ำที่สุดในกลุ่ม home improvement (PE HMPRO=28.5x, PE DOHOME=48x) มีความน่าสนใจ ซึ่งราคาเป้าหมายเฉลี่ยจาก IAA consensus อยู่ที่ 20 บาท
- ในเชิง Sentiment เรามองว่าตลาดเริ่มรับรู้ผลกระทบที่เป็นเชิงบวกของแนวโน้มต้นทุนในช่วง 2H66 เป็นต้นไป กล่าวคือ ค่า Ft ที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนพลังงาน ค่าไฟฟ้ามีแนวโน้มปรับตัวลง และประเมินว่าจะมีขนาดที่ใหญ่กว่าแนวโน้มการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ส่งผลให้แนวโน้มต้นทุนใน 2H66 จะลดลง ประกอบกับมีรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ค.66 อยู่ที่ระดับ 55.07 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 และสูงสุดในรอบ 39 เดือน สะท้อนแนวโน้ม 3-6 เดือนข้างหน้า ภาพการบริโภคยังแข็งแกร่ง หนุนภาพรวมอุตสาหกรรมค้าปลีก