

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SETI ปิดที่ 1,540.97 จุด เพิ่มขึ้น 10.13 จุด (+0.66%) มูลค่าการซื้อขาย 37,756.87 ล้านบาท ตอปรับปัจจัยภายนอกประเทศผ่อนคลายมากขึ้น หลังสหรัฐบรรลุข้อตกลงขึ้นสุดท้ายในการปรับเพิ่มเพดานหนี้
Research Highlight: ติดตามการเจรจาของพรรคร่วมรัฐบาล//ประชุมกนง. คาดขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 2.00%	
Update ประเด็นขอเพิ่มเติม	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นตอบรับการบรรลุข้อตกลงขอเพิ่มเพดานหนี้ โดยจากนี้ จะเข้าสู่การพิจารณาของ ส.ส. และส.ว. ซึ่งคาดว่าจะผ่านไปได้ด้วยดีแต่จะต้องติดตามว่า พรณ. โปเดน จะยอมลดงบประมาณ. ในส่วนไหน(ทหาร/สวัสดิการ) ซึ่งจะกระทบต่อการเลือกตั้งใหญ่ในปีหน้า (5 พ.ย. 67) ส่วนระยะถัดไปตลาดจะให้ความสำคัญกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ย(กลางเดือน มิ.ย. คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณตรึงไว้ที่ระดับนี้ยาวนานขึ้น), ทิศทางผลประกอบการ 2Q66 และแนวโน้มเศรษฐกิจที่จะ soft landing หรือเกิด recession แนะนำทยอยสะสมกลุ่ม Defensive เพื่อรองรับความผันผวนของตลาดในระยะกลาง
ติดตามตัวเลขภาคการค้าของไทย	<ul style="list-style-type: none"> จะมีรายงานตัวเลขนำ-ส่งออกของไทย โดยตลาดคาดว่า ส่งออกจะหดตัว 2%YoY และนำเข้าหดตัว 5.9%YoY ส่งผลให้ดุลการค้ายังขาดดุล 450 ล้านดอลลาร์สหรัฐ. ในเชิงกลยุทธ์หากออกมาดีกว่าคาด (ส่งออกหดตัวน้อยกว่าคาด) มองเป็นบวกต่อกลุ่มส่งออกเราชอบ TU ASIAN TFG DELTA HANA
ตลาดคาด รมท.ขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย สิ้นสุดวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> คาดว่า รมท. อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งสุดท้ายในช่วงสิ้นเดือนนี้อีก 0.25% สู่ระดับ 2.00% และจากนั้นจะตรึงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับดังกล่าวไปสักระยะ โดยได้สัญญาณบวกของภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ได้รับแรงหนุนจากการท่องเที่ยวและการเปิดประเทศของจีน ดังนั้น รมท.จึงสามารถที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีกหนึ่งครั้ง แต่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังมีอยู่แม้จะกลับเข้ามาสู่กรอบเป้าหมายเดือนมี.ค. ตามฐานที่สูงในปี 65 รวมถึงแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คาดว่าจะทรงตัวไม่เกิน 90\$/บาร์เรล ขณะที่แรงกดดันจากการดำเนินนโยบายแบบตึงตัวของร.กลางทั่วโลก เริ่มผ่อนคลายลง โดยเราเชื่อว่าอาจจะไม่เกิดการส่งสัญญาณจะยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งถัดไป ขณะที่ความเสี่ยงจากปัจจัยทางการเมืองและเพดานหนี้คงส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่จะทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง
ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> 31 พ.ค. ไทย: ตัวเลขนำเข้า-ส่งออก//ประชุม กนง.//Trade account จีน: PMI พ.ค. 1 มิ.ย. PMI สหรัฐ พ.ค. 2 มิ.ย. สหรัฐ: Average Hourly Earnings//Nonfarm Payrolls พ.ค.//อัตราว่างงาน พ.ค.
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> ประเมิน SET แนวโน้ม sideways เน้นยืนแนวรับ 1538-30 ไม่ควรต่ำกว่าลงมา หากยืนได้มั่นคง ล้นทดสอบแนวต้านเส้นกลาง Bollinger band ที่ 1540 ผ่านยืนมั่นคง เป็นโมเมนตัมบวก แนวต้านถัดไปที่ 1550 ตลาดยังผันผวนโดยต้องติดตามการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่มีประเด็นเรื่องปร.สภา จะมีการพูดคุยกันระหว่างพรรคร่วมรัฐบาลในวันที่ 30 พ.ค. นี้ ซึ่งคาดหวังว่าการเจรจาจะหาทางออกร่วมกันได้ เพื่อผลักดันการจัดตั้งรัฐบาลในขั้นตอนถัดไป โดยหลังจากนี้ ต้องรอ กทต. ประกาศผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการภายใน 60 วัน (13 ก.ค.) และจะมีการประชุมเลือก ปร.สภา เบื้องต้นคาดว่า 25 ก.ค. ก่อนจะมีการเลือกนายกฯ-ครม. ในช่วงสัปดาห์ที่ 2 เดือน ส.ค. ซึ่งตลาดคาดหวังการแต่งตั้งนายกฯได้สำเร็จเพื่อให้เกิดการผ่าน งบประมาณ. รายจ่ายภาครัฐ ในช่วงปลายเดือน ส.ค. ซึ่งจะเป็นอีกฟันเฟืองที่กระตุ้นเศรษฐกิจจากภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคในประเทศ สร.จีน รายงานผู้ป่วยโควิดในจีน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ยสัปดาห์ละ 65 ล้านรายจนถึงปลายเดือน มิ.ย. ส่วนใหญ่เป็นสายพันธุ์ XBB หลังมีผู้ติดเชื้อเฉลี่ย 40 ล้านคนต่อสัปดาห์ในเดือนเม.ย.-พ.ค. กระทบต่อแนวโน้มตัวเลขนักท่องเที่ยวของจีนที่อาจน้อยกว่าที่ประเมินไว้ หรืออาจเกิดมาตรการพิเศษกับนักท่องเที่ยวจากจีนมากขึ้น ทั้งนี้เรามองว่าจีนจะยังไม่สั่งปิดประเทศ แต่เป็นลบต่อกลุ่ม Re-opening (ติดตามราว 2 อาทิตย์สำหรับผลกระทบจากโควิด) แนะนำ Selective buy ในกลุ่ม 1.ได้รับผลกระทบจำกัดจาก MOU ของพรรคร่วมรัฐบาล ชอบ KBANK KTB HMPRO BCH ONEE 2 เก็งกำไรกลุ่มเทคโนโลยี หากการเจรจาเพิ่มเพดานหนี้ได้ข้อสรุป DELTA HANA

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 **นภศักร ศรีศักดิ์**



Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg	Close	Chg	%Chg
SET	1,540.97	10.13	0.66	US		
SET50	931.76	7.04	0.76	Dow Jones	33,093.34	328.69 1.00
MAI	486.60	2.22	0.46	Nasdaq	12,975.69	277.60 2.19
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,205.45	54.17 1.30
SET	18.3	1.5	3.1	Bitcoin	26,915.00	350.00 1.32
SET50	19.0	1.7	2.7	Europe		
MAI	68.2	2.6	1.4	UK	7,627.20	56.33 0.74
	Investor Type			Germany	15,952.73	(31.24) (0.20)
	DAY	MTD	YTD	France	7,303.81	(15.37) (0.21)
SET (MB)				Russia	1,064.18	8.55 0.81
Foreign	(274)	(28,224)	(92,986)	Commodities		
Institution	1,456	27,708	34,051	WTI	73.03	0.14 0.00
Proprietary	(122)	(1,584)	(5,312)	Brent	77.05	(0.11) (0.00)
Retail	(1,060)	2,100	64,247	Natural Gas	2.31	(0.13) (5.46)
	SET50 Futures (contracts)			Newcastle Coal	140.65	0.00 0.00
Foreign	14,789	7,441	(178,003)	Gold	1,944.30	(1.83) (0.00)
Institution	(6,951)	5,924	43,564	Silver	23.15	(0.01) (0.04)
Retail	(7,838)	(13,365)	134,439	Aluminium	2,225.50	11.50 0.52
	Most Active Value			Copper	7,955.00	157.00 1.97
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,236.00	100.00 4.47
DELTA	96.25	3.00	0.03	Rubber	155.00	(1.50) (0.97)
PTT	31.00	0.00	0.00	BDI	1,215.00	(43.00) (3.54)
CPALL	63.25	0.00	0.00	White Sugar	697.00	11.50 1.65
BDMS	28.25	0.50	0.02	Money Markets & FX		
KBANK	132.5	0.00	0.00	US2YY	4.58	0.02 0.36
	MAI	Close	Chg	US10YY	3.77	(0.03) (0.71)
OTO	23.60	0.60	0.03	US30YY	3.92	(0.03) (0.63)
DITTO	30.25	1.75	0.06	FED fund	5.25	0.00 0.00
SVR	2.32	0.08	0.04	BOT rate	1.75	0.00 0.00
XO	17.90	0.00	0.00	Dollar index	104.27	0.04 0.04
BVG	7.35	(0.20)	(0.03)	USDTHB	34.63	(0.03) (0.09)

Source : TQ Professional

Global Markets

(0) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวัน Memorial Day

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวลง ขณะที่นักลงทุนยังคงประเมินข้อตกลงขึ้นต้นของสหรัฐฯที่จะปรับเพิ่มเพดานหนี้และหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ และรอดูการลงมติข้อตกลงดังกล่าวในรัฐสภาสหรัฐฯในสัปดาห์นี้ **(0) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดทำการเนื่องในวัน Memorial Day

(0) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดทำการเนื่องในวัน Memorial Day

หุ้นเคาะไป คุยไป...GULF

- เราประเมินกำไรสุทธิปี 66 และปี67 อยู่ที่ 14,701 ล้านบาท และ 16,647 ล้านบาท ตามลำดับ โดย GULF จะมีแรงหนุนสำคัญจาก 1) การเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้า IPP GPD หน่วยที่ 1-4 กำลังการผลิตรวม 2,650MW (ถือ70% 1,855MW) ที่หน่วยที่ 1 ได้เปิดไปแล้วเมื่อ 31 มี.ค. 66 และส่วนหน่วย 2-4 จะทยอยเปิด 1 ต.ค. 66, 31 มี.ค. 67, 1 ต.ค. 67, ตามลำดับ 2) รายได้จากธุรกิจ THCOM และการ synergly ภายในกลุ่มสื่อสาร 3) โครงการลมนอกชายฝั่งที่เวียดนาม 4) การรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งนี้ เราไม่ได้รวมแผนนโยบายการร่วมลงทุนโครงการพลังงานทดแทนทั้งในและต่างประเทศ และธุรกิจ Digital infrastructure ในประมาณการ
- เราคงคำแนะนำ 'ซื้อ' ในราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 63.00 บาท อิง SOTP โดยเรามองว่า GULF ยังคงมีธุรกิจที่แข็งแกร่ง และได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ รวมถึงมีการลงทุนในหลายอุตสาหกรรมเพื่อกระจายความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในระยะสั้น-กลางได้รับผลกระทบจากนโยบายทางการเมือง ทั้งเรื่องการปรับลดค่า Ft กิติ หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายเชิงโครงสร้างต่ออัตราการสำรองไฟของประเทศกิติ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้บริษัท และแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้า เราจึงมองว่าแรงกดดันจะยังคงอยู่จนกว่าการจัดตั้งรัฐบาลจะชัดเจน รวมถึงความเอาใจจริงเอาใจในทิศทางการบังคับใช้นโยบายที่หาเสียง ทั้งนี้ผู้บริหารบริษัทฯ มองว่าภาคการผลิตในประเทศยังต้องการไฟฟ้าพลังงานสะอาดอยู่มาก ดังนั้นการสนับสนุนการลงทุนอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนยังมีความจำเป็นในระยะยาว นอกจากนี้ผู้บริหารให้ความเห็นว่าไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนยังไม่มีประสิทธิภาพมากพอที่จะมาทดแทนโรงไฟฟ้าก๊าซทั้งหมด ดังนั้น อัตราการสำรองไฟฟ้าที่สูงนั้นเป็นเรื่องปกติ
- ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ, การควบคุมต้นทุนการผลิต, ราคาก๊าซธรรมชาติที่คงอยู่ในระดับสูงและอาจปรับลดลงช้ากว่าคาด, ความล่าช้าของโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ เช่น แผนงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า แผนงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน และแผนการลงทุนใหม่

Source : Bloomberg