

## MARKET STRATEGY

สรุปลาดาววันนี้	SET ปิดที่ 1,479.57 จุด เพิ่มขึ้น 12.64 จุด (+0.86%) มูลค่าการซื้อขาย 52,741.17 ล้านบาท รัฐบาลขึ้นดอกเบี้ยแรง ก่อนพักตัวลงมาในช่วงบ่าย โดยมีแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงาน
Research Highlight: ตลาด Sideway up ติดตาม Core PCE สหรัฐฯ คืนนี้	
สมาคมสายการบินเสนอทบทวนมาตรการในการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>สมาคมสายการบินประเทศไทย มีแผนที่จะยื่นเรื่องให้กระทรวงการคลัง ทบทวนมาตรการในการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันอีกครั้ง โดยพิจารณาจัดเก็บอัตราภาษีที่ 0.20 บาทต่อลิตร หรือทยอยเพิ่มภาษีตามอัตราขึ้นบันได หรือกำหนดอัตราภาษีใหม่ที่เหมาะสม เนื่องจากในวันที่ 1 ก.ค. นี้ กรมสรรพสามิต จะกลับมาจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมัน (excise tax) สำหรับเครื่องบินไอพ่น ในอัตรา 4.726 บาทต่อลิตร (คิดเป็น 20% ของต้นทุนรวมของกลุ่ม) จากเดิมที่ระดับ 0.20 บาทต่อลิตร ตามการช่วยเหลือในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์ หากมีการปรับขึ้นตามแผนของสรรพสามิต จะกระทบต่อธุรกิจสายการบิน-ท่องเที่ยวที่กำลังฟื้นตัว และจะส่งผลต่อราคาค่าโดยสารภายในประเทศที่จะเพิ่มสูงขึ้น หากมีการเลื่อนหรือค่อยๆปรับขึ้น จะช่วยยืด/ลดผลกระทบของภาระค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นได้</li> <li>ทั้งนี้มีความเป็นไปได้สูงที่จะเลื่อนออกไป และรอการจัดตั้งรัฐบาลให้เสร็จสิ้น รวมถึงยังได้รับผลกระทบจากการจัดการลดการปล่อย CO2 ตามนโยบายของทั่วโลกที่กำหนดให้มีการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน ทำให้สายการบินฯ จำเป็นต้องเพิ่มสัดส่วนของส่วนผสมระหว่างน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานชีวภาพ (SAF) กับน้ำมันเชื้อเพลิง Jet Fuel ในแต่ละปี โดย SAF มีต้นทุนที่สูงกว่าน้ำมันเชื้อเพลิงปัจจุบัน 3-5 เท่า จึงจำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ โดยเฉพาะนโยบายด้านภาษี แนะนำ Trading BAFS AAV AOT</li> </ul>
ดัชนีเชื่อมั่นอนาคตศก. ม.ย. มีทิศทางที่ดี	<ul style="list-style-type: none"> <li>สศค. รายงานดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค ม.ย. ที่สะท้อนความเชื่อมั่นเศรษฐกิจในอีก 6 เดือนข้างหน้า ยังมีทิศทางที่ดีขึ้นในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเขต กรุงเทพ-ปริมณฑล และ EEC โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากหน่วยงานภาครัฐและเอกชนในพื้นที่ จัดกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นเศรษฐกิจภาคการลงทุนในอนาคตที่ดีขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการในภาคบริการบางรายมีแนวโน้มจะลงทุนขยายกิจการเพิ่มขึ้น</li> <li>เป็นบวกต่อกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการพัฒนาพื้นที่ EEC เราชอบ WHA GULF ORI</li> </ul>
โตโยต้าผลิตรถยนต์สูงเป็นประวัติการณ์	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทโตโยต้า มอเตอร์ คอร์ป รายงาน การผลิตรถยนต์ทั่วโลกในเดือนพ.ค.เพิ่มขึ้น 33.4%YoY ได้รับแรงหนุนจากปัญหาที่ผ่อนคลายลงหลังเกิดภาวะขาดแคลนชิปในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19</li> <li>ยอดการผลิตในจีนปรับตัวลงเนื่องจากความจำเป็นที่จะต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการปล่อยมลพิษของรถยนต์ที่เข้มงวดยิ่งขึ้น แต่ผลกระทบดังกล่าวถูกชดเชยด้วยการผลิตที่แข็งแกร่งในอเมริกาเหนือและยุโรปที่ฟื้นตัวจากผลกระทบของการขาดแคลนชิปเมื่อปีก่อน</li> <li>เป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มยานยนต์ เราชอบ SAT AH STANLY NYT</li> </ul>
ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าคาด	<ul style="list-style-type: none"> <li>GDP 1Q66 รอบสุดท้ายของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นจากครั้งก่อนที่ 1.1% และ 1.2% มาสู่ระดับ 2.0% รวมถึงตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 26,000 ราย สู่ระดับ 239,000 ราย ในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าที่คาด ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้เฟดขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบปลายเดือน ก.ค. ซึ่งสอดคล้องกับรายงานใน Fed watch tool ที่นักลงทุนให้น้ำหนักสูงเกือบ 90% ในการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อีก 0.25%</li> <li>การทดสอบ Stress Test กลุ่มธนาคารใหญ่ในสหรัฐ ผ่านไปได้ด้วยดี สามารถรองรับกรณีที่เราร้ายที่สุดอย่าง ตลาดอสังหาริมทรัพย์และราคาบ้านทรุดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ และกรณีที่อัตราว่างงานพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดที่ 10% เป็นปัจจัยบวกต่อเสถียรภาพของภาคธนาคาร</li> </ul>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>เราประเมิน SET แนวโน้ม Sideway up ลุ้นทดสอบแนวต้าน 1490-1500 ส่วนแนวรับ 1480/1468 ไม่ควรต่ำกว่าลงมา เพื่อจำกัดความเสี่ยงขาลง หลังหลาย Indicator เริ่มชี้ขึ้นออกจากภาวะ oversold</li> <li>ปัจจัยทางการเมืองจะเป็น Key Catalyst โดยเริ่มเห็นความคืบหน้าของคณะเจรจาพรรคก้าวไกล-เพื่อไทย ในวันที่ 2 ก.ค. ขณะที่แกนนำของ 2 พรรคใหญ่ยืนยันว่าจะไม่มีการพลิกขั้วทางการเมือง อย่างไรก็ตามก็ยังมีโอกาสที่ 4 ก.ค. อาจเลื่อนการประชุมสภา หากทั้ง 2 พรรคใหญ่ยังไม่สามารถเจรจาเลือกป.สภาได้ลงตัว แต่ต้องไม่เกิน 12 ก.ค. นับตั้งแต่มีพระราชกฤษฎีกาเรียกประชุมรัฐสภา</li> <li>หุ้นในกลุ่มชิป คาดว่าปรับตัวเด่นจาก บริษัทไมครอน เทคโนโลยี คาดการณ์ถึงแนวโน้มผลประโยชน์ที่สดใส ซึ่งบ่งชี้ว่าภาวะอุปทานที่มากเกินไปในอุตสาหกรรมชิปอาจลดลงในที่สุด เป็นบวกต่อ KCE HANA DELTA SICT</li> <li>ในเชิงกลยุทธ์แนะนำ Selective buy กลุ่มที่ Laggard ตลาดในธีม Domestic play เช่น ค่าปลีก-ศูนย์การค้า CPALL DOHOME CPN PLAT ธนาคาร KBANK SCB ท่องเที่ยว CENTEL MINT SPA และหากพิจารณา EYG ปัจจุบันที่ระดับ 3.03% สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เกิดโควิด-19 และมีความน่าสนใจกว่าภูมิภาคอื่นที่ติดตาม Core PCE พ.ค. หากออกมาตาม/ดีกว่าคาดที่ +0.3%MoM หนุนให้เฟดชะลอขึ้นดอกเบี้ย</li> </ul>

### ASL Research Team

**อวิชชัย 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**



## สัปดาห์หน้าติดตาม

### 03 ก.ค.

ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน (มิ.ย.)

ดัชนี PMI ภาค

การผลิตของ EU (มิ.ย.)

ดัชนี PMI ภาคการผลิตของ US (มิ.ย.)

### 05 ก.ค.

ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย YoY (มิ.ย.)

ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย YoY (มิ.ย.)

### 06 ก.ค.

รายงานการประชุม FED

จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการบริการ (มิ.ย.)

ดัชนี PMI ภาคการบริการ (มิ.ย.)

ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ ( พ.ค.)

### 07 ก.ค.

การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (มิ.ย.)

อัตราการว่างงาน (มิ.ย.)

Markets Statistic				World Indices		
	Close	Chg	%Chg	Close	Chg	%Chg
SET	1,479.57	12.64	0.86	US		
SET50	902.65	6.23	0.69	Dow Jones	34,122.42	269.76 0.80
MAI	452.57	10.63	2.41	Nasdaq	13,591.33	(0.42) (0.00)
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,396.44	19.58 0.45
SET	17.7	1.4	3.2	Bitcoin	31,040.00	560.00 1.84
SET50	18.5	1.7	2.8	Europe		
MAI	68.8	2.4	1.5	UK	7,471.69	(28.80) (0.38)
Investor Type				Germany	15,946.72	(2.28) (0.01)
	DAY	MTD	YTD	France	7,312.73	26.41 0.36
SET (MB)				Russia	1,006.83	(7.85) (0.77)
Foreign	1,148	(10,810)	(108,847)	Commodities		
Institution	529	(845)	35,566	WTI	69.74	0.54 0.78
Proprietary	(1,119)	(1,139)	(6,532)	Brent	74.30	0.53 0.72
Retail	(559)	12,795	79,813	Natural Gas	2.60	0.10 3.76
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	144.50	1.80 1.25
Foreign	12,478	(4,958)	(205,323)	Gold	1,907.48	0.93 0.00
Institution	340	(3,665)	45,534	Silver	22.55	0.03 0.13
Retail	(12,818)	8,623	159,789	Aluminium	2,191.00	(8.00) (0.37)
Most Active Value				Copper	8,358.00	(81.00) (0.97)
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,375.00	(20.00) (0.84)
KBANK	128.00	0.50	0.00	Rubber	150.70	0.00 0.00
PTT	32.75	1.50	0.05	BDI	1,138.00	(26.00) (2.28)
BDMS	27.75	0.00	0.00	White Sugar	627.20	1.60 0.26
DELTA	92	(2.00)	(0.02)	Money Markets & FX		
TTB	1.5	(0.03)	(0.02)	US2Y	4.87	0.14 2.98
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	3.84	0.11 3.04
TBN	21.30	1.50	0.08	US30Y	3.90	0.08 2.13
DITTO	30.75	2.25	0.08	FED fund	5.25	0.00 0.00
PROEN	4.62	0.30	0.07	BOT rate	2.00	0.00 0.00
MASTER	79.75	1.75	0.02	Dollar index	103.36	0.39 0.38
PSG	0.90	0.06	0.07	USDTHB	35.62	0.14 0.40

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดบวกโดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ระบุว่า ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ทั้ง 23 แห่ง สามารถผ่านการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) โดยรายงานดังกล่าวทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อระบบการเงินของสหรัฐฯ และช่วยบดบังปัจจัยลบจากความวิตกกังวลว่าเฟดจะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

**(+) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดบวกโดยได้แรงหนุนจากการทะยานขึ้นของหุ้น H&M ซึ่งเป็นบริษัทค้าปลีกเสื้อผ้าของสวีเดนหลังการเปิดเผยผลกำไรรายไตรมาสที่แข็งแกร่งเกินคาด แต่ตลาดก็ยังคงถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของทั้งสหรัฐฯ และยุโรป และการที่ธนาคารกลางยุโรปใหญ่ส่งสัญญาณเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

**(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดบวกโดยตลาดยังคงได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่การซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวน เนื่องนักลงทุนวิตกกังวลว่าภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก

**(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังสหรัฐฯ เผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาด

## หุ้นเคาะไป คุยไป...BBL

- แนวโน้ม 2Q66 เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิราว 1 หมื่นล้านบาท ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จาก 1.แนวโน้มสินเชื่อที่ขยายตัว 2. คาดจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกนง. หนุนให้ NIM ปรับขึ้น 3. แนวโน้มการตั้ง Credit cost ที่ลดลง และ 4. ฐานที่ต่ำในปี 65 แต่ทั้งนี้ในช่วง 2Q และ 4Q มักเป็นช่วง High season ของค่าใช้จ่าย หาก C/I มีสัดส่วนที่สูงกว่า 52% จะเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการ
- ขณะที่ประเมินกำไรสุทธิปี 66-67F เท่ากับ 3.46 หมื่นล้านบาท (+18.3%YoY) และ 3.9 หมื่นล้านบาท (+12.5%YoY) ตามลำดับ ทั้งนี้เราได้ทำ sensitivity ของปี 66 ด้าน NIM จากประมาณการของเราที่ 2.54% หากมีการปรับเพิ่มขึ้น 0.10% จะทำให้กำไรสุทธิปี 66 เพิ่มขึ้นอีก 3.8%
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" BBL และราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 183.50 บาท (อิง PBV66 ที่ 0.64 เท่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี - 0.5 SD) ด้วยการเติบโตของกำไรสุทธิที่สูงสุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่กว่า 18%YoY แนวโน้มการตั้งสำรองที่ลดลง และ ROE ที่เป็นขาขึ้นหลังแต่ละระดับ 8% ในช่วง 1Q66 สูงที่สุดตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 ประกอบกับยังมี upside จากแนวโน้มการปรับเป้า NIM ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง สูงที่สุดในกลุ่มแบงก์ขนาดใหญ่
- ก่อนหน้านี้นักลงทุนปรับตัวลงต่อเนื่อง แต่เราเริ่มเห็นสัญญาณซอกกลับ เชื่อว่าการปรับตัวลงเป็นเพียงการปรับพอร์ตชอร์ตทำกำไรของนักลงทุน ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังรองรับปัจจัยบวก กนง. มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปี นี้ รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการ 2Q66 คาดว่าจะขยายตัวได้ทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้ม NIM ที่ปรับตัวขึ้น และการตั้งสำรองที่ลดลง ในเชิงกลยุทธ์ จึงมองว่า