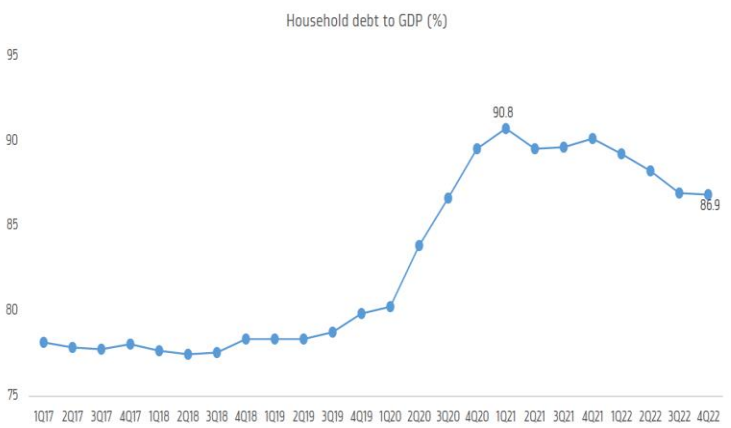
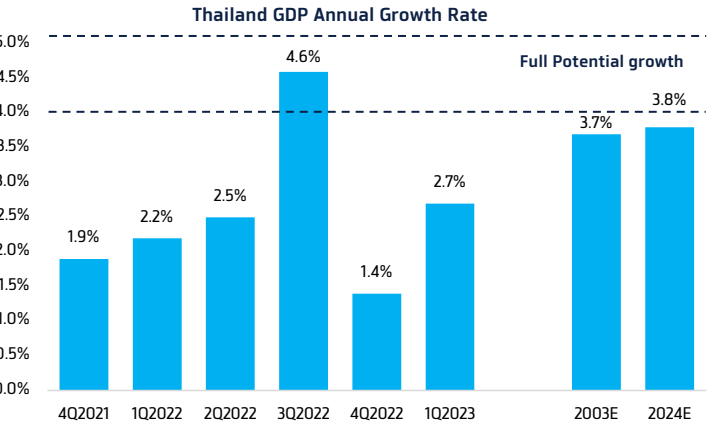
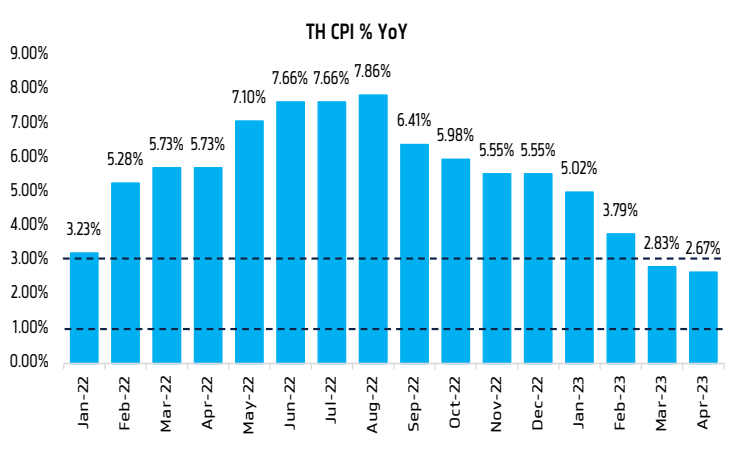
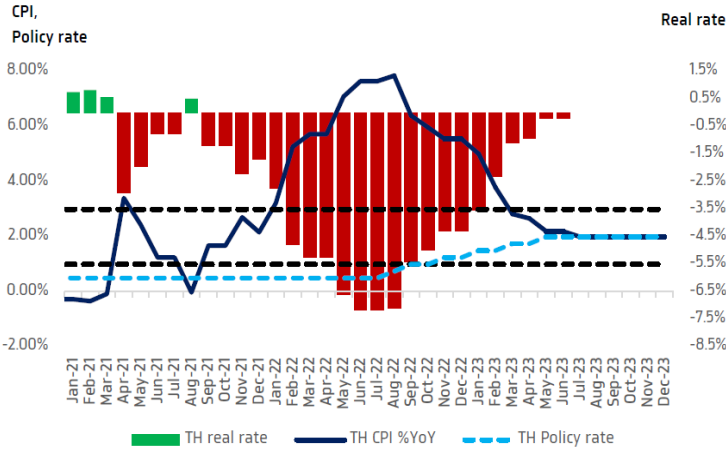


Chart of the Day

จับตา สัญญาณหลังประชุมทกท. (คาดส่งสัญญาณสิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น)

KTX คาดทกท. ปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายปีนี้ 0.25% เป็น 2% เนื่องจากเงินเฟ้อลดลงมาสู่กรอบเป้าหมาย (ขวาบน) เศรษฐกิจไทยเติบโตต่ำกว่าระดับศักยภาพ (ซ้ายล่าง) และลดความเสี่ยงเชิงลบต่อปัญหาหนี้ครัวเรือน (ขวาล่าง)



Sources: KTX Strategy Team, Thai BMA, Bloomberg

Today's dominant ideas

คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways แนวรับ 1,527/1,517 จุด แนวต้าน 1,546/1,555 จุด ทางเทคนิค ดัชนี ยังคงเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways กรอบ 1,527-1,546 จุด เพื่อรอเลือกทิศทางว่า ดัชนี จะเป็นทิศทางขาขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 1,565/1,580 จุด (EMA 50/75 วัน) หรืออ่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับ 1,500 จุด

ประเด็นที่มีผลต่อตลาดวันนี้ ไฮไลต์ในประเทศอยู่ที่ **ผลประชุมทกท.** (Consensus และ KTX คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 2.0%) ส่วนสัญญาณที่ต้องจับตา คือ สัญญาณหลังประชุมว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องหรือเริ่มชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต โดย KTX คาดว่าขาขึ้นของดอกเบี้ยไทยปีนี้ จะสิ้นสุดที่ 2% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1.1 เงินเฟ้อไทย ททยลดลงมาเข้าสู่กรอบเป้าหมายของทกท. แล้ว 1.2 การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปีนี้ คาดว่าจะอยู่ที่ 3.6% โดยสัญญาณการคาดการณ์เมือง อาจส่งผลกระทบต่อภารกิจของระดับหนี้ครัวเรือน และ NPLที่ยังอยู่ในระดับสูง (ขวาล่าง) ส่วน**ประเด็นต่างประเทศ จับตา 1. MSCI Rebalance Index** จะเริ่มมีผลต่อราคาปิดวันนี้เป็นวันแรก โดยดัชนี MSCI Global Standard Indexes เพิ่ม MAKRO (คาดมีเงินไหลเข้า USD105m) ส่วนดัชนี MSCI Global Small Cap Indexes เพิ่ม SISB SAPPE TIDLOR (และ JMT TU ย้ายลงมาจาก MSCI Global Standard Indexes) **2.แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีน** ผ่านรายงานภาคการผลิตและบริการเดือน พ.ค. ของจีน โดย NBS ทั้งนี้ Consensus คาด ภาคการผลิตดีขึ้นเป็น 49.8 (Vs เดือน เม.ย. 49.2) และภาคบริการลดลงเป็น 55.0 (Vs

เดือน เม.ย. 56.4) ขณะที่ Morgan Stanley ส่งสัญญาณเตือนเศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้นตัว เป็นผลจาก จีนไม่ได้ใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเหมือนกับประเทศอื่นๆ ในการเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 และตลาดที่อยู่อาศัยของจีนยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง ซึ่งหากตัวเลขดังกล่าว ออกมาแยกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อแรงขายหุ้นจีนและตลาดหุ้น EM เพิ่มขึ้น จึงผลสำรวจพจน.กองทุนโลกเดือน พ.ค. ล่าสุด ที่พบว่า พจน.กองทุนโลกเริ่มปรับลดน้ำหนักตลาดหุ้น EM บนคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจีนอาจไม่เติบโตแข็งแกร่งตามคาด (เป็นลบต่อหุ้น Reopening)

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ KTB TTB SCB ซึ่งเป็นตัวแทนหุ้นกลุ่มธนาคารฯ ที่รับผลบวกจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของทกนง. และคาดว่าทรงตัวในระดับสูงตลอดปีนี้

Strategic daily picks

KTB ปิด 19.20 บาท/แนวรับ 18.60 บาท แนวต้าน 19.80 บาท

KTB มีมุมมองต่อผลการดำเนินงานปี 2023 ดังนี้ 1) คงเป้าสินเชื่อทั้งปี 2023 โต 3-5% จาก 1Q23 หดตัวลงเล็กน้อย โดยจะเน้นรายย่อยผ่าน digital lending 2) คาด NIM สูงกว่าเป้า 2.8% (1Q23 NIM อยู่ที่ 3%) จากสินเชื่อเกือบทั้งหมดที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว 3) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย เช่น รายได้ค่าธรรมเนียม ตั้งเป้าเติบโต low single digit แต่ยังเป็นเป้าที่ท้าทาย 4) coverage ratio ยังคงอยู่ในระดับสูง แต่การปรับขึ้นดอกเบี้ย อาจกระทบความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า 5) credit cost คงไว้เดิมที่ 1% ของสินเชื่อรวม และ 6) คุม NPL <3.5% จากปัจจุบัน 3.22% Consensus มองว่า KTB เป็น 1 ในธนาคารที่มีคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อดีและมีความเสี่ยงต่ำ และเห็นพัฒนาการของศักยภาพการกำไรดีขึ้นเรื่อยๆ โดยเบื้องต้นคาดกำไรสุทธิ 2Q23 จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY, QoQ จากสำรองฯ ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และ NIM ที่เพิ่มขึ้นได้ดี พร้อมทั้งยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) และประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 21 บาท อิง 2023 PBV 0.72 เท่า

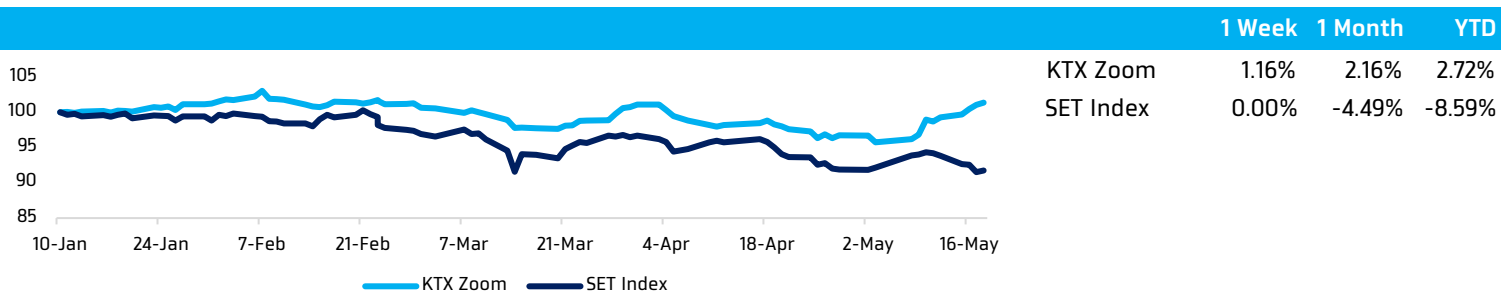
TTB ปิด 1.60 บาท/แนวรับ 1.53 บาท แนวต้าน 1.65 บาท

Consensus ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 1.70 บาท อิง 2023 PBV 0.72 เท่า และ ROE 8.8% โดยมีมุมมองเป็นบวกต่อกลยุทธ์ของ TTB ในการเปลี่ยนจากกลุ่มผลตอบแทนต่ำ ไปสู่สินเชื่อในกลุ่มผลตอบแทนที่ปรับตามความเสี่ยงที่ต่ำกว่า เช่น สินเชื่อรถยนต์ สินเชื่อบ้าน และสินเชื่อส่วนบุคคล (เพิ่มขึ้น 3-4% QoQ ใน 1Q23) ขณะที่สภาพคล่องส่วนเกินระหว่างธนาคารและตลาดเงิน ได้อานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งนี้ Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 ที่ 1.75 หมื่นล้านบาท และ 1.95 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ สะท้อนถึง NIM สูงขึ้นและต้นทุนสินเชื่อลดลง ด้วยกลยุทธ์ที่เน้นทำกำไรมากกว่าการเติบโตของสินเชื่อ นอกจากนี้ TTB เปลี่ยนการจ่ายเงินปันผลเป็นปีละ 2 ครั้ง (เดิมปีละครั้ง) และเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็น 50% ในปี 2022 จาก 36% โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2017-21

SCB ปิด 103 บาท/แนวรับ 100 บาท แนวต้าน 107 บาท

SCB รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.10 หมื่นล้านบาท (+8% YoY, +54% QoQ) สูงสุดในกลุ่มธนาคารไทย การเติบโตที่แข็งแกร่ง QoQ เป็นผลจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (non-NII) ปรับสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (opex) ที่ลดลง ด้านคุณภาพสินเชื่อค่อนข้างทรงตัว อัตราส่วนหนี้สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL Ratio) ทรงตัว QoQ ที่ 3.3% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ปรับเพิ่มเป็น 163.8% ทั้งนี้ Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท +13% YoY จากการตั้งสำรองฯ ที่ลดลง และเริ่มรับรู้รายได้แบบเต็มปีจากธุรกิจใหม่ ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิใน 2Q23 คาดเพิ่มขึ้น YoY จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น แต่ QoQ คาดปรับลดลง เพราะฐานสูง จากกำไรจากเงินลงทุน ทั้งนี้ Consensus ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 130.00 บาท อิง 2023 PBV 0.90 เท่า

KTX Zoom Performance¹

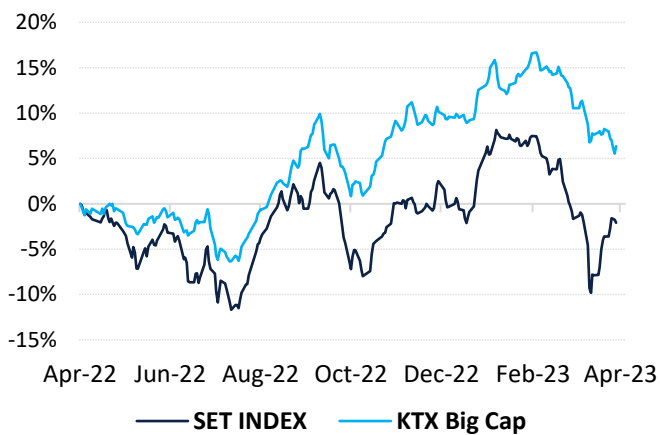


KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
AMATA	26-May-23	22.30	1.36%	
TISCO	26-May-23	96.75	0.52%	
AH	26-May-23	37.50	10.29%	
TCAP	29-May-23	50.50	0.50%	
ONEE	29-May-23	5.40	0.93%	
DOHOME	29-May-23	14.30	2.14%	
MAKRO	30-May-23	40.25	0.00%	
AOT	30-May-23	70.75	0.35%	
SISB	30-May-23	38.25	3.38%	

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

Out

-

-

Portfolio Performance

Gain/loss %	3.00%
Gain/loss relative to SET %	5.50%
YTD return	-6.60%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
TH	MPC Meeting (Interest rate decision) %	1.75%	2.0%
CH	NBS General PMI May	54.4	54.2
US	JOLTs' Job Openings Apr.	9.59mn	9.375mn

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,534.81	-6.16	-0.40%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับลง ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.67 หมื่นล้านบาท ตามการอ่อนตัวของตลาดหุ้นภูมิภาค และรายงานตัวเลขส่งออกไทยเดือน เม.ย. -7.6% YoY แยกว่าคาดการณ์ที่ -2% YoY ส่งผลให้ดุลการค้าไทยพลิกกลับมาเป็นขาดดุลการค้า 1.47 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ หลังจากมีรายงานว่าสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรบางคนในพรรครีพับลิกันจะโหวตคัดค้านร่างกฎหมายการขยายเขตแดนนี้ อย่างไรก็ตาม การพุ่งขึ้นของหุ้นอินเทล (Nvidia) เป็นปัจจัยหนุนดัชนี Nasdaq ปิดในแดนบวก ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ ถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นกลุ่มพลังงานและนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของผลการลงมติข้อตกลงขยายเขตแดนนี้ในรัฐสภาสหรัฐฯ ราคาน้ำมัน ปิดร่วงแรง เนื่องจากนักลงทุนไม่มั่นใจว่าสภาองเกรสสหรัฐฯ จะผ่านร่างกฎหมายการขยายเขตแดนนี้หรือไม่ นอกจากนี้ ยังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตรหรือโอเปกพลัส ราคาทองคำ ปิดบวก จากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ
SET50 Index	926.91	-4.85	-0.52%	
US Markets				
S&P500	4,205.52	+0.07	+0.0027%	
NASDAQ	13,017.43	+41.74	+0.32%	
DJIA	33,042.78	-50.56	-0.15%	
European Markets				
FTSE 100	7,522.07	-105.13	-1.38%	
CAC40	7,209.75	-94.06	-1.29%	
DAX	15,908.91	-43.82	-0.27%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	69.46	-3.21	-4.42%	
Brent (USD/bbl)	73.54	-3.41	-4.43%	
Gold (USD/Ounce)	1,977.10	+14.00	+0.71%	
BDI (Index)	1,129.00	-43.00	-3.67%	
FX				
U.S. Dollar Index	104.07	-0.20	-0.19%	
USD/THB	34.67	+0.01	+0.03%	

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	-3,064	-31,288	-96,049	-28,697	-21,256	-206,700	-3,340	27,771	29,770
สถาบัน	2,008	29,716	36,058	6,905	12,829	50,469	42,304	423,985	2,001,450
รายย่อย	1,202	3,302	65,449	21,792	8,427	156,231	13,680	54,535	171,052
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-146	-1,730	-5,458						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้จรรยาบรรณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG

มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI

มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, STOWER, BTS, MUD, NWR, PREB, MICRO, ITD