

## MARKET STRATEGY

สรุปลาดาวานนี้	SET ปิดที่ 1,543.27 จุด เพิ่มขึ้น 18.68 จุด (+1.23%) มูลค่าซื้อขาย 62,628.67 ล้านบาท รับปัจจัยบวกจากเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และส่งสัญญาณทิศทางนโยบายการเงินตามข้อมูลเศรษฐกิจที่ได้รับ
<b>Research Highlight: จับตามการเมืองในประเทศ และการประชุม กนง. คาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งสุดท้าย</b>	
Core PCE มิ.ย. ชะลอตัว MoM	<ul style="list-style-type: none"> <li>Core PCE มิ.ย. อยู่ที่ 4.1%YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 4.6%YoY เป็นปัจจัยสนับสนุนให้เฟดยุติวงจรรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งล่าสุดได้ประกาศว่าจะทํากฎการตัดสินใจในการประชุมเป็นรายครั้ง ซึ่งจะพิจารณาจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในขณะนั้น ทั้งนี้การชะลอตัวของดัชนี PCE ส่งผลให้ Dollar index อ่อนค่าลง รวมถึง US Bond yield ที่ปรับตัวลง หนุนภาพการลงทุนในตลาดหุ้น</li> <li>ขณะที่มีรายงานประมาณการครั้งแรกสำหรับ GDP 2Q66 ของสหรัฐฯ ขยายตัวอยู่ที่ 2.4% สูงกว่าที่ตลาดคาด</li> <li>ด้าน FedWatch Tool รายงาน นักลงทุนให้น้ำหนัก 79.5% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 19-20 ก.ย.</li> <li>เรามองว่า FED มีโอกาสปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอีกในปี โดยแบ่งเป็น 3 กรณี             <ol style="list-style-type: none"> <li>ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน ก.ย. (ทางฝ่ายประเมินว่าเกิดขึ้นได้น้อย)</li> <li>ไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเดือนก.ย. ก่อนจะไปปรับขึ้นอีกครั้งในรอบเดือน พ.ย.</li> <li>คงอัตราดอกเบี้ยนี้ไปทั้งปี</li> </ol> </li> <li>โดยต้องติดตามการสัมมนาที่แจ๊คสันโฮลในปลายเดือนส.ค. ที่คาดว่าจะเห็นแนวโน้มการตัดสินใจดอกเบี้ยที่ชัดเจน รวมถึงติดตามข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจดอกเบี้ยของ FED เช่น อัตราเงินเฟ้อ (แนวโน้มปรับตัวลงจากภาคการจ้างงาน อสังหาริมทรัพย์ และ service inflation แต่ในสินค้า Commodity จะเพิ่มขึ้น) ข้อมูลตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ และตัวเลขการจ้างงาน</li> </ul>
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. ตลาดหุ้นตอบสนองในเชิงบวกต่อการจัดตั้งรัฐบาลที่เป็นไปตามกรอบเวลา</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>
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประเมิน SET ปรับตัว Sideway แนะนำ Trading ในกรอบ 1525-1560 ประเมิน upside เริ่มจำกัด หากเข้าใกล้กรอบแนวต้าน 1560-1575 เนื่องจากเชื่อว่าตลาดได้ price in ปัจจัยการเมืองไปพอสมควรแล้ว</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 ตามราคาน้ำมัน และแนวโน้ม 2Q เป็นจุด bottom <b>PTTEP TOP BCP IRPC</b></li> </ul>

### ASL Research Team

**ธวัชชัย อัครพรไชย** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ปณณวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

**ชุตินธร วิฤตศุภภัก** นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศัคดี ศรีศักดิ์**



## MARKET STRATEGY

<p>สัปดาห์นี้ติดตาม</p>	<p>ประเด็นที่น่าติดตาม</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>รายงานเศรษฐกิจประจำเดือน มิ.ย. จากธปท.</b> ที่คาดว่าจะออกมาไม่สดใส เนื่องจากอยู่ในช่วงสัญญาณภาคทางการเมือง คาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและเป็นช่วง low season ของภาคการท่องเที่ยว</li> <li><b>การประชุม กนง. คาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 2.25%</b> จากมุมมองของผู้ว่า ธปท. ที่ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังสามารถเติบโตได้ในระดับ 3-4% อัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาต่ำกว่าที่ประเมินไว้ แต่ในช่วงที่เหลือของปีจะกลับมาขยายตัวจากภาคการท่องเที่ยว และการใช้กำลังการผลิตใช้มากขึ้น โอกาสส่งผ่านต้นทุนของภาคธุรกิจก็จะเพิ่มขึ้น</li> <li><b>ตัวเลขภาคแรงงาน ก.ค. สหรัฐฯ</b> ที่ Consensus ส่วนใหญ่ประเมินว่าจะออกมาดีกว่าคาด</li> </ol> <p><b>31 ก.ค.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>จีน: NBS (non)Manufacturing PMI (Jul)</li> <li>TH: รายงานเศรษฐกิจจาก ธปท.</li> <li>EU: GDP Growth Rate (2Q66), Inflation Rate (Jul)</li> </ul> <p><b>1 ส.ค.</b></p> <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> <p><b>2 ส.ค.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>TH: ประชุม กนง.</li> </ul> <p><b>3 ส.ค.</b></p> <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> <p><b>4 ส.ค.</b></p> <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>
<p>ตารางคาดการณ์วันประกาศงบ 2Q66</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>31 ก.ค. PTTEP คาดกำไรสุทธิราว 2 หมื่นล้านบาทขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY จากปริมาณการขายและ fx gain + oil hedging gain แต่ด้านราคาขายเฉลี่ยปรับลดลง</li> <li>3 ส.ค. LPN</li> <li>4 ส.ค. DOHOME</li> <li>7 ส.ค. ADVANC CPAXT RJH</li> </ul>

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,543.27	18.68	1.23	<b>US</b>			
SET50	957.58	12.03	1.27	Dow Jones	35,459.29	176.57	0.50
MAI	466.03	4.32	0.94	Nasdaq	14,316.66	266.55	1.90
	<b>PER</b>	<b>PBV</b>	<b>Div.Yield</b>	S&P500	4,582.23	44.82	0.99
SET	18.5	1.5	3.0	Bitcoin	29,615.00	120.00	0.41
SET50	19.5	1.8	2.7	<b>Europe</b>			
MAI	70.9	2.4	1.4	UK	7,694.27	1.51	0.02
	<b>Investor Type</b>			Germany	16,469.75	63.72	0.39
	<b>DAY</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>	France	7,476.47	11.23	0.15
<b>SET (MB)</b>				Russia	1,033.67	(5.37)	(0.52)
Foreign	1,363	(12,827)	(119,966)	<b>Commodities</b>			
Institution	876	6,371	45,704	WTI	80.53	0.76	0.95
Proprietary	956	2,348	(5,021)	Brent	84.40	1.05	1.26
Retail	(3,195)	4,108	79,283	Natural Gas	2.73	(0.07)	(2.38)
<b>SET50 Futures (contracts)</b>				Newcastle Coal	144.65	(5.15)	(3.56)
Foreign	423	119,762	(73,116)	Gold	1,959.12	13.58	0.01
Institution	(8,269)	(8,673)	34,607	Silver	24.34	0.00	0.00
Retail	7,846	(11,089)	38,509	Aluminium	2,219.00	(17.00)	(0.77)
	<b>Most Active Value</b>			Copper	8,618.00	7.00	0.08
<b>SET</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	<b>%Chg</b>	Zinc	2,485.00	(5.00)	(0.20)
KBANK	125.00	2.00	0.02	Rubber	149.50	(1.10)	(0.74)
PTT	34.75	(0.25)	(0.01)	BDI	1,097.00	13.00	1.19
BBL	170.00	(1.50)	(0.01)	White Sugar	693.40	(7.10)	(1.02)
AOT	71.25	0.25	0.00	<b>Money Markets &amp; FX</b>			
BANPU	9.7	0.35	0.04	US2YY	4.87	(0.05)	(0.93)
<b>MAI</b>	<b>Close</b>	<b>Chg</b>	<b>%Chg</b>	US10YY	3.98	(0.03)	(0.79)
DITTO	32.00	1.75	0.06	US30YY	4.01	(0.04)	(0.92)
XO	24.60	0.30	0.01	FED fund	5.50	0.25	4.76
BBIK	125.50	8.50	0.07	BOT rate	2.00	0.00	0.00
MASTER	77.50	0.25	0.00	Dollar index	101.70	0.01	0.01
PSG	0.92	(0.03)	(0.03)	USDTHB	34.23	0.00	0.01

Source : TQ Professional

## Global Markets

**(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** ปิดบวกในวันศุกร์ (28 ก.ค.) รวมถึงดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็ปิดบวกในรอบสัปดาห์นี้ด้วย หลังจากที่การเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่, การเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจ และการประกาศนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯจะชะลอตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปหรือซอฟต์แลนดิ้ง (Soft Landing)

**(-) ตลาดหุ้นยุโรป** ปิดลบเล็กน้อยในวันศุกร์ (28 ก.ค.) โดยปรับตัวลงจากระดับสูงสุดในรอบหลายปี หลังถูกกดดันจากการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่แตกต่างกันไป และจากการปรับนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ซึ่งสร้างความประหลาดใจให้กับตลาด

**(+) สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI)** ปิดบวกในวันศุกร์ (28 ก.ค.) และปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกันแล้ว เนื่องจากนักลงทุนเชื่อมั่นว่า อุปสงค์ที่แข็งแกร่งและการปรับลดการผลิตจะยังคงช่วยหนุนราคา

**(+) สัญญาทองคำตลาด COMEX** ปิดบวกในวันศุกร์ (28 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ หลังสัญญาเงินเพื่อที่ชะลอตัวเพิ่มความหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) อาจจะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

## หุ้นเคาะไป คุยไป... CPAXT

- แนวโน้ม 2Q66 ผลประกอบการอาจลดลงตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากประเทศไทยเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ซึ่งเป็นช่วงนอกฤดูกาลทั้งธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีก แต่ SSSG จะยังคงเติบโตในอัตราเลขหลักเดียวระดับสูง จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว การบริโภคฟื้นตัว รวมทั้งการกลับมาของกลุ่มลูกค้าไฮเอนด์ (โรงแรม ร้านอาหาร จัดเลี้ยง) ซึ่งเป็นกลุ่มที่ทำให้ยอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเติบโตแบบ Double digit
- บริษัทได้ Re-finance ในช่วง 2Q66 โดยเงินกู้ส่วนที่เหลือราว 3.45 หมื่นล้านบาท ที่มี CoF ราว 4.7-7% ต่อปี เป็นการออกหุ้นกู้ ที่มี CoF เพียง 2.8-4.15% ต่อปี ช่วยให้แนวโน้มต้นทุนทางการเงินลดลง หนุนกำไรสุทธิให้เพิ่มขึ้น ประเมินยอดขายปีนี้คาดว่าจะขยายตัวมากกว่า GDP ปี 66 มีปัจจัยหนุนมาจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว ส่วนลดค่าเช่าที่ให้กับคู่ค้าลดลง และสภาพเงินเฟ้อในประเทศที่ชะลอตัว
- ในเชิง sentiment เรามองว่า CPAXT เป็นหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสนใจ ส่วนในเชิง Valuation ระดับราคาปัจจุบันใกล้เคียงช่วงการแพร่ระบาดโควิดในประเทศ อาจเห็นการทำ Short covering

