

11 กรกฎาคม 2565

### ยังไม่มีปัจจัยใหม่เข้ามา ..SET ผันผวนกรอบแคบ

CME Fed Watch Tool แสดงความน่าจะเป็นที่การประชุม Fed รอบ 27 ก.ค.65 จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.75% เพิ่มขึ้นเป็น 92.4% หลังการปรับตัวเลข Non-Farm Payrolls ที่ออกมาสูงกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตามภาวะ Inverted Yield Curve (คู่ 10 ปี กับ 2 ปี) ยังคงอยู่ ส่วนในบ้านเราความกังวลเรื่องการกลับมาระบาดของ Covid-19 เพิ่มขึ้น โดยกระทรวงสาธารณสุขประเมินว่าตั้งแต่สัปดาห์นี้เป็นต้นไป จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่จะปรับตัวสูงขึ้น และไป Peak ในช่วงเดือน ก.ย.65 ขณะที่ในราชอาณาจักรกษัตริย์ให้ โรงฝึกดาชลิง เป็นโรคติดต่อที่ต้องเฝ้าระวัง อย่างไรก็ตามโดยภาพรวมของการควบคุมโรคไม่น่าจะมีมาตรการควบคุมออกมาในรอบใหม่ แต่ในเชิง Sentiment แล้วอาจทำให้เห็นการชะลอตัวของ Consumption ลงเล็กน้อย

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1545 - 1565 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ให้ Cut Loss หุ้น MAJOR น้ำหนัก 10% และให้ถือเป็นเงินสดสำรองเพิ่มเป็น 20% สำหรับหุ้น Top Pick เลือก BLA, CPF และ OSP

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,545 จุด  
แนวต้าน 1,565 จุด

#### TOP PICKS

BLA FV@B 52.00  
CPF FV@B 32.00  
OSP FV@B 37.00

#### PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

CASH +10% MAJOR -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -2.4%	147.00	143.50	174.00
MAJOR	27 พ.ค.	10%	▼ -4.7%	21.30	20.30	25.00
CPF	16 ธ.ค.	10%	▲ 1.9%	26.25	26.75	32.00
OSP	15 ธ.ค.	10%	▲ 1.5%	34.00	34.50	37.00
TPPL	27 ธ.ค.	5%	▼ -1.9%	1.54	1.51	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▲ 1.7%	4.64	4.72	5.70
BLA	07 ก.ค.	10%	▲ 1.9%	38.50	39.25	52.00
CRC	20 ธ.ค.	15%	▲ 1.9%	34.58	35.25	44.75
CASH	20 ธ.ค.	20%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

### COVID-19 Stringency Index ในแต่ละประเทศ

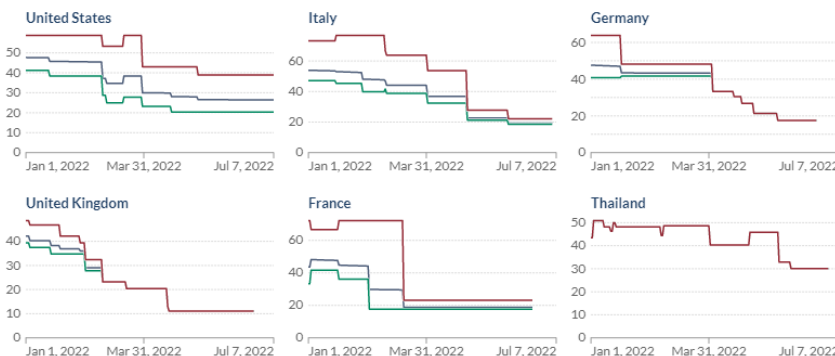
#### COVID-19: Stringency Index

The stringency index is a composite measure based on nine response indicators including school closures, workplace closures, and travel bans, rescaled to a value from 0 to 100 (100 = strictest).

Our World in Data

+ Add country  Align axis scales

■ Non-vaccinated ■ Vaccinated ■ Weighted average of vaccinated and non-vaccinated



Source: Hale, T., Angrist, N., Goldszmidt, R., et al. A global panel database of pandemic policies (Oxford COVID-19 Government Response Tracker). Nat Hum Behav 5, 529-538 (2021). <https://doi.org/10.1038/s41562-021-01079-8> CC BY

ที่มา: Oxford COVID-19 Government Response Tracker

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯออกมาดีกว่าคาด อาจทำให้ FED เร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าเดิม

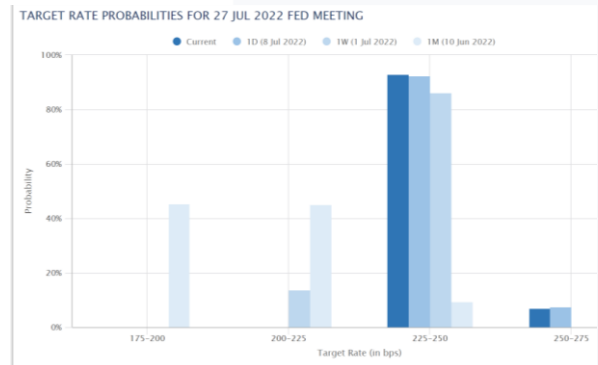
ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ Non-Farm Payrolls ออกมาดีกว่าคาด +372,000 ตำแหน่งในเดือนมิถุนายน สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +268,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานยังคงที่อยู่ที่ระดับ 3.6% เท่ากับที่คาด อย่างไรก็ตาม นักลงทุนไม่ได้มองเป็นข่าวบวกเท่าที่ควร เนื่องจากถ้าตลาดแรงงานสหรัฐฯยิ่งแข็งแกร่งมากขึ้นเท่าไร ก็จะเปิดช่องทางให้ทาง FED เร่งการขึ้นดอกเบี้ยได้มากขึ้น โดยล่าสุด Fed Watch Tool มองว่า Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยปลายเดือนนี้ 0.75% สูงถึง 92.4% จากสัปดาห์ที่แล้วอยู่ที่ 86% เท่านั้น ขณะที่ดอกเบี้ยปลายปีขยับขึ้นไปอยู่ระดับ 3.75%-4% นอกจากนี้ Fed ยังดำเนินการลดขนาดลบบดุลต่อเนื่องตั้งแต่เดือน มิ.ย.-ส.ค.65 จะมีการปรับลดในอัตรา 4.75 หมื่นล้าน USD/เดือน และนับตั้งแต่เดือน ก.ย.65 เป็นต้นไปจะลดลงในอัตรา 9.5 หมื่น USD/เดือน รวมช่วงที่เหลือของปี 7 เดือน อาจเห็นการลดงบดุลของ Fed 5.225 แสนล้านเหรียญ (11% ของปริมาณงบดุลที่เพิ่มมาในช่วงโควิด)

#### Economic Calendar สัปดาห์นี้

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
01 Jul 65	US	ISM Manufacturing	Jun	53.00	54.50	56.10
01 Jul 65	EU	CPI Estimate YoY	Jun	8.6%	8.50%	8.10%
05 Jul 65	TH	CPI YoY	Jun	7.7%	7.50%	7.10%
07 Jul 65	US	FOMC Minutes	Jun-15	-	-	-
08 Jul 65	US	Change in Nonfarm Payroll	Jun	372K	265K	384K
08 Jul 65	US	Unemployment Rate	Jun	3.60%	3.60%	3.60%
09 Jul 65	CH	CPI YoY	Jun	2.50%	2.40%	2.10%
13 Jul 65	US	CPI YoY	Jun	-	8.80%	8.60%
13 Jul 65	CH	Export YoY	Jun	-	12.90%	16.90%
13 Jul 65	CH	Import YoY	Jun	-	4.00%	4.10%
15 Jul 65	CH	GDP YoY	2Q	-	1.20%	4.80%

ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

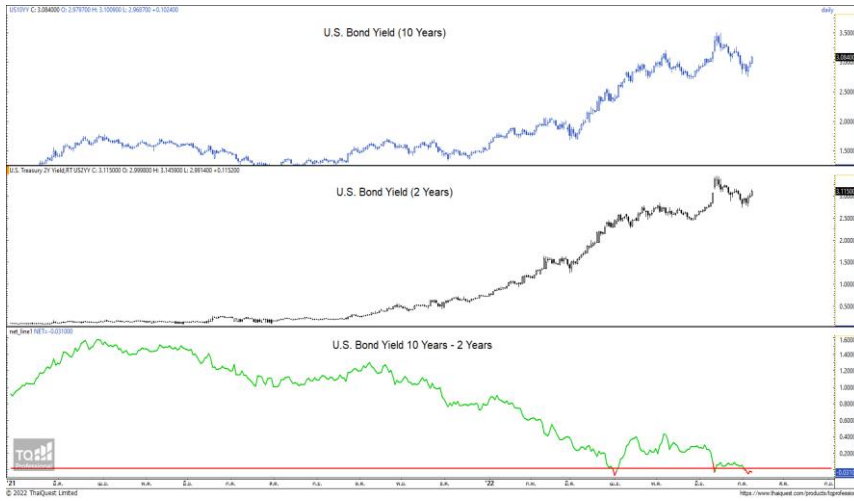
#### CME Fed Watch Tool ล่าสุด



ที่มา: ASPS Research

ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ FED สาขา Atlanta คาดการณ์ GDP 2Q65 ของสหรัฐฯ ดีขึ้นจาก -2.15%QoQ ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็น -1.2%QoQ แต่ในมุมมองนักลงทุน ความกังวล Recession ก็ยังมีอยู่ สังเกตได้จาก Inverted Yield Curve 10- 2Y ของสหรัฐฯ ยังเกิดขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา - ปัจจุบัน ซึ่งล่าสุด Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ อยู่ที่ 3.08% และ Bond Yield 2 ปีสหรัฐฯ อยู่ที่ 3.11% ส่งผลให้ Spread ระหว่าง Bond Yield 10 ปีและ 2 ปีอยู่ที่ -3 bps ถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป และรู้ผลลัพธ์ปลายเดือนนี้

### Invert Yield Curve ของสหรัฐฯ ยังมีอยู่



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

สรุปคือ FED มีโอกาสเร่งขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น บวกกับความกังวล Recession ยังคงมีอยู่ คาดส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับขึ้นได้ยากในปัจจุบัน โดยคาดว่าวันนี้ SET Index แกว่งทรงตัว ในกรอบ 1545-1565 จุด

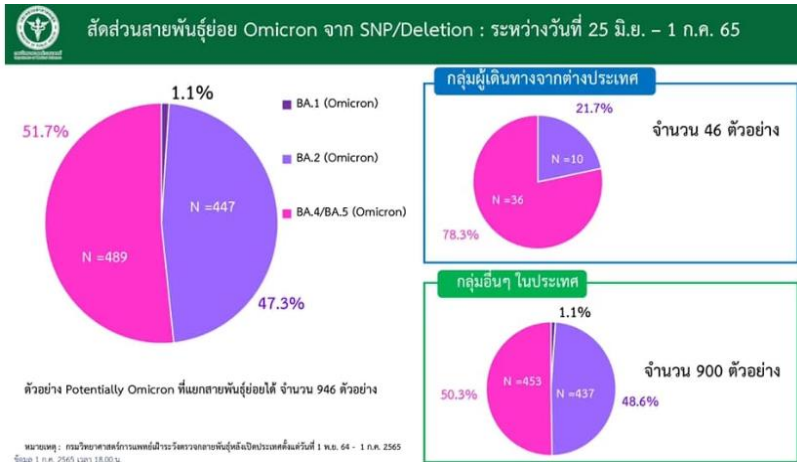
ขณะที่ประเด็นกดดันตลาดหุ้นเพิ่มเติมในสัปดาห์นี้ คือ ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ตลาด คาด +8.8%YOY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 8.6% แสดงว่าตลาดยังมองว่าเงินเฟ้อ สหรัฐยังไม่ผ่านจุดสูงสุด

### ความกังวล COVID BA.4 BA.5 กลับมากดดันตลาดหุ้นช่วงสั้น

ศูนย์การควบคุมป้องกันโรค (CDC) ในสหรัฐฯ เผยว่า ตัวเลขการแพร่ระบาดโควิด BA.4 BA.5 ในสหรัฐฯปรับตัวสูงขึ้นปัจจุบันมีสัดส่วนสูงเกิน 70% ขณะที่คณะกรรมการอาหารและยา (FDA) ออกคำแนะนำให้ผู้ผลิตวัคซีนเร่งปรับสูตรบูสเตอร์ให้ทันช่วงฤดูใบไม้ร่วง (ก.ย. - พ.ย. 65) ประเด็นนี้ แม้จะหนุนให้ราคาหุ้นวัคซีน อย่าง Moderna ปรับตัวเพิ่มขึ้น 23% (mtd) แต่หุ้นเปิดเมืองอื่นๆ เริ่มถูกขายทำกำไรและชะลอการปรับตัวขึ้น

เช่นเดียวกับข้อมูลของกระทรวงสาธารณสุขไทย เปิดเผยว่า ปัจจุบันมีไทยมีการติดเชื้อสายพันธุ์ BA.4 BA.5 สูงเกินครึ่งหรือ 51.7% ของตัวอย่างผู้ติด Covid-19 ทั้งหมด โดยเฉพาะผู้ที่เดินทางมาจากต่างประเทศ ติดเชื้อสายพันธุ์ BA.4 BA.5 ในสัดส่วนที่สูงถึง 78.3%

### แบบประเมินการติดเชื้อ Covid



นอกจากนี้กระทรวงสาธารณสุขยังได้มีการทำแบบจำลองการแพร่ระบาด Covid-19 คาดว่าจะเร่งตัวและทำจุดสูงสุดประมาณเดือน ก.ย. 65 กรณีประชาชนลดการสวมหน้ากากมากกว่า 50% ตัวเลขผู้ติดเชื้อมีโอกาสเร่งไปสูงกว่า 6 หมื่นรายต่อวัน แต่ถ้าใส่หน้ากากป้องกันตามปกติ คาดว่าตัวเลขผู้ติดเชื้อจะไม่ถึง 4 หมื่นรายต่อวัน

### แบบจำลองตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19

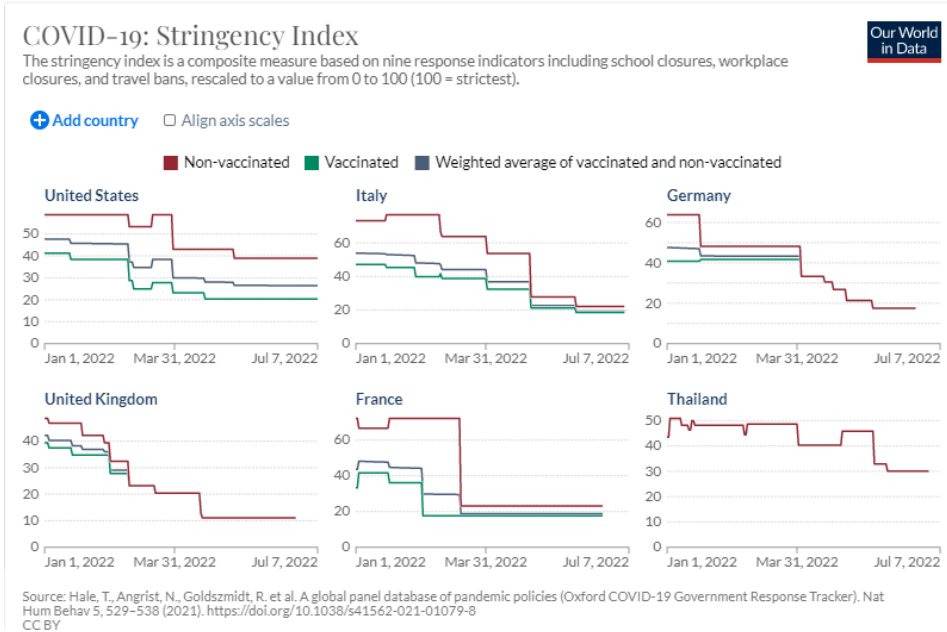


ที่มา: สธ.

อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวถือเป็นประเด็นอ่อนไหวต่อตลาดหุ้น รวมถึงนักลงทุนต่างชาติเองก็ให้ความสำคัญกับประเด็นนี้ ดังนั้นนักลงทุนยังจำเป็นที่จะต้องติดตามประเด็นนี้อย่างใกล้ชิด รวมถึงตัวเลข COVID-19 Stringency Index ซึ่งปัจจุบันยังไม่เห็นประเทศไทยกลับมาใช้มาตรการควบคุมที่เข้มข้นขึ้น แต่หากกลับมาเพิ่มขึ้นอาจเพิ่มความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ รวมถึงกดดันหุ้นเปิดเมืองอีกครั้งได้



### COVID-19 Stringency Index ในแต่ละประเทศ



ที่มา: Oxford COVID19 Government Response Tracker

ส่วนกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET 1545 -1565 จุด ยังคงแนะนำถือเงินสดบางส่วน และ Top pick เลือกหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว CPF (ได้ประโยชน์บาทอ่อน), BLA (ได้ Sentiment Bond Yield ชัยชนะขึ้น), OSP (มีเกราะป้องกันเงินเฟ้อ)

