

เงินเฟ้อ + ดอกเบี้ย + COVID ยังกดดันต่อ

ตลาดให้น้ำหนักกับตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐอเมริกาเดือน มิ.ย.65 ที่จะประกาศในวันพรุ่งนี้ โดย Consensus คาดที่ระดับ 8.8% YoY ซึ่งสูงกว่าเดือนที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 8.6% สะท้อนภาพที่เงินเฟ้อยังอยู่ในขาขึ้น สถานะดังกล่าวทำให้ถูกคาดการณ์ว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกโดยการประชุม 27 ก.ค. นี้ คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% แต่มีบางส่วน (ส่วนน้อย) คาดว่าจะปรับขึ้นถึง 1% ภาวะดังกล่าวทำให้ Inverted Yield Curve คู่ 10 ปี - 2 ปี ติดลบมากถึง 7-8bp ในอีกฟากหนึ่งของโลกคือจีน เกิดความกังวลเรื่องการกลับมาระบาดของ Covid-19 หลังเชื้อสาย BA.5 คนแรก ขณะที่มาเก๊า ปิด Casino กว่า 30 แห่ง เป็นระยะเวลา 1 สัปดาห์ ส่วนในบ้านเราก็พบผู้ติดเชื้อ Covid-19 เพิ่มขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อมีประเด็นกระตุ้นเพิ่มจากการปรับเพิ่มค่า Ft. ซึ่งต้องรอดูว่าสรุปจะปรับขึ้นเท่าใด

คาด SET Index ผันผวนในทิศทางลงกรอบ 1545 - 1565 จุด พอร์ตจำลองให้ลดเงินสดลง 10% เหลือ 20% ให้นำเงินเข้าซื้อ SPALI รับข่าวเรื่องมาตรการกระตุ้น อสังหาฯ เพิ่มเติม สำหรับหุ้น Top Pick เลือก KBANK, OSP และ SPALI

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,545 จุด
แนวต้าน 1,565 จุด

TOP PICKS

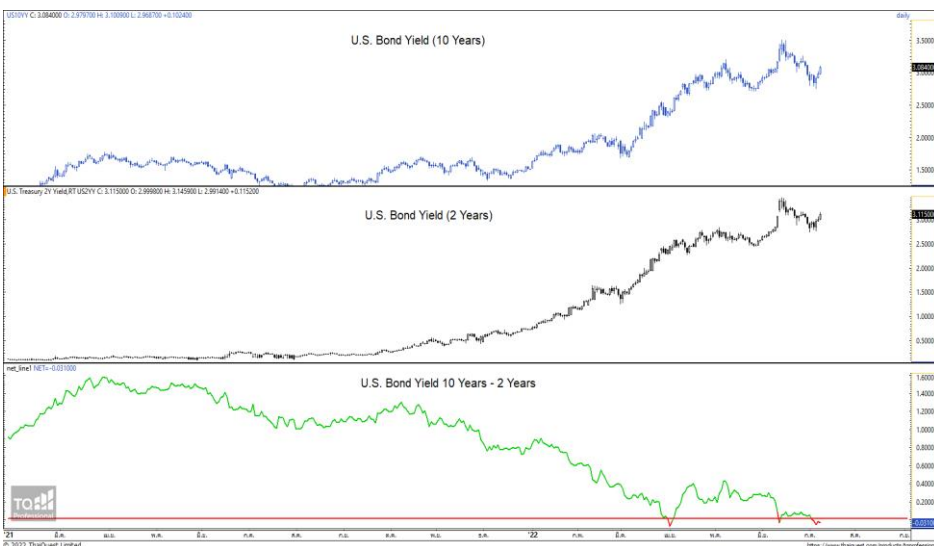
KBANK FV@B 174.00
OSP FV@B 37.00
SPALI FV@B 26.90

PORTFOLIO

IN: → OUT: →
SPALI +10% CASH -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -0.7%	147.00	146.00	174.00
CPF	16 มิ.ย.	10%	▲ 1.0%	26.25	26.50	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	▲ 1.5%	34.00	34.50	37.00
TPPL	27 มิ.ย.	5%	▼ -0.6%	1.54	1.53	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▲ 2.2%	4.64	4.74	5.70
BLA	07 ก.ค.	10%	▲ 2.6%	38.50	39.50	52.00
CRC	20 มิ.ย.	15%	▲ 1.2%	34.58	35.00	44.75
CASH	20 มิ.ย.	30%	■ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

Invert Yield Curve ของสหรัฐฯ ยังมีอยู่



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

นักลงทุนรอตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ และเม็ดเงินยังไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย

วานนี้เม็ดเงินลงทุนยังคงไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยต่อเนื่อง สะท้อนได้จาก Dollar Index ที่แข็งค่าต่อเนื่อง ล่าสุด ยืนเหนือ 108 จุด (สูงสุดในรอบเกือบ 20 ปี) และยังแข็งค่ามากเมื่อเทียบกับค่าเงินยูโร จน 1 ดอลลาร์ = 1.008 ยูโร เหตุผลน่าจะมาจาก 3 ส่วนหลักๆ

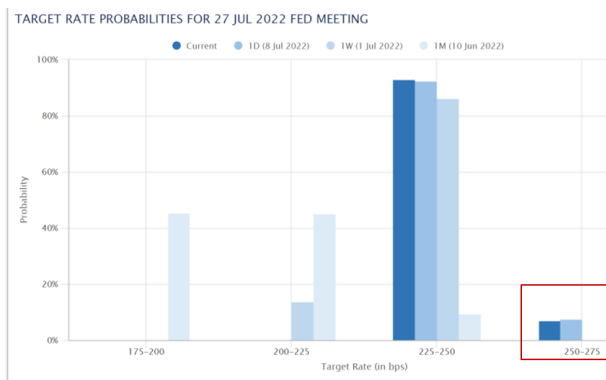
Dollar Index แข็งค่าสุดในรอบเกือบ 20 ปี



ที่มา: Investing.com

1. ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed บางส่วนเริ่มมองว่า อาจขึ้นได้ถึง 1% ในช่วงท้ายของเดือน ก.ค. นี้ โดยล่าสุด Fed Watch Tool มองว่า Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยปลายเดือนนี้ 0.75% สูงถึง 92.4% และอีก 7.6% คาดว่าอาจเห็นการขึ้นดอกเบี้ยสูงถึง 1% ในรอบนี้

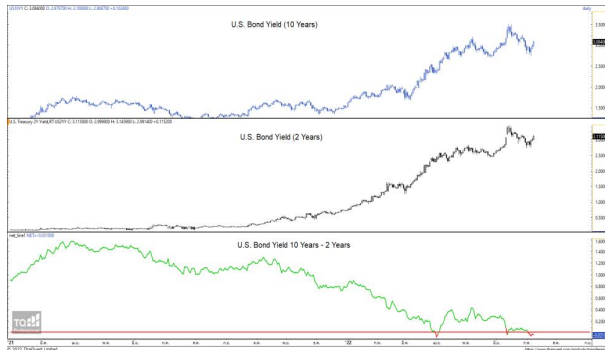
Fed watch Tool



ที่มา: CME Fedwatch Tool

2. การเกิด Inverted Yield Curve 10Y-2Y ต่อเนื่อง ตั้งแต่ต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา - ปัจจุบัน ซึ่งล่าสุด Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯอยู่ที่ 2.98% และ Bond Yield 2 ปีสหรัฐฯอยู่ที่ 3.05% ส่งผลให้ Spread ระหว่าง Bond Yield 10 ปีและ 2 ปีอยู่ที่ -7 bps

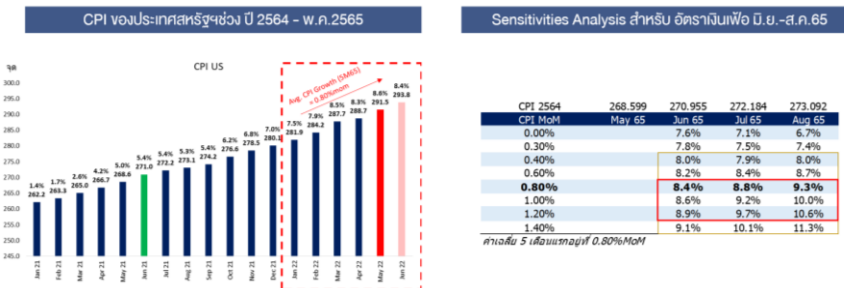
Invert Yield Curve ของสหรัฐฯ ยังมีอยู่



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

- ในช่วง 1 -2 วัน นักลงทุนยังรอการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. (ประกาศ 13 ก.ค. 65) โดยตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 8.8%yoy (ใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยประเมิน) แต่สูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 8.6%yoy แสดงว่าเงินเฟ้อน่าจะยังไม่ผ่านพ้นจุดสูงสุด

คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯ By ASPS

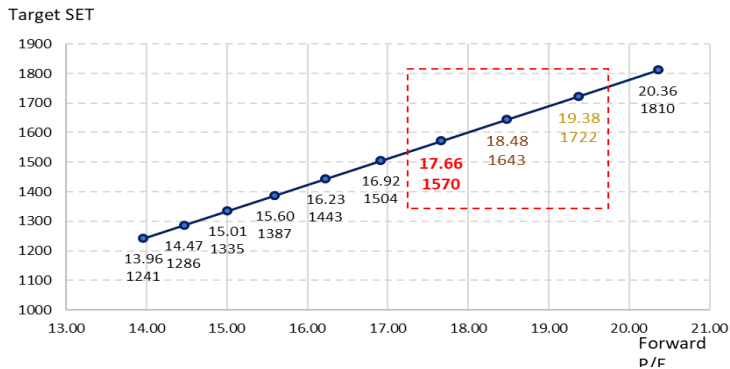


ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ทั้ง 3 ปัจจัยภายนอกยังคงกดดันให้สินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนในช่วงนี้

กลับมาที่ประเทศไทย ในความเห็นของ ธปท. ต่อค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ล่าสุดบ่งชี้ว่ายังไม่เห็น Fund Flow ไหลออกอย่างมีนัยยะ ทำให้ตลาดน่าจะคาดว่า ธปท. มีอาจไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยรอบละ 0.5% แต่อาจขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปได้ 0.25% ต่อรอบ โดยฝ่ายวิจัยประเมินหาก ธปท. ขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งกดดันเป้าหมาย SET อยู่ที่ 1722 จุด, ถ้าขึ้น 2 ครั้ง อยู่ที่ 1643 จุด และถ้าขึ้น 3 ครั้งหรือทุกรอบการประชุม อยู่ที่ 1570 จุด

ระดับดัชนีรองรับแรงกดดันการขึ้นดอกเบี้ย



ที่มา: ASPS Research

แม้ตลาดหุ้นอาจผันผวนในช่วงนี้ แต่หากดัชนีลงมาต่ำกว่า 1570 จุด น่าจะเป็นจังหวะในการสะสมเพื่อหวังกำไรระยะยาว หรือแนะนำให้ลดเงินสดเดิมเข้าพอร์ต หาก SET ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1545 จุด และ 1500 จุด

เล็งเพิ่มเพดาน ลดค่าโอน-จำนองไปยังราคาสูงกว่า 3 ล้านบาท

รมว. คลัง เปิดเผยแพร่ร่างการคลังเตรียมหารือร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และกระทรวงมหาดไทย ในการพิจารณาขยายมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ทั้งการลดค่าธรรมเนียมการโอนและการจดจำนอง และมาตรการ LTV ที่จะสิ้นสุดมาตรการปลายปี 2565 นอกจากนี้เตรียมที่จะขยายเพดานลดค่าโอน-จำนอง 0.01% ในการซื้อที่อยู่อาศัยไปยังระดับราคาสูงกว่า 3 ล้านบาท ด้วยการกำหนดไว้ที่ 3 ล้านบาทแรก เพื่อช่วยกระตุ้นให้เกิดการซื้อขาย ในระดับราคาที่สูงขึ้น โดยจะถึงระดับ 10-20 ล้านบาทหรือไม่นั้น ต้องรอพิจารณาผลการศึกษาอีกครั้งก่อนที่จะประกาศ

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อแนวคิดข้างต้น (หลังที่เคยนำเสนอมุมมองถึงแผนขยายมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ อีก 1 ปี ใน Market Talk ฉบับวันที่ 5 ก.ค. 2565) โดยประเด็นครั้งนี้มีการเพิ่มเติมเกี่ยวกับการขยายเพดานลดค่าธรรมเนียมโอน-จดจำนองในอัตราอย่างละ 0.01% สำหรับที่อยู่อาศัยมูลค่าสูงกว่า 3 ล้านบาท แม้ไม่ได้สิทธิเต็มมูลค่าทั้งหมด เนื่องจากกำหนดสิทธิไว้ที่ราคา 3 ล้านบาทแรกที่จะได้รับประโยชน์ค่าโอน-จดจำนองในอัตราที่ลดลงเหลืออย่างละ 0.01% แต่ส่วนที่เกินมูลค่า 3 ล้านบาทขึ้นไป ยังคงเสียค่าธรรมเนียมในอัตราเดิม (ปกติค่าธรรมเนียมโอนฯ อยู่ในอัตรา 2% แบ่งคนละ 1% สำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย ส่วนค่าจดจำนองเป็นภาระของผู้ซื้อ คิดในอัตรา 1% ของวงเงินกู้)

กล่าวคือ บ้านราคา 5 ล้านบาท ได้สิทธิ 3 ล้านบาทแรกสำหรับลดค่าโอนฯ-จดจำนอง ส่วนอีก 2 ล้านบาท เสียค่าธรรมเนียมในอัตราปกติ

แต่แนวทางดังกล่าว ถือเป็นความช่วยเหลือภาระค่าใช้จ่ายให้กับผู้ซื้อได้มากขึ้น (โดยลดค่าใช้จ่ายได้เกือบ 6 หมื่นบาท) และเป็นแรงจูงใจให้เกิดการขายและโอนฯ มากขึ้นกว่าเดิม เนื่องจากหากกำหนดสิทธิให้เฉพาะบ้านราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท อาจไม่ได้ช่วยกระตุ้นตลาดอสังหาฯ ได้มากนัก เพราะระดับราคาบ้านกลุ่มนี้ คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 30% ของมูลค่าทั้งตลาดรวม จึงประเมินว่าเมื่อมีการขยายเพดานสิทธิสู่อำนาจราคาสูงขึ้น น่าจะครอบคลุมตลาดได้ในวงกว้าง

โดยสรุปประเด็นข้างต้น ย่อมสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ประกอบกับผลประกอบการที่จะฟื้นตัวใน 2H65 มากกว่า 1H65 ขณะที่การปรับลงของราคาหุ้นในกลุ่ม ทำให้ Valuation ไม่แพง และ Div Yield จูงใจเกิน 5% ต่อปี ถือเป็นระดับมากพอที่ชนะเงินเฟ้อ จึงแนะนำเข้าลงทุนสะสม เลือกหุ้นเด่นที่มีพอร์ตกระจายตัว, Backlog สูง, Upside เกิน 15% และ Div Yield เกิน 5% ต่อปี คือ SPALI, AP และ ORI

แนวโน้มเก็บค่า FT งวด ก.ย.-ธ.ค.65 สูงกว่าคาดการณ์เดิม ...เป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยเฉพาะ BGRIM, GPSC

กกพ.อยู่ระหว่างพิจารณาทบทวน และปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่าเอฟที) งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2565 โดยมีแนวโน้มเรียกเก็บเพิ่มขึ้น 90-100 สตางค์/หน่วย จากเดิมที่คาดว่าจะเพิ่ม 40 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้างวดใหม่คาดว่าจะเพิ่มมาอยู่ใกล้เคียง 5 บาท/หน่วย จาก 4.0 บาท/หน่วย ในงวดเดือน พ.ค.-ส.ค. ทั้งนี้จะมีการประกาศค่า Ft. งวดดังกล่าวอย่างเป็นทางการช่วงปลาย ก.ค. - ต้น ส.ค. 2565

ถือเป็น sentiment เชิงบวกโดยรวมต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่มีสัดส่วนการขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม โดยเฉพาะ BGRIM (BUY:FV@35B) และ GPSC (BUY:FV@86.5B) ซึ่งมีสัดส่วนส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่ค่อนข้างสูงราว 23% และ 26% ของรายได้ขายไฟฟ้าโดยรวม ตามลำดับ ในขณะที่ GULF ซึ่งมีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าดังกล่าวราว 14% ของรายได้รวม แม้ในแง่ของกำไรอาจไม่ได้รับผลจากประเด็นดังกล่าวมากนัก แต่คาดว่าจะได้ sentiment เชิงบวกจากกระแสดังกล่าวด้วย

ทั้งนี้การปรับขึ้นค่า Ft คาดจะเป็นส่วนช่วยชดเชยให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของทั้ง BGRIM และ GPSC ททยอยปรับตัวดีขึ้นในช่วง 3Q65-4Q65 โดยในส่วนของ BGRIM ค่า ft ที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 สตางค์ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นราว 21 ล้านบาท/ปี ขณะที่ราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1 บาท/ล้านบีทียู จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรลดลงราว 17 ล้านบาท/ปี และ GPSC ค่า ft ที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 สตางค์ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นราว 60 ล้านบาท/ปี ส่วนราคาก๊าซที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 บาท/ล้านบีทียู จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรลดลงราว 30 ล้านบาท/ปี จึงแนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุนระยะยาว และช่วงสั้นคาดหวังกระแสเงินกำไรจากประเด็นนี้

พว BA.5 ที่เชียงใหม่ สร้าง SENTIMENT ลบกับตลาดหุ้น

ความกังวลต่อการแพร่ระบาด COVID BA.4 BA.5 ขยายวงกว้างขึ้น หลังจากวานนี้ เชียงใหม่ พบผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์ BA.5 รายแรก บวกกับกังวลการ Lockdown ในมาเก๊า หลังรัฐบาลสั่งปิดคาสิโนกว่า 30 แห่ง เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี พร้อมกับให้ประชาชนอยู่แต่ในเคหสถานเป็นเวลา 1 สัปดาห์

จีนสั่งปิดคาสิโน ในมาเก๊า



จีนสั่งปิดคาสิโนใน 'มาเก๊า'
ยับยั้งการระบาดของโควิด-19
ตามนโยบาย 'โควิดเป็นศูนย์'

ที่มา: TNN

ประเด็นดังกล่าวกดดันดัชนีหุ้นจีนปรับตัวลดลง -2% ถึง -3% ในวานนี้ และหุ้นคาสิโนอย่าง Las Vegas Sands ,Wynn Resorts และ Melco Resorts ลดลงระหว่าง -7.8% ถึง -10.3% สวนทางกับหุ้นวัคซีน Moderna ปรับตัวเพิ่มขึ้น 23% (mtd)

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

แบบจำลองตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19



ที่มา: สธ.

กดดันหุ้นเปิดเมืองไทยไทยวานนี้ยัง Underperform ต่อ ดัชนีภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทนหุ้นที่ฝ่ายวิจัย Cover Underperform ในวันที่ 11 ก.ค. 65

TRANS	TOURISM	HEALTH	AUTO	FOOD
BA -7.6%	MINT -3.0%	CHG -3.1%	STANLY -4.8%	M -1.0%
	CENDEL -3.6%	BCH -2.0%	FIN	TVO -0.8%
	ERW -2.7%	RIH -1.4%	ENERG	TKN -0.1%
	MEDIA	BDMS -0.9%	PTT -1.4%	CPH -0.9%
	PLANB -2.3%	COMM	TIDLOR -1.8%	CPF -0.9%
	MACO -1.8%	BJC -1.5%	AEONTS -0.9%	SAPE -0.7%
	AS -0.0%	CPALL -0.8%	AGRI	IVL -0.0%
AAV -3.5%	MAJOR -1.5%	HMPRO -0.8%	PROP	DELTA -0.9%
JWD -2.2%	AS -0.0%	CRC -0.0%	CPN -1.2%	HA... -0.0%
VGI -2.1%	DOHOME -2.7%	GFPT -2.3%	AP	CONM... PER...
				TTCL -0.8%
				BI... -0.0%
				VNG -0.7%
				KISS -0.8%
				SCCC -0.8%
				IMM
				ICT
				ICT
				IMM
				INSUR
				MEDIA
				PERSON
				ENTERT

ที่มา: ASPS

ส่วนกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET 1545 -1565 จุด ยังคงแนะนำถือเงินสดบางส่วน และ Top pick เลือกหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว SPALI, KBANK (ได้ Sentiment ดอกเบี้ยขาขึ้น), OSP (มีเกราะป้องกันเงินเฟ้อ)

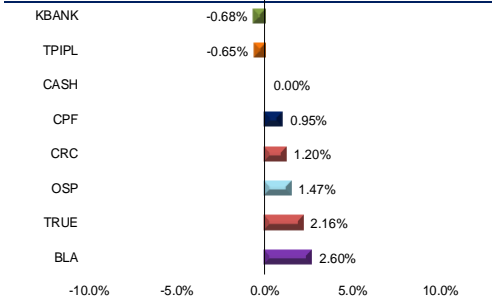
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	-0.68%	147.00	146.00	174.00	8.27	2.74	137.00	คาดการณ์ 2Q65 เติบโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ และบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
CPF	16 มี.ค.	10%	0.95%	26.25	26.50	32.00	14.09	2.45	24.75	ราคาหุ้นและงบการเงินยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	1.47%	34.00	34.50	37.00	28.27	3.18	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโตขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up สาขการผลิตขวดแก้วที่นำหนักมาลง
TPIPL	27 มี.ค.	5%	-0.65%	1.54	1.53	2.39	9.43	5.23	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโตต่อเนื่อง ธุรกิจมีโครงการที่ยังทำกำไรมาก ตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	2.16%	4.64	4.74	5.70	NM	0.00	4.40	เรื่องการควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่จ่ายก่อน และนำไปสู่ฐานการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น
BLA	07 ก.ค.	10%	2.60%	38.50	39.50	52.00	17.94	1.52	37.50	แนวโน้มกำไรสุทธิ 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากครึ่งปีแรกฟื้นตัว ขณะที่ราคาหุ้นสุทธิงวด 2Q65 จะยังดีต่อเนื่องจากงวด 1Q65
CRC	20 มี.ค.	15%	1.20%	34.58	35.00	44.75	31.97	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถฟื้นตัวได้ QoQ ได้ ชัดเจนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 30%

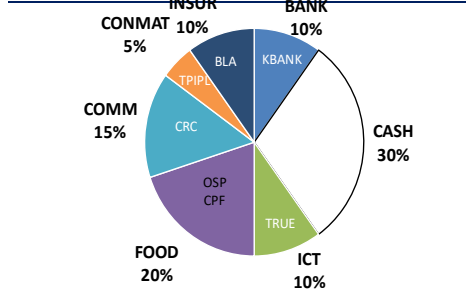
รวมน้ำหนัก MAJOR ออกจากพอร์ตแล้วถือเงินสดเพิ่ม 10%

ส่วนน้ำหนัก CASH ลง 10% และลงทุนใน SPALI 10%

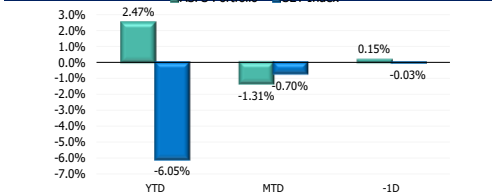
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส