



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ ยังอยู่ในโซนลบ จากความกังวล Recession เงินบาทอ่อน และราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง
- ประเด็นหลัก ๆ ที่ตลาดกังวลในสัปดาห์นี้ คือ เรื่องของ Recession ทำให้หนักขึ้นมีการเทขายสินทรัพย์เสี่ยงออกมา และกลับเข้ามาถือ Dollar (ล่าสุด Dollar Index 106.5 จุด) ซึ่งเป็นการบ่งชี้ถึงความกลัวของนักลงทุน เรามองเป็นลบต่อผู้ผลิตน้ำมัน (PTTEP)
- เงินบาทอ่อนค่า (ล่าสุด 35.96 บาท/ดอลลาร์) อาจจะเป็นตัวจุดตลาดหุ้นไทยลงในวันนี้ รวมถึงทำให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายหุ้นไทยอีกครั้ง วันนี้ Net Sell 3 พันล้านบาท
- สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ตั้งแต่รัสเซียมีการเปิดให้ขนส่งสินค้าเกษตรบางประเภท ทำให้ราคาสินค้าเกษตรมีการปรับตัวลดลง อาทิ ข้าวสาลี ในขณะที่การโจมตียูเครนยังคงดำเนินการต่อ (ไม่ได้ขยายวงออกไป)
- เช้านี้ นายกรัฐมนตรี จะมีการประชุมรับมือวิกฤตพลังงาน รวมถึงการรัดกำลังจากโรงกลั่น เรามองว่าหากวันนี้ยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้ นักลงทุนอาจจะตัดความกังวลในเรื่องนี้ออกไป
- การเมืองไทยเริ่มมีการเคลื่อนไหว โดยวันนี้จะมีการประชุมสภาพิจารณากฎหมายลูกประกอบการเลือกตั้ง 2 ฉบับ
- หุ้นเพิ่มทุน AJA, ANAN และ PPPM เริ่มทำการซื้อขายวันนี้เป็นวันแรก
- Event วันนี้ คือ รายงานการประชุม FOMC

Strategy

- ตลาดโลกมีความกังวลเรื่อง Recession ของสหรัฐฯ ในคืนที่ผ่านมา มีการเข้าถือดอลลาร์อีกรอบ กดให้เงินบาทขึ้นไปแตะ 36.0 บาท/ดอลลาร์อีกครั้ง จะเป็นตัวแปรหลัก ที่อาจทำให้นักลงทุนต่างประเทศขายหุ้นออกมา
- ดัชนีฯ หลุดแนวรับสำคัญ 1550 จุดลงมาแล้ว นักลงทุนควรปรับลดพอร์ตลง หุ้นกลุ่มที่จะเป็นลบจาก "Recession" ที่ควรลดน้ำหนักลง คือ ธนาคาร-การเงิน-สินค้าโภคภัณฑ์-ส่งออก
- ความกังวล Covid-19 ของไทย น่าจะหนุนหุ้นโรงพยาบาลเกือบทั้งหมด ขณะที่สหรัฐฯ เตรียมพิจารณาภาษีนำเข้าจีน น่าจะดีต่อ Logistics (WICE, PSL)
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำ SPAL ออก และคงหุ้นตัวอื่นๆ ในพอร์ตไว้ พอร์ตหุ้นวันนี้ จะประกอบด้วย ADVANC(10%), CHG(10%), PTT*(10%), PSL(10%), BDMS(20%)

* เป็นหุ้นที่แนะนำโดย KTBST ยังไม่ได้จัดทำวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

CHG*: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 4.10 บาท) *โควิดระลอกใหม่ แม้นโยบายไม่รุนแรงแต่หนุนรายได้ sw. อีกไตรมาส

- โควิด-19 ระลอกใหม่จะมาพร้อมกับการเปิดเมือง แม้อาการจะไม่รุนแรงแต่หากขยายในวงกว้างจะทำให้อัตราการเข้ารักษาที่โรงพยาบาลเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หนุนรายได้ sw. อีก 1 ไตรมาส
- ลักษณะของรายได้ของกลุ่ม sw. ใน 2H22 จะมาจากทั้งผู้ป่วยปกติ และโควิด-19 ในส่วนของโควิด เงินอุดหนุนจากรัฐ (สปสช.) จะน้อยลงแต่จะได้ค่ารักษาจากเงินสดและประกันสังคม
- Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิปี 2022-2023 ที่ 2.56 พัน ลบ. และ 1.36 พัน ลบ. -39%YoY, -47%YoY ตามลำดับ.

Technical : SMD, WICE

Derivative In Trend

S50U22 :

เปิด Long เตรียม Short on Strength

แนวรับ : 926-930

แนวต้าน : 938-942

Cut : 944 จุด

ทองคำ:

Short on Strength

แนวรับ : 1755-1764

แนวต้าน : 1780-1785

Cut : 1788 จุด

News Comment

- (+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) presales 2Q22 ยังทำได้ดี สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส จากยอดขายคอนโดที่เพิ่มขึ้น
- (+) KBANK (ซื้อ/เป้า 190.00 บาท) Amundi และ JPMorgan สนใจเข้าซื้อ KASSET มูลค่ากว่า 5.4 หมื่นล้านบาท
- (-) Energy (Neutral) ราคาน้ำมันดิบลง 9.5% จากความกลัว Recession; ซาอุดีฯ ปรับเพิ่ม OSP สำหรับเดือน ส.ค. สูงสุดในรอบปี

Company Report

- (+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2Q22E ปรับตัวต่อเนื่อง YoY, 2H22E มีสัญญาณ turnaround ตามภาคท่องเที่ยว
- (O) ADVANC (ถือ/เป้า 220.00 บาท) 2Q22E คาดกำไรฟื้นตัว QoQ และต่อเนื่องไป 2H22E
- (O) AEONTS (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) กำไรสุทธิตามคาด, NPL เพิ่มขึ้นในระดับที่บริหารจัดการได้

Economic Outlook

- **ตลาดสหรัฐฯ ปิดลบ ดัชนี Dow Jones -0.42% ส่วนทางกับดัชนี S&P500 +0.16% และดัชนี Nasdaq +1.75%** โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลงไปราว 4% หลังจากราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลงไปปิดที่ 99.50 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยคาดว่าได้รับผลกระทบมาจากความกังวลต่อการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ประกอบกับการขึ้นดอกเบี้ยมาตรการเร่งรัดวงเงินเพื่อสกัดการแพร่ระบาดของโควิดในบางเมืองในเซี่ยงไฮ้หลังจากพบผู้ติดเชื้อ ส่งผลให้ตลาดเกิดความกังวลว่าทางการจีนจะกลับมาใช้มาตรการที่เข้มงวดอีกครั้ง
- **สำหรับการรายงานตัวเลขในฝั่งเอเชีย ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการบริการของจีน** ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 54.5 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ 41.4 โดยได้รับอานิสงส์จากมาตรการผ่อนคลายล็อกดาวน์ที่ผ่อนคลายมากขึ้น

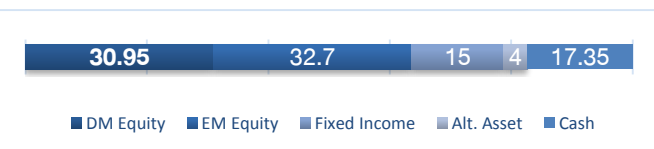
What to Watch

ติดตามการรายงานจำนวนตำแหน่งงานที่เปิดรับสมัครใหม่ของสหรัฐฯในเดือนพ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะขยับลดลงสู่ระดับ 11.05 ล้านตำแหน่ง ซึ่งลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 11.40 ล้านตำแหน่ง แม้ว่าจำนวนตำแหน่งงานที่เปิดรับสมัครใหม่ของสหรัฐฯ ในปัจจุบันจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย อย่างไรก็ตามหากจำนวนตำแหน่งงานที่เปิดรับสมัครใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือนพ.ค. ยังคงปรับตัวลดลงต่อ อาจสะท้อนถึงอุปสงค์แรงงานที่เริ่มชะลอตัวลง

พร้อมทั้งติดตามรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรอบการประชุมเดือนมิ.ย. หากในรายงานการประชุมรอบนี้ยังคงส่งสัญญาณการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาเริ่มออกมาชะลอตัวลง ส่งผลให้ตลาดเริ่มกังวลว่านโยบายที่เข้มงวดนั้นจะเป็นปัจจัยเร่งที่ทำให้ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเกิดขึ้นเป็นลำดับถัดไป หากธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่สามารถกลับทิศทางดำเนินนโยบายการเงินได้ทันเวลา

Date	Major Events	Expected	Prior
6 Jul 22	EA Retail Sales MoM May	-0.20%	3.90%
	US JOLTs Job Openings May (Millions)	11.05	11.40
	US FOMC Minutes		

Asset Allocation



* SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,541.30 จุด ลดลง 18.97 จุด (-1.22%) มูลค่าการซื้อขาย 76,714.43 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ความกังวล Recession ของสหรัฐฯ นักลงทุนติดตามคาดการณ์ GDP ใหม่ปลายสัปดาห์ เกิด Recession ตัวแปรในประเทศ ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูง 7.66%

Most Active

1. ADVANC
2. BDMS
3. PTTEP

Top Gainers

1. BIOTEC
2. TPCS
3. L&E

Top Losers

1. KWI
2. PRECHA
3. MALEE

Sector Performance

Sector	Value (Bt mn)	Last	Change
HEALTH	7646.63	6700.28	2.37%
ENERG	12726.15	23855.34	-0.44%
TRANS	4201.98	355.7	-0.94%
CONMAT	798.67	9384.61	-1.00%
SET	76714.43	1541.3	-1.22%
ICT	10888.57	172.77	-1.30%
BANK	5123.79	361.4	-1.37%
PETRO	1217.75	1011.3	-1.38%
AGRI	852.20	247.82	-1.42%
FOOD	4994.53	12918.04	-1.65%
PROP	2691.25	227.53	-1.92%
COMM	5879.51	33792.28	-1.93%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	445	(1,751)	(16,572)	106,616
Stock				
Foreign	(3,025)	(4,462)	(34,597)	107,420
Institution	(183)	(1,437)	1,512	(89,340)
Retail	3,687	6,493	34,306	(18,306)
Proprietary	(479)	(593)	(1,220)	226
Futures				
Foreign	11,071	13,396	(69,148)	3,982
Institution	4,133	1,864	(1,031)	13,535

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-182	-182	-543	-543	-29,099
Indonesia	-38	-112	-117	-117	4,152
Japan		-3,178	-9,556	18,055	573
Malaysia	-18	-18	-21	-21	1,440
Philippines	-3	-14	-18	-18	-793
South Korea	-171	3	-336	-336	-16,423
Sri Lanka	0	0	0	0	-9
Taiwan	15	-137	-494	-494	-34,563
Thailand	-84	-124	-145	-145	3,296
Vietnam	-13	-18	-30	-30	-63

Currency

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
USD Index Spot Rate	106.54	1.40	1.3	11.3
USD-EUR	1.03	(0.02)	-1.5	-9.8
USD-GBP	1.19	(0.02)	-1.4	-11.6
YEN-USD	135.9	0.23	0.2	-14.9
CNY-USD	6.72	0.02	0.3	-5.3
THB-USD	35.98	0.26	0.7	-7.6

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
World				
The Global Dow	3,459.26	(65.25)	-1.85	-18.6
The Global Dow Euro	3,180.28	(3.41)	-0.11	-7.5
DJ Global	454.21	(2.2100)	-0.48	-21.1
Bloomberg World Index	273.42	(0.48)	-0.18	-19.3
MSCI World	2,553.95	(13.92)	-0.54	-21.0
MSCI Emergin Market	991.47	(1.33)	-0.13	-19.5
MSCI Thailand	498.9	(3.69)	-0.73	-3.4
Americas				
Dow Jones	30,967.82	(129.44)	-0.4	-14.8
NASDAQ	11,322.24	194.40	1.8	-27.6
S&P 500	3,831.39	6.06	0.2	-19.6
Europe				
Stoxx Europe 600	400.68	(8.63)	-2.1	-17.9
Euro Zone	3,359.83	(92.59)	-2.7	-21.8
France	5,794.96	(159.69)	-2.7	-19.0
German	12,401.2	(372.18)	-2.9	-21.9
UK	7,025.47	(207.18)	-2.9	-4.9
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	157.62	0.38	0.2	-18.4
Thailand	1,541.3	(18.97)	-1.2	-7.0
China	3,404.03	(1.40)	-0.0	-6.8
China	4,489.54	(6.49)	-0.1	-9.4
Hong Kong	21,853.07	22.72	0.1	-7.1
Philippines	6,309.99	126.37	2.0	-11.0
Indonesia	6,703.27	64.09	1.0	1.9
Japan	26,423.47	269.66	1.0	-9.0
Singapore	3,104.11	(16.13)	-0.5	-0.3
South Korea	2,341.78	41.44	1.8	-22.1
Vietnam	1,181.29	(14.24)	-1.2	-21.2
Taiwan	14,349.2	132.14	0.9	-21.8

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2021(f)	2022(f)	
MALAYSIA	1,444.00	15.68	13.87	12.52	4.61
PHILIPPINE	6,341.57	18.18	15.52	12.81	2.03
SINGAPORE	3,113.39	13.21	12.46	10.84	3.87
KOSPI INDEX	2,320.81	9.96	9.57	8.22	2.02
TAIWAN	14,247.01	10.35	9.81	10.02	4.33
THAILAND	1,541.30	16.55	15.73	14.33	2.88
SET 50	943.49	17.85	16.03	14.47	2.65
INDAI	53,134.35	21.51	19.05	16.34	1.29
INDONESIA	6,703.27	14.41	17.04	16.25	2.70
VIETNAM	1,181.29	12.85	11.47	9.60	1.56
CHINA	3,554.02	14.88	11.74	10.35	2.26
SHANGHAI SE	3,391.03	13.81	11.72	10.33	2.26
HONGKONG	21,735.21	8.02	11.18	9.76	3.13
DOW JONES	30,967.82	16.75	16.22	14.66	2.14
S&P 500	3,831.39	19.19	16.71	15.36	1.68
NASDAQ	11,322.24	38.10	23.63	20.01	0.89
DAX INDEX	12,401.20	11.05	10.13	9.58	3.73
NIKKEI 225	26,192.32	18.67	14.63	13.71	2.12
Stock 600 (Europe)	400.68	14.47	11.60	11.03	3.61
MSCI WORLD	2,553.95	16.53	14.92	13.93	2.21

Commodities

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
Bloomberg Commodity Index	111.9	(5.26)	-4.5	12.8
Crude Oil - WTI (spot month)	99.5	(8.93)	-8.2	34.5
Crude Oil - Brent	102.8	(10.73)	-9.5	34.8
Coal Newcatle (USD/Ton)	397.6	1.15	0.3	134.4
Baltic Dry Index	2,098.0	(61.00)	-3.0	-5.4
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	260.5		0.0	14.7
Sugar Futures (USD / lb.)	17.8	(0.27)	-1.5	-3.1
Copper (LME) USD/Ton	7,657.8	(340.75)	-4.3	-21.4
China Domestic Hot Rolled Steel	4,396.0		0.0	-7.4
GOLD (spot)	1,764.8	(43.39)	-2.4	-3.2
Soybean	452.8	(6.90)	-1.5	11.3

Government Bonds

	Last	1-Day Net Chg.	% Chg.	YTD % chg
US: 2-Year Bond	2.82	(0.01)	-0.5	286.3
US: 5-Year Bond	2.82	(0.06)	-2.1	124.1
US: 10-Year Bond	2.81	(0.07)	-2.6	86.6
US: 30-Year Bond	3.04	(0.06)	-2.0	59.8



News Comment

(+) ORI (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) presales 2Q22 ยังทำได้ดี สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส จากยอดขายคอนโดที่เพิ่มขึ้น

Presales 2Q22 ทำได้ดีที่ 9.6 พันล้านบาท (+19% YoY, +18% QoQ) สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส ORI แจ้งยอด presales 2Q22 ยังทำได้ดีที่ 9.6 พันล้านบาท (+19% YoY, +18% QoQ) จากคอนโดใหม่ที่สามารถสร้างยอดขายได้อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ โครงการคอนโดเจาะตลาดผู้บริโภครุ่น Gen Y ออร์จินด์ ปลั๊ก แอนด์ เพลย์ สิริธร สดชื่น (Origin Plug & Play Sirindhorn Station) และออร์จินด์ ปลั๊ก แอนด์ เพลย์ นนทบุรี สดชื่น (Origin Plug & Play Nonthaburi Station) มียอดขายสะสมสูงกว่า 70% และโครงการคอนโดเจาะตลาดผู้บริโภครุ่น Gen X ออร์จินด์ โซ ออร์จินด์ เกษตร อินเทอร์เน็ต (So Origin Kaset Interchange) มียอดขายสะสมสูงกว่า 90% รวมถึงโครงการใหม่ซึ่งเจาะตลาดผู้บริโภครุ่น Niche ในแถบเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) อย่างบริกซ์ตันแคมปัส บางแสน (Brixton Campus Bangsaen) ก็สามารถปิดการขาย (Sold Out) ได้อย่างรวดเร็วใน 1 เดือน ทั้งนี้ presales ที่ดีเป็นผลจาก ORI มีการปรับตัวเร็ว ปรับตัวไว และพัฒนาแต่ละโครงการให้ตอบโจทย์ความต้องการของตลาดยุคใหม่ ทั้งการทำห้อง Duo Space เพดานสูง 4.2 เมตร เพิ่มความรู้สึกโอ้อ่า กว้างขวางในการใช้ชีวิต การเปิดตัวคอนโดมีเนียมเลี้ยงสัตว์ได้ในหลากหลายทำเล ไปจนถึงการออกแบบปลูกสร้างสีเขียวและกระตุ้นตลาดอย่าง "Multiverse of Sales" และ "โปรเริง เกินปุณย์" ที่สยามพารากอน เพิ่มโอกาสการเข้าถึงคอนโดมีเนียมคุณภาพ ในราคาจับต้องได้ ให้แก่ผู้บริโภค (ที่มา: อินโฟเควสท์)

KTBST: เรามีมุมมองเป็นบวกจากยอดขาย presales ที่ยังทำได้ดี เทียบทั้ง YoY และ QoQ และมีแนวโน้มดีกว่ากลุ่ม จากคอนโดที่เปิดตัวใหม่ยังคงได้รับการตอบรับที่ดีต่อเนื่อง ส่งผลให้ 1H22 สามารถทำยอดขาย presales สะสม 1.78 หมื่นล้านบาท +13% YoY และคิดเป็น 51% จากเป้าทั้งปีที่ 3.5 หมื่นล้านบาท +16% YoY สำหรับแนวโน้ม 2H22E จะยังทำได้ดีต่อเนื่อง จากการเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น ทั้งคอนโด รวมถึงแนวราบที่จะเปิดตัวโครงการใหม่ค่อนข้างมาก และมีโอกาสที่จะทำ presales มากกว่าเป้าที่ตั้งไว้ได้ ขณะที่ยอด presales ใน 1H22 มาจากยอดขายโครงการพร้อมอยู่ (ready to move) ราว 61% หรือราว 1 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้ backlog ที่จะโอนปีนี้ ด้วยยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท อิง 2022E PER ที่ 10 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) โดยยังประเมินกำไรสุทธิ 2022E ที่ 3.6 พันล้านบาท +14% YoY (ถ้าไตรมาส 1Q22 คิดเป็น 20% จากทั้งปี) แนวโน้ม 2Q22E จะดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ขณะที่เติบโตโดดเด่นใน 2H22E จากแผนโอนคอนโดใหม่มากขึ้น รวมถึงจะเริ่มรับรู้กำไรจากธุรกิจใหม่มากขึ้น โดยเฉพาะจาก ALPHA ด้าน valuation ยังน่าสนใจ กรณีที่ 2022E PER 6.6 เท่า คิดเป็น -0.5SD below 5-yr average PER

(+) KBANK (ซื้อ/เป้า 190.00 บาท) Amundi และ JPMorgan สนใจเข้าซื้อ KASSET มูลค่ากว่า 5.4 หมื่นล้านบาท

Amundi SA และ JPMorgan Chase & Co.'s asset management สนใจเข้าซื้อธุรกิจจัดการกองทุน (Kasikorn Asset Management Co.) ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ KBANK มูลค่าอยู่ที่ 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือคิดเป็น 5.4 หมื่นล้านบาท) แต่ยังไม่มียรายละเอียดเกี่ยวกับสัดส่วนในการขายและช่วงเวลาจะเสร็จสิ้นเมื่อไร (ที่มา: Bloomberg)

KTBST: เรามีมุมมองเป็นบวกต่อคืบหน้า โดยมองคืบหน้ามีโอกาสเกิดขึ้นได้ในรูปแบบของการขายให้กับ strategic partner บางส่วนในสัดส่วนไม่เกิน 50% เพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางการลงทุนเพิ่มเติมจากพันธมิตรใหม่ๆ ซึ่งจะเป็นผลดีในระยะยาวต่อการเติบโตในธุรกิจจัดการกองทุน ทั้งนี้ เราอ้างอิงสมมติฐานว่ามูลค่าในตลาดหุ้น 100% อยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาทจะคิดเป็น AUM/price ที่ 29x (AUM อยู่ที่ 1.6 ล้านล้านบาท) ซึ่งใกล้เคียงกับดีล TTB ขาย TMBAM เมื่อปี 2018 ที่ 31x โดยคืบหน้าหากขายในสัดส่วนที่ 50% จะทำกำไรพิเศษจากการขายราว 2.1 หมื่นลบ. (5.4 หมื่นล้านบาท คูณสัดส่วน 50% หักต้นทุนที่ 2 พันล้านบาท และหักภาษีอีก 20%) หรือเป็น upside ต่อกำไรสุทธิปี 2022E (กำไรสุทธิปี 2022E ของ KBANK อยู่ที่ 4.2 หมื่นลบ.) ที่ 49% และเป็น Cash per share ที่ 7 บาท แต่จะเป็น downside ต่อกำไรปี 2022E หลังจากการขาย KASSET ออกไปอยู่ที่ราว -4% (กำไรของ KASSET ปี 2021 ราว 3.2 พันล้านบาท) อย่างไรก็ตาม เรายังคงต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมจาก KBANK อีกที โดยเบื้องต้นเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" KBANK ราคาเป้าหมายที่ 190.00 บาท อิง 2022E PBV ที่ 0.90x (-1.00SD below 10-yr average PBV)

(-) Energy (Neutral)ราคาน้ำมันดิบลง 9.5% จากความกลัว Recession; ซาอุดีฯ ปรับเพิ่ม OSP สำหรับเดือน ส.ค. สูงสุดในรอบปี

วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 9.5% เหลือ USD102.8/bbl หลังจากตลาดกลับมากังวลสภาวะเศรษฐกิจถดถอย (recession) จะทำให้อุปสงค์การใช้้ำมันลดลง นอกจากนี้ มีรายงานว่าจีนจะทำการปิดเมืองซีอันเพื่อตรวจ COVID-19 ประชากรเป็นระยะเวลา 7 วัน ขณะที่ซาอุดีอาระเบียประกาศขายน้ำมันอย่างเป็นทางการ (OSP) ส่งไปตลาดเอเชียสูงที่สุดในเดือน ส.ค. ใกล้เคียงระดับสถิติโดย Arab Light สูงขึ้นเป็น USD9.3/bbl จาก USD6.5/bbl ในเดือน ก.ค. ส่วน Arab Extra Light สูงขึ้นเป็น USD10.7/bbl จาก USD7.2/bbl (ที่มา: Reuters)

KTBST: เรามีมุมมองเป็นลบต่อราคาน้ำมันดิบในช่วงสั้นจากความกังวลประเด็น recession ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะยังทรงตัวสูงใน 2H22E จากราคาปริมาณสำรองพลังงานที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวและตลาดน้ำมันโลกที่ยังคงตึงตัวจากผลกระทบของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเป็นลบมากขึ้นต่อกลุ่มโรงกลั่นต่อแนวโน้มพรีเมียมน้ำมัน (crude premium) ที่กลับมาเป็นขาขึ้นในขณะที่ยาน้ำมันดิบค่าปลีกที่สูงส่งผลให้สต็อกน้ำมัน US gasoline กลับมาสูงขึ้นในช่วงฤดูการขับรถ (US driving season) ซึ่งปกติจะเป็นช่วงที่มีอุปสงค์การขับรถสูง ทั้งนี้เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" สำหรับกลุ่มพลังงาน และกลับมาขอกลุ่มพลังงานต้นน้ำมากกว่ากลุ่มโรงกลั่น โดยเราชอบ PTTEP (ซื้อ/เป้า 190.00 บาท) และ BANPU (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) โดยจะได้ประโยชน์จากราคาพลังงานที่ยืนสูงต่อเนื่องใน 2H22E ซึ่งจะมีแรงหนุนจากอุปสงค์ที่สูงในช่วงฤดูหนาวตอนปลายปี



Company Report

(+) BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) 2Q22E พุ่งตัวต่อเนื่อง YoY, 2H22E มีลุ้น turnaround ตามภาคท่องเที่ยว

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง DCF เราประเมินผลการดำเนินงานปกติ 2Q22E ขาดทุนอยู่ที่ -120 ล้านบาท ลดลงจาก 2Q21 ที่ -175 ล้านบาท แต่ทรงตัวใกล้เคียง 1Q22 ที่ -115 ล้านบาท ผลการดำเนินงานปกติที่ขาดทุนลดลง YoY หนุนโดยการทยอยผ่อนคลายมาตรการการเดินทางและเข้าประเทศ ส่งผลให้ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานของบริษัทในสนามบินสุวรรณภูมิและดอนเมือง (BKK และ DMK) ขยายตัวสูง +63% YoY, +15% QoQ อยู่ที่ 650 ล้านลิตร หรือคิดเป็นปริมาณเฉลี่ยต่อวันที่ 7.1 ล้านลิตร ด้านผลการดำเนินงานที่ทรงตัว QoQ โดยหลักเนื่องจากใน 1Q22 บริษัทมีรายได้เงินปันผลจากโรงไฟฟ้าในญี่ปุ่นราว 50 ล้านบาท เราคงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2022E ขาดทุน -102 ล้านบาท และปี 2023E จะพลิกเป็นกำไรสุทธิที่ 406 ล้านบาท โดยคาดการณ์ 2H22E มีโอกาสเห็นการ turnaround หลังจากที่ยอดลงของบริษัทล่าสุดหลังการยกเลิก Thailand pass ปริมาณเติมน้ำมันเฉลี่ยต่อวันเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องเป็น 8.5 ล้านลิตรแล้ว เทียบกับ breakeven ที่ 8 ล้านลิตร ราคาหุ้นทรงตัว แต่ outperform SET +6% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แม้ระยะสั้นอาจมี noise จากตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มสูงขึ้น แต่เรามองว่ามีโอกาสที่รัฐจะกลับไปใช้มาตรการแบบเพิ่มงวดอีกครั้ง โดยเรายังประเมินผลการดำเนินงานจะ turnaround ตั้งแต่ 2H22E อีกทั้ง อาจมี upside เพิ่มเพิ่มเติมจาก 1) แผนการขยาย capacity สนามบินของ AOT รวมถึงแผนขยายการให้บริการในสนามบินอุตะกาในปี 2025E และ 2) การขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนอื่น ๆ

(0) ADVANC (ถือ/เป้า 220.00 บาท) 2Q22E คาดกำไรฟื้นตัว QoQ และต่อเนื่องไป 2H22E

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายที่ 220.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 2Q22E ที่ 6.6 พันล้านบาท (-3% YoY, +4% QoQ) YoY ลดลงจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากกิจกรรมการตลาดที่กลับมา ในขณะที่ QoQ เพิ่มขึ้นจากค่าลิขสิทธิ์ที่ทยอยฟื้นตัว โดยเราประเมินรายได้จากบริการหลัก (excl. IC) +3% YoY, +2% QoQ ได้ momentum net add ชดเชย ARPU ที่ยังถูกกดดัน ในขณะที่ COS ทรงตัว YoY และ QoQ ส่วน SG&A (+7% YoY, ทรงตัว QoQ) YoY เพิ่มขึ้นจากค่าการตลาดที่กลับมาจากการเปิดเมือง/ประเทศ โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปี 2022E ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) คาด 2H22E ยังฟื้นตัวต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการกลับมาของนักท่องเที่ยว ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังจาก underperform ในช่วง 3 เดือนก่อนหน้า ประเมินมากจากการตอบรับเชิงบวกกับผลการซื้อ TTTBB และ JASIF ทำให้หุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นหลังถูกขายทำกำไรเพื่อรอผล amalgamation ระหว่าง DTAC กับ TRUE เราประเมินหุ้นจะยังเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับ SET ในระยะถัดไปจนกว่าจะเห็นความชัดเจนของดีลดังกล่าว (DTAC + TRUE คาดรู้ผลใน ส.ค. 22 ในขณะที่ ADVANC เข้าซื้อ TTTBB + JASIF คาดรู้ผลปลายปี 2022E)

(0) AEONTS (ซื้อ/เป้า 200.00 บาท) กำไรสุทธิตามคาด, NPL เพิ่มขึ้นในระดับที่บริหารจัดการได้

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 200.00 บาท อิง FY2023E PBV ที่ 2.2x (5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1QFY23 ที่ 1.1 พันล้านบาท (-3% YoY, +22% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด +8% แต่ใกล้เคียงราคาตลาด ทั้งนี้หากหักกำไรจากการขายหนี้เสีย 105 ล้านบาท จะทำให้กำไรปกติอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท (-12% YoY, +11% QoQ) จาก 1) สินเชื่อบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้น +15% YoY ตามการใช้จ่ายผ่านบัตรที่สูงขึ้น ภายหลังการผ่อนคลายมาตรการ COVID-19, 2) รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้นตามการเร่งรัดลูกหนี้ทางกฎหมายมากขึ้น ขณะที่ 3) credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 681 bps ตามสินเชื่อที่เพิ่ม ทั้งนี้เรามีความกังวลต่อ NPL ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก NPL ที่เพิ่มมาจากลูกหนี้ที่สิ้นสุดการช่วยเหลือลูกหนี้ในเดือน ส.ค. 2021 ซึ่งเราประเมินว่าลูกหนี้ช่วยเหลือที่เหลือจะทยอยตกชั้นเป็น NPL น้อยลง, บริษัทมี overlay รองรับความเสี่ยงที่สูง และปัจจุบันบริษัทได้เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ โดย approval rate ปรับตัวลงเป็น 51% (เดิม 55%) เราคงประมาณการกำไรสุทธิ FY2023E ที่ 4.2 พันล้านบาท (+19% YoY) และ FY2024E ที่ 4.4 พันล้านบาท (+3% YoY) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นปีละ +7% YoY โดยเฉพาะสินเชื่อส่วนบุคคลที่ความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นในสถานการณ์เงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นสูง, cost to income ที่ลดลงตามประสิทธิภาพด้าน IT ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 5.0% ราคาหุ้น underperform SET -8%/-6% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อต้นทุนทางการเงิน และโอกาสเป็น NPL ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราายังแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มสินเชื่อที่จะกลับมาขยายตัวสูงขึ้น, รายได้ดอกเบี้ย และรายได้อื่นจะเพิ่มขึ้นในระยะยาวภายหลังการเริ่มดำเนินธุรกิจ AEONTS AMC ในปลาย FY2023E รวมทั้งบริษัทสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายสำรอง และ NPL ได้ ผ่านการตัดจำหน่ายหนี้สูญ และมี overlay ที่เพียงพอต่อ NPL ที่อาจเพิ่มขึ้น จากเงินเฟ้อที่สูงขึ้น



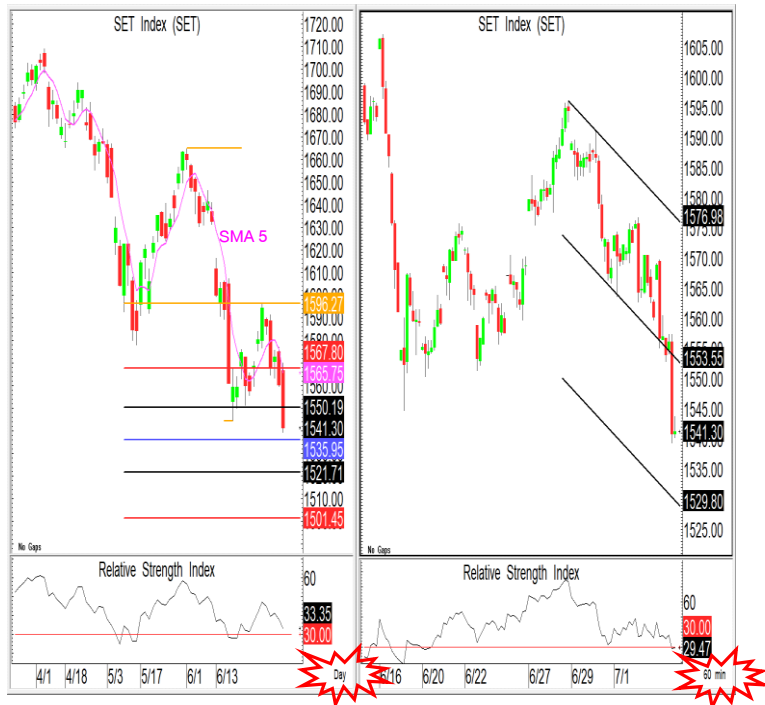
Technical View

SET Index

1541.30 -18.97 (-1.22%) // 76,714

Momentum ที่ยังให้น้ำหนักทางลง แต่สลับติดกลับระหว่างทาง

1530-1550 จุด



ดัชนีวันนี้มีทิศทางปรับตัวลงค่อนข้างหนัก ถึงแม้จะมีช่วงฟื้นตัวได้ช่วงเช้า ขึ้นไปทำ High ของวันที่ 1569 จุด ก่อนจะค่อย ๆ ซึมไหลลงอย่างต่อเนื่อง ลงทำ Low ที่ 1539 จุด ก่อนจะทำปิดที่ 1541 จุด จากภาพดังกล่าวดัชนียังคงเดินทางทำ Low ใหม่ ตามแนวโน้มหลักที่เป็นขาลง ประกอบกับรูปแบบของกราฟแท่งเทียนที่ยังมีสัญญาณในเชิงลบ ส่งผลให้ Momentum ทางลงยังมีความเสี่ยงต่อ โดยมีความหมายถัดไปที่ 1520-1530 จุด อย่างไรก็ตามการลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้อาสาสัญญาณที่แสดงถึงภาวะขายมากเกินไป ทำให้เชื่อว่ามีความเสี่ยงฟื้นตัวได้ระหว่างทาง แต่การขึ้นยังจำกัด 1550-1560 จุด

แนวรับ	1520-1530
--------	-----------

แนวต้าน	1550-1560
---------	-----------

“หุ้นในดวงใจ”

SMD ปิด 10.90 +0.20 (+1.87%)



แนวรับ	10.50-10.80
--------	-------------

แนวต้าน	11.40-11.70
---------	-------------

Cut Loss <	10.20
------------	-------

WICE ปิด 12.30 +0.30 (+2.50%)



แนวรับ	11.90-12.30
--------	-------------

แนวต้าน	12.70-13.00
---------	-------------

Cut Loss <	11.80
------------	-------



Market

๙ ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (5 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐ อย่างไรก็ดี ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปิดในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อหุ้นในช่วงท้ายตลาด ซึ่งรวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

๙ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 3,831.39 จุด ลดลง 129.44 จุด หรือ -0.42% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 3,831.39 จุด เพิ่มขึ้น 6.06 จุด หรือ +0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 11,322.24 จุด เพิ่มขึ้น 194.39 จุด หรือ +1.75%

๙ ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงในวันอังคาร (5 ก.ค.) เนื่องจากการประท้วงของพนักงานน้ำมันและก๊าซของนอร์เวย์ทำให้เกิดความวิตกกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับภาวะวิกฤตด้านพลังงานในยุโรป และตอกย้ำความกังวลด้านเงินเฟ้อที่ระดับสูง

๙ ทั้งนี้ ดัชนี Stoxx Europe 600 ปิดที่ 400.68 จุด ลดลง 8.63 จุด หรือ -2.11%

๙ ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 5,794.96 จุด ลดลง 159.69 จุด หรือ -2.68% ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 12,401.20 จุด ลดลง 372.18 จุด หรือ -2.91% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,025.47 จุด ลดลง 207.18 จุด หรือ -2.86%

๙ สัญณาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 8% หลุดจากระดับ 100 ดอลลาร์ในวันอังคาร (5 ก.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่า เศรษฐกิจโลกที่ส่งสัญญาณถดถอยและการที่จีนมีแนวโน้มจะกลับมาล็อกดาวน์เมืองสำคัญนั้น อาจส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันในตลาดโลกทรุดตัวลงด้วย

๙ ทั้งนี้ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ร่วงลง 8.93 ดอลลาร์ หรือ 8.2% ปิดที่ 99.50 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 25 เม.ย.

๙ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ตึงลง 10.73 ดอลลาร์ หรือ 9.5% ปิดที่ 102.77 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 10 พ.ค.

๙ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันอังคาร (5 ก.ค.) เนื่องจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดันตลาด โดยดัชนีดอลลาร์ ฟังก์เจอร์ระดับ 106 ทำสถิติสูงสุดในรอบ 20 ปี

๙ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ร่วงลง 37.6 ดอลลาร์ หรือ 2.09% ปิดที่ 1,763.9 ดอลลาร์/ออนซ์ ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นเดือนธ.ค. 2564

Economic & Company

๙ กกท.ของบพ.จัด 'บูสเตอร์ช็อต' กระตุ้นท่องเที่ยว

"กกท." จ่อของบฯจาก รัฐบาล 1,035 ล้าน จัด "บูสเตอร์ช็อต" เริ่มกระตุ้นฟื้นฟูภาคท่องเที่ยว ทำโครงการ "เราฟื้นด้วยกิน" จัดโปรโมชั่นร่วมกับสายการบินระหว่างประเทศเพิ่ม 10.8 ล้านที่นั่ง รับนักท่องเที่ยวเข้าไทย พร้อมบูสเตอร์ช็อตไทยเที่ยวไทยเพิ่มที่นั่งเที่ยวบินในประเทศ 1 ล้านที่นั่ง เพิ่มการพักโรงแรม 1 ล้านห้อง ผู้โดยสารใช้รถทัวร์ 1 ล้านคน

๙ คลังเบรกเงินกู้ 'กองทุนน้ำมัน' เน้นรัฐดึงกำไรโรงกลั่นพยุ - เหลือเงินสด 3.6 พันล้าน

ลดจ่ายผู้เข้ามาตรา 7 เหลือเดือนละ 2 พันล้าน

"พลังงาน" ดันหาเงินกู้ เสริมสภาพคล่องกองทุนน้ำมัน 2 หมื่นล้าน สบ. ตรวจสอบสถานะกองทุน ชัดลบ 1 แสนล้าน แบงก์เป็นปล่อยกู้ เน้นรอรัฐบาล เคารพแผนช่วยเติมเงินเข้ากองทุน เผยกระแสเงินสดเหลือแค่ 3.6 พันล้าน เตรียมลด จ่ายเงินชดเชยผู้เข้ามาตรา 7 เหลือเดือนละ 2 พันล้าน 'สุพัฒนพงษ์' ยืนยันสำรองน้ำมัน-ก๊าซ เพียงพอรับมือวิกฤติ เผยสำรองน้ำมัน 60-70 วัน

๙ BANPU เจาะฐานต่างแดน กลุ่ม 5.2 พันล.ลุยเอสเอ็มอี

BANPU กลุ่มงบลงทุนกว่า 5.2 พันล้านบาท ขยายการลงทุนผ่านกองทุน Healthcare ประเทศสหรัฐอเมริกา หวังผลตอบแทนระยะยาว วางรากฐานเพื่อเปิดโอกาสในธุรกิจใหม่ๆ นำไปสู่แผนสร้างพอร์ตธุรกิจที่หลากหลายมากขึ้นในอนาคต

๙ BIZ เปิดคลีใหม่ร่วมลงทุนsw.ไอซีซีดันผลงานครึ่งปีหลัง

BIZ ศึกษาเข้าร่วมลงทุนโรงพยาบาล ขยายบริการเพิ่ม หวังชัดเจนในปีหน้า ที่โรงพยาบาลเฉพาะทางมะเร็งเชิงป้องกันรายได้ 80-100 ล้านบาท พร้อมแย้มครึ่งหลังปี 2565 พร้อมแจ่ม ออเดอร์สินค้าเครื่องมือทางการแพทย์เข้า เพราะเป็นช่วงไอซีซี บิ๊ก "สมพงษ์" มอญย้ายเข้า SET เปิดโอกาสลงทุนเข้าลงทุน

๙ IMH จุดเปลี่ยนสู่ sw.ใหญ่ ผู้ป่วยโควิดพุ่งรักษาเตียง

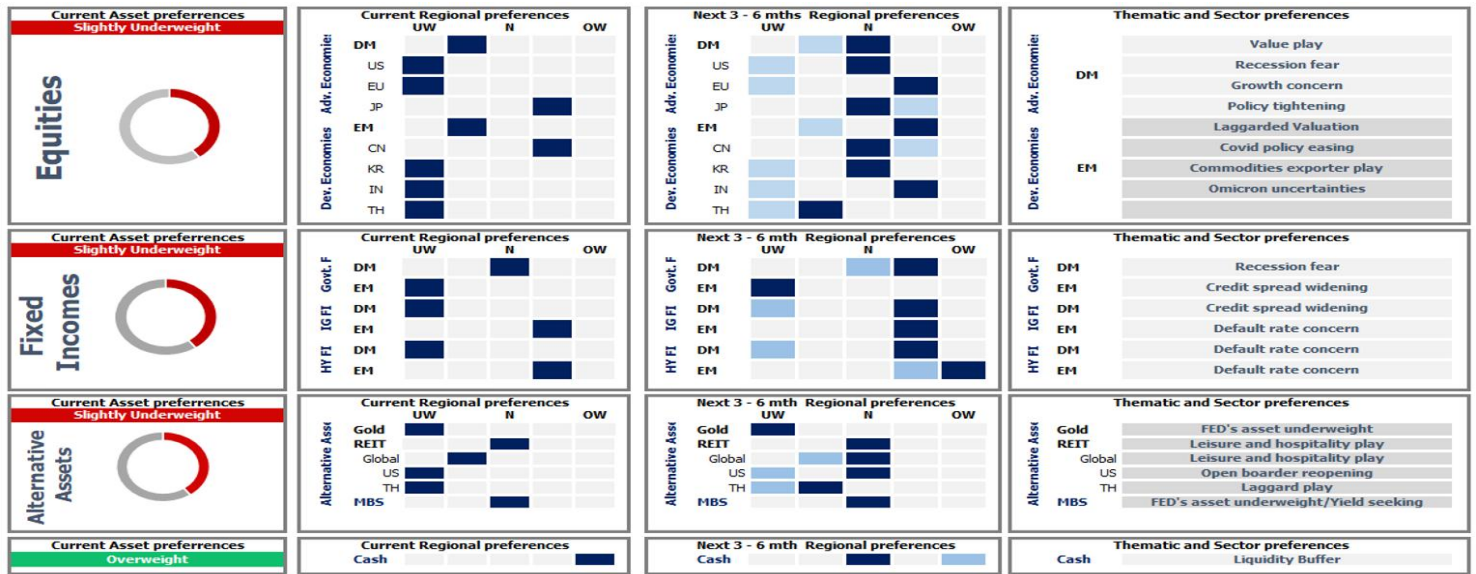
IMH ลั่นจั่วแต่แจ่ว ซีพีหน้าเตรียมแปลงร่างเป็นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ หลังปิดคลี M&A ปีนี้ พร้อมเปิดรายชื่อผู้บริหารโรงพยาบาล IMG แบร์ริงในเดือนตุลาคม แย้มยอดผู้ป่วยโควิดปัจจุบันพุ่งเต็มทุกเตียง เร่งจับมือร่วมกับโรงแรมรองรับเพิ่มอีก 400 เตียง ย้ำเป้าหมายได้ปีนี้ที่ 1.2 พันล้านบาท

๙ JAS ไทย 3.24 หมื่นล.หนุนฐานเงินแกร่ง ลุยลงทุนธุรกิจเทค

JAS ลงนามบันทึกข้อตกลงกับ AWN เพื่อขายหุ้นบริษัท กริปเปิ้ล บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) หรือ TTTBB และขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสสิน (JASIF) มูลค่ารวม 32,420 ล้านบาท หนุนฐานการเงิน พร้อมโอกาสลงทุนเทคโนโลยีใหม่ๆ

๙ WICE เอลี ยุติเทรดวอร์ 4 สาขาจีนเจาะสหรัฐ

WICE รับเต็มๆ สงบศึกสงครามการค้า สหรัฐปลดกำแพงภาษีจีน ชี้มีสาขาที่จีน 4 สาขา สัดส่วนส่งออกสหรัฐสูง เตรียมรับคำสั่งซื้อเพิ่มทางตรง แทนได้ทางอ้อมจากเศรษฐกิจจีนฟื้น ทำให้การขนส่งไปจีนมากขึ้น ด้านนักวิเคราะห์เปิดไฟหุ้นรับอานิสงส์ อิเล็กทรอนิกส์มีโอกาสกลับมา แต่ต้องติดตามตีมาตรฐานและสต็อกสินค้า



Thailand Equity : Underweight ยังคงน้ำหนักลงทุนหุ้นไทยด้วยน้ำหนักน้อยกว่าตลาด และแนะนำให้นักลงทุนรอดูตัวเลขนักท่องเที่ยวผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหรือไม่ เพราะจะเป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว



U.S. Equity: Underweight เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจากเรามองว่าการปรับขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ใกล้เคียงระดับ 4200 จุด เป็นเพียงการขึ้นในช่วงสั้น โดยเรามองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นทั้งประมาณการอัตราเงินเฟ้อของปี 2022 และ dot plot พร้อมทั้งปรับลดประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจลงในรอบการประชุมเดือนมิ.ย. จึงมองว่าแรงกดดันในแง่ของความเสี่ยงในการเกิด Recession จะยังคงคุกรุ่น



Europe Equity: Underweight ลดน้ำหนักการลงทุนหลังจากทิศทางดอกเบี้ยประชุมฉุกเฉินของ ECB เริ่มสะท้อนถึงความเปราะบางทางด้านเศรษฐกิจและตลาดการเงินมากยิ่งขึ้น เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ในช่วงเดือนกรกฎาคมนั้นมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้ประเทศขนาดกลางและขนาดเล็กได้รับผลกระทบทางลบในด้านตลาดการเงินโดยตรง



Japan Equity: Slightly Overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นเพิ่มเติมจาก Valuation ที่ถูกที่สุดในตลาดที่พัฒนาแล้ว ประกอบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่นฟื้นตัวจะเป็นตัวหนุนให้การส่งออกของญี่ปุ่นจะเริ่มฟื้นตัวได้ในระยะ 1 - 2 เดือนข้างหน้า



China Equity: Slightly Overweight เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีน หลังจากทางการจีนเริ่มมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดโควิด-19 มากขึ้น อีกทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ ที่ประสบกับภาวะเงินเฟ้อเลยมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะกลับมาเจรจาเรื่องการยกเว้นภาษีการนำเข้าจากจีนมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อการส่งออกของจีน



Emerging Equity: Slightly Underweight คงน้ำหนักลงทุนใน BM น้อยกว่าตลาด จากประเด็นแรงกดดันด้านการระบาดของ Omicron ที่จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดจะกดดันค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อย่างมีนัยยะสำคัญ



Gold: Underweight เรามีมุมมองเชิงลบมากขึ้นต่อราคาทองคำหลังการประชุม FED เดือนธันวาคมออกมาสะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทำให้ภาพของอุปสงค์ความต้องการในสินทรัพย์ปลอดภัยเริ่มลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ปีนี้ปัจจัยเสี่ยงในการทำ QT ของเฟดหลังการขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันราคาทองคำไปอีกอย่างน้อย 1 ปี



Oil : Underweight เราลดคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด จากราคาที่สูงสุดในรอบ 24 เดือน ประกอบกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั่วโลกนั้นมีแนวโน้มทรงตัวหลังจากฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรกของ 2021

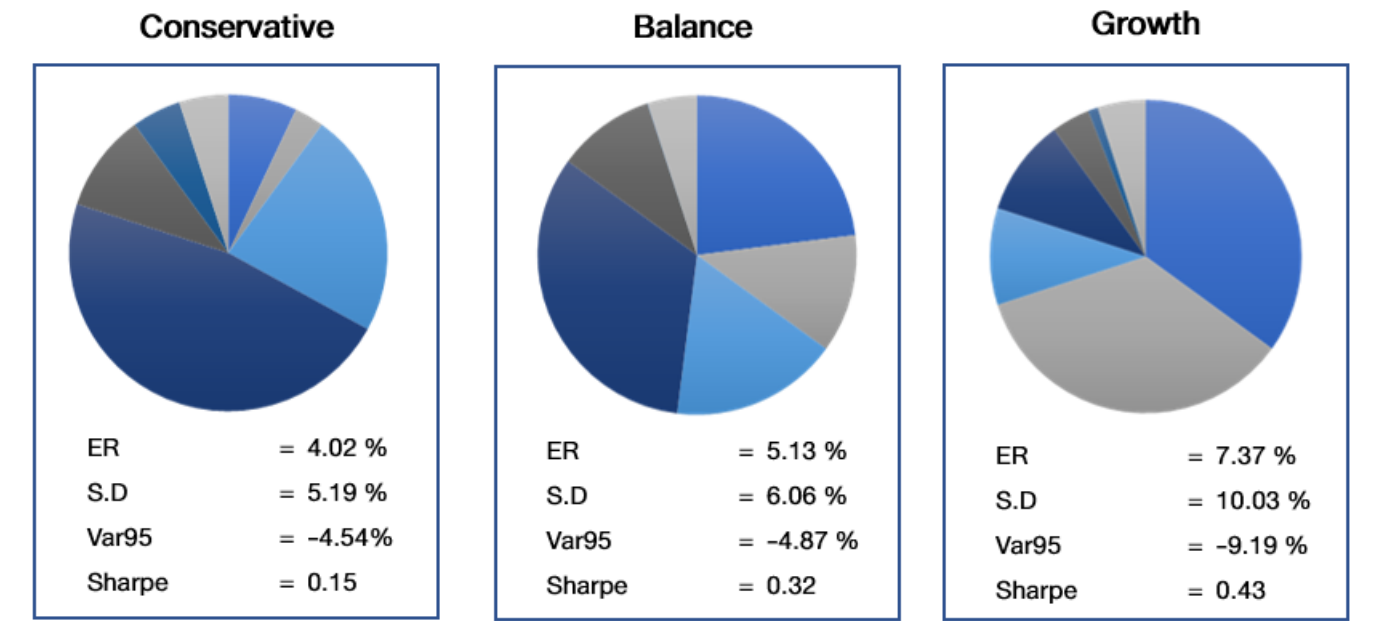


Property Fund/REITs/IFF : Neutral ปรับเข้าสู่อันดับ Neutral หรือเท่ากับตลาด หลังทิศทางดอกเบี้ยของ FOMC มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของค่าเช่าในกลุ่ม REIT ทั่วโลกฟื้นตัวได้ตามลำดับในทิศทางเดียวกับดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ



Fixed Income : Slightly Underweight ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐสู่ระดับ Neutral หลังภาพรวมของการลงทุนโลกเข้าสู่ risk-off mode และ Recession fear แต่ปรับลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชนใน DM จากแนวโน้มของการใช้ QT ที่มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยจะส่งผลให้ภาวะความตึงตัวด้านสภาพคล่องมีโอกาสสูงขึ้นตามลำดับ

Strategic Asset Allocation Recommendation



DM Equity
EM Equity
EM Bond
DM bond
Global Reit
Gold
Oil
Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	NT	UW	7.00%	4.66%	-1.34%	23.0%	17.75%	-1.55%	35.0%	29.00%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	-0.50%		0.37%	-1.33%		0.60%	-2.00%
	Europe	UW	UW		0.00%	-0.40%		0.00%	-1.30%		0.00%	-2.00%
	Japan	OW	OW		0.27%	0.00%		0.83%	0.18%		1.35%	0.00%
	Overall EM portion	UW	UW	3.00%	1.34%	0.00%	12.00%	7.00%	0.00%	35.00%	23.70%	0.00%
	China	OW	OW		0.48%	0.00%		2.70%	0.00%		9.00%	0.00%
	Korea	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	India	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	10.84%	2.24%	5.0%	17.35%	4.00%	5.0%	17.35%	4.00%
Fixed Income	Government Bond	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	NT	NT	48.00%	48.00%	0.00%	33.0%	33.00%	0.00%	10.0%	10.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	0.00%	0.00%	17.0%	0.00%	0.00%	10.0%	0.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	EM	OW	OW	0.00%	23.41%	0.00%	0.0%	12.00%	0.00%	0.0%	5.00%	0.00%
Alternative asset	Global REIT	NT	NT	10.00%	10.00%	0.00%	8.0%	8.00%	0.00%	4.0%	4.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	1.00%	0.00%	2.0%	1.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

*นับตั้งแต่วันที่ 14/3/2022 KTBST ได้มีการปรับสัดส่วนการลงทุนของ SAA conservative เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์การลงทุนโลกในระยะยาวตามสมมติฐานของ CME



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2021

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

KTBST: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

KTBST's Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800