

MARKET STRATEGY

สรุปตลาดวานนี้	SET ปิดที่ 1,560.20 จุด เพิ่มขึ้น 2.79 จุด (+0.18%) มูลค่าซื้อขาย 51,602.42 ล้านบาท แกว่งตัวแคบเกือบทั้งวัน แต่ช่วงท้ายภาคบ่ายได้แรงซื้อกลุ่มแบงก์และกลุ่มหุ้นที่ราคาลงไปมากแล้ว ทั้งกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรเคมีเข้ามาหนุน
Research Highlight: ติดตามรายชื่อ ครม. นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ // เฟดยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย	
ติดตามโพครม. เศรษฐฯ และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมินว่ารายชื่อรัฐมนตรีที่แต่งตั้งได้ไม่เกิน 35 คนนั้นใกล้จะได้ข้อยุติแล้ว โดยรายชื่อบุคคลเริ่มมีเพียงการสลับในส่วนของตำแหน่งเพื่อความเหมาะสมเท่านั้น ทั้งนี้คาดว่าจะสามารถส่งรายชื่อเพื่อให้ สำนักงานเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ตรวจสอบคุณสมบัติได้ไม่เกินวันที่ 29 ส.ค. 66 เพื่อดำเนินการทูลเกล้าฯ • ด้านนโยบายเร่งด่วนจะเป็นการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว โดยรมว.การท่องเที่ยวและกีฬา คนใหม่ คุณสุดาวรรณ หวังศุภกิจโกศล จากพรรคเพื่อไทยแม่จะเป็นมือใหม่แต่เชื่อว่ามียุทธศาสตร์คอยสนับสนุน เพื่อผลักดันให้การท่องเที่ยวไทยให้กระจายเม็ดเงินเข้าสู่ระบบได้มากขึ้น แทนภาคการส่งออกที่ยังหดตัวอยู่ • อย่างไรก็ตามก็ต้องติดตามเสถียรภาพของรัฐบาลเนื่องจากนโยบายที่หาเสียงไม่ตรงกัน โดยเฉพาะการแก้ไข รธน. ปี60 ของพรรคเพื่อไทยและพรรคประชาชาติ ซึ่งพรรคจากรัฐบาลก่อนอาจไม่เห็นด้วย ซึ่งคาดว่าจะอาจเห็นการปรับ ครม. อีกครั้งหลังผ่านร่าง งบประมาณ ปี67 (คาดช่วงปลายปี66-ต้นปี67) • ในเชิงกลยุทธ์แนะนำ selective buy หุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ได้แก่ กลุ่มธนาคาร-การเงิน SCB BBL TIDLOR กลุ่มค้าปลีก ที่เพิ่มกำลังซื้อกลุ่มฐานราก CPALL CPAXT BJC DOHOME TNP KK กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับดิจิทัล-สินค้า IT ที่เกี่ยวข้องกับ ADVANC BE8 COM7 JMART SYNEX กลุ่มลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และ FDI AMATA WHA STEC CK GULF PTT AOT
พาวเวลล์ยังส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> • การประชุมที่แจ็กสันโฮล ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยสุนทรพจน์ของพาวเวลล์ ปร.เฟดไม่ได้สร้าง surprise มากนัก โดยยังปิดประตูปรับลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง เกินไป และเฟดเตรียมการที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป และจะคงไว้ในระดับสูงจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับตัวลงเข้ากรอบระยะยาว • ด้าน Fed watch tool ได้ปรับการคาดการณ์ว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 66 ก่อนจะปรับขึ้นอีกครั้งในรอบ พ.ย. 66 ส่งผลให้ US bond yield ปรับตัวขึ้น
สัปดาห์นี้ติดตาม	<ul style="list-style-type: none"> • US: 1. Core PCE ก.ค. สหรัฐ คาดเพิ่มขึ้น 4.3%YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าเล็กน้อย หากออกมาตามคาดเป็นลบต่อตลาด 2. ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ คาดเพิ่มขึ้น 160K คน. ชะลอตัวลงจากเดือนก่อน และ 3. PMI ภาคการผลิต คาดที่ 47 จุด • TH: รายงานเศรษฐกิจ ก.ค. จากธปท. คาดว่าทรงตัว เนื่องจากเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านทางการเมือง • การปรับน้ำหนักดัชนี MSCI โดย TTB ได้รับเข้าคำนวณดัชนี ส่วนที่ถูกถอนได้แก่ CBG SAWAD มีผล 1 ก.ย.
Investment Strategy	<ul style="list-style-type: none"> • ประเมิน SET แกว่งตัว sideway ลุ้นทดสอบแนวต้าน 1568-1570/1580 เป็นจุดพิจารณาเล่นรอบบางส่วน แต่ถ้ายืนได้มั่นคงเป็นการกลับตัวเป็นขาขึ้นรอบใหญ่ แนวรับ 1545/1538-30 ไม่ควรต่ำกว่าเพื่อคงโมเมนตัมบวก

ASL Research Team

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

ปณณวิชญ์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิกุลศุภภัก นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **นภศักดิ์ ศรีศักดิ์**



Global Markets

Markets Statistic				World Indices			
	Close	Chg	%Chg		Close	Chg	%Chg
SET	1,560.20	2.79	0.18	US			
SET50	960.47	0.12	0.01	Dow Jones	34,346.90	247.48	0.73
MAI	487.29	5.35	1.11	Nasdaq	13,590.65	126.68	0.94
	PER	PBV	Div.Yield	S&P500	4,405.71	29.40	0.67
SET	215	15	3.0	Bitcoin	26,080.00	(60.00)	(0.23)
SET50	219	1.8	2.7	Europe			
MAI	119.0	2.6	1.4	UK	7,338.58	4.95	0.07
	Investor Type			Germany	15,631.82	10.33	0.07
	DAY	MTD	YTD	France	7,229.60	15.14	0.21
SET (MB)				Russia	1,043.84	0.33	0.03
Foreign	(297)	(11,224)	(130,972)	Commodities			
Institution	(765)	5,537	51,190	WTI	79.95	114	1.45
Proprietary	(58)	2,674	(1,919)	Brent	84.07	1.41	1.71
Retail	1,120	3,013	81,701	Natural Gas	2.52	0.02	0.83
SET50 Futures (contracts)				Newcastle Coal	156.00	3.50	2.24
Foreign	(8,981)	(75,486)	(139,143)	Gold	1,914.52	(2.20)	(0.00)
Institution	1,232	32,147	65,529	Silver	24.21	0.00	0.00
Retail	7,749	43,339	73,614	Aluminium	2,162.00	(2.00)	(0.09)
	Most Active Value			Copper	8,392.00	23.00	0.27
SET	Close	Chg	%Chg	Zinc	2,384.00	6.00	0.25
EA	65.00	1.25	0.02	Rubber	147.00	6.90	4.69
DELTA	107.50	(3.00)	(0.03)	BDI	1,110.00	(30.00)	(2.70)
PTT	35.50	0.00	0.00	White Sugar	693.40	16.00	2.31
TTB	1.76	0.04	0.02	Money Markets & FX			
ADVANC	218	(2.00)	(0.01)	US2Y	5.08	0.07	1.31
MAI	Close	Chg	%Chg	US10Y	4.23	(0.01)	(0.27)
DITTO	34.50	1.00	0.03	US30Y	4.29	(0.02)	(0.51)
KGEN	1.37	0.19	0.16	FED fund	5.50	0.00	0.00
MASTER	68.00	(1.50)	(0.02)	BOT rate	2.25	0.00	0.00
BEB	46.00	0.75	0.02	Dollar index	104.19	0.19	0.19
PSG	1.06	0.05	0.05	USDTHB	35.12	0.00	0.01

Source: TQ Professional

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก หลังการซื้อขายที่เป็นไปอย่างผันผวน โดยนักลงทุนได้ปรับตัวรับความเห็นของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่ระบุว่า เฟดอาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพื่อควบคุมเงินเฟ้อและสกัดความร้อนแรงของเศรษฐกิจ ขณะที่รับประกันว่า เฟดจะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง

(-) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบเล็กน้อย นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มการเงิน ขณะที่บรรยากาศการซื้อขายได้รับผลกระทบ หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) บังคับในการประชุมที่เมืองแจ็กสัน โฮลว่า เฟดอาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวก สู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น, จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ ที่ลดลง และการเกิดเหตุเพลิงไหม้ที่โรงกลั่นน้ำมันแห่งหนึ่งในลุยเซียนา

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบ โดยถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกในปีนี้ในการประชุมประจำปีที่เมืองแจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง

หุ้นเคาะไป คุยไป... PTTGC

- PTTGC รายงานผลประกอบการ 2Q66 ออกมาต่ำกว่าคาด โยขาดทุนสุทธิ 5.6 พันล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 82 ล้านบาทใน 1Q66 และกำไรสุทธิ 1.4 พันล้านบาทใน 2Q65 ส่วนหนึ่งมาจาก Fx loss ที่เพิ่มขึ้น หากไม่นับรายการดังกล่าวจะขาดทุนสุทธิ 2.6 พันล้านบาท สำหรับผลการดำเนินงานหลัก EBITDA อ่อนตัวอย่างมากในธุรกิจปิโตรฯ ชิ้นต้น (-42% QoQ, -67% YoY) และโพลีเมอร์ (-54% QoQ, -75% YoY)
- โดยธุรกิจโรงกลั่นอ่อนตัวจากภาวะเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า และอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ spread ของกลุ่มปรับตัวลง (ดีเซล, น้ำมันเตา, แก๊ซโซลีน) ส่งผลให้ Market GRM ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ \$5.7 ต่อบาร์เรล ส่วนธุรกิจอะโรเมติกส์ปรับตัวลง แม้จะได้ spread ของพาราไซลีนที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของเส้นใยและสิ่งทอที่ยังมีอยู่ แต่ขุดเซยการปรับลดของ spread เบนซินได้ เนื่องจากอุปสงค์ในตลาดผลิตภัณฑ์ของเบนซินยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาด ส่วนโรงโอลฟินส์ มี spread ที่เพิ่มขึ้น QoQ จากอุปทานที่ตึงตัวในจีนเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงในจีนสำหรับธุรกิจโพลีเมอร์ปรับตัวลงจากอุปทานผู้ผลิตเม็ดพลาสติกรายใหม่จากจีน และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในเวียดนาม
- แนวโน้ม 3Q66F คาดว่าจะดีขึ้น QoQ จากธุรกิจต้นน้ำที่ดีขึ้น รวมถึงค่าการกลั่นที่คาดว่าจะปรับขึ้นเป็นระดับ double digit ส่วนธุรกิจโพลีเมอร์คาดว่าจะฟื้นตัวตามอุปสงค์ใน PE และ PP จากแนวโน้มเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว ส่วนภาพทั้งปี IAA consensus ประเมินการ EPS ปีนี้เท่ากับ -0.09 บาท/หุ้น เทียบกับ 1H66 ที่ -1.22 บาท/หุ้น โดยประเมินว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วในงวด 2Q66 โดยราคาปัจจุบันอยู่บน PBV ที่ 0.58 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ในโซนน่าสะสม ประกอบกับยัง laggard กว่า TOP และ BCP ส่วนราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ 42.88 บาท ยังพอมี upside