

## ผันผวนจากผลประกอบการและตลาดรูดการประชุมนเฟด

**นักลงทุนรอฟังถ้อยแถลงของธนาคารกลางสหรัฐ** หุ้นสหรัฐ ปรับลดลงตอรับแนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่ต่ำคาดเล็กน้อย (ทั้ง Microsoft และ Alphabet) ภาพรวมการลงทุนในระยะสั้นผันผวนจาก 1) ผลประกอบการบจ.ทั่วโลกที่อาจชะลอ 2) ความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจโลกจากปัญหายุโรปและอสังหาริมทรัพย์จีน และ 3) การดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ เรามองการขึ้นดอกเบี้ย 0.75% อยู่ในมุมมองที่ตลาดคาดแล้ว แต่การส่งสัญญาณถึงทิศทางเงินเฟ้อและมุมมองทางเศรษฐกิจ จะมีผลต่อการปรับสถานะการลงทุนและทิศทางตลาดในช่วง 1 เดือนข้างหน้า

**กลุ่มประกัน เบี้ยโตแต่กำไรอาจลด** - เราคาดงบกลุ่มประกันช่วงไตรมาส 2/65 จะมีความท้าทายจากปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้ 1) ประกันชีวิต ค่าใช้จ่ายอาจเพิ่มขึ้นจากการเคลมค่าใช้จ่ายในการตรวจรักษาโควิด หลังมีการระงับรอบใหม่ ขณะที่ภาครัฐไม่ได้ดูแลค่าใช้จ่ายในการรักษาให้เหมือนปีก่อน 2) กลุ่มประกันภัย เบี้ยประกันคาดเติบโตต่อเนื่องจากจำนวนบริษัทประกันที่ลดลง แต่อัตรากำไรที่ดีเกินไปในปีก่อนจะกลับสู่ปกติในปีนี้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการเคลมประกันภัย โดยเฉพาะประกันภัยรถยนต์ที่จะกลับเพิ่มขึ้นมาหลังกลับมาเปิดเมือง // ซึ่งเมื่อรวมกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เริ่มปรับลดลง ทำให้การลงทุนอาจต้องระวังความผันผวนของหุ้นในกลุ่มประกัน ซึ่ง ณ วันนี้ น่าสนใจน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา

**กลุ่มไฟฟ้า** - วันที่ประชุมคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) จะมีกรพิจารณาตัวเลขค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) สำหรับงวดก.ย.-ธ.ค. ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นเพื่อสะท้อนต้นทุนค่าก๊าซและพลังงาน ซึ่งระดับของการปรับขึ้นน่าจะอยู่ในช่วง 0.60-0.90 บาท/หน่วย // การปรับขึ้นเป็นโอกาส "ขาย" เนื่องจากงบไตรมาส 2/65 น่าจะอ่อนแอจาก FX Loss และหุ้นรับข่าว Ft ไปมากแล้ว

**ประเด็นเก็งกำไรอื่น** 1) กลุ่มเครื่องดื่ม อาทิ OSP, CBG, ICHI, SAPPE 2) กลุ่มท่องเที่ยว AOT, CENTEL, ERW, MINT, BAFS, AAV, SHR, VRANDA, SPA 3) กลุ่มเปิดเมือง CPALL, MAKRO, MAJOR, MBK 4) กลุ่มอาหารและเกษตร CPF, GPPT, TFG, TU, KSL, KTIS, KBS, BIS, ASIAN 5) หุ้นได้ประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน BABA80, TENCENT80, CHINA, STAR5001 6) เก็งกำไรทางเทคนิค JMT, HANA, PTL, PR9, TEAM, OTO, ICHI

**ภาพรวมกลยุทธ์: อยู่ระหว่างรอยต่อของการเลือกกรอบ 1,520-1,555 จุด และ 1,555-1,590 จุด ภาพใหญ่เน้นเลือกชื่อ 1) กลุ่มหุ้นเปิดเมือง (ท่องเที่ยว ห้างสรรพสินค้า ค่าปลีก) 2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน (DR และ ETF อิงหุ้นจีน) ขณะที่เก็งกำไรระยะสั้น มองหุ้นใหญ่ที่อาจได้ประโยชน์จากเงินทุนไหลเข้ารอบใหม่ อาทิ ธนาคาร การเงิน มีความน่าสนใจ // หุ้นแนะนำ: BANPU\*, SAWAD\*, AMANAH\*, PTG\*  
แนวรับ: 1,545 / แนวต้าน : 1,565 จุด สัดส่วน : เงินสด 50% : พอร์ตหุ้น 50%**

### ประเด็นการลงทุน

**สหรัฐเผยยอดขายบ้านใหม่ต่ำกว่าคาด** - ลดลง 8.1% สู่ระดับ 590,000 ยูนิตในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย.2563 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 660,000 ยูนิต จากระดับ 642,000 ยูนิตในเดือนพ.ค.

**ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 3** - Conference Board ระบุว่าดัชนีร่วงลง 2.7 จุด สู่ระดับ 95.7 ในเดือนก.ค. ปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน

**สหรัฐเตรียมระบายน้ำมันอีก 20 ล้านบาร์เรลสกัดราคาพุ่ง** - ก่อนหน้านั้น รัฐบาลจะระบายน้ำมันจำนวน 1 ล้านบาร์เรล/วันออกจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) เป็นเวลา 6 เดือน ขณะที่ รัฐบาลสหรัฐได้ระบายน้ำมันจำนวน 125 ล้านบาร์เรล

**IMF ลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก** - โดยคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจโลกจะมีการขยายตัว 3.2% ในปี 2565 ก่อนที่จะชะลอตัวสู่ 2.9% ในปี 2566 ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐสู่ระดับ 2.3% ในปี 2565 และ 1.0% ในปี 2566 ขณะที่คาดว่าเศรษฐกิจจีนขยายตัว 3.3% ในปีนี้ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 40 ปี

**บริษัทขนาดใหญ่สหรัฐรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ทั้งดีและแยกว่าคาด**  
**โคคา-โคล่า (KO)** - EPS 70 เซนต์/หุ้น vs Consensus 67 เซนต์/หุ้น

**แมคโดนัลด์ (MCD)** -EPS 2.55 ดอลลาร์/หุ้น vs Consensus 2.47 ดอลลาร์/หุ้น  
**เจนเนอร์อัล มอเตอร์ (GM)** -EPS 1.14 ดอลลาร์/หุ้น vs คาดที่ 1.20 ดอลลาร์/หุ้น

**"คนละครึ่ง" เฟส 5 จ่าย 800 บาท/คน เริ่ม 1 ก.ย.** - ที่ประชุมคณะกรรมการรัฐมนตรี (ครม.) มีมติอนุมัติโครงการคนละครึ่งเฟส 5 ให้ใช้จ่าย 800 บาท/คน เริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย.-31 ต.ค.นี้ โดยสามารถใช้จ่ายได้ไม่เกินวันละ 150 บาท

**ยกเว้นภาษีมูลค่าการรถ BEV ที่ประกอบ-ผลิตในเขตนิคมฯ ปี 65-68** - ครม.ยกเว้นอากรศุลกากรสำหรับรถยนต์ไฟฟ้าแบบแบตเตอรี่ที่ประกอบ หรือผลิตในเขตปลอดอากร ส่งเสริมรถยนต์ไฟฟ้า (ประเภท Battery Electric Vehicle: BEV)

**IPO เข้าซื้อขายวันแรก** - 27 ก.ค. CHIC (MAI) / 2 ส.ค. YONG (MAI)

**ประเด็นติดตาม:** 27 ก.ค. - Fed Interest Rate Decision / 28 ก.ค. - Thailand GDP, US Initial Jobless Claims / 29 ก.ค. - EU CPI & GDP / 1 ส.ค. - US ISM Manufacturing PMI

(\* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงพื้นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่านักลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,553.18	(7.13)	(0.46%)
SET50	950.42	(2.65)	(0.28%)
SET100	2,149.06	(6.70)	(0.31%)
FTSE SET LARGE CAP	1,551.08	(5.65)	(0.36%)
FTSE SET MID CAP	2,321.04	(9.06)	(0.39%)
FTSE SET SMALL CAP	2,662.49	(13.38)	(0.50%)
SET-VAL (Btm)	58,698		
Mkt Cap (Btm)	18,736,480		
PER (x)	18.32		
P/BV (x)	1.15		
DJIA	31,762	(228.50)	(0.71%)
NASDAQ	11,563	(220.10)	(1.87%)
STOXX Europe 600	426	(0.12)	(0.03%)
SSEC	3,277	27.05	0.83%
FSTE	7,306	(0.02)	(0.00%)
HANG SENG	20,906	342.94	1.67%
NIKKEI	27,655	(44.04)	(0.16%)
MSCI ASIA EX JAPAN	644	2.23	0.35%
NYMEX (US \$/bbl)	94.98	(1.72)	(1.78%)
Brent (US \$/bbl)	104.40	(0.75)	(0.71%)
Dubai (US \$/bbl)	103.76	1.96	1.93%
Baltic dry Index	2,061	(53.00)	(2.51%)
Gold (spot)	1,717	(2.46)	(0.14%)
Copper (spot)	7,520	56.50	0.76%
Sugar (spot)	17.47	0.00	0.00%
Rubber (spot)	251.0	0.90	0.36%
CRB Index	575.46	0.00	0.00%
THB/Dollar	36.7	0.02	0.06%
Yen/Dollar	136.9	0.22	0.16%
Euro/Dollar	1.0	(0.01)	(1.01%)
Dollar Index	107.2	0.71	0.66%
3M US T-Bill (%)	2.36	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	2.81	0.01	0.39%
10 Y TH Yield (%)	2.50	(0.01)	(0.40%)
VIX Index	24.69	1.33	5.69%
<b>Equity</b>	<b>26-Jul</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	(2,021)	(10,457)	(99,431)
Proprietary Trading	524	7	1,451
Foreign Investors	411	2,251	114,880
Local Individuals	1,086	8,198	(16,900)
<b>Bond</b>	<b>26-Jul</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$m.)	(36.96)	(75.88)	3,199.45
<b>Lagggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
BDMS	26.25	(0.99)	(2.78%)
IVL	44.00	(0.93)	(4.35%)
TLI	15.00	(0.86)	(5.66%)
SCGP	51.75	(0.63)	(3.27%)
DELTA	368.00	(0.62)	(1.60%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
PTTEP	161.50	0.99	1.89%
PTT	34.50	0.59	0.73%
KBANK	145.00	0.39	1.40%
GPSC	68.00	0.23	1.49%
HMPRO	13.50	0.22	1.50%

นักกลยุทธ์: กิจพณ ไพโรไพศาลกิจ  
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

## เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2022F	2023F	2022F	2023F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,553	15.8	14.5	154%	9%	-0.5%	0.0%	-1.0%	-6.3%	
- Energy	24,023	10.9	11.5	251%	-5%	0.5%	0.4%	0.5%	-2.5%	
- Banking	363	8.4	7.6	31%	10%	-0.2%	2.2%	-1.7%	-12.6%	
- Commerce	34,717	30.7	23.6	17%	30%	-0.4%	0.6%	0.3%	-6.5%	
- Food	12,661	21.6	16.9	44%	28%	-1.2%	-0.6%	-4.6%	-5.2%	
- Healthcare	6,716	31.3	35.2	104%	-11%	-1.1%	-0.9%	3.4%	16.7%	
Indonesia	6,872	16.1	15.1	246%	7%	0.2%	-0.2%	-0.6%	4.4%	
Philippine	6,223	15.3	12.6	87%	21%	0.2%	-0.6%	1.1%	-12.6%	
<b>Asia</b>										
China	3,277	11.2	9.9	49%	13%	0.8%	0.2%	-3.6%	-10.0%	
Hong Kong	20,906	10.9	9.4	1%	16%	1.7%	1.4%	-4.4%	-10.6%	
India	55,268	20.2	17.8	91%	14%	-0.9%	-1.4%	4.2%	-5.1%	
Japan	27,655	15.5	14.5	104%	7%	-0.2%	-0.9%	4.8%	-3.9%	
Korea	2,413	9.9	8.8	112%	13%	0.4%	0.6%	3.2%	-19.1%	
Malaysia	1,464	14.1	12.7	46%	11%	-0.4%	-0.1%	1.3%	-6.6%	
Singapore	3,192	12.7	11.1	233%	14%	0.4%	0.3%	2.9%	2.2%	
Taiwan	14,807	10.2	10.6	92%	-4%	-0.9%	-1.0%	-0.1%	-18.7%	
Vietnam	1,185	11.3	9.5	64%	19%	-0.3%	-0.8%	-1.0%	-20.9%	
MSCI Asia Ex Japan	644	12.6	11.4	40%	11%	0.3%	0.0%	-1.4%	-18.4%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	344	8.5	8.7	213%	-2%	0.9%	-0.9%	-4.5%	-0.9%	
Coal Index	1,697	5.9	6.4	825%	-8%	2.1%	3.0%	-7.2%	32.5%	
Chemicals Index	327	13.4	11.7	117%	15%	0.8%	0.4%	-1.9%	-18.8%	
Banks Index	160	6.4	5.8	24%	10%	0.4%	0.6%	-2.5%	-10.4%	
Commercial Services Inde	107	20.0	16.8	13%	19%	0.2%	-0.1%	2.6%	-24.0%	
Telecommunications Inde	53	13.6	11.8	27%	15%	0.4%	0.2%	0.5%	-8.5%	
Transportation Index	146	5.0	7.4	4943%	-33%	-0.3%	-0.1%	1.9%	-15.1%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

## ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	26-Jul	25-Jul	MTD	YTD	2021	2020
Thailand	11.2	40.7	61	3,503	(1,632)	(8,287)
Indonesia	105.1	(18.2)	(193)	4,075	2,688	(3,220)
Philippines	(7.7)	(12.3)	(110)	(885)	(5)	(2,513)
India	-	(72.0)	14	(28,542)	3,761	23,373
S. Korea	(38.8)	18.3	798	(15,289)	(23,010)	(20,082)
Taiwan	(136.0)	(49.3)	(1,228)	(35,297)	(15,604)	(15,257)
Vietnam	2.7	7.3	(41)	(73)	(2,724)	(879)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 27 ก.ค. - Fed Interest Rate Decision
- 28 ก.ค. - Thailand GDP, US Initial Jobless Claims
- 29 ก.ค. - EU CPI & GDP
- 1 ส.ค. - US ISM Manufacturing PMI

## ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **BANPU\* (14.40)** : ราคาซื้อขายที่ปรับขึ้นจากความตึงเครียดยุโรป-รัสเซีย เป็นบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3/65 ตัดขาดทุน 12.50 บาท
- **SAWAD\* (59)** : แม้อัตราดอกเบี้ย NPL อาจเพิ่มขึ้น แต่ Valuation ในปัจจุบันทำให้หุ้นกลับมาน่าสนใจ ตัดขาดทุน 46 บาท
- **AMANAH\* (5)** : แนวโน้มการปล่อยสินเชื่อยังเติบโตดี ขณะที่คุม NPL ได้ กำไรมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง ตัดขาดทุน 3.90 บาท
- **PTG\* (16)** : ผลประกอบการมีแนวโน้มที่ดีตามปริมาณการใช้งานที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดเมือง ตัดขาดทุน 13.50 บาท

(\* หมายถึง หุ้นทางเลือก ซึ่งอาจมีคำแนะนำกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงในวันอังคาร (26 ก.ค.) หลังจากบริษัทวอลมาร์ทปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการในปีนี้ ซึ่งได้จุดราคาหุ้นกลุ่มค้าปลีกดิ่งลงด้วย นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐที่ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจโลกทั้งในปีนี้และปีหน้า (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (26 ก.ค.) นำโดยตลาดหุ้นเยอรมนีและอิตาลี หลังประเทศสมาชิกของสหภาพยุโรป (EU) อนุมัติแผนการฉุกเฉินที่จะควบคุมการใช้ก๊าซ และหุ้นกลุ่มค้าปลีกร่วงลงหลังวอลมาร์ทเตือนเกี่ยวกับผลกำไร (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบเล็กน้อย เนื่องจากมีแรงเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนยังจับตาการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันที่ 26-27 ก.ค.นี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (25 ก.ค.) หลังมีรายงานว่าสหรัฐเตรียมระบายน้ำมันในคลังสำรองเพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของราคา นอกจากนี้ สัญญาน้ำมันยังถูกกดดันจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐที่ร่วงลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>สหรัฐเผยยอดขายบ้านใหม่ต่ำกว่าคาด</b></p>	<p>ลดลง 8.1% สู่ระดับ 590,000 ยูนิตในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. 2563 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 660,000 ยูนิต จากระดับ 642,000 ยูนิตในเดือนพ.ค. (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 3</b></p>	<p>Conference Board ระบุว่า ดัชนีร่วงลง 2.7 จุด สู่ระดับ 95.7 ในเดือนก.ค. ปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>สหรัฐเตรียมระบายน้ำมันอีก 20 ล้านบาร์เรลสกัดราคาพุ่ง</b></p>	<p>ก่อนหน้านี้อธิบดีจะระบายน้ำมันจำนวน 1 ล้านบาร์เรล/วันออกจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) เป็นเวลา 6 เดือน ขณะนี้ รัฐบาลสหรัฐได้ระบายน้ำมันจำนวน 125 ล้านบาร์เรล (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>IMF ลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก</b></p>	<p>เผยแพร่รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (World Economic Outlook) โดยคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจโลกจะมีการขยายตัว 3.2% ในปี 2565 ก่อนที่จะชะลอตัวสู่ 2.9% ในปี 2566 ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐสู่ระดับ 2.3% ในปี 2565 และ 1.0% ในปี 2566 ขณะที่คาดว่าเศรษฐกิจจีนขยายตัว 3.3% ในปีนี้ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 40 ปี (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>บริษัทขนาดใหญ่สหรัฐ รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ดีและต่ำกว่าคาด</b></p>	<p><b>โคคา-โคล่า (KO)</b> – EPS 70 เซนต์/หุ้น vs Consensus 67 เซนต์/หุ้น  <b>แมคโดนัลด์ (MCD)</b> – EPS 2.55 ดอลลาร์/หุ้น vs Consensus 2.47 ดอลลาร์/หุ้น  <b>เจนเนอรัล มอเตอร์ (GM)</b> – EPS 1.14 ดอลลาร์/หุ้น vs Consensus 1.20 ดอลลาร์/หุ้น (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>"คนละครึ่ง" เฟส 5 จ่าย 800 บาท/คน เริ่ม 1 ก.ย.</b></p>	<p>ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) มีมติอนุมัติโครงการคนละครึ่งเฟส 5 ให้ใช้จ่าย 800 บาท/คน เริ่มใช้ได้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย.-31 ต.ค.นี้ โดยสามารถใช้จ่ายได้ไม่เกินวันละ 150 บาท (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม BEV ที่ประกอบ-ผลิตในเขตนิคมฯ ปี 65-68</b></p>	<p>ครม. ยกเว้นอากรศุลกากรสำหรับรถยนต์ไฟฟ้าแบบแบตเตอรี่ที่ประกอบ หรือผลิตในเขตปลอดอากร ส่งเสริมรถยนต์ไฟฟ้า (ประเภท Battery Electric Vehicle: BEV) (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>IPO เข้าซื้อขายวันแรก</b></p>	<p>27 ก.ค. CHIC (MAI) / 2 ส.ค. YONG (MAI) (อินโฟเควสท์)</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p><b>Banking</b> <b>Maintained</b> <b>OVERWEIGHT</b></p>	<p>ผลประกอบการในงวด 2Q22 ของกลุ่มธนาคารดีกว่าที่เราคาดไว้ 5% โดยได้แรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด ในขณะที่ NIM ของกลุ่มเพิ่มขึ้น 6bp yoy และ qoq เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก่อนการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เราเชื่อว่า NIM จะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่งวด 2Q22 เป็นต้นไป นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในประเทศไทยน่าจะชะลอการเกิด NPL คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยมี Top Pick ของเราคือ BBL, SCB และ TTB</p>
<p><b>DELTA</b> <b>Maintained</b> <b>HOLD</b> <b>TP: 372.00 บาท</b></p>	<p>DELTA ประกาศกำไรสุทธิในงวด 2Q22 ที่ 4.3 พันล้านบาท (+158% yoy, +53% qoq) ซึ่งผลประกอบการสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 57% และ 69% ตามลำดับ โดยกำไรสูงกว่าประมาณการของเราเนื่องจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2522 และ 2523 ของเราเพิ่มขึ้น 22% และ 18% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เราเห็นสถานการณ์ที่คลุมเครือหลายอย่างที่อาจกดดันราคาหุ้นของ DELTA ใน 2H22 คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 372.00 บาท</p>
<p><b>HMPRO</b> <b>Maintained</b> <b>BUY</b> <b>TP: 16.00 บาท</b></p>	<p>กำไรในงวด 2Q22 ของ HMPRO เติบโต 6.1% yoy และ 0.6% qoq โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้รวม และการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น หักลบกับ SG&amp;A/sales ที่สูงขึ้น เราคาดมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง yoy ในงวด 3Q22 จากผลกระทบจากฐานที่ต่ำ โดยรวมแล้ว เราคาดว่า HMPRO จะมีการเติบโตของกำไรที่นำดึงดูดอยู่ที่ 14-15% ในช่วงปี 2022-23 จากการขยายสาขา ทำให้ SSSG ฟื้นตัว และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 16.00 บาท</p>
<p><b>SCGP</b> <b>Maintained</b> <b>BUY</b> <b>TP: 61.00 บาท</b></p>	<p>SCGP ประกาศกำไรสุทธิในงวด 2Q22 ดีขึ้น ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น qoq ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากความต้องการจากการกลับมาเปิดประเทศ และ ASP ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งชดเชยต้นทุนถ่านหินพลังงานที่สูงขึ้นในระหว่างไตรมาส เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-23 เพื่อสะท้อนถึง EBITDA margin ที่ต่ำกว่าคาด คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 61.00 บาท</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	26-Jul	25-Jul	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	0.83	0.99	-16%	↓	-84%	-97%	-96%	-88%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	103.8	101.8	2%	↑	-4%	-3%	1%	19%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	103.4	103.7	0%	↓	-7%	-9%	-1%	15%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	95.0	99.6	-5%	↓	-9%	-13%	-7%	10%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	→	0%	-13%	-18%	0%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	→	0%	-12%	-16%	-6%	
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	95.0	96.7	-2%	↓	-6%	-9%	-3%	19%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	112	108	3%	↑	1%	-26%	-10%	17%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8	6	30%	↑	155%	-82%	-64%	-7%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	137	132	3%	↑	0%	-18%	-8%	36%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	33	30	9%	↑	15%	-45%	-29%	152%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	77	76	1%	↑	-1%	-19%	-26%	-2%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(27)	(26)	-4%	↓	12%	-106%	-3884%	-207%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	132	127	3%	↑	0%	-15%	-6%	34%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	28	26	10%	↑	17%	-42%	-26%	144%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน