

เงินเพื่อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดสอดคล้องมุมมองเรา

ภาพรวมหุ้นสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะกลับมาเคลื่อนไหวตามผลประกอบการ เงินเพื่อสหรัฐฯ ออกมาสอดคล้องมุมมองของเรา และต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด โดยตัวเลขเงินเพื่อ (CPI) ออกมาที่ +0.2% MoM และ +3.0% YoY (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +0.3% MoM และ +3.1% YoY) / เงินเพื่อไม่รวมพลังงานและอาหาร (Core CPI) ออกมาที่ +0.2% MoM และ +4.8% YoY (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +0.3% MoM และ +5.0% YoY) ซึ่งผลต่อตลาด คือ ทำให้ตลาดเพิ่มคาดการณ์ว่าเฟดน่าจะใกล้เคียงขึ้นดอกเบี้ย หรืออาจขึ้นอีกครั้งเดียวในการประชุม 26 ก.ค. และค่าเงินสหรัฐฯ อ่อนลง ส่งผลบวกต่อราคาพลังงานและทิศทางค่าเงินเอเชียและตลาดเกิดใหม่ ทั้งนี้ตลาดจะเปลี่ยนโฟกัสจากทิศทางดอกเบี้ยมายังแนวโน้มผลประกอบการที่ช่วงสั้นมีแรงกดดันจากการปรับประมาณการลง และเศรษฐกิจไตรมาส 3-4/66 ซึ่งมีโอกาสจะเห็นการถดถอยทางเทคนิค ดังนั้นอาจมีแรงกดดันจากผลประกอบการ แต่เรามองเป็นโอกาสทยอยสะสมเนื่องจากแรงกดดันจากนโยบายการเงินแบบตึงตัวที่สร้างภาวะ De-rating ในการลงทุนจะอ่อนกำลังลงหลังการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

หุ้นไทยอาจผันผวนจากภาพการเมืองระยะสั้นมีความไม่แน่นอน แต่ไม่เปลี่ยนแปลงภาพใหญ่ที่เรามองบวกต่อทุกผลลัพธ์ที่จะเกิดขึ้น ยังคงมุมมองจากทัศนที่มีโอกาสเกิดขึ้น ดังนี้ 1) คุณพิธาเป็นนายกฯ และรัฐบาลนำโดยก้าวไกลและเพื่อไทย (โอกาส 40%) 2) คุณเศรษฐาเป็นนายกฯ และรัฐบาลนำโดยก้าวไกลและเพื่อไทย (โอกาส 40%) และ 3) นายกรัฐมนตรีเป็นบุคคลอื่น หรือเกิดการจับชั่วคราวที่นำโดยเพื่อไทย ขณะที่ก้าวไกลหลุดไปเป็นฝ่ายค้าน (โอกาส 20%) // เรามองจากทัศนที่ตลาดจะตอบรับเชิงบวกจากมากไปน้อยได้แก่ 2, 1 และ 3 (เนื่องจากในฉากทัศน์สุดท้ายอาจก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการประท้วงต่อต้าน) // การที่กต.ส่งเรื่องถาวรถือหุ้น ITV ของคุณพิธา ให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยและขอให้สั่งยุติปฏิบัติหน้าที่ แม้ไม่มีผลต่อคุณสมบัติการเสนอชื่อโหวตเป็นนายกรัฐมนตรี แต่อาจสร้างเงื่อนไขที่ทำให้เสียงสนับสนุนลดลง อาจเป็นลบระยะสั้น แต่เพิ่มโอกาสของการเกิดฉากทัศน์ที่ 2 ในระยะกลาง

ภาพรวมกลยุทธ์: แกว่งตัว 1,480-1,525 จุด ขณะที่ระยะกลาง 2-3 เดือน มีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกกดดันให้เกิด de-rating ทำให้ในเชิงกลยุทธ์ ต้องกลับมาเน้นหุ้นที่โมเมนตัมกำไรเป็นบวก / Valuation ไม่แพง / ปีผลสูง (มี 1 หรือหลายข้อนี้รวมกัน) โดยภาวะ de-rating จะลดลงหลังการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทำให้เรามองการปรับลงในช่วง 2 เดือน ข้างหน้า เป็นโอกาสในการทยอยสะสม

หุ้นแนะนำ: SCB*, ESSO*, NSL*, PTTEP*

แนวรับ: 1,489 / **แนวต้าน:** 1,500-1,525 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ

โหวตนายกฯ ส่อลากยาว - จับตาวันนี้โหวตนายกรัฐมนตรีนาย ส่อลากยาว หลังกต.ส่งศาลรัฐธรรมนูญให้วินิจฉัยคุณสมบัติจากการถือหุ้น ITV “ก้าวไกล” ได้ทันที ฐานเป็นการเลือกปฏิบัติหรือไม่ ส่วน “ชลน่าน” ย้ำเสนอชื่อ “พิธา” เองแน่นอน “เสรี” สว.ออกโรงขู่ใครหนออาจเจอยบพรรค ด้าน “ดร.ธนพร ศรียากุล” ฟันธงพิธาวิตแน่นอน ทำให้โอกาสสมทบกับเพื่อไทย นายกลสมาคมบลจ. ยอมรับหัวหน้าการเมืองนอกสภาทำตลาดหุ้นทรุด

PTG ปรับกลยุทธ์รับมือ ไม่ต่ออายุลดภาษีดีเซล - มั่นใจยอดขายวูดไตรมาส 3/2566 โตแกร่ง รับข่าวไม่ต่ออายุมาตรการภาษีสรรพสามิตดีเซล กดดันจิตวิทยาระยะสั้น เตรียมปรับกลยุทธ์รับมือ และรักษาค่าการตลาดเฉลี่ยทั้งปี 2566 ระหว่าง 1.80-1.90 บาท ด้านนักวิเคราะห์มั่นใจ กบง. จะให้กองทุนน้ำมันเข้ามาช่วยสนับสนุน

CPN ผนึก J.FRONT คำปลีกญี่ปุ่น - ลงนาม ความร่วมมือ Joint R&D เชื่อมโยงรีเทลไทย-ญี่ปุ่น โฉวแผนขับเคลื่อนธุรกิจปี 66-70 ลงทุนรวมกว่า 135,000 ล้านบาท ภายใต้ 200 โครงการ

ประเด็นติดตาม: 13 ก.ค. - US PPI, Initial Jobless Claims, CH NBS Press Conference, EU Economic

Forecasts / 16 ก.ค. - CH GDP / 18 ก.ค. - US Retail Sales

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่กับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาที่ใช้ซื้อ)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,491.14	(5.82)	(0.39%)
SET50	920.65	(0.67)	(0.07%)
SET100	2,032.16	(5.53)	(0.27%)
FTSE SET LARGE CAP	1,574.06	(0.32)	(0.02%)
FTSE SET MID CAP	1,968.15	(20.10)	(1.01%)
FTSE SET SMALL CAP	2,396.98	(38.69)	(1.59%)
SET-VAL (Btm)	52,288		
Mkt Cap (Btm)	18,358,370		
PER (x)	17.83		
P/BV (x)	1.45		

DJIA	34,347	86.01	0.25%
NASDAQ	13,919	158.26	1.15%
STOXX Europe 600	459	6.82	1.51%
SSEC	3,196	(25.23)	(0.78%)
FTSE	7,416	133.59	1.83%
HANG SENG	18,861	201.12	1.08%
NIKKEI	31,944	(259.64)	(0.81%)
MSCI ASIA EX JAPAN	638	5.43	0.86%

NYMEX (US \$/bbl)	75.75	0.92	1.23%
Brent (US \$/bbl)	80.11	0.71	0.89%
Dubai (US \$/bbl)	79.89	1.47	1.87%
Newcastle coal (US \$/metric t)	128.05	(5.95)	(4.44%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	8.68	(0.84)	(8.82%)
Baltic dry Index	1,088	56.00	5.43%
Gold (spot)	1,957	25.12	1.30%
Copper (spot)	8,489	183.75	2.21%
Sugar (spot)	23.91	0.38	1.61%
Rubber (spot)	200.1	(0.50)	(0.25%)
CRB Index	553.72	0.00	0.00%

THB/Dollar	34.7	(0.10)	(0.30%)
Yen/Dollar	138.5	(1.86)	(1.33%)
Euro/Dollar	1.1	0.01	1.09%
Dollar Index	100.5	(1.21)	(1.19%)

3M US T-Bill (%)	5.24	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	3.86	(0.11)	(2.84%)
10 Y TH Yield (%)	2.57	0.00	0.12%
VIX Index	13.54	(1.30)	(8.76%)

Equity	12-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	1,093	3,966	(154,391)
Proprietary Trading	(98)	714	(1,728)
Foreign Investors	303	(6,848)	183,136
Local Individuals	(1,298)	2,168	(27,017)

Bond	12-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	35.89	277.84	711.77

Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	99.00	(2.04)	(1.98%)
OR	20.50	(0.49)	(2.38%)
CPAXT	33.25	(0.43)	(1.48%)
AWC	4.50	(0.42)	(3.43%)
SCB	108.00	(0.41)	(1.37%)

Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	47.25	1.68	3.85%
PTTEP	155.00	0.97	1.97%
AOT	71.25	0.58	0.71%
PTT	34.25	0.58	0.74%
BDMS	28.00	0.32	0.90%

นักกลยุทธ์: กิจพจน ไพโรไพศาลกิจ

Email: kitpon@uobkayhian.co.th

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2023F	2024F	2023F	2024F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,491	15.9	14.1	-7%	13%	-0.4%	0.0%	-0.8%	-10.6%	
- Energy	21,374	12.1	11.7	-21%	4%	1.0%	1.4%	0.4%	-14.9%	
- Banking	388	7.8	7.2	10%	9%	-0.6%	0.3%	-0.3%	-0.1%	
- Commerce	33,840	28.0	22.9	-8%	22%	-0.9%	-0.7%	-2.5%	-13.5%	
- Food	10,805	18.7	14.5	-24%	29%	-0.9%	-1.1%	-3.2%	-15.1%	
- Healthcare	6,791	32.0	29.4	-26%	9%	0.0%	1.4%	-0.7%	-5.7%	
Indonesia	6,808	14.2	12.9	-7%	10%	0.2%	1.4%	2.2%	-0.6%	
Philippine	6,467	12.2	11.0	23%	11%	1.1%	1.4%	0.0%	-1.5%	
Asia										
China	3,196	11.2	9.8	27%	14%	-0.8%	0.0%	-0.2%	3.5%	
Hong Kong	18,861	9.5	8.6	-28%	10%	1.1%	2.7%	-0.3%	-4.7%	
India	65,394	21.2	17.9	16%	19%	-0.3%	0.2%	1.0%	7.5%	
Japan	31,944	19.7	18.0	10%	10%	-0.8%	-1.4%	-3.8%	22.4%	
Korea	2,575	15.2	10.0	-19%	52%	0.5%	1.9%	0.4%	15.1%	
Malaysia	1,398	13.5	12.4	-12%	9%	0.5%	1.5%	1.6%	-6.5%	
Singapore	3,175	10.5	10.2	9%	2%	0.4%	1.1%	-1.0%	-2.3%	
Taiwan	16,962	18.4	14.5	-24%	27%	0.4%	1.8%	0.3%	20.0%	
Vietnam	1,154	11.6	9.2	4%	26%	0.2%	1.4%	3.0%	14.6%	
MSCI Asia Ex Japan	638	14.3	11.8	-13%	22%	0.9%	2.6%	1.2%	3.1%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	427	10.8	10.5	-7%	3%	1.6%	3.4%	6.5%	24.4%	
Coal Index	1,697	5.7	6.0	222%	-4%	-0.6%	0.8%	1.0%	-6.3%	
Chemicals Index	283	15.4	12.4	-15%	24%	0.1%	2.5%	2.0%	-0.5%	
Banks Index	170	7.3	6.8	6%	7%	0.6%	2.3%	1.6%	2.4%	
Commercial Services Inde	100	19.1	16.9	6%	13%	-0.5%	1.6%	1.3%	-3.6%	
Telecommunications Inde	57	15.0	15.3	63%	-2%	0.0%	1.2%	0.5%	10.5%	
Transportation Index	124	11.8	12.3	-69%	-4%	0.2%	1.5%	2.0%	-8.7%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	12-Jul	11-Jul	MTD	YTD	2022	2021
Thailand	(43.8)	(12.8)	(290)	(3,397)	5,960	(1,632)
Indonesia	36.5	2.6	92	1,182	4,267	2,688
Philippines	24.1	0.9	13	(454)	(1,245)	(5)
India	-	178.4	1,641	12,807	(17,016)	3,761
S. Korea	19.9	452.7	474	8,418	(9,665)	(23,010)
Taiwan	(199.6)	574.8	(2,631)	8,616	(44,007)	(15,604)
Vietnam	(18.5)	(4.2)	(110)	(142)	966	(2,724)

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 13 ก.ค. – US PPI, Initial Jobless Claims, CH NBS Press Conference, EU Economic Forecasts
- 16 ก.ค. – CH GDP
- 18 ก.ค. – US Retail Sales

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **SCB* (115)** : ราคาหุ้น Laggard ในช่วงที่ผ่านมาทำให้ประเมินหุ้นมีการถือครองต่ำและมีโอกาสฟื้นตัวได้ดี ตัดขาดทุน 105 บาท
- **ESSO (10)** : คาดราคา tender offer จากทาง BCP จะอยู่ที่ราว 10+ บาท คิดเป็น upside 10-11% ขณะที่ downside จำกัด ตัดขาดทุน 8.80 บาท
- **NSL* (27)** : ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโต และได้ประโยชน์จากต้นทุนการผลิตที่ปรับลดลง ตัดขาดทุน 23 บาท
- **PITTEP* (168)** : ผลประกอบการโดยรวมยังแข็งแกร่งจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มจากการเพิ่มกำลังการผลิตของแหล่งเอราวัณ ตัดขาดทุน 153 บาท

(* หมายถึง หุ้นทางเลือก ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (12 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 1% หลังจากสหรัฐเปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ชะลอตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ใกล้จะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	

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

Report & Corporate News

CHG Upgraded HOLD TP: 3.06 บาท	เราคาดว่า กำไรสุทธิของ CHG ใน 2Q23 จะค่อนข้างทรงตัว เนื่องจากการขยายตัวของ Margin ที่จำกัด และผลจากปัจจัยตามฤดูกาล ถึงแม้ว่า จะมีการแพร่ระบาดของโรคระบาดก็ตาม ใน 2H23 เราคาดว่า CHG จะต้องเผชิญกับแรงกดดันจาก Margin จากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ข่าวร้ายได้ถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ราคาเป้าหมายที่ 3.06 บาท (ราคาเป้าหมายเดิมที่ 2.92 บาท)
MINT	บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (MINT) ประกาศซื้อกิจการรีสอร์ทใน Gaafu Dhaalu Atoll ตั้งอยู่ทางตอนใต้ของประเทศมัลดีฟส์ โดยเป็นการร่วมมือระหว่าง MINT และพันธมิตรอย่าง Abu Dhabi Fund for Development (ADFD) และรีสอร์ทใหม่แห่งนี้จะมีการรีแบรนด์เป็นเอ็นเอช คอลเลคชั่น ที่มีความแข็งแกร่งในยุโรปและลาตินอเมริกา (ทันสมัย)
TISCO	กลุ่มทิสโก้ (TISCO) ไตรมาส 2/66 กำไร 1.85 พันล้านบาท เพิ่ม 0.3% ตามคาด ส่งผลครึ่งปีแรกขาดกำไร 3.64 พันล้านบาท สินเชื่อโต 5.2% หนี้เสียยังต่ำ 2.2% ด้านเงินสำรอง หรือ Coverage Ratio สูงแกร่งอยู่ที่ 224% และ BIS Ratio อยู่ระดับสูงเช่นกัน 23% (ข่าวหุ้น)
TMI	บมจ. อีระมงคล อุตสาหกรรม (TMI) ย้ำรายได้ปีนี้โตไม่น้อยกว่า 20% ส่งซิกครึ่งปีหลังสดใส ฟากธุรกิจส่องสว่าง เล็งออกสินค้าใหม่ 15 รายการ ด้านธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพโตต่อเนื่อง ล่าสุดเปิดแห่งที่ 3 จ. สุพรรณบุรี ขนาด 3 MW อย่างเป็นทางการ (ข่าวหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	12-Jul	11-Jul	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	5.47	4.60	19%	↑	13%	19%	5%	-47%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	79.9	78.4	2%	↑	5%	6%	-10%	0%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	80.4	79.6	1%	↑	5%	8%	-8%	-5%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	75.8	74.8	1%	↑	6%	8%	-8%	-5%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	440	440	0%	→	0%	-21%	-41%	-32%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	450	450	0%	→	0%	-19%	-38%	-31%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.55	2.57	-1%	↓	-4%	38%	25%	-27%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	75.8	74.8	1%	↑	6%	8%	-7%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	88.8	86.7	2%	↑	6%	1%	-10%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9.0	8.3	8%	↑	16%	-31%	-14%	-40%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	96.3	95.0	1%	↑	5%	7%	-4%	-16%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	16.4	16.6	-1%	↓	2%	11%	36%	-53%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	70.5	69.8	1%	↑	3%	8%	-4%	18%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(9.4)	(8.6)	-8%	↓	-26%	7%	37%	54%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	96.4	95.2	1%	↑	5%	6%	-4%	-15%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.5	16.8	-1%	↓	1%	7%	34%	-52%	THAI(-),AAV(-),NOK(+)

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