

คาด SET INDEX วันนี้ SIDEWAY ออกข้าง

NATO มีมติรับ สวีเดน-ฟินแลนด์ เข้าเป็นสมาชิกซึ่งจากนี้จะมีกระบวนการต่อเนื่องจนสมบูรณ์อีก 3-4 เดือน พร้อมกันนี้ NATO ได้เสริมกำลังทหารในยุโรปเพิ่มขึ้น พัฒนาการในเรื่องดังกล่าวสะท้อนให้เห็นภาวะความขัดแย้ง รวมถึงความเสี่ยงต่อสงครามที่เพิ่มขึ้น โดยผลในทางเศรษฐกิจก็จะทำให้ปัญหาเงินเฟ้อ ยังจะรุนแรงต่อไป ซึ่งจะนำมาซึ่งการชะลอตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ทั้งนี้ล่าสุด สเปนได้มีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน มิ.ย.ที่สูงถึง 10% YoY(สูงกว่าคาด) ขณะที่ยุโรปก็จะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ มิ.ย.65 ในวันพรุ่งนี้ ซึ่งคาดว่าจะสูงถึง 8.4% และจะนำมาซึ่งการใช้นโยบายการเงินตึงตัวกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นต่อไป ส่วนในบ้านเรามีความคืบหน้าในเรื่องการควบรวม TRUE-DTAC ที่อาจล่าช้าออกไปประมาณ 1 เดือน แต่คงไม่ได้มีผลอย่างมีนัยสำคัญ

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1575 - 1595 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยให้ถือเงินสดสำรอง 20% รอจังหวะซื้อหุ้นที่ระดับ SET Index ไม่เกิน 1570 จุด หุ้น Top Pick เลือก CRC, OSP และ TPIPL

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,575 จุด

แนวต้าน 1,595 จุด

TOP PICKS

CRC FV@B 44.75

OSP FV@B 37.00

TPIPL FV@B 2.39

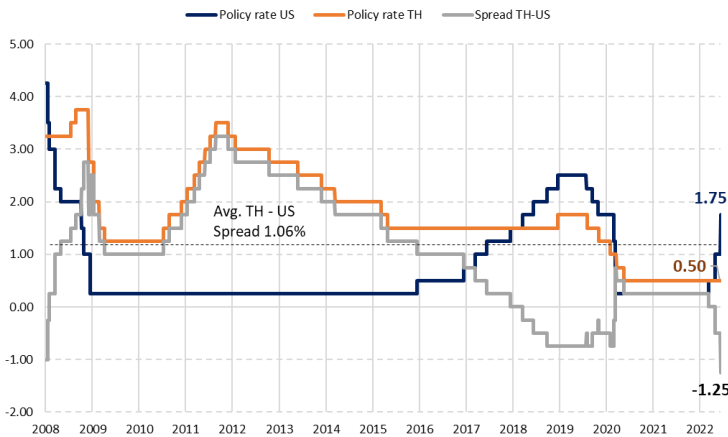
PORTFOLIO

IN: ➡

OUT: ➡

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
CENTEL	23 มิ.ย.	10%	0.0%	43.75	43.75	50.00
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.2%	9.00	8.80	10.30
MAJOR	27 พ.ค.	10%	0.9%	21.30	21.50	25.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	3.5%	4.62	4.78	5.70
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
TPIPL	27 มิ.ย.	5%	0.6%	1.54	1.55	2.39
CRC	20 มิ.ย.	15%	1.9%	34.58	35.25	44.75
CASH	20 มิ.ย.	20%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไทย ลบด้วย สหรัฐฯ



ที่มา: ASPS Research / Investing

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ตุรเคียกอนคำคัดค้านฟินแลนด์สวีเดนเข้าร่วม NATO อาจทำให้เงินเพ้อ ยิ้นในระดับสูง

ตุรเคียยกเลิกคัดค้าน กรณีสวีเดนและฟินแลนด์ ขอเข้าร่วมเป็นสมาชิก NATO ในวันที่ 14 มิ.ย. หลังจากทั้งสามประเทศตกลงร่วมกันในการปกป้องความมั่นคงของแต่ละฝ่าย ถือเป็นสัญญาณของความขัดแย้งที่ยืดเยื้อมานานหลายสัปดาห์

อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวถือเป็นการลดความเสี่ยงในมุมมองภูมิรัฐศาสตร์ของฟินแลนด์และสวีเดนเท่านั้น แต่ในมุมมองเศรษฐกิจ ปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนมีความเสี่ยงที่จะกินระยะเวลานานขึ้น ผสมกับภาวะที่สภาพคล่องส่วนเกินทางการเงินในประเทศพัฒนาแล้วมีอยู่เป็นจำนวนมาก กดดันให้ภาวะเงินเพ้อมีโอกาสยิ้นในระดับสูงต่อ ซึ่งล่าสุดเงินเพ้อประเทศพัฒนาแล้วอยู่ในช่วง 8-9% ขณะเวลานี้มีการรายงานตัวเลขเงินเพ้อของสเปน เดือน มิ.ย. 65 ยิ่งเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ 10.2% (สูงกว่าที่ตลาดคาด 9.0%)

CPI เดือน มิ.ย. ของสเปน ออกมา 10.2% มากกว่าคาด

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Wednesday, June 29, 2022						
14:00	EUR	☆☆☆	Spanish CPI (YoY) P	10.2%	9.0%	8.7%
14:00	EUR	☆☆☆	Spanish CPI (MoM) P	1.8%	0.6%	0.8%
14:00	EUR	☆☆☆	Spanish HICP (MoM) P	1.8%	0.7%	0.7%
14:00	EUR	☆☆☆	Spanish HICP (YoY) (Jun) P	10.0%	8.7%	8.5%
14:00	EUR	☆☆☆	Spanish Retail Sales (YoY) (May)	1.4%	1.3%	1.6%

ที่มา: investing.com

ขณะที่เงินเพ้อไทยมีโอกาสขยับขึ้นตาม และฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่ามีโอกาสแตะระดับ 10% ในเดือน ส.ค. 65 ได้ ทั้งจากมาตรการช่วยเหลือราคาพลังงานจากภาครัฐทยอยลดลง และฐานคำนวณ CPI ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาอยู่บนฐานที่ต่ำต่อเนื่องถึงเดือน ส.ค. 64 ถือเป็นความเสี่ยงสำคัญที่นักลงทุนต้องคอยติดตามว่าบริษัทจดทะเบียนจะสามารถรับมือภาวะเงินเพ้อได้มากน้อยเพียงใด? และจะนำไปสู่การปรับประมาณการลงหรือไม่?

Sensitivities Analysis สำหรับ อัตราเงินเฟ้อ มิ.ย.-ส.ค.65

CPI 2564	99.55	99.93	99.81	99.63
CPI MoM	May 65	Jun 65	Jul 65	Aug 65
0.10%		6.8%	7.0%	7.3%
0.30%		7.0%	7.4%	8.0%
0.50%		7.2%	7.9%	8.6%
0.70%		7.4%	8.3%	9.3%
0.90%		7.6%	8.7%	9.9%
1.10%		7.8%	9.2%	10.6%
1.30%		9.1%	10.6%	12.3%
1.50%		10.3%	12.1%	14.0%

ที่มา: investing.com

ส่วนวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index อยู่ในกรอบจำกัดที่ 1575 – 1590 จุด

พาวเวลกล่าวในการประชุมประจำปีของ ECB ยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินเชิงรุกเช่นเดิม

นายพาวเวลกล่าวในการประชุมประจำปีของธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยมีใจความหลักๆ ดังนี้

1. การทำ Soft Landing นั้นเป็นไปได้ แต่ว่าเป็นสิ่งที่ท้าทายมาก
2. เชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯสามารถทนต่อการขึ้นดอกเบี้ยของนโยบายการเงินได้
3. หวังว่าการเติบโตของเศรษฐกิจยังคงเป็นบวกอยู่ และเศรษฐกิจสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่ง

โดย Jerome Powell กล่าวยอมรับว่าก่อนหน้านี้ FED เข้าใจเรื่องเงินเฟ้อน้อยเกินไป และจะทำทุกทางเพื่อให้เงินเฟ้อปรับตัวลง แม้จะเกิดภาวะ Recession ก็ตาม

ซึ่งสอดคล้องกับ FED Watch Tool ล่าสุดจะเห็นได้ว่าตลาดคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในเดือนหน้า(โอกาส 87%) ตามด้วยขึ้น 0.50% ในเดือนกันยายน(โอกาส 67%) และมองดอกเบี้ยปลายปีที่ระดับ 3.5%-3.75% ดังรูปด้านล่าง

CME Fedwatch Tool

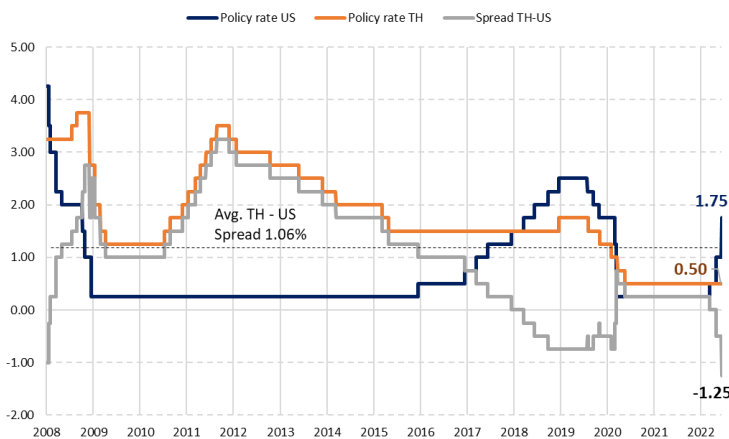
MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
7/27/2022	13.3%	86.7%	0.0%	0.0%						
9/21/2022	0.0%	0.0%	9.7%	86.9%	23.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
11/2/2022	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	34.5%	48.0%	13.3%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.6%	35.1%	46.4%	12.6%	0.0%	0.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Investing

ขณะที่ประเทศไทยรอการประชุมปกติของ กนง. ในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2565 จะเหลืออีก 3 รอบ โดยรอบที่จะถึงเร็วที่สุดคือ 10 ส.ค.65 ซึ่งช่วงเวลาที่เป็นสัญญาณากศก่อนที่จะถึงการประชุมเชื่อว่าน่าจะเห็นภาพการไหลออกของ Fund Flow บวกกับเงินบาทที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง เนื่องจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไทย กับ สหรัฐฯ มีโอกาสห่างมากขึ้นเรื่อยๆ โดยปัจจุบันดอกเบี้ยนโยบายของไทยต่ำกว่า ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ มากถึง 1.25% และหาก Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยขึ้นไปอีก ในรอบประชุมที่เหลือของปีนี้อีก 4 ครั้ง ก็จะทำให้ ส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายของไทยต่ำกว่าของสหรัฐฯ ราว 3% กดดันค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า และ Fund Flow มีโอกาสไหลออกจากตลาดหุ้นไทยได้เช่นกัน

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไทย ลบด้วย สหรัฐฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Investing

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำหุ้นผันผวนต่ำ Valuation น่าสนใจ พร้อมกับมีเกราะป้องกันเงินเพื่อที่แข็งแกร่งกว่าหุ้นส่วนใหญ่ในตลาด อย่าง CRC OSP TPIPL เป็น Top picks

รปท. อนุมัติจัดตั้ง JK AMC ของ JMT ร่วมกับ KBANK

JMT และ KBANK ได้รับการอนุมัติจัดตั้งบริษัทร่วมทุนชื่อ JK AMC (สัดส่วน 50% : 50%, ทุนจดทะเบียน 1 หมื่นล้านบาท) เพื่อบริหาร NPLs ของ KBANK และสถาบันการเงินอื่น โดย JK ได้ซื้อสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจาก KBANK เข้ามาแล้วราว 3 หมื่นล้านบาท ในงวด 2Q65 ซึ่งเป็นสินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่มีและไม่มีหลักประกัน และจะเพิ่มเป็นราว 5 หมื่นบาท ภายในสิ้นปี 2565 โดย JK ตั้งเป้าจะบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ 1 แสนล้านบาท ภายในปี 2568 ถือเป็น การเติบโตที่สูงในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดย JK จะนำจุดเด่นด้าน Ecosystem ของ JMT และ KBANK ให้เกิด Synergy ในระยะยาว เช่น การควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่าย จากการนำระบบตามหนี้ของ JMT และการใช้สาขาและลูกค้าของ KBANK มาช่วยขายสินทรัพย์ร่วมกัน เป็นต้น โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า JK จะเริ่มรับรู้รายได้และกำไร ตั้งแต่งวด 4Q65 โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิปี 2565-66 ของ JK อยู่ที่ประมาณ 62 ล้านบาท และ 496 ล้านบาท ตามลำดับ

โดย JMT จะได้ประโยชน์จากแนวโน้มการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม JK เข้ามา ตั้งแต่งวด 4Q65 ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2565-66 ขึ้น 0.2% และ 5.5% จากเดิม สะท้อนการรวมผลบวกของ JK เข้ามาในปี 2565-66 โดยภายหลัง ปรับเพิ่มประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2565-66 ของ JMT จะเพิ่มขึ้นถึง 46% yoy และ 42% yoy จากธุรกิจบริหารหนี้เติบโตต่อเนื่อง กำหนด FV ปี 2565-66 เท่ากับ 80 บาท และ 100 บาท แนะนำซื้อลงทุนระยะกลางถึงยาว

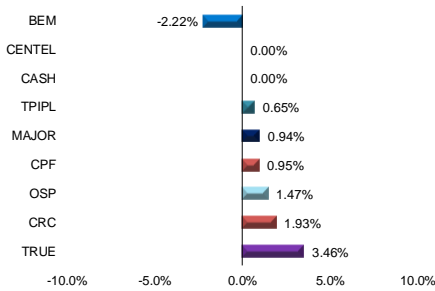
สำหรับ KBANK แม้ฝ่ายวิจัยประเมินผลตอบแทนการตามวิธีส่วนแบ่งกำไรในสัดส่วน การถือหุ้น 50% ค่อนข้างจำกัด คิดเป็นสัดส่วนราว 0.3% -0.5% ของประมาณการปี 2566 แต่การตั้ง AMC ในครั้งนี้ เปรียบเสมือนการเตรียมความพร้อมหลังบ้านสำหรับ NPL ในระยะถัดไป ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก Macro risk ที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมทำให้การบริหารงบดุลของธนาคารฯ มีความคล่องตัวมากขึ้น ทั้งนี้ การขายหนี้ NPL ตามหลักเกณฑ์แล้ว ย่อม ต้องมีการตั้งสำรองส่วนใหญ่รองรับไว้แล้ว ทำให้ ECL ส่วนที่ต้องตั้งเพิ่มก่อนขายไม่น่าจะ สูงมาก หรือในกรณีที่ราคาขายสูงกว่ามูลค่าหนี้สุทธิอาจเกิดกำไร อย่างไรก็ตามก็ฝ่ายวิจัยมองว่า หากมีกำไรพิเศษน่าจะนำไปตั้ง ECL เพิ่มจะเหมาะสมกว่า ยามที่เศรษฐกิจข้างหน้ามีความ ไม่แน่นอนสูง

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคงประมาณการ KBANK ตามเดิม โดยคาดการณ์กำไร 1H65 ที่ 2.28 หมื่นล้านบาท (+17% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการทั้งปีที่ 4.24 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) อิง PBV ที่ 0.8 เท่า ให้ FV ที่ 174 บาท คงแนะนำ ซื้อ ตามธีมดอกเบี๊ยะขาขึ้น ขณะที่ในเชิง Valuation ราคาหุ้นมี PBV ซื้อขายที่ 0.7 เท่า และ PER ราว 8.5 เท่า ถือว่าไม่แพง พร้อมคาด Div yield ราว 2.7% รวมทั้งมีจุดเด่นในด้าน Digital (รายละเอียดเพิ่มเติม Equity talk หุ้นรายตัววันนี้)

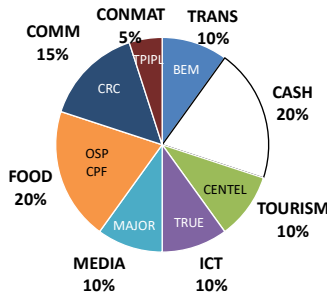
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CENTEL	23 มิ.ย.	10%	0.00%	43.75	43.75	50.00	NM	0.00	41.00	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยที่ต่อเนื่อง ยอมรับผลคือ CENTEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.22%	9.00	8.80	10.30	49.34	1.14	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาแตะ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
MAJOR	27 พ.ค.	10%	0.94%	21.30	21.50	25.00	24.25	3.49	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรคค็อกซ์ใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตโดดเด่น QoQ และ YoY
TRUE	09 มิ.ย.	10%	3.46%	4.62	4.78	5.70	NM	0.00	4.72	คาดการณ์ควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันโทรเชิงครึ่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น
CPF	16 มิ.ย.	10%	0.95%	26.25	26.50	32.00	14.09	2.45	24.75	ราคาหุ้นและมูลค่าในไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อเนื่องไม่แพ้กำไรสองงวด 2Q65
OSP	15 มิ.ย.	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 สายการผลิตขนาดยักษ์ที่นำทัพกลับมาลง
TPIPL	27 มิ.ย.	5%	0.65%	1.54	1.55	2.39	9.56	5.16	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างที่แข็งแกร่งตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
CRC	20 มิ.ย.	15%	1.93%	34.58	35.25	44.75	32.19	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และสามารถปรับขึ้น QoQ ได้ ชี้บ่งชี้ความแข็งแกร่งของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน มิ.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
CASH	20 มิ.ย.	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 20%

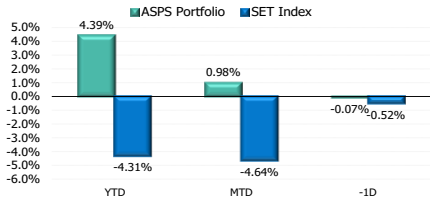
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส