

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### ภาวะ Fund Flow ไหลออก น่าจะผ่อนคลายลง

ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย น่าจะเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าการประชุม Fed รอบนี้น่าจะคงอัตราดอกเบี้ย และก็เป็นความเป็นไปได้มากขึ้นว่าเพดานดอกเบี้ยรอบนี้จะจำกัด ขณะที่ในบ้านเราเชื่อว่าที่ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2% ก็น่าจะเป็นระดับที่เหมาะสม ภาวะดังกล่าวน่าจะทำให้ Fund Flow มีความนิ่งมากขึ้น โดยอย่างน้อยน่าจะหยุดการไหลออก ส่วนจะมีการซื้อกลับเข้ามาหรือไม่ ขึ้นอยู่กับสถานการณ์การเมืองในบ้านเรา ซึ่งล่าสุดมีความเป็นไปได้มากที่สุดที่ กต. จะรับรอง ส.ส.เกิน 95% ภายในสัปดาห์หน้า นำไปสู่การเปิดสภา SET Index ยังมีช่องว่างในการปรับตัวขึ้น โดยเรายังคงเป้าหมายทั้งปีที่ 1610 จุด ส่วนระยะสั้น แนวรับอยู่ที่ 1558 จุด แนวต้านบริเวณ 1570-1575 จุด หุ่น Top Pick เลือก GULF, SCC และ SCGP

🕒 14 มิถุนายน 2566

**SUPPORT & RESISTANCE**

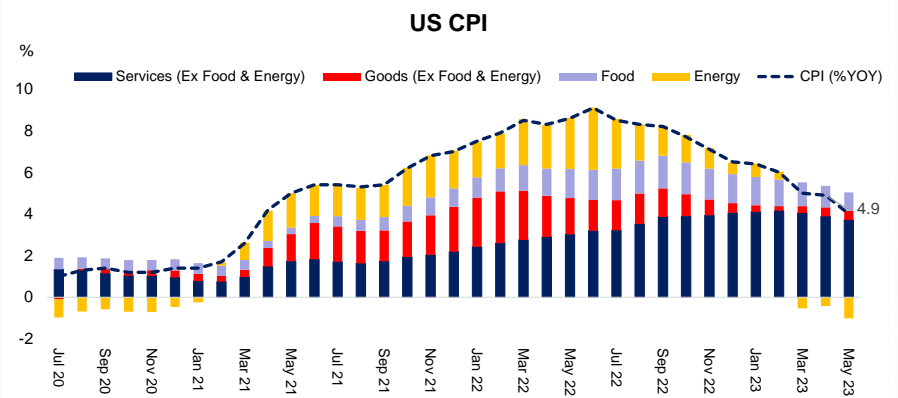
แนวรับ 1,558 จุด  
แนวต้าน 1,570/1,575 จุด

**TOP PICKS**

GULF FV@B 63.00  
SCC FV@B 370.00  
SCGP FV@B 56.00

### สหรัฐเผยดัชนี CPI +4.0% เดือนพ.ค. ต่ำสุดรอบ 2 ปี

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Tuesday, June 13, 2023						
19:30	USD	★ ★ ★	Core CPI (MoM) (May)	0.4%	0.4%	0.4%
19:30	USD	★ ★ ☆	Core CPI (YoY) (May)	5.3%	5.3%	5.5%
19:30	USD	★ ★ ★	CPI (YoY) (May)	4.0%	4.1%	4.9%
19:30	USD	★ ★ ★	CPI (MoM) (May)	0.1%	0.2%	0.4%



ที่มา: Investing, Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิต ภัทรภาพค์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สรลักษณ์ พันธวงศ์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
 ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
 เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### คาด Fed คงดอกเบี้ย 5.25% หลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ พ.ค. +4.0%

วานนี้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ติดตัวขึ้น หลังได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัยบวก โดยเริ่มจากในฝั่งจีนที่ PBOC ประกาศอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้น (repurchase rate) 7 วัน ลง 0.1% สู่ระดับ 1.9% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยนี้ครั้งแรกนับตั้งแต่ ส.ค. 2022 ทำให้มีเงินเข้าระบบราว 2 พันล้านหยวน เพื่อเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน ขณะเดียวกันในวันพรุ่งนี้ (15 มิ.ย.) คาดว่าจะมีการดำเนินการเพิ่มเติม ผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ประเภท 1 ปี รวมถึงในศุกร์ (16 มิ.ย.) ยังคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ โดยเน้นไปที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ และอุปโภคภายในประเทศให้กลับมาฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง **แนะนำหุ้นที่เกี่ยวข้องทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน อาทิ SCGP SCC IVL HANA KCE TU**

#### ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	13,573.32	0.83%	4.93%	29.68%
S&P	4,369.01	0.69%	4.53%	13.79%
Russel	1,896.33	1.23%	8.38%	7.67%
DJIA	34,212.12	0.43%	3.96%	3.21%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	7,594.78	0.32%	2.00%	1.92%
DAX	16,230.68	0.83%	3.62%	16.57%
Euro Stoxx 50	4,347.55	0.72%	3.07%	14.60%
CAC 40	7,290.80	0.56%	2.71%	12.62%
<b>ASIA</b>				
Philippines	6,507.26	0.00%	0.46%	0.90%
Indonesia	6,719.01	0.05%	1.29%	1.92%
Australia	7,138.86	0.23%	0.67%	1.42%
Japan	33,018.65	1.80%	5.90%	26.53%
Malaysia	1,380.61	-0.44%	-0.47%	-7.68%
Korea	2,637.95	0.33%	2.36%	17.96%
China	3,233.67	0.15%	0.91%	4.67%
Hong Kong	19,521.42	0.60%	7.06%	-1.31%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	103.34	-0.03%	-0.95%	-0.18%
EURO/USD	1.08	-0.02%	0.95%	0.80%
USD/THB	34.55	0.06%	0.74%	0.17%
Gold Spot	1,943.69	0.07%	-0.97%	6.56%

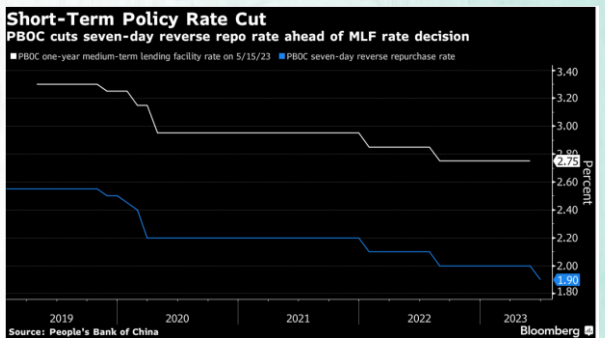
\*คำนวณ หมายถึงค่าเงินดอลลาร์

BOND (US)				
2 Year	4.67	1.95%	5.99%	5.43%
5 Year	3.99	2.49%	6.29%	0.33%
10 Year	3.81	2.08%	4.69%	-1.59%

BOND (TH)				
1 Year TH	2.03	0.42%	1.18%	48.30%
10 Year TH	2.57	0.38%	2.66%	-2.86%

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### แบงก์ชาติจีนประกาศลดดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้น



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

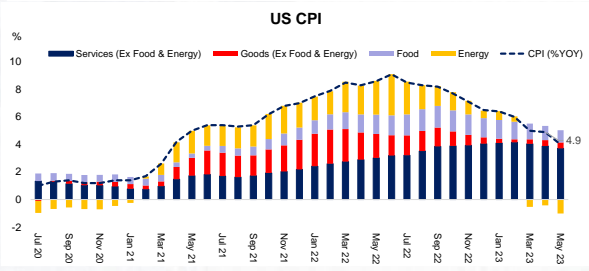
ขณะที่ในฝั่งสหรัฐฯ ได้ เผยเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. +4.0%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +4.1% YoY รวมถึงชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ +4.9% YoY โดยทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี หลังราคาพลังงานปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ +5.3%YoY ตามคาด ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ +5.5%YoY ซึ่งยังคงมาจากการขยายตัวของภาคบริการเป็นหลัก เวเฉพาะอย่างยิ่งค่าเช่าบ้าน (Shelter) ส่วนหนึ่งเป็นเพราะ Demand การจ้างงานยังมีอยู่ บวกกับดอกเบี้ยที่สูงทำให้พฤติกรรมของประชาชนเปลี่ยนจากซื้อบ้านมาเป็นเช่าบ้านแทน

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### สหรัฐเผยดัชนี CPI +4.0% เดือนพ.ค.ต่ำสุดรอบ 2 ปี

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Tuesday, June 13, 2023						
19:30	USD	☆☆☆	Core CPI (MoM) (May)	0.4%	0.4%	0.4%
19:30	USD	☆☆☆	Core CPI (YoY) (May)	5.3%	5.3%	5.5%
19:30	USD	☆☆☆	CPI (YoY) (May)	4.0%	4.1%	4.9%
19:30	USD	☆☆☆	CPI (MoM) (May)	0.1%	0.2%	0.4%



ที่มา: Investing, Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### Core Inflation ลดลงซ้ำ โดยเฉพาะภาคบริการ

	Seasonally adjusted changes from preceding month						Un-adjusted 12-mos. ended May 2023
	Nov. 2022	Dec. 2022	Jan. 2023	Feb. 2023	Mar. 2023	Apr. 2023	
All Items	0.2	0.1	0.5	0.4	0.1	0.4	0.1
Food	0.6	0.4	0.5	0.4	0.0	0.0	0.2
Food at home	0.6	0.5	0.4	0.3	-0.3	-0.2	0.1
Food away from home(1)	0.5	0.4	0.6	0.5	0.6	0.4	0.5
Energy	-1.4	-3.1	2.0	-0.6	-3.5	0.6	-3.6
Energy commodities	-2.1	-7.2	1.9	0.5	-4.6	2.7	-5.6
Gasoline (all types)	-2.3	-7.0	2.4	1.0	-4.6	3.0	-5.6
Fuel oil(1)	1.7	-16.6	-1.2	-7.9	-4.0	-4.5	-7.7
Energy services	-0.6	1.9	2.1	-1.7	-2.3	-1.7	-1.4
Electricity	0.5	1.3	0.5	0.5	-0.7	-0.7	-1.0
Utility (food) gas service	-3.4	3.5	0.7	-8.0	-7.1	-4.8	-2.6
All Items less food and energy	0.3	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
Commodities less food and energy commodities	-0.2	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.6	0.6
New vehicles	0.5	0.6	0.2	0.2	0.4	-0.2	-0.1
Used cars and trucks	-2.0	-2.0	-1.9	-2.8	-0.9	4.4	4.4
Apparel	0.1	0.2	0.8	0.8	0.3	0.3	0.3
Medical care commodities(1)	0.2	0.1	1.1	0.1	0.0	0.5	0.6
Services less energy services	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
Shelter	0.6	0.8	0.7	0.8	0.6	0.4	0.6
Transportation services	0.3	0.6	0.9	1.1	1.4	-0.2	0.8
Medical care services	-0.5	0.3	-0.7	-0.7	-0.5	-0.1	-0.1

ที่มา: U.S. Bureau of labor statistics, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้ เงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอตัวลง เป็นหนึ่งในปัจจัยที่ Fed จะพิจารณาผ่อนคลายนโยบายทางการเงิน ขณะที่ Fed Watch Tool เหน้าหนักเกือบ 100% ต่อคาดการณ์ที่ว่า Fed คงดอกเบี้ยครั้งแรกในวันนี้ หลังจากขึ้นดอกเบี้ยมาแล้ว 10 ครั้งติดต่อกัน รวมถึงคาดว่าจะช่วยลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปของ Fed

### ตลาดให้เ้าหนักสูงถึง 94% ที่ Fed จะคงดอกเบี้ยวันนี้

MEETING PROBABILITIES													
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
6/14/2023					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	94.2%	5.8%	0.0%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.8%	60.6%	3.6%	0.0%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	33.7%	59.1%	7.0%	0.2%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	40.5%	45.1%	5.2%	0.2%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	18.3%	41.9%	33.3%	3.7%	0.1%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	10.4%	30.0%	37.6%	18.6%	1.9%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	22.8%	34.8%	25.7%	8.1%	0.7%	0.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.8%	22.1%	34.3%	26.0%	8.8%	1.1%	0.1%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.4%	16.1%	29.5%	29.3%	15.6%	4.1%	0.4%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.4%	3.8%	14.1%	27.2%	29.3%	18.0%	6.1%	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.3%	3.1%	12.0%	24.5%	28.9%	20.3%	8.5%	2.1%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.3%	2.6%	10.4%	22.2%	28.1%	21.9%	10.7%	3.3%	0.6%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: Fed Watch Tool, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

วงจรรู้ขึ้นดอกเบี้ยที่ใกล้ยุติลงในประเทศ คาดว่าจะเป็นสัญญาณการหยุดขึ้นดอกเบี้ยในประชุม กนง. วันที่ 2 ส.ค. นี้ และอาจเห็นการคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2% ซึ่งน่าจะช่วยให้การช่วยลดแรงกดดันต่อ SET Index ลงได้บ้าง

**สรุป** *เปิดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น หลังได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัยบวก ทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน รวมถึงเงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอตัวต่อเนื่อง หนุน Fed คงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่บ้านเราอาจเห็น กนง. คงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 2% ในการประชุมรอบเดือน ส.ค. ซึ่งน่าจะช่วยให้การช่วยลดแรงกดดันต่อ SET Index ลงได้บ้าง*

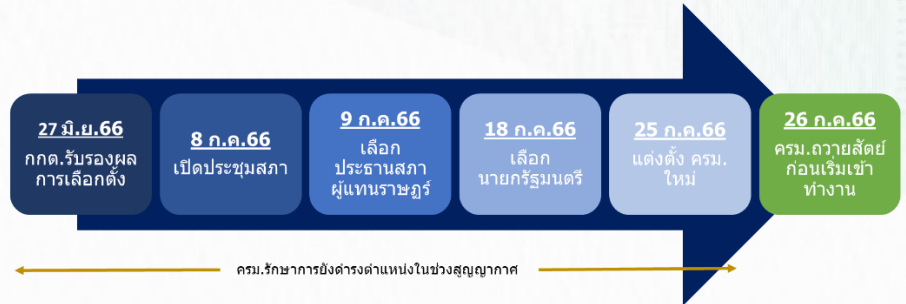
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### คาด กกต.รับรองผล สส.ครบ 95% สัปดาห์หน้า แต่จุดสนใจ คือ การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี

คณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) เริ่มกระบวนการพิจารณารับรองผล สส. โดยในระบบเขต 330 คน เป็นกลุ่มที่ไม่มีเรื่องร้องเรียน คาดจะมีการเสนอเรื่องดังกล่าวอีกครั้งในการประชุมสัปดาห์หน้า (19 – 23 มิ.ย.66) จึงจะออกประกาศเรื่องรับรองผลการเลือกตั้งในคราวเดียวโดยอาจประกาศรับรอง ครบทั้ง 500 คน (ตามแผน = 27 มิ.ย.66 ก่อน กกต. ท่านหนึ่งจะเกษียณอายุ 70 ปี) ซึ่งการรับรองผลดังกล่าว คาดทำให้กระบวนการต่างๆ เร็วขึ้นกว่าเดิมนราว 2 สัปดาห์กว่าๆ จาก Timeline การจัดตั้งรัฐบาลเดิม และหนุนให้วานนี้ SET Index ปิดตัวในแดนบวกกว่า 11 จุด ยืนระดับ 1562.40 จุด

Timeline การจัดตั้งรัฐบาล



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แม้กระบวนการต่างๆ จะเกิดเร็วขึ้นราว 2 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม วาระสำคัญของประเด็นนี้ คือ การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี โดยผู้ที่ผ่านการคัดเลือกต้องได้เสียงเกินกึ่งหนึ่งของรัฐสภา ซึ่งประกอบด้วย ส.ส. 500 คน และ ส.ว. 250 คน รวม 750 คน หมายความว่าต้องได้คะแนนเสียงสนับสนุน 376 คน ขึ้นไป ซึ่งเสียงของพรรคร่วมรัฐบาลที่มีการสมมติข้อตกลง MOU ร่วมกันมีเพียง 312 เสียงซึ่งขาดอีก 64 เสียงถึงจะมีคะแนนเสียงสนับสนุนเลือกนายกรัฐมนตรีได้ ซึ่งต้องพึ่งพาเสียงสนับสนุนจาก สว. บางส่วน ทั้งนี้จากข้อมูลที่น่าเสนอผ่านสื่อต่างๆ พบว่าล่าสุดมีจำนวน สว. ที่จะโหวตให้ คุณพิธา ลัมเจริญรัตน์ เป็นนายกรัฐมนตรีราว 17 เสียง ซึ่งต้องติดตามต่อเนื่องว่า หากเวลาดำเนินไปจนถึงวันโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีแล้ว จะได้คะแนนเสียงสนับสนุนถึง 376 เสียงจาก 750 เสียง หรือไม่ หากไม่ผ่านการโหวตก็จะทำให้จัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ต้องชะลอออกไป ซึ่งอาจทำให้ Fund Flow ต่างชาติหยุดชะงัก และส่งผลให้ SET Index ผันผวนจนกว่าจะจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้สำเร็จ

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

สรุป การรับรองผล สส.ของ กกต.เป็นไปด้วยความราบรื่น และคาดเปิดสมัยประชุม รัฐสภาช่วงต้นเดือน ก.ค. 66 ต่อมา คือ การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี แล้วจัดตั้ง ค.ร.ม. นำหุ้นถูกแลกฯ และถวายสัตย์ปฏิญาณก่อนเริ่มทำหน้าที่ ซึ่งคาดเร็วสุด กระบวนการควรจบภายในเดือน ก.ค.66 อย่างไรก็ตามหากจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ไม่ได้ จากคะแนนเสียงสนับสนุนไม่เกินกึ่งหนึ่งของ 750 เสียง(376 เสียงขึ้นไป) อาจทำให้ SET Index ผันผวนในทิศทางลง จากที่ Fund flow ต่างชาติยังรอความชัดเจนของประเด็น ดังกล่าว

### เวลาต่างชาติกับสถาบันฯ ซื้อหุ้นไทยพร้อมกัน หุ้นมักขึ้น

วานนี้ต่างชาติและสถาบันในประเทศซื้อสุทธิทั้งคู่กว่า 1.8 พันล้านบาท และ 2.2 พันล้านบาท ตามลำดับ หนุนให้ SET Index ปรับตัวขึ้น 0.7% ซึ่งซึ่งจากสถิติในอดีต ตั้งแต่ปี 2021 - ปัจจุบัน ถ้าต่างชาติและสถาบันซื้อสุทธิหุ้นไทยพร้อมกัน SET Index มักสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 0.65%ต่อวัน และมีโอกาสที่ Return จะเป็นบวก 88.7% รองลงมาคือ ต่างชาติซื้อสุทธิ SET Index มักสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยลดหลั่นลงมา เหลือ 0.35%ต่อวัน และมีโอกาสที่ Return จะเป็นบวก 73.3% เป็นต้น

สถิติ ความสัมพันธ์ Fund Flow กับ SET ตั้งแต่ปี 2021 - ปัจจุบัน

Investor	Average Daily Return	Prob. (Return >0)
Institute +Foreign	0.65%	88.7%
Foreign	0.35%	73.3%
Institute	0.30%	60.3%
Proprietary	0.03%	49.1%
Retail	-0.39%	24.2%

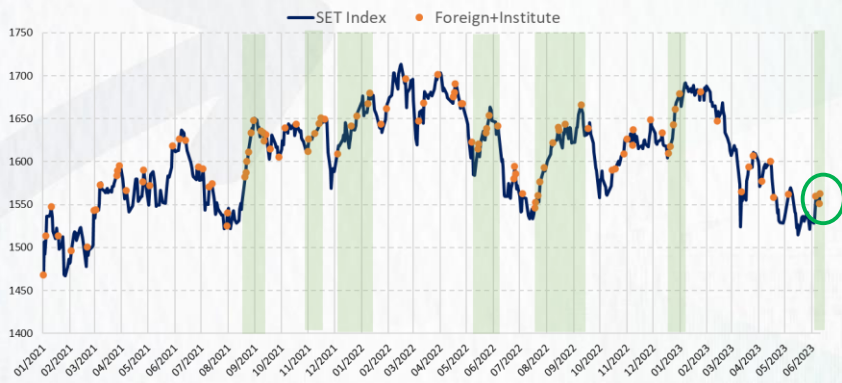
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้เริ่มเห็นต่างชาติและสถาบันฯ ซื้อสุทธิหุ้นไทยพร้อมกันที่ขึ้น ซึ่งในอดีตเวลาต่างชาติและสถาบันฯ ซื้อหุ้นไทยพร้อมกันบ้าง SET Index มีโอกาสขึ้นได้เร็วในเวลาสั้นๆ ดังภาพทางด้านล่าง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

เวลากองทุนกับต่างชาติซื้อพร้อมกันบ้าง SET มักขึ้น 50 – 100 จุด ในช่วงสั้นๆ



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

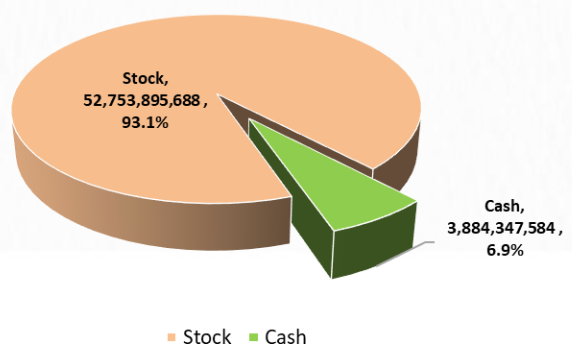
ดังนั้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. ที่มักเกิด Window Dressing รวมถึงกองทุนยังถือเงินสดอยู่เยอะ จึงเชื่อว่า น่าจะเห็นเบ็ดเงินจากกองทุนคอยพยุขตลาดในช่วงที่เหลือของเดือน และถ้ามี Fund Flow ต่างชาติช่วยเติมอีกแรง คาด SET Index ก็ยังมีโอกาสขึ้นได้โดดเด่น

### แนะนำสะสมหุ้นเด่น Window Dressing ช่วงครึ่งหลังเดือน มิ.ย.

ปกติในช่วงก่อนกลางปี หรือก่อนสิ้นปี มักจะมีโอกาสเห็นการทำ Window Dressing ของสถาบันฯ ขึ้นได้และในช่วงครึ่งหลังเดือน มิ.ย. 66 นี้ ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า มีโอกาสเห็นการทำ Window Dressing จากสถาบันฯ สูง เนื่องจาก ฝ่ายวิจัยฯ ทำการศึกษาสถานะการถือครองเงินสดในกลุ่มตัวอย่างกองทุนหุ้นไทย 50 กองทุนรวมกัน ณ สิ้นเดือน เม.ย. 66 พบว่า มีสถานะการถือครองเงินสดที่สูงถึง 6.9% ของ NAV รวม (สูงกว่าระดับปกติที่ 2% - 3%)

### สถานะการถือครองเงินสดในกลุ่มตัวอย่างกองทุนหุ้นไทย 50 กองทุนรวมกัน ณ สิ้นเดือน เม.ย. 66

NAV of 50 Sample Thai Equity Fund (Apr23)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

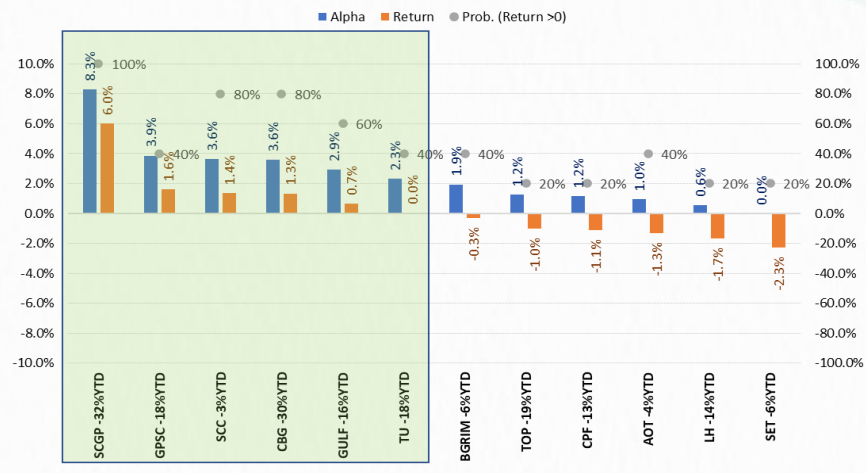
ทั้งสถานะเงินสดของกองทุนที่สูงกว่าปกติ รวมถึงใกล้เข้าสู่ช่วง Window Dressing ในครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการค้นหาหุ้นที่มีโอกาสถูกทำ Window Dressing สูง ด้วยเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

1. เป็นหุ้นขนาดใหญ่ (อยู่ในดัชนี SET50)
2. เป็นหุ้นที่มักจะทำให้ผลตอบแทนชนะตลาดในช่วง ครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. ย้อนหลัง 5 ปี (ผลตอบแทนที่ชนะ SET หรือ Alpha > 0)
3. ราคาหุ้นย่อตัว (Return YTD < 0)

ได้ผลลัพธ์ คือ หุ้น SCGP, GPSC, SCC, CBG, GULF, TU, BGRIM, TOP, CPF, AOT, LH

ยกตัวอย่าง SCGP เป็นหุ้นขนาดใหญ่ใน SET50 และปีนี้ย่อตัวลงมาแล้ว -32% อีกทั้งในอดีตย้อนหลัง 5 ปี ช่วงครึ่งหลังของเดือน มิ.ย. มักปรับตัวขึ้นได้เฉลี่ย 6% และให้ Alpha หรือ ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ชนะ SET ถึง 8.3% รายละเอียดหุ้นตัวอื่นๆ ดังตารางทางด้านล่าง

หุ้นเด่นที่มักเกิด Window Dressing ช่วงครึ่งหลังเดือน มิ.ย.



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับวันนี้คาด SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1545 – 1558 จุด Top pick เลือกหุ้นเด่น Window Dressing อย่าง SCC, SCGP, GULF

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

## CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ฯ] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"



## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTB	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CFRESH	DDD	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WAC
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAV
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDM5	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHA
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICI
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINI
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNITY	TVD	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	SA	SKE	STANLY	TITLE	TSE	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	SAK	SKN	STGT	TKN	TVT	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SALEE	SKR	STOWER	TKS	TWP	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAMCO	SKY	STPI	TM	UEC	YUAS.
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SANKO	SLP	SUC	TMC	UMI	
ACG	ASIA	BR	CSC	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSTC	SAPPE	SMIT	SWC	TMD	UOBKH	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PT	SAWAD	SMT	SYNEX	TMI	UP	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	QLT	SCI	SNP	T	TMILL	UPF	
AGE	ASK	CEN	DCC	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	RBF	SCN	SO	TAE	TNL	UPOIC	
AHC	ASN	CGH	DCON	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	RCL	SCP	SORKON	TAKUNI	TNP	UTP	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RICHY	SE	SPA	PTECH	TOG	VCOM	
ALL	B	CHAYO	DOD	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RML	SFLEX	SPC	TCC	TPA	VL	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GUS	J	KWM	MITSIB	PIMO	ROJNA	SFP	SPCG	TCMC	TPAC	VNT	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RPC	SFT	SR	TEAM	TPCS	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	RT	SGF	SRICHA	TFG	TPS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RWI	SIAM	SSC	TFI	TRFN	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	S11	SINGER	SSF	TIGER	TRT	WIK	



A	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAKIT	SABUY	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA	
AI	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	MDX	NPK	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TOR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	ALPHAX	PTL	SCT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PAF	RCI	SIMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PF	RJH	SIB	STC	TPCH	UMS	YGG	
AQ	BLAND	CCD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TPIPL	UNIQ	ZIGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	TECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TPIPP	UFA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		

## Anti-corruption Progress Indicator ปี 2 กลุ่ม

### ได้รับการรับรอง

2S	B	BWG	DELTA	FSS	IFEC	KTB	MFEC	OGC	PREB	SAAM	SMK	SYNTEC	TKT	TTCL	WICE
ADVANC	BAFS	CEN	DEMCO	FTE	IFS	KTC	MINT	ORI	PRG	SABINA	SMPC	TAE	TMK	TU	WIK
AF	BAM	CENTEL	DIMET	GBX	ILINK	KWC	MONO	PAP	PRINC	SAPPE	SNC	TAKUNI	TMILL	TVD	XO
AI	BANPU	CFRESH	DRT	GC	INET	KWI	MOONG	PATO	PRM	SAT	SNP	TASCO	TMT	TVI	ZEN
AIE	BAY	CGH	DTAC	GCAP	INSURE	L&E	MSC	PB	PROS	SC	SORKON	PTECH	TNITY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUSIT	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TWPC	
AKP	BCH	CHOTI	EA	GFPT	IRC	LH	MTC	PDG	PSL	SCC	SPALI	TCMC	TNP	U	
AMA	BCP	CHOW	EASTW	GGC	IRPC	LHFG	MTI	PDJ	PSTC	SCCC	SPC	TFG	TNR	UBE	
AMANAH	BCPG	CIG	ECL	GUS	ITEL	LHK	NBC	PE	PT	SCG	SPI	TFI	TOG	UBIS	
AMATA	BEYOND	CIMBT	EGCO	GPI	IVL	LPN	NEP	PG	PTG	SCN	SPRC	TFMAMA	TOP	UEC	
AMATAV	BGC	CM	EP	GPSC	JKN	LRH	NINE	PHOL	PTT	SEAOIL	SRICHA	TGH	TOPP	UKEM	
AP	BGRIM	CMC	EPG	GSTEEL	K	M	NKI	PK	PTTEP	SE-ED	SSF	THANI	TPA	UOBKH	
APCS	BJCHI	COM7	ERW	GUNKUL	KASET	MAKRO	NATION	PL	PTTGC	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF	
AQUA	BKI	COTTO	ESTAR	HANA	KBANK	MALEE	NNCL	PLANB	Q-CON	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV	
ARROW	BLA	CPALL	ETE	HARN	KBS	MBAX	NOBLE	PLANET	QH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	FE	HEMP	KCAR	MBK	NOK	PLAT	QLT	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TIDLOR	TSTE	VNT	
ASP	BRR	CPN	FPI	HTC	KGI	MCOT	NWR	PPP	RATCH	SITHAI	SUSCO	TIPCO	TSTH	WACOAL	
AWC	BSBM	CSC	FPT	ICC	KKP	META	OCC	PPPM	RML	SKR	SVI	TISCO	TTA	WHA	
AYUD	BTS	DCC	FSMART	ICHI	KSL	MFC	ALPHAX	PPS	S & J	SMIT	SYMC	TKS	TTB	WHAUP	

### ประกาศเจตนาสมัคร

7UP	APCO	CHG	CRC	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	SSS	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	III	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZIGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			