



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- คาดดัชนีฯ Sideway รอผลประชุม FOMC ขณะที่ไทยยังไร้ปัจจัยใหม่ ๆ ช่วยหนุนตลาด
- ตัวแปรสำคัญที่ตลาดโลกรอด คือ การประชุม Fed(13-14) นำหนักในการคาดการณ์คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้ หากออกมาตามคาดจะดีต่อตลาด
- ราคาน้ำมันยังถูกถ่วงจากความกังวล ส่วนหนึ่งมาจากการชบเซของเศรษฐกิจจีน ซึ่งส่งผลต่อการบริโภคน้ำมัน รวมถึงโกลด์แมน แซคส์ มีการปรับลดคาดการณ์ราคาน้ำมันลงเกือบ 10% เนื่องจากอุปทานเพิ่มขึ้นและอุปสงค์ของน้ำมันลดลง (ล่าสุด Brent \$72 เหรียญ)
- การเมืองไทย ยังอยู่ในช่วงการรอคอยการรับรอง ส.ส ของ กกต และการจัดตั้งรัฐบาล ในระหว่างนี้หุ้นที่เคยปรับตัวลงในเรื่องการเมืองอาจจะถูกหยิบมาเล่นอีกครั้ง ขณะที่วานนี้นักลงทุนต่างชาติ Net buy หุ้นไทย 60 ล้านบาท
- ประชุม ครม.วันนี้ พล.อ.ประยุทธ์ นายกฯ สั่งรายงานความคืบหน้านโยบายสำคัญ ก่อนส่งงานต่อรัฐบาลใหม่
- ตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้ คือ เงินเฟ้อสหรัฐฯ

Strategy

- ตลาดหุ้นไทย นอกจากจะรอดูผลประชุม FOMC แล้ว ประเด็นการเมืองในกรณีของ IVL และหุ้นคุณพิรา ยังเป็นตัวดึงดัชนีฯ การลงทุนช่วงนี้ จึงต้องเน้นลงทุนด้วยปัจจัยเฉพาะตัว หุ้นอิงการเมืองต้องเล่นตามข่าวการเมืองรายวันไปก่อน
- เมื่อผลประชุม FOMC รอบนี้ หากคงดอกเบี้ยที่ 5.25% หุ้นได้ประโยชน์ จะเป็นหุ้นขนาดใหญ่ ที่อิง Flow ต่างชาติ อาทิ AOT, PTT, CPALL
- พอร์ตหุ้นวันนี้ แนะนำหุ้น NEX, GULF ออก และนำ ITC เข้ามาแทน พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย ITC(10%), PSL*(15%), THCOM*(15%), BGRIM(10%), BBL(15%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Strategy Stock Pick

ITC: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 23.50 บาท) “ราคาหุ้น Bottom out รับ Order ที่เริ่มฟื้นตัว”

- แนะนำ Trading Buy ประเมินราคาหุ้นมีโอกาส Bottom out หลังการปรับฐานกว่า -26%YTD รับความเสี่ยงในด้านผลประกอบการและ Order ในช่วงต้นปีที่จะลุล่วงไปแล้ว ขณะที่ Downside เริ่มจำกัด
- คาดลูกค้าของ ITC จะทยอย Restock นับตั้งแต่ช่วงเดือน พ.ค. และจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H23E ด้านบริษัทเตรียมขยายกำลังการผลิตตามแผน +18.7%YoY จากโรงงานใหม่ในปี 2023E ส่วนปี 2024E-25E พร้อมขยายอัตราราย +15% ต่อปี
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-2024E ที่ 3.2 พัน ลบ. และ 4.2 พัน - 57%YoY, +30%YoY ตามลำดับ

Technical : WHA, SVR

Derivative In Trend

S50M23 : Trading Long

แนวรับ : 932-936 จุด
แนวต้าน : 942-945 จุด
Cut : 930 จุด

ทองคำ: Trading Long

แนวรับ : 1950-1955 จุด
แนวต้าน : 1964-1972 จุด
Cut : 1945 จุด

News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ว่ากทม. คาดเสนอสภา กทม. พิจารณาจ่ายหนี้สายสีเขียวบางส่วนต้นเดือน ก.ค.

Company Report

(+) MENA (ซื้อ/เป้า 2.50 บาท) ทยายกองรถรองรับการก่อสร้างฟื้นตัว+TWD เพิ่มการเติบโตในอนาคตอีกมาก
(0) CENTEL (ถือ/เป้า 60.00 บาท) ภาพรวมเดือน เม.ย-พ.ค. 23 ลดลงตามคาดจาก Low Season

Economic Outlook

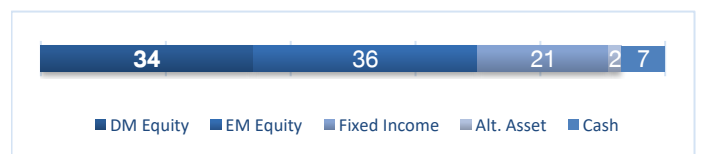
ตลาดสหรัฐฯ ปิดบวก ดัชนี Dow Jones +0.56% ดัชนี S&P500 +0.93% และดัชนี Nasdaq +1.53% โดยได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มสื่อสาร นำโดยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลมาจากความคาดหวังของตลาดก่อนจะมี investor day ของบริษัท AMD ในคืนนี้ นอกจากนี้ตลาดยังมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในรอบการประชุมเดือนมิ.ย. ในแง่ของการลงทุนทางทีมยังคงแนะนำสัดส่วนการลงทุนบนตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไว้ที่ระดับ Slightly underweighted เนื่องจากทางทีมมองว่าระดับ Valuation ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในปัจจุบันนั้นตึงตัว พร้อมทั้งรอความชัดเจนบนการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ

What to Watch

ติดตามการรายงานอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของสหรัฐฯ ประจำเดือนพ.ค. โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมาขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงที่ 5.30% YoY ต่ำกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 5.50% YoY หลังจากราคามัน (US House price Index) และราคาเช่าบ้าน (US Zillow Rent Index) ของสหรัฐฯ ทยายตัวในอัตราที่ชะลอลงอย่างต่อเนื่อง

Date	Major Events	Expected	Prior
13-Jun-23	DE Inflation Rate YoY Final May	6.10%	7.20%
	DE Zew Economic Sentiment Index Jun	-12.70	-10.70
	US Core Inflation Rate YoY May	5.30%	5.50%

Asset Allocation



*SAA 2020: DM equity 35% EM equity 35% Fixed Income 20% Cash 5% Alternative Investment 5%



SET Review

SET Recap

SET ปิดที่ 1,551.41 จุด ลดลง 3.70 จุด (-0.24%) มูลค่าการซื้อขาย 31,787.93 ล้านบาท ปัจจัยต่างประเทศ ตลาดรอดูเงินเฟ้อสหรัฐ และประชุม Fed ตัวแปรในประเทศ การเมืองยังรอคอยความชัดเจน

Most Active

1. KBANK
2. GULF
3. TTB

Top Gainers

1. PPPM
2. TRC
3. TOG

Top Losers

1. AKS
2. B
3. SDC

Sector Performance

Sector	Sector	Sector	Sector
ETRON	1229.68	11904.03	1.60%
FOOD	2797.52	11833.47	0.49%
PROP	1251.30	250.73	0.30%
HEALTH	1269.62	7134.55	0.26%
TOURISM	423.24	647.48	0.23%
PETRO	833.99	841.47	0.06%
CONS	394.79	56.46	-0.04%
SET	31787.93	1551.41	-0.24%
COMM	2705.99	36046.45	-0.28%
TRANS	1697.08	349.36	-0.38%
MEDIA	366.86	40.43	-0.49%
BANK	5018.60	396.63	-0.58%

Net Position Classified by Investor Type

Unit: Bt mn	Last	WTD	MTD	YTD
Bond				
Foreign	(1,582)	(1,516)	(4,163)	20,721
Stock				
Foreign	60	904	(2,385)	(100,423)
Institution	150	3,525	2,884	39,296
Retail	(318)	(4,572)	(450)	66,568
Proprietary	108	143	(49)	(5,441)

Foreign Net Position in Asia Stock Market

(USD mn)	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
India	-16	305	705	7,636	5,154
Indonesia	-44	-44	-58	879	1,325
Japan		4,366	4,366	34,505	36,040
Malaysia	-19	-96	-121	-337	-760
Philippines	-4	-8	-13	-59	-578
South Korea	-96	-326	52	3,782	9,252
Sri Lanka	-1	-1	-2	-0	1
Taiwan	236	236	727	3,379	11,349
Thailand	2	2	-69	-1,267	-2,913
Vietnam	-5	-5	-34	-261	-42

Currency

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
USD Index Spot Rate	103.65	0.10	0.1	0.1
USD-EUR	1.08	0.00	0.1	0.5
USD-GBP	1.25	(0.01)	-0.5	3.6
YEN-USD	139.6	0.20	0.1	-6.1
CNY-USD	7.15	0.02	0.2	-3.5
THB-USD	34.65	0.06	0.2	-0.1

International Stock Index

Region/Country Index	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
World				
The Global Dow	4,017.98	11.67	0.29	8.9
The Global Dow Euro	3,520.19	13.32	1.38	8.0
DJ Global	508.75	3,110.00	0.62	10.5
Bloomberg World Index	387.79	2.15	0.56	8.0
MSCI World	2,906.01	20.38	0.71	11.7
MSCI Emergin Market	1,003.14	0.81	0.08	4.9
MSCI Thailand	510.32	(0.84)	-0.16	-7.0
Americas				
Dow Jones	34,066.33	189.55	0.6	2.8
NASDAQ	13,461.92	202.78	1.5	28.6
S&P 500	4,338.93	40.07	0.9	13.0
Europe				
Stoxx Europe 600	460.73	0.72	0.2	8.4
Euro Zone	4,316.49	26.70	0.6	13.8
France	7,250.35	37.21	0.5	12.0
German	16,097.87	148.03	0.9	15.6
UK	7,570.69	8.33	0.1	1.6
Asia-Pacific				
MSCI AC Asia Pacific Index	165.58	0.42	0.3	6.3
Thailand	1,551.41	(3.70)	-0.2	-7.0
China	3,228.83	(2.57)	-0.1	4.5
China	3,844.43	7.73	0.2	-0.7
Hong Kong	19,404.31	14.36	0.1	-1.9
Philippines	6,507.15	(32.21)	-0.5	-0.9
Indonesia	6,722.37	28.35	0.4	-1.9
Japan	32,434.	168.83	0.5	25.5
Singapore	3,196.07	9.10	0.3	-1.7
South Korea	2,629.35	(11.81)	-0.5	18.1
Vietnam	1,116.02	8.49	0.8	10.8
Taiwan	16,955.37	68.97	0.4	19.9

Global Market P/E Comparison

Index Name	Index	P/E Ratio			Div.Yield
		Current 12M	2023(f)	2024(f)	
MALAYSIA	1,386.77	14.92	13.37	12.44	4.42
PHILIPPINE	6,507.15	13.91	12.20	11.20	2.53
SINGAPORE	3,196.07	12.89	10.38	10.24	4.95
KOSPI INDEX	2,640.08	15.37	15.53	10.46	1.97
TAIWAN	16,955.37	16.64	18.05	14.73	4.23
THAILAND	1,551.41	21.09	16.36	14.47	3.13
SET 50	939.81	24.64	17.45	15.47	2.81
INDAI	62,724.71	23.38	20.59	15.56	1.38
INDONESIA	6,722.37	14.81	13.95	1.70	4.07
VIETNAM	1,116.02	15.21	11.23	9.91	1.84
CHINA	3,384.66	14.38	11.22	9.78	2.63
SHANGHAI SE	3,228.83	14.37	11.22	9.76	2.63
HONGKONG	19,404.31	10.44	9.61	8.76	3.73
DOW JONES	34,066.33	19.71	17.56	15.84	2.09
S&P 500	4,338.93	20.76	19.84	17.84	1.60
NASDAQ	13,461.92	38.24	35.84	24.12	0.80
DAX INDEX	16,097.87	13.16	11.35	10.44	3.59
NIKKEI 225	32,748.81	31.98	25.31	17.21	1.86
Stock 600 (Europe)	460.73	13.46	12.90	11.90	3.41
MSCI WORLD	2,906.01	18.24	17.42	15.93	2.10

Commodities

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
Bloomberg Commodity Index	99.9	(1.02)	-1.0	-11.4
Crude Oil - WTI (spot month)	67.1	(3.05)	-4.4	-16.2
Crude Oil - Brent	71.8	(2.95)	-3.9	-16.2
Coal Newcatle (USD/Ton)	134.0	(1.70)	-1.3	-66.8
Baltic Dry Index	1,056.0	1.00	0.0	-30.3
Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	202.8	(1.70)	-0.8	-0.4
Sugar Futures (USD / lb.)	25.2	0.13	0.5	41.1
Copper (LME) USD/Ton	8,282.0	(67.00)	-0.8	-1.0
China Domestic Hot Rolled Steel	3,837.0		0.0	-7.5
GOLD (spot)	1,957.8	(3.35)	-0.2	7.4
Soybean	397.4	0.20	0.1	-17.1

Government Bonds

	Last	1-Day		YTD % chg
		Net Chg.	% Chg.	
US: 2-Year Bond	4.58	(0.02)	-0.4	3.3
US: 5-Year Bond	3.89	(0.02)	-0.5	-2.8
US: 10-Year Bond	3.74	(0.00)	-0.1	-3.6
US: 30-Year Bond	3.88	0.00	0.0	-2.1



News Comment

(+) BTS (ถือ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ว่า กทม. คาดเสนอสภา กทม. พิจารณาจ่ายหนี้สายสีเขียวบางส่วนต้นเดือน ก.ค.

นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร (กทม.) เปิดเผยว่าเมื่อวานนี้ (12 มิ.ย.) ได้หารือกับ BTS เรื่องกรณีค่าจ้างการติดตั้งระบบอานัติสัญญาณ (E&M) ของรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย 2 ที่ครบกำหนดชำระไปเมื่อวันที่ 28 พ.ค. 2023 ประมาณ 20,000 ล้านบาท โดย กทม. จะดำเนินการแก้ไขปัญหารถไฟฟ้าสายสีเขียวกู้ขนาน 2 แนวทาง ได้แก่ 1) นำเรื่องเสนอเข้าสภากรุงเทพมหานครเพื่อพิจารณาเกี่ยวกับการชำระหนี้ E&M ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปในเร็ว ๆ นี้ และสามารถเสนอเข้าสู่ที่ประชุมสภากรุงเทพฯ ในสมัยหน้าได้ทันทีในช่วงต้นเดือน ก.ค. และ 2) ติดตามเร่งรัดทางรัฐบาลในหลายประเด็นเกี่ยวกับการแก้ไขปัญหานี้รถไฟฟ้าสายสีเขียว สำหรับหนี้ค่าจ้างเดินรถและซ่อมบำรุง O&M (Operation and Maintenance) ปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของศาล (ที่มา: อินโฟเควสท์, กรุงเทพธุรกิจ)

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยต่อความคืบหน้าดังกล่าว อย่างไรก็ตามเรามองว่ายังมีประเด็นอื่นๆ ที่ต้องติดตามต่อ ได้แก่ 1) ความชัดเจนเรื่องสัมปทานสายสีเขียวจากรัฐบาล ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่ต้องรอรัฐบาลใหม่, 2) หนี้ค่าจ้าง O&M ปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของศาลทั้ง 2 คดี, และ 3) การแจ้งข้อกล่าวหาจาก ป.ป.ช. กรณีสัญญา O&M ปัจจุบันบริษัทอยู่ในขั้นตอนทำคำชี้แจง ทำให้โดยรวมเรามองว่าประเด็นสายสีเขียวยังมีโอกาสล่าช้า **ทั้งนี้เราคงกำไรปกติปี FY24E (เม.ย.2023-มี.ค.2024) ที่ 2.6 พัน ลบ. (+44% YoY) แต่** มองว่าประมาณการมีโอกาสเห็น downside จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด คงคำแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง SOTP



Company Report

(+) MENA (ซื้อ/เป้า 2.50 บาท) ขยายการลงทุนรับบริการก่อสร้าง พื้นตัว+TWD เพิ่มการเติบโตในอนาคตอีกมาก

เราเริ่มต้นจัดทำบทวิเคราะห์ MENA ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.7%, TG 2.0%) MENA ประกอบธุรกิจขนส่งคอนกรีตผสมเสร็จ (Mixer) การขนส่งสินค้าด้วยรถลากจูง (Trailer) และรถบรรทุกอื่นๆ โดยเราชอบ MENA จาก 1) ทำไร้มติการเติบโตต่อเนื่องจากการขยายการลงทุนส่งอีกกว่า 100 คัน (จาก 624 คันในปี 2022) เพื่อรองรับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโครงการขนาดใหญ่จากภาครัฐ และการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างและเศรษฐกิจโดยรวมหลังโควิดคลี่คลาย และ 2) การเติบโต TWD (MENA ถือหุ้น 35%/CBG 75%) ในการขนส่งสินค้าให้กลุ่มคาราบาว โดยเริ่มต้นที่ร้านค้าในเครือ "CJ" และ "ถูกดี มีมาตรฐาน" ในปี 2023E ซึ่งมีโอกาสเติบโตอีกจากการขยายบริการขนส่งสินค้าอื่นๆของกลุ่มคาราบาวตามจุดส่งสินค้าต่างๆรวมถึงการขนส่งข้ามแดน ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสในการเติบโตในอนาคตอีกมากเราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E-24E ที่ 68 ล้านบาท และ 85 ล้านบาท เติบโต +30% CAGR2022-24E หนุนโดยการขยายกองรถและส่วนแบ่งกำไรจาก TWD ที่เพิ่มขึ้นตามการขยายธุรกิจของกลุ่มคาราบาว โดยประเมินรายได้ปี 2023E-24E 793 ล้านบาท (+14% YoY) และ 841 ล้านบาท (+6% YoY) ตามลำดับ ในขณะที่ blended GPM ประเมินที่ระดับ 16.5-16.8% ด้านส่วนแบ่งกำไรจาก TWD ในปี 2023E-24E ประเมินที่ 12 ล้านบาท และ 25 ล้านบาท ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานรายได้ปี 2023E-24E ที่ 500 ล้านบาท และ 700 ล้านบาท อิง net margin ที่ 10% ราคาหุ้น outperform SET +38% ใน 6 เดือน อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ซื้อ" เราเชื่อว่าผลประโยชน์ที่อยู่ในภาวะเติบโตจะทำให้ราคาหุ้น outperform SET ได้ในระยะยาว โดย ณ ราคาดังกล่าวจะคิดเป็น Forward PER ที่ 26x ใกล้เคียงอัตราการเติบโตของกำไรในช่วง CAGR22-24E ที่ 25 (PEG 0.9x)

(0) CENTEL (ถือ/เป้า 60.00 บาท) ภาพรวมเดือน เม.ย-พ.ค. 23 ลดลงตามคาดจาก Low Season

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายปี 2023E อยู่ที่ 60.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยจากการอัปเดตกับทางบริษัททำให้เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ RevPAR และ SSSG ในเดือน เม.ย-พ.ค. 23 (QTD) ที่ลดลง QoQ ตามคาดจากช่วง Low season ของไทยและบิลด์ฟัส โดย 1) ธุรกิจโรงแรมมี RevPAR ลดลง -22% QoQ แต่เพิ่มขึ้น +49% YoY โดยโรงแรมในต่างจังหวัดลดลงมากกว่ากทม. ส่วน 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG เพิ่มขึ้นอยู่ที่ +6% YoY จาก 1Q23 ที่ +8% YoY แต่แนวโน้มเริ่มเติบโตลดลง เพราะมีการชะลอตัวของ Mister Donut และ KFC ส่วน 3) ด้านต้นทุนน่าจะยังทรงตัว QoQ ในระดับสูงจากราคาวัตถุดิบอาหารและค่าไฟที่ยังทรงตัวสูงเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +285% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q23E จะฟื้นตัวได้ดี YoY จากการเปิดประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากการช่วง Low season ของไทยและบิลด์ฟัสราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มกำไร 2Q-3Q23E เป็นช่วง Low season โดยเราชอบ MINT มากกว่าเพราะ 2Q-3Q23E กำไรจะเติบโตได้โดดเด่นเหนือกลุ่มฯจากช่วง High season ของยุโรป ทั้งนี้เราคาดว่า CENTEL จะมีจังหวะซื้อได้อีกในช่วงปลาย 3Q23E เพราะจะเริ่มเข้าช่วง High season และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะเร่งตัวขึ้นได้อย่างชัดเจน



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (12 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. 2565 โดยได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐ และผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้
- ดัชนีเวอเรียอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,066.33 จุด เพิ่มขึ้น 189.55 จุด หรือ +0.56%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,338.93 จุด เพิ่มขึ้น 40.07 จุด หรือ +0.93% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,461.92 จุด พุ่งขึ้น 202.78 จุด หรือ +1.53%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (12 มิ.ย.) นำโดยดัชนี DAX ของตลาดหุ้นเยอรมนีซึ่งได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นอาดิดาส ขณะที่นักลงทุนมุ่งความสนใจไปที่การประชุมของธนาคารกลางต่าง ๆ ในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ระดับ 460.73 จุด เพิ่มขึ้น 0.72 จุด หรือ +0.16%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,250.35 จุด เพิ่มขึ้น 37.21 จุด หรือ +0.52%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,097.87 จุด เพิ่มขึ้น 148.03 จุด หรือ +0.93% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,570.69 จุด เพิ่มขึ้น 8.33 จุด หรือ +0.11%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 4% ในวันจันทร์ (12 มิ.ย.) เนื่องจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น และอุปสงค์ที่อ่อนแรงลงในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ของโลก ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐ และผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ดิ่งลง 3.05 ดอลลาร์ หรือ 4.4% ปิดที่ 67.12 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 2.95 ดอลลาร์ หรือ 3.9% ปิดที่ 71.84 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2564
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (12 มิ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และจากการที่นักลงทุนเทขายลดความเสี่ยง ก่อนที่รัฐผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้
- ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 7.50 ดอลลาร์ หรือ 0.38% ปิดที่ 1,969.70 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

•BTS เจรจากท.คืบ สีเหลืองเก็บเงิน 3 ก.ค.

BTS จ่อรับรายได้สองเด็งกั๊งค่าโดยสารและเงินชดเชยค่าก่อสร้าง ปีละ 2.5 พันล้านบาท ต่อเนื่อง 10 ปี หลังเริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์สายสีเหลือง มั่นใจผู้โดยสารปีนี้สายสีลมแตะ 8 แสนเที่ยวคน ถ้ารวมสายสีเขียวทั้งระบบผู้โดยสารวันทำงานทะลุ 3 ล้านเที่ยวคนแล้ว ด้านการเจรจาหนี้ 2 หมื่นล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย ร่วมกับท.ค.เริ่มมีทางออกที่ดี

•CH ส่งมอบออเดอร์รับทรัพย์ จ่อปิดดีลลูกค้าจีนคืนยอด

CH เตรียมส่งสินค้าใหม่ให้ลูกค้า หนุนผลการดำเนินงานช่วงครึ่งหลังของปี 2566 เด็บโตต่อเนื่อง เผยมีทีมวิศวกรร่วมพัฒนาผลิตภัณฑ์เฉพาะให้เหมาะสมกับการนำไปใช้งานของลูกค้าอีกหลายรายการ ขณะเดียวกันยังอยู่ระหว่างเจรจาลูกค้าจีนคาดชัดเจนภายในปีนี้หนุนยอดขายปี 2567 แกรงมั่นใจยอดขายทั้งปีโตราว 10%YoY

•DITTO อุมบักโปรเจกต์ 2 พันล. ครึ่งหลังงานอื้อ-รัฐบาลคืน

DITTO จับมือ TEAMG ไทยงานพีพีอาร์กันไม้มีค่า จากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม มูลค่า 2.04 พันล้านบาท หนุนเบิกสินเชื่อ 5.4 พันล้านบาท ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังโปรเจกต์จ่อเพียบ เชื่อรัฐบาลชุดใหม่หนุนดิจิทัล ปักเป้าโต 20-30%

•EKH เล็งขยายฐานตปท. IVF เนื้อหอมคนไข้เพียบ

EKH แนวโน้มศูนย์ IVF ไตรมาส 2/2566 ดีต่อเนื่อง คนไข้ต่างชาติเรียกคิวเข้ารับคำปรึกษาแตะ 30 เคสต่อเดือน มองครึ่งปีหลังขยายตัวเพิ่มขึ้น พร้อมเดินหน้าขยายฐานคนไข้ใหม่ในเวียดนาม ฮองกง และอินเดีย ศูนย์ Non-Covid เต็มโต อัตราครองเตียงยืนเหนือ 90% ยืมปรับวอร์ด หนุนขึ้นค่าห้องพักได้เพิ่มอีกราว 10%

•บีบี STARK แจงวันนี้ แบนก่เล็งยึดทรัพย์

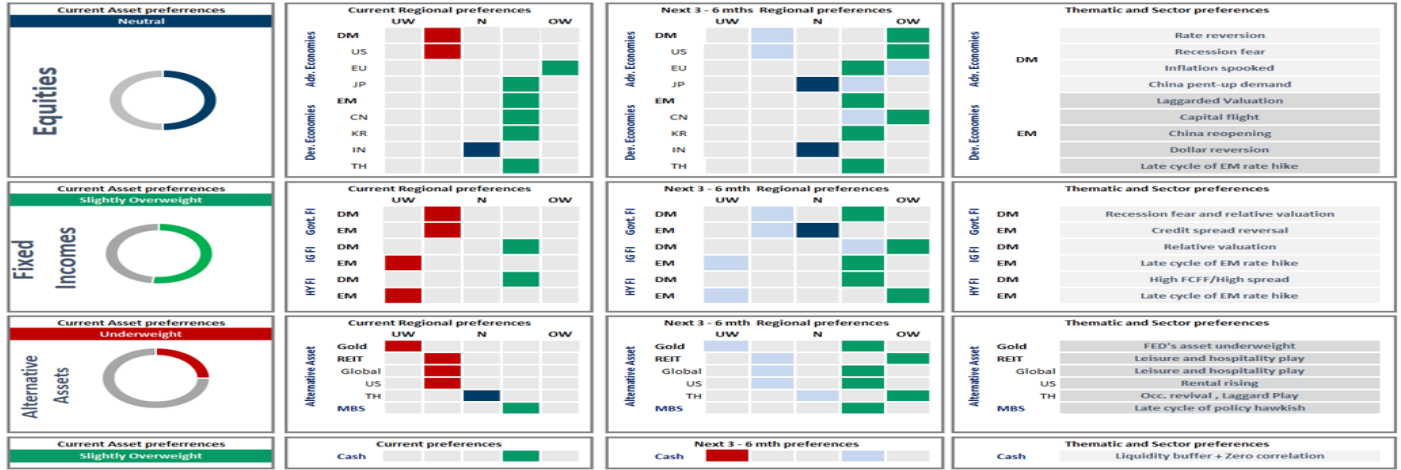
จับตาวินนี้ STARK ต้องแจ้งคำถามตลาดหลักทรัพย์ พุ่งเป้าประกาศงบปี 2565 ถูกเลื่อนอีกหรือไม่ ด้าน LEONI เข้าฟ้องกรณียกเลิกซื้อหุ้น 2.26 หมื่นล้านบาท ขณะที่ ก.ล.ต. ลั่นไม่นิ่งนอนใจกฎหมายมีข้อจำกัด วงในย้ำโอกาสฟื้นขยายรอยต่อต้องทำใจ ดำเนินธุรกิจลำบาก ส่วนแบงก์อาจยึดทรัพย์ที่นำไปค้ำประกันเงินกู้ 5.6 พันล้านบาท

•‘SAPPE’ เซ็นสัญญาผนึกพันธมิตรมาเลเซียจากาฟสำเร็จรูป

SAPPE เซ็นสัญญาร่วมลงทุนกับ POWER ROOT ประเทศมาเลเซีย ต่อยอดความแข็งแกร่งใน 2 ประเทศ ลุยตลาดกาฟสำเร็จรูปในไทย ขยายช่องทางกระจายในมาเลเซีย เสริมแกร่งตลาดเครื่องดื่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

•KTC ยอดชุดบัตรทะลุเป้า 10% จ่อออกหุ้นกู้ชุดใหม่ 5 พันล.

KTC พุ่งยอดใช้จ่ายบัตรปี 2566 โดทะลุเป้า 10% จากปีก่อน อาศัยสถิติมาตรฐานด้านท่องเที่ยวฟื้นแรง เปราย Q2/2566 ฟอรัมแจ่ม รับคนแห่ใช้จ่ายใช้สอยเพียบ พร้อมเล็งออกหุ้นกู้ชุดใหม่ 4-5 พันล้านบาท ระดมทุนรีไฟแนนซ์ของเดิม คาดชัดเจนช่วงปลายปีนี้ ฟาก TDRI ส่งเสริมเศรษฐกิจครึ่งหลังปี 2566 สดใสหลังนักท่องเที่ยวจะลิกอื้อ



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ระดับ Slightly Overweighted โดยช่วงก่อนหน้านี้นักลงทุนได้ขายทำกำไรบนตลาดหุ้นไทยขนาดเล็กถึงกลางไปบางส่วน หลังจากดัชนีหุ้นตัวกลางตัวเล็กของไทยปรับตัวขึ้น โดยในช่วงสั้นหากนักวิเคราะห์ยังคงกล่าวอ้างมีการพักฐาน



U.S. Equity: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุน Underweighted จากผลการประชุมนโยบายการเงิน โดยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ตามที่ตลาดคาดการณ์ และส่งสัญญาณระดับอัตราดอกเบี้ยปลายทางที่ระดับ 5.0% - 5.25% พร้อมคาดว่าจะคงระดับอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานจนถึงช่วงปลายปี สะท้อนถึงการให้น้ำหนักกับการแก้ไขปัญหาดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูง ทาง DAOL มองว่า FED พยายามรักษาสมดุลระหว่างเงินเฟ้อและสถานการณ์วิกฤตสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร ต่างจากที่ส่งสัญญาณไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะขึ้น 50bps ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อธนาคารขนาดเล็กอีกและกดดันปัญหา Bank run อีกระลอก อย่างไรก็ตาม DAOL มองว่าตลาดสหรัฐฯ นั้นมี Valuation ค่อนข้างแพงหากเปรียบเทียบกับตลาดยุโรปและมีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำและตลาดฟื้นตัวจากประเด็นการผ่อนคลายปัญหา Bank run ค่อนข้างมากทำให้ Upside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด



Europe Equity: Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในยุโรป ระดับ Overweighted หลังการเปิดประเทศของจีน เป็นผลส่งเสริมด้านอุปสงค์ในสินค้าอุปโภคบริโภครวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยที่มาจากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งทำให้ออกาสในการฟื้นตัวของ GDP ใน Q4 มีมากขึ้น อีกทั้งปัจจัยด้านราคาพลังงานและค่าแรงที่ปรับขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดมองไว้ รวมถึงการประเมินมูลค่ายังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ -1.S.D



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่นที่ Slightly Overweighted หลังตัวเลขเงินเฟ้อที่ไปญี่ปุ่นที่ผ่อนคลายลงมาที่ระดับ 3.3% ในเดือน ก.พ. (จาก 4.3%) นอกจากนี้ตัวเลข Manufacturing PMI ปรับขึ้นตัวจากจุดต่ำสุด มาอยู่ที่ระดับ 48.6 (จาก 47.7) รวมถึงค่าเงินเยนกลับมาแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 130 JPY/USD ซึ่งจะลดผลกระทบต่อภาคการค้าขายที่มาจากต้นทุนสินค้านำเข้า นอกจากนี้ยังคงคาดหวังคาดการณ์รายได้-กำไร Q1 ที่จะปรับตัวดีขึ้น หลังจากเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศรวมถึงนโยบายจีนเปิดประเทศที่นักท่องเที่ยวจีนสามารถออกเดินทางไปยังประเทศได้



China Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนที่ระดับ Slightly overweight ด้วยเหตุผล 3 ประเด็น 1.ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ออกมาดีกว่าช่วงก่อนหน้าแต่ดัชนีตลาดหุ้นกลับไม่ตอบสนองตามที่เราประเมินไว้ 2.การปรับตัวลงดัชนีในช่วงที่ผ่านมาเข้าสู่จุดเฝ้าระวัง 3.สัดส่วนการลงทุนของทาง DAOL พังพาดตลาดหุ้นจีนมากขึ้นไปในระยะสั้น เราจึงทำการลดสัดส่วนลงเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตโฟลิโอ



Emerging Equity: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนใน EM ที่ระดับ Slightly Overweighted



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023 ประกอบกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรมีความน่าสนใจมากกว่า หลัง Yield โดยรวมปรับตัวขึ้นมา



Oil: Underweight เราคงความน่าลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังค่าเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023

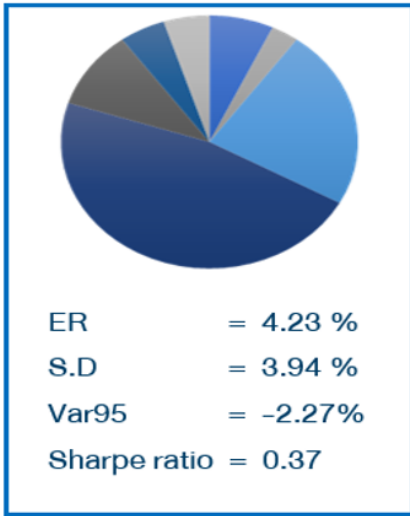


Fixed Income: Slightly overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนของตลาดพัฒนาแล้ว (DM) ที่ Slightly overweight จาก Credit spread ที่ค่อนข้างถูก เมื่อเปรียบเทียบกับทิศทางของดอกเบี้ยนโยบายของ FOMC ที่ใกล้แตะระดับสูงสุด

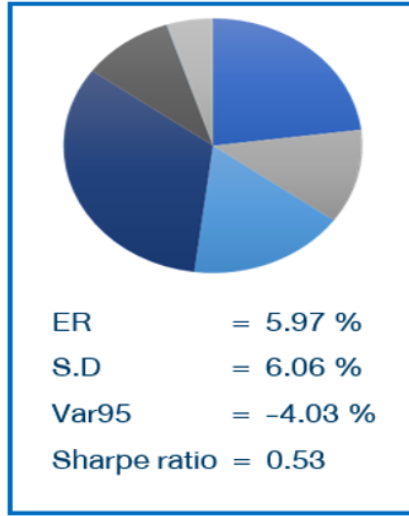


Strategic Asset Allocation Recommendation

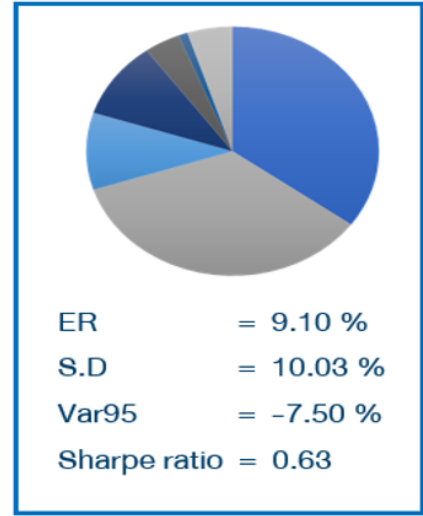
Conservative



Balance



Growth



■ DM Equity ■ EM Equity ■ EM Bond ■ DM bond
■ Global Reit ■ Gold ■ Oil ■ Cash

Asset Class	Selection	Prev.	New	Conservative			Moderate			Aggressive		
				SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change	SAA	TAA	Change
Foreign Equity	Overall DM portion	UW	UW	7.00%	2.00%	0.00%	23.0%	15.50%	0.00%	35.0%	24.50%	0.00%
	U.S.	UW	UW		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Europe	OW	OW		3.00%	0.00%		5.00%	0.00%		8.00%	0.00%
	Japan	OW	OW		0.00%	0.00%		1.50%	0.00%		1.50%	0.00%
	Overall EM portion	OW	OW	3.00%	5.00%	0.00%	12.00%	9.00%	0.00%	35.00%	29.00%	0.00%
	China	OW	OW		0.00%	0.00%		2.50%	0.00%		4.00%	0.00%
	Korea	OW	OW		0.00%	0.00%		1.00%	0.00%		2.00%	0.00%
	India	NT	NT		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%		0.00%	0.00%
	Thailand	OW	OW		0.00%	0.00%		0.50%	0.00%		1.00%	0.00%
Liquidity	1 year Deposit	OW	OW	5.00%	9.00%	0.00%	5.0%	9.00%	0.00%	5.0%	7.00%	0.00%
Fixed Income	Government Bond related	UW	UW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	UW	UW	48.00%	40.00%	0.00%	33.0%	26.00%	0.00%	10.0%	3.00%	0.00%
	EM	UW	UW	25.00%	20.00%	0.00%	17.0%	12.00%	0.00%	10.0%	5.00%	0.00%
	Corporate Bond	OW	OW			0.00%			0.00%			0.00%
	DM	OW	OW	0.00%	16.00%	0.00%	0.0%	14.00%	0.00%	0.0%	13.00%	0.00%
Alternative asset	EM	UW	UW	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%
	Global REIT	UW	UW	10.00%	5.00%	0.00%	8.0%	4.00%	0.00%	4.0%	2.00%	0.00%
	Gold	UW	UW	2.00%	0.00%	0.00%	2.0%	0.00%	0.00%	1.0%	0.00%	0.00%

**นับตั้งแต่วันที่ 3/1/2023 ทาง DAOL ได้มีการปรับกรอบการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนขึ้นต่ำอย่างน้อย 0.5% (Spread) สำหรับการปรับคำแนะนำการลงทุน เพื่อให้ นักลงทุนและ RM สามารถที่จะลงทุนและตัดสินใจได้ง่ายขึ้น



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800