

## Defensive Play // Bet on Rebound at 1500-1520+-

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,541.30	-1.22	-1.72	-7.02
SET50	943.49	-0.77	-0.80	-4.77
Dow Jones 30	30,967.82	-0.42	0.63	-15.35
S&P 500	3,831.39	0.16	1.22	-20.12
NASDAQ Comp	11,322.24	1.75	2.66	-28.49
FTSE 100	7,025.47	-2.86	-2.01	-4.86
Hang Seng	21,853.07	-	-0.03	-6.11
Nikkei 225	26,423.47	-	-0.79	-8.23
Shanghai Comp	3,404.03	-	0.16	-6.48
MSCI AC World	597.74	-0.49	0.16	-21.03

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	16.55	15.73	14.33
China	14.94	11.79	10.39
Hong Kong	8.06	11.24	9.81
Indonesia	14.41	17.04	16.25
Korea	9.99	9.60	8.24
Philippines	18.09	15.44	12.74
Taiwan	10.43	9.88	10.09
S&P500	19.19	16.71	15.36

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-181.5	-181.5	-542.8	-29,099.2
Indonesia	-38.3	-112.3	-116.5	4,151.6
Philippines	-2.6	-13.8	-17.9	-793.2
Korea	-74.5	99.6	-239.4	-16,325.9
Taiwan	15.4	-136.7	-493.9	-34,563.4
Thailand	-84.1	-124.4	-145.3	3,296.5
Vietnam	-11.5	-17.0	-25.7	48.9
Total	-377.1	-486.2	-1,581.5	-73,284.8

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	34,493.3	37,518.0	-3,024.7
Proprietary (Bt mn)	5,938.7	6,417.8	-479.1
Local Institution (Bt mn)	6,194.5	6,377.8	-183.2
Retail (Bt mn)	30,087.9	26,400.9	3,687.0

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	43,291	39,158	4,133
Foreign	86,425	75,354	11,071
Local	129,774	144,978	-15,204

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	05 Jul	04 Jul	01 Jul	30 Jun	29 Jun
JMT-R	399.57	103.38	168.55	219.16	424.15
PTT	370.45	294.38	124.41	487.36	288.36
AOT-R	328.01	117.46	78.81	117.98	310.87
BDMS	267.86	25.03	68.51	108.58	78.14
KBANK	231.77	137.01	80.09	134.72	58.28

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ก.ค.	สหรัฐฯ: ISM Non-Manufacturing PMI (มิ.ย.) รายงานการประชุม FOMC
7 ก.ค.	สหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน (มิ.ย.)
8 ก.ค.	สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร อัตราว่างงาน ค่าจ้างแรงงาน (มิ.ย.)
9 ก.ค.	จีน: เงินเฟ้อ (มิ.ย.)

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าคาด -18.97 จุด และทำระดับปิดต่ำสุดในรอบ 11 เดือน จากความกังวลเศรษฐกิจโลก รวมถึงแรงกดดันหลังกระทรวงสาธารณสุขแจ้งเดือนระงับการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นบางๆ 183 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายแรงขึ้นเป็น 3 พันลบ. (แต่ Long Index Futures อีก 1 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อเนื่องจากบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างไปในทางลบจากความกังวลโอกาสเกิด Recession ในปีหน้าที่สูงขึ้น เม็ดเงินพลิกมาไหลเข้าพันธบัตร ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลงและระดับราว 2.84% และเริ่มเกิด Inverted Yield Curve จากส่วนต่าง Bond Yield 10Y-2Y ที่ติดลบ นอกจากนี้ Dollar Index ยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนแตะ 36 บาท/ดอลลาร์ สูงสุดในรอบ 6 ปี เรายังประเมินว่าเศรษฐกิจไทยอยู่ในช่วงฟื้นตัวสวนทางสหรัฐฯและยุโรป อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อไทยที่เร่งตัวและบาทอ่อนกดดันให้สรุป.อาจจะจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ประเมิน รวมถึงหากเกิด Recession ในฝั่งสหรัฐฯและยุโรปปีหน้า อาจทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจไทยช้ากว่าที่เคยประเมิน ทำให้ SET Index ยังอยู่ในช่วงพักฐาน เราคาดว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound จากแนวรับหลักบริเวณ 1,500-1,520+- จุด โดยระดับดังกล่าวคิดเป็น PER ราว 15.4 เท่า และ Earnings Yield Gap ราว 3.75% โกลด์เคิงค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง ยังเน้นหุ้น Defensive ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าบริการจำเป็น

**กลยุทธ์ :** เน้นลงทุนหุ้น Defensive Play // รอซื้อหุ้น Rebound บริเวณ 1,500-1,520+- จุด

**หุ้นเด่นเดือน ก.ค. :** CK, CPN, GFPT, KTB, MAKRO

### หุ้นเด่นวันนี้ : BDMS

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายจาก FSSIA 31 บาท
- เป็นหุ้นหลักภัยที่คาดแข็งแรงกว่าตลาดที่ผันผวนระยะนี้ โหมเม็ดเงินผลการดำเนินงาน 2Q22 คาดยังโตแกร่ง Y-Y จากทั้งผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 และต่างชาติที่เริ่มฟื้น
- แนวโน้ม 2H22 คาดยังโดดเด่นต่อเนื่องทั้งปัจจัยฤดูกาลและนักท่องเที่ยวที่กลับมาชัดเจน และจะเติบโตมากขึ้นในปี 2023 FSSIA คาดกำไรปี 2022-2023 +31% Y-Y และ +24% Y-Y ตามลำดับ
- แนวรับ 25 บาท แนวต้าน 27-27.50 บาท

**Fund Flow :** วานี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลเข้าภูมิภาคบางๆ US\$190 ล้าน แต่กระจุกตัวที่เกาหลีใต้ US\$312 ล้าน ส่วนอาเซียนไหลออกทุกประเทศนำโดยไทย US\$84 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนคาดว่าพลิกมาไหลออกจากความกังวล Recession ในปีหน้าที่มีโอกาสมากขึ้น เม็ดเงินพลิกมาไหลเข้าพันธบัตรและถือดอลลาร์

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(-) เงินเฟ้อไทยเดือน มิ.ย. สูงกว่าคาด** โดยเงินเฟ้อทั่วไป +7.66% Y-Y (ตลาดคาด +7.5% Y-Y) ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน +2.51% Y-Y (ตลาดคาด +2.37% Y-Y) เพิ่มโอกาสให้สรุป.ปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้งในปีนี้ โดยเราเชื่อว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยแน่นอนในเดือน ส.ค. 0.25% และมีโอกาสปรับขึ้นใน 4Q22 อีกครั้ง ซึ่ง Survey จากสมาคมนักวิเคราะห์ที่เสียงส่วนใหญ่มองสรุป.ปรับขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งปีนี้เป็น 1% ปัจจัยดังกล่าวกดดันหุ้น Tech และหุ้น PER สูง ขณะที่กลุ่มธนาคารคาดยังปรับตัวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น เราชอบ KTB BBL KBANK ซึ่งได้ประโยชน์สูงสุด

**(0) AEONTS** กำไร 1Q22 +22% Q-Q, -3% Y-Y ออกมาตามคาด ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศที่ดีขึ้นหนุนยอดสินเชื่อเติบโต NIM ปรับขึ้น อย่างตามประเด็นที่เป็นลบคือ NPL ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด เป็น 5.3% ส่งผลให้ Coverage Ratio ลดลงเหลือ 219% ซึ่งคาดเป็นผลจากเงินเฟ้อที่ทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของผู้บริโภคลดลง แนวโน้ม 2Q22 คาดชะลอ Q-Q จากยอดขาย NPL ที่หายไป แต่ยังโตแรง Y-Y แต่กังวลคุณภาพสินทรัพย์มากขึ้น คงราคาเป้าหมาย 188 บาท แนะนำเพียง "ถือ" (ประธานกรรมการ/กรรมการ (มีอำนาจลงนาม) ของ FINANSIA SYRUS เป็น กรรมการ ของ AEONTS)

**(-) SCCC** ภาพรวม 2Q22 ถูกกดดันจากฤดูฝน ต้นทุนวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น รวมถึงปัจจัยลบในศรีลังกาและบังกลาเทศ อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นราคาขายที่ชดเชยผลกระทบต่อต้นทุนได้บางส่วน หนุนยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นได้ Y-Y เราประเมินกำไรปกติ 2Q22 -32% Y-Y แต่ +43% Y-Y แต่พิจารณากำไรสุทธิคาดลดลง Q-Q, Y-Y เนื่องจากมี FX loss และ Surcharge Tax จากศรีลังกา คงประมาณการกำไรปกติ +3% Y-Y แต่ปรับลด Target PE สะท้อนความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากวิกฤติศรีลังกา ทำให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 160 บาท ราคาหุ้นมี Upside จำกัด บวกกับแนวโน้มงบ 3Q22 หดตัวต่อ จึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	35.94	35.98	0.11
US\$/Euro	1.03	1.03	0.00
Yen/US	135.60	135.85	0.18
Yuan/US\$	6.72	6.70	-0.28
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	101.44	99.50	1.95
Gold (COMEX)	1,760.00	1,763.90	0.29
BDI	2,098.00	2,159.00	-2.83
ZINC	2,992.00	3,118.00	-4.04
CRB index	278.16	291.83	-4.68

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-07-22	% change
PTTEP	548.49	163.00	2.52
COM7	258.35	27.50	-4.35
EA	191.94	79.00	-3.66
BCH	155.97	20.40	5.70
BH	147.26	183.50	1.38
BDMS	142.56	25.75	3.00
CPF	139.58	26.25	0.00
STGT	131.61	16.80	8.39
CPALL	130.18	60.25	-2.03
THG	125.01	65.50	6.07

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 05-07-22	% change
BBL	-194.49	131.50	-1.13
BANPU	-183.21	12.50	2.46
ADVANC	-175.22	203.00	1.50
CBG	-130.65	108.50	-1.81
KBANK	-114.22	147.50	-1.34
BTS	-100.68	8.45	-0.59
KTB	-98.54	15.20	-1.30
OR	-83.40	25.50	0.00
SCB	-71.08	100.50	-1.47
TISCO	-67.42	87.00	-1.14

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 129.44 จุด หรือ 0.42% ปิดที่ 30,967.82 จุด จากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปิดบวกจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ กดดันจากการประท้วงของคณาภิมนตรีและกษัตริย์ของนอร์เวย์ ทำให้เกิดความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับภาวะวิกฤตด้านพลังงานในยุโรปและเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

(-) ตลาดหุ้นเอเชียปรับลง ตามทิศทางตลาดหุ้นดาวโจนส์

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง อยู่ที่บริเวณ 35.95 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 8.93 ดอลลาร์ หรือ 8.2% ปิดที่ 99.50 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย และการแพร่ระบาด COVID-19 ในจีน กระทบความต้องการใช้น้ำมันในตลาดโลก

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 37.6 ดอลลาร์ หรือ 2.09% ปิดที่ 1,763.9 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,032.04 / -9.86

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

"บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

\*Cash Balance (next page)

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
T1: Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T1: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
K	K-F	4/7/2022	22/7/2022	T1
K-W1		4/7/2022	22/7/2022	T1
ROH	ROH-F	24/6/2022	14/7/2022	T1
T2: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T2: ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
ARIN	ARIN-F	30/6/2022	20/7/2022	T2
T3: หยุดพักการซื้อขายในวันทำการแรก, ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- T1** (Trading Alert Level 1) : Cash Balance
- T2** (Trading Alert Level 2) : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance
- T3** (Trading Alert Level 3) : ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Status
ACAP	ACAP-F	17/5/2022	-	C
ACAP	ACAP-F	2/3/2021	-	C
AQ	AQ-F	16/8/2018	-	C
AQ-W5	-	14/1/2022	-	C
DV8	DV8-F	17/5/2021	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
EFORL-W5	-	10/6/2022	-	C
EFORL-W6	-	10/6/2022	-	C
EMC	EMC-F	18/5/2022	-	C
EMC-W6	-	18/5/2022	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
JCKH	JCKH-F	3/3/2022	-	C
JCKH-W1	-	3/3/2022	-	C
KC	KC-F	19/5/2022	-	C
KKC	KKC-F	12/11/2021	-	C
NATION	NATION-F	14/12/2018	-	C
NEP	NEP-F	14/8/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/8/2018	-	C
NEWS-W7	-	14/6/2022	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
PSG	PSG-F	16/8/2018	-	C
SMK	SMK-F	25/5/2022	-	C
SMK	SMK-F	20/5/2022	-	C
STOWER	STOWER-F	5/3/2020	-	C
STOWER-W3	-	17/6/2021	-	C
TRC	TRC-F	17/11/2020	-	C
TSI	TSI-F	18/8/2020	-	C
UMS	UMS-F	16/8/2018	-	C
WAVE	WAVE-F	2/3/2022	-	C
WAVE-W2	-	2/3/2022	-	C

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- C** (Caution) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี