

กลับมากังวลภาวะการค่าสหรัฐ ในประเทศผันผวนจาก MSCI และเข้าช่วงหยุดยาว

ภาวะการค่ายังไม่มีความเปลี่ยนแปลง: หลังศาลอุทธรณ์ของรัฐบาลกลาง อนุญาตให้ภาวะการค่ายังคงมีผลบังคับใช้ชั่วคราวระหว่างการอุทธรณ์ดำเนินอยู่ โดยผู้ฟ้องคดีต้องยื่นคำชี้แจงภายใน 5 มิ.ย. ขณะที่รัฐบาลต้องยื่นคำตอบภายใน 9 มิ.ย. แม้ประเด็นข้างต้นจะทำให้มีความไม่แน่นอนระยะสั้นว่าประธานาธิบดีมีอำนาจสั่งการภายใต้กฎหมายความจำเป็นเร่งด่วนฉุกเฉินทางเศรษฐกิจ (International Emergency Economic Powers Act: IEEPA ปี ค.ศ.1977) หรือไม่? แต่มีความเป็นไปได้ว่าภาวะการค่าจะยังคงไม่มีความเปลี่ยนแปลงจากเครื่องมือที่ประธานาธิบดีสหรัฐ มีอยู่

กฎหมายหรือช่องทางที่สหรัฐ จะยังเดินหน้ามาตรการภาวะการค่า: อย่างน้อยมีอีก 3 กลไก ได้แก่ 1) Section 122 - Balance of Payments protection (Trade Act 1974) ให้อำนาจประธานาธิบดีเก็บภาษีเพิ่มได้ไม่เกิน 15% หรือจำกัดปริมาณนำเข้าได้ในระยะ 12 เดือน หากมีเหตุผลสำคัญเกี่ยวกับการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด 2) Section 232 - National Security (Trade Expansion Act 1962) กระทรวงพาณิชย์มีอำนาจจำกัดการนำเข้าและขึ้นภาษีสินค้าที่เป็นภัยต่อความมั่นคงของชาติ โดยมีเวลา 270 วันในการสรุปรายงาน และประธานาธิบดีมีเวลา 90 วันในการตัดสินใจว่าจะดำเนินมาตรการหรือไม่ 3) Section 301 - Unfair Trade Practices (Trade Act 1974) เป็นปฏิบัติการตอบโต้การค้าที่ไม่เป็นธรรม โดยให้อำนาจสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) เป็นผู้ริเริ่มสอบสวน และมีกลไกรับฟังความเห็น ก่อนเสนอประธานาธิบดีใช้มาตรการตอบโต้ (เช่น ขึ้นภาษีสินค้าเฉพาะเฉพาะรายจากประเทศนั้นๆ)

ตลาดในประเทศมีแนวโน้มผันผวนจากเข้าสู่ช่วงหยุดยาว 4 วัน และการปรับหุ้นตาม MSCI สิ้นวันนี้: บรรยากาศลงทุนมีโอกาสผันผวนและระมัดระวังหลังความกังวลภาวะการค่ากลับมาอีกครั้ง ขณะที่วันนัดขึ้น MSCI จะมีการปรับหุ้นเข้าออกรวมถึงปรับน้ำหนักการลงทุน (rebalancing) มีผล ณ สิ้นวันนี้ โดยหุ้นที่ปรับเข้าออกได้แก่ MSCI Global Standard - (+) หุ้นเข้า: None (-) หุ้นออก: BEM, CRC, KTC // MSCI Small Cap - (+) หุ้นเข้า: AWC, BEM (-) หุ้นออก: AURA, BPP, DOHOME, GUNKUL, JAS, JMART, M, PRM

ภาพรวมกลยุทธ์: บรรยากาศตึงเครียดโดยรวมน่าสนใจ แต่ภาพรวมดัชนีถูกกดดันจากการลดน้ำหนักหุ้นใหญ่เชิงเศรษฐกิจในประเทศ และการเข้าสู่ช่วงหยุดยาว ประเมินแนวต้านที่ 1,180 จุด และใช้การหลุด 1,150 จุด เป็นจุดตัดสินใจชะลอการเก็งกำไร กลุ่มที่น่าสนใจระยะสั้น ได้แก่ ทองเที่ยว, การแพทย์, การเงินและ REITS, โรงกลั่นและปิโตรเคมี

แนวรับ: 1,150-1,160 แนวต้าน: 1,180 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% VS พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **TIDLO** (17.50) : ผลประกอบการมีแนวโน้มปรับดีขึ้น ขณะที่มีแรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยนโยบาย ราคาหุ้นซื้อขายเพียง 9.2x PER และ 0.88x PBV ตัดขาดทุน 15.50 บาท
- **TOP (32)** : ผลการดำเนินงานยังคงปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 2/68 จากค่าการกลั่นเฉลี่ยที่ปรับสูงขึ้น เงินทุนดำเนินการลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ตัดขาดทุน 26.25 บาท
- **BCH (16)** : ราคาหุ้นปรับตัวลดลงแนวรับ ขณะที่ความเสี่ยงจากการปรับลดค่ารักษาของประกันสังคมลดลง ตัดขาดทุน 12.30 บาท
- **SPA (3.88)** : ราคาสะท้อนการหายไปของนักท่องเที่ยวจีน และต่ำกว่าช่วงโควิดที่ขาดทุน (ขณะที่ปีนี้น่าจะกำไร 200 ล้านบาท) ราคาตลาดลงมากเกินไป ตัดขาดทุน 2.86 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (2)

- ภาษีทรัพย์สินยังอยู่ หลังศาลอุทธรณ์ชะลอคำตัดสินศาลการค้า
- สหรัฐเผย GDP หดตัว 0.2% ใน Q1/68
- "อีลอน มัสก์" ลาออกจากคณะกรรมการรัฐบาลสหรัฐแล้ว
- ททท. ลุยแคมเปญ "สวัสดี หนีหนาว" ดึงดูดนักท่องเที่ยวไทย-จีน กระตุ้นเชื่อมั่นเที่ยวไทยปลอดภัย
- ADVANC-TRUE ยื่นเข้าร่วมประมูลคลื่นความถี่แล้ว กสทช.เดินหน้าจัดเคาะราคา 29 มิ.ย.
- บทวิเคราะห์วันนี้ : BDMS แนะนำ ซื้อ เป้า 32 บาท/ AH แนะนำ ถือ เป้า 12.20 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 พ.ค. - US Core PCE

Market Summary

Index	มูลค่า	1%	1%
SET	1,164.01	3.27	0.28%
SET50	758.11	2.11	0.28%
SET100	1,618.72	4.97	0.31%
FTSE SET LARGE CAP	1,340.42	(1.15)	(0.09%)
FTSE SET MID CAP	1,311.49	4.50	0.34%
FTSE SET SMALL CAP	1,599.46	8.13	0.51%
SET-VAL (Btm)	34,789		
Mkt Cap (Btm)	14,402,560		
PER (x)	15.91		
P/BV (x)	1.11		
DJIA	42,216	117.03	0.28%
NASDAQ	19,176	74.93	0.39%
STOXX Europe 600	548	(1.05)	(0.19%)
SSEC	3,363	23.51	0.70%
FTSE	8,716	(9.56)	(0.11%)
HANG SENG	23,573	315.07	1.35%
NIKKEI	38,433	710.58	1.88%
MSCI ASIA EX JAPAN	761	4.79	0.63%
NYMEX (US \$/bbl)	60.94	(0.90)	(1.46%)
Brent (US \$/bbl)	64.15	(0.75)	(1.16%)
Dubai (US \$/bbl)	63.47	0.88	1.41%
Newcastle coal (US \$/metric t)	100.90	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.52	0.32	9.93%
Baltic dry Index	1,353	50.00	3.84%
Gold (spot)	3,318	30.46	0.93%
Copper (spot)	9,620	9.60	0.10%
Sugar (spot)	17.00	0.10	0.59%
Rubber (spot)	327.7	(2.30)	(0.70%)
CRB Index	555.28	(2.80)	(0.50%)
THB/Dollar	32.6	(0.15)	(0.45%)
Yen/Dollar	144.2	(0.63)	(0.43%)
Euro/Dollar	1.1	0.01	0.69%
Dollar Index	99.3	(0.60)	(0.60%)
3M US T-Bill (%)	4.23	0.03	0.67%
10Y US Yield (%)	4.42	(0.06)	(1.32%)
10 Y TH Yield (%)	1.81	(0.00)	(0.28%)
VIX Index	19.18	(0.13)	(0.67%)
Local Institutions	457	194	(9,828)
Proprietary Trading	443	(582)	(11,381)
Foreign Investors	(1,519)	(5,055)	(59,646)
Local Individuals	619	5,442	80,855
Foreign Investors (U\$mn.)	(350.24)	194.29	2,282.33
CPALL	47.50	(0.54)	(1.55%)
SCC	173.00	(0.39)	(2.26%)
AOT	33.50	(0.29)	(0.74%)
KBANK	154.50	(0.29)	(0.96%)
SPI	46.00	(0.26)	(7.54%)
DELTA	107.50	3.51	3.37%
GULF	45.75	0.60	1.10%
PTTEP	101.00	0.48	1.51%
CPAXT	19.10	0.17	1.06%
ITC	12.30	0.14	5.13%

kitpon@uobkayhian.co.th

, AISA

krit@uobkayhian.co.th

tanapon.c@uobkayhian.co.th

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

BDMS Maintained BUY TP: 32.00 Baht	โทนาการประชุมนักวิเคราะห์ 1Q25 ของ BDMS เป็นกลาง โดยฝ่ายบริหารได้ปรับ
	โทนาการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง ผู้บริหารยังมั่นใจต่อผลประกอบการในปี 2025 ว่าจะสามารถเติบโตได้ yoy เรา คาดแนวโน้มกำไร 2Q25 คาดว่ากำไรจะดีขึ้น yoy เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษที่มีนัยสำคัญ ส่งช่วยหนุนให้ประมาณการ กำไรปี 25 ของเราไม่มี downside แต่ด้วยภาคการส่งออกรถยนต์ที่มีความท้าทายจากปัจจัยเชิงภูมิรัฐศาสตร์และ เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัว ทำให้เรายังแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 12.20 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (29 พ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดบวกเช่นกัน ชานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งเกินคาดของบริษัทอินวีเดีย (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายใหญ่ของสหรัฐ ขณะที่นักลงทุนซื้อมัซรายงานข่าวที่ว่าศาลอุทธรณ์ของสหรัฐ ได้ระงับคำตัดสินของศาลการค้าสหรัฐ ที่สั่งให้มีการระงับใช้มาตรการภาษีศุลกากรของรัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (29 พ.ค.) หลังแรงหนุนจากการที่ศาลการค้าของสหรัฐ ระงับมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์นั้น ได้เริ่มจางหายไป (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือน (29 พ.ค.) ขณะที่เงินเยนอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับ ดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวทางเศรษฐกิจลดลง หลังจากศาลสหรัฐ มีคำสั่งระงับมาตรการ กำแพงภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (29 พ.ค.) ขณะที่นักลงทุนประเมินรายงานข่าวที่ว่าศาล การค้าของสหรัฐ มีคำสั่งให้ระงับการใช้มาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ขณะเดียวกันนัก ลงทุนจับตาการประชุมกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันเสาร์นี้ (31 พ.ค.) โดยคาดว่าที่ประชุมจะมีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือนก.ค. (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ศาลอุทธรณ์ชะลอคำตัดสินศาล การค้า	ศาลอุทธรณ์สั่งระงับคำตัดสินศาลการค้าที่ขัดขวางภาษีของทรัมป์ ในระหว่างการรอพิจารณาดีที่ฝ่ายรัฐบาลยื่น อุทธรณ์ ทำให้ภาษีของทรัมป์กลับมาส่งผลในขณะนี้ 3 (ประชาชาติ)
รอมว.สหรัฐ! เตรียม 'เพิกถอนวี ชานักเรียนจีน' ในอเมริกา	รอมว.ต่างประเทศสหรัฐประกาศ รัฐบาลเตรียมจะเพิกถอนวีชานักเรียนจีนในอเมริกา และนักเรียนที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ พรรคคอมมิวนิสต์ แต่ยังไม่มีรายละเอียดขอบเขตที่ชัดเจน (กรุงเทพธุรกิจ)
สหรัฐเผย GDP หดตัว 0.2% ใน Q1/68	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาส 1/2568 ในวันนี้ โดยระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐหดตัว 0.2% ในไตรมาสดังกล่าว ขณะที่ตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 ระบุว่าหดตัว 0.3% หลังจากมีการขยายตัว 2.4% ในไตรมาส 4/2567 (อินโฟเควสท์)
ททท. ลุยแคมเปญ "สวัสดี หนี ห่าว"	น.ส.แพทองธาร ชินวัตร นายกรัฐมนตรี และนายหาน จื้อเฉียง เอกอัครราชทูตสาธารณรัฐประชาชนจีนประจำประเทศไทย ร่วมพิธีเปิดแคมเปญเฉลิมฉลองความสัมพันธ์ทางการทูต 50 ปี ไทย-จีน "สวัสดี หนีห่าว" (Sawasdee Nihao) ซึ่ง จัดขึ้นในวันที่ 28 พ.ค.-1 มิ.ย. 68 ย้ำชัดไทยพร้อมเดินทางสู่จุดหมายที่นักท่องเที่ยวจีน และส่งเสริมภาพลักษณ์ประเทศไทย ในฐานะจุดหมายปลายทางท่องเที่ยวคุณภาพ ปลอดภัย และเป็นมิตร ต่อยอดความเป็น "Quality Destination" (อิน โฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,164	12.7	11.8	-5%	8%	0.3%	-1.0%	-2.8%	-16.9%
- Energy	15,363	10.7	10.0	7%	7%	0.4%	-1.9%	-2.5%	-13.8%
- Banking	398	7.5	7.2	18%	4%	-0.4%	-2.3%	0.2%	-0.4%
- Commerce	21,279	14.6	13.2	17%	11%	-0.5%	-1.4%	-13.2%	-25.0%
- Food	9,123	9.8	9.9	-76%	-1%	0.5%	-2.0%	-5.2%	-12.6%
- Healthcare	4,556	18.6	17.3	7%	7%	0.5%	0.4%	-9.0%	-18.9%
Indonesia	7,176	11.9	10.6	41%	12%	0.0%	-0.5%	6.0%	1.4%
Phillipine	6,413	10.3	9.5	14%	9%	-0.2%	0.0%	0.9%	-1.8%
Asia									
China	3,363	13.0	11.8	23%	10%	0.7%	0.5%	2.6%	0.3%
Hong Kong	23,573	10.7	9.8	4%	8%	1.4%	-0.1%	6.6%	17.5%
India	81,633	22.2	19.3	9%	15%	0.4%	-0.1%	1.7%	4.5%
Japan	38,433	18.6	18.2	8%	2%	1.9%	1.7%	4.8%	-5.3%
Korea	2,721	9.7	8.4	34%	16%	1.9%	4.6%	6.1%	13.0%
Malaysia	1,519	13.9	12.8	-1%	8%	-0.3%	-1.1%	-1.4%	-7.5%
Singapore	3,917	12.3	11.8	-3%	4%	0.1%	0.9%	2.2%	3.4%
Taiwan	21,347	15.8	13.8	22%	14%	0.0%	-1.4%	5.5%	-7.3%
Vietnam	1,342	11.2	9.2	33%	21%	0.0%	2.1%	9.4%	5.9%
MSCI Asia Ex Japan	761	13.7	12.2	13%	12%	0.6%	-0.2%	6.0%	8.1%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	456	9.8	9.8	-8%	1%	0.0%	0.9%	3.6%	-1.0%
Coal Index	447	9.3	8.6	-3%	8%	0.0%	0.0%	6.8%	-6.2%
Chemicals Index	236	19.1	15.2	56%	25%	0.3%	-0.1%	4.1%	0.9%
Banks Index	222	9.4	8.8	6%	7%	0.0%	0.2%	3.9%	7.3%
Commercial Services Inde	126	21.9	18.0	8%	22%	1.7%	2.2%	6.2%	-3.4%
Telecommunications Inde	81	15.8	16.1	12%	-2%	0.0%	0.9%	4.8%	16.1%
Transportation Index	134	11.2	11.8	-13%	-5%	-0.1%	0.6%	6.8%	6.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	29-May	28-May	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(46.7)	10.5	(151)	(1,755)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	-	83.9	337	(2,726)	1,154	(353)
Philippines	(3.2)	12.4	15	(248)	(408)	(863)
India	-	542.6	2,529	(9,737)	(755)	21,427
S. Korea	209.9	460.5	1,408	(10,856)	2,426	10,705
Taiwan	(575.0)	24.8	7,567	(10,892)	(19,548)	6,933
Vietnam	(9.9)	(7.1)	78	(1,439)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	29-May	28-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.19	6.58	9%	↑	0%	31%	311%	9%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.5	62.6	1%	↑	2%	-3%	-13%	-12%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.8	65.5	-1%	↓	0%	-2%	-12%	-13%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.9	61.8	-1%	↓	-1%	-2%	-13%	-11%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	605	605	0%	→	0%	0%	-3%	-4%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	615	615	0%	→	0%	0%	-3%	-3%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.97	3.09	-4%	↓	-1%	1%	-24%	-12%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.9	61.8	-1%	↓	0%	-1%	-11%	-9%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	75.7	75.3	1%	↑	0%	-1%	-8%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.2	12.7	-4%	↓	-6%	10%	29%	41%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	80.8	78.7	3%	↑	3%	0%	-8%	-8%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.3	16.2	7%	↑	6%	10%	15%	9%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	67.2	65.6	2%	↑	1%	0%	-8%	-5%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	3.7	3.0	25%	↑	-6%	118%	897%	486%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	79.4	77.7	2%	↑	2%	-2%	-9%	-10%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.0	15.1	5%	↑	4%	1%	10%	0%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน