

อาจมีแรงจูงจากตัวเลขส่งออกและการลดน้ำหนัก MSCI ในช่วงต้นสัปดาห์

ความเสี่ยงภาษีการนำเข้าถูกหักล้างด้วยตลาดแรงงานที่ชะลอลงเปิดช่องต่อการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งหนุนบรรยากาศลงทุน: ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ แสดงความเห็นซึ่งถูกมองเป็นการเปิดช่องลดดอกเบี้ยนโยบาย นโยบายที่อยู่ในเขตที่เข้มงวด และสมดุลความเสี่ยงที่เปลี่ยนไป ทำให้เฟดจำเป็นต้องปรับท่าทีด้านนโยบาย ขณะที่แสดงความเห็นว่าผลกระทบของมาตรการภาษีการนำเข้าอาจเป็นเพียงชั่วคราว ความเห็นหลายอย่างทำให้ตลาดมองว่าตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง มีน้ำหนักมากพอที่จะทำให้เฟดดำเนินนโยบายผ่อนคลายเป็น (ลดดอกเบี้ย) โดยที่อาจยังไม่ต้องกังวลต่อเงินเฟ้อที่เกิดจากภาษีการนำเข้าที่ของประธานเฟดที่โน้มเอียงไปในทางผ่อนคลายเป็น ถือว่าได้เป็นบวกต่อบรรยากาศลงทุน และทำให้ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นโดดเด่นทั้ง DJIA (+1.89%), S&P500 (+1.52%) และ Nasdaq (+1.88%)

SET Index มีแนวโน้มตอบรับเชิงบวก แม้นต้นสัปดาห์อาจถูกถ่วงจากตัวเลขส่งออกและการลดน้ำหนักของ MSCI: การลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งผลบวกต่อทิศทางสินทรัพย์ในฝั่งเอเชียและตลาดเกิดใหม่ ซึ่งรวมถึงหุ้นไทย อย่างไรก็ตาม คาดต้นสัปดาห์อาจมีแรงจูงบ้างจาก 1) ตัวเลขส่งออกและนำเข้า ก.ค. ตลาดขาด +9.6% YoY และ +3.7% YoY (ชะลอลงจาก ส.ค. ที่ +15.5% และ +13.1% YoY) วันที่ 25 ส.ค. เวลา 13.00 น. 2) การยื่นแถลงคดีลิขสิทธิ์ของนายกรัฐมนตรี 25 ส.ค. 3) การปรับน้ำหนักลงทุน (Rebalancing) ของ MSCI วันที่ 26 ส.ค. ประมาณ 200 ล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยหุ้นที่ถูกปรับลดน้ำหนัก 10 ตัวแรก ได้แก่ OR, HMPRO, DELTA, PTT, ADVANC, ICHI, CPALL, BDMS, GULF, TPIPL // อย่างไรก็ตาม SET Index ยังมีแรงส่งเชิงบวกจากทิศทางการดำเนินนโยบายที่ผ่อนคลายเป็นของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการให้ข้อมูลนักลงทุนต่างประเทศในงาน Thailand Focus 2025 วันที่ 27-29 ส.ค.

ปัจจัยติดตามอื่น ๆ: ได้แก่ 1) การรายงานผลประกอบการ Nvidia (27 ส.ค.) 2) ความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยเฉพาะการพิจารณากรณีลิขสิทธิ์ของนายกรัฐมนตรี แพทองธาร ชินวัตร (29 ส.ค.) และการพิจารณากรณีคดีขึ้น 14 ของอดีตนายกรัฐมนตรี ทักษิณ ชินวัตร (9 ก.ย.)

ภาพรวมกลยุทธ์ การยื่นเหนือ 1,230 จุด ทำให้มีโอกาสที่จะเป็นการพักแบบไม่ลึก (ใช้เวลามากกว่าระยะทาง) กลุ่ม valuation บวกจาก yield ลง อย่างสื่อสาร โรงไฟฟ้า มีโอกาสปรับตัวขึ้น ขณะที่ปิโตรเคมีอาจต้องระวังแรงทำกำไร เนื่องจากการปรับลดกำลังการผลิตของเกาหลีใต้มีส่วนน้อยเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตโลก จึงอาจเพียงบวกเชิงจิตวิทยา

แนวรับ: 1,230-1,245 **แนวต้าน:** 1,267-1,270 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BGRIM (15)**: ราคาหุ้นตอบรับปัจจัยลบไปพอสมควร ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับลงเป็นบวกต่อ valuation ตัดขาดทุน 11 บาท
- **TRUE (13)**: ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มปรับดีขึ้นต่อเนื่องจาก synergy ของการควบรวม และได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลง ตัดขาดทุน 11.30 บาท
- **GFPT (12)**: แนวโน้มผลประกอบการครึ่งปีหลัง ได้ปัจจัยบวกจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง ผลกระทบแรงงานก็มาพ่วงท้ายไปจำกัด ตัดขาดทุน 9.60 บาท
- **SCGP (20)**: ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ทรงตัว แต่คาดว่าจะฟื้นเด่นในไตรมาส 4 หนุนโดยผลประกอบการที่ดีขึ้นของบ.ย่อยในอินโดนีเซีย ตัดขาดทุน 19.20 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐฯ เตรียมสอบสวนภาษีนำเข้าเฟอร์นิเจอร์ครั้งใหญ่ ทรัมป์หวังฟื้นฟูอุตสาหกรรมในประเทศ
- กพช. อนุมัติ ค่าไฟฟ้าบ้าน 3.94 บาท/หน่วย บรรเทาค่าครองชีพ
- คลัง เตรียมออกมาตรการกระตุ้นบริโภค-ท่องเที่ยว ช่วงที่เหลือของปี
- ศาลอาญาพิพากษายกฟ้อง ทักษิณ ชินวัตร คดี ม.112-พ.ร.บ.คอมพิวเตอร์ กรณีให้สัมภาษณ์สื่อทีวีเกาหลีใต้เมื่อเดือน พ.ค.2558
- Nvidia ขอให้ Foxconn ระวังงานเกี่ยวกับชิป H20 ท่ามกลางแรงกดดันตลาดจีน
- **บทวิเคราะห์หุ้นนี้: PTTGC แนะนำ ขาย เป้า 20.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 25 ส.ค. - US New Home Sales (Jul)
- 27 ส.ค. - ดุลการค้าไทย (Jul)
- 29 ส.ค. - ศาลธน. พิพากษาคดีคุณแพทองธาร

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,253.39	8.60	0.69%
SET50	819.27	4.50	0.55%
SET100	1,755.44	9.90	0.57%
FTSE SET LARGE CAP	1,449.81	5.81	0.40%
FTSE SET MID CAP	1,376.34	2.87	0.21%
FTSE SET SMALL CAP	1,609.51	4.73	0.29%
SET-VAL (Btm)	37,999		
Mkt Cap (Btm)	15,823,490		
PER (x)	16.32		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	45,632	846.24	1.89%
NASDAQ	21,497	396.23	1.88%
STOXX Europe 600	561	2.23	0.40%
SSEC	3,826	54.66	1.45%
FTSE	9,321	12.20	0.13%
HANG SENG	25,339	234.53	0.93%
NIKKEI	42,633	23.12	0.05%
MSCI ASIA EX JAPAN	828	1.95	0.24%
NYMEX (US \$/bbl)	63.66	0.14	0.22%
Brent (US \$/bbl)	67.73	0.06	0.09%
Dubai (US \$/bbl)	67.66	(0.11)	(0.16%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	111.30	0.70	0.63%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.70	(0.13)	(4.53%)
Baltic dry Index	1,944	51.00	2.69%
Gold (spot)	3,372	33.15	0.99%
Copper (spot)	9,718	74.63	0.77%
Sugar (spot)	16.48	0.13	0.80%
Rubber (spot)	330.4	1.60	0.49%
CRB Index	555.99	2.16	0.39%
THB/Dollar	32.4	(0.23)	(0.70%)
Yen/Dollar	146.9	(1.43)	(0.96%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.97%
Dollar Index	97.7	(0.90)	(0.92%)
3M US T-Bill (%)	4.11	(0.02)	(0.38%)
2Y US Yield (%)	3.70	(0.10)	(2.52%)
10Y US Yield (%)	4.25	(0.07)	(1.71%)
10 Y TH Yield (%)	1.34	(0.01)	(0.81%)
VIX Index	14.22	(2.38)	(14.34%)
Equity	22-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	890	1,505	(10,860)
Proprietary Trading	87	319	(13,330)
Foreign Investors	(1,700)	(9,344)	(71,894)
Local Individuals	723	7,521	96,085
Bond	22-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
SCC	223.00	(0.38)	(1.76%)
PTTGC	27.00	(0.36)	(3.57%)
IVL	22.80	(0.31)	(2.98%)
AOT	37.50	(0.28)	(0.66%)
CPALL	45.00	(0.18)	(0.55%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	151.00	4.45	3.07%
THAI	12.90	2.02	7.50%
TRUE	11.80	1.37	4.42%
GULF	47.50	0.59	1.06%
SCB	129.50	0.27	0.78%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

PTTGC Maintained SELL TP : 20.00	เราคาดว่าตลาดจะมีแนวโน้มเชิงบวกในระยะสั้น หลังจากที่ได้ผลิตโอเลฟินในจีนและเกาหลีใต้ประกาศลดกำลังการผลิต เนื่องจากส่วนต่างกำไรที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม ขนาดของการลดกำลังการผลิตยังถือว่าค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตโอเลฟินทั่วโลก และปริมาณอุปทานเพิ่มเติมที่คาดว่าจะเข้ามาในช่วงปี 2025-2029 ดังนั้น เราจึงยังคงมองว่าตลาดโอเลฟินจะอยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาด และคงมุมมองเชิงลบต่อภาคปิโตรเคมี พร้อมคงคำแนะนำ “ขาย” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้น (22 ส.ค.) แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากนักลงทุนแห่เข้าซื้อหุ้นหลัง เจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณระหว่างกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมที่แจ็กสันโฮลว่า อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (22 ส.ค.) ที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 5 เดือน หลังจาก เจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ในการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย. ระหว่างที่เขากล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมที่แจ็กสันโฮล รัฐไวโอมิง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวกเล็กน้อย (22 ส.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินที่ปรับตัวขึ้นหลังร่วงลงมา 3 วันติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม ปริมาณการซื้อขายตลอดทั้งวันยังคงไร้ทิศทางที่แน่ชัด เนื่องจากนักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนการกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมประจำปีของประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (22 ส.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน และราคาน้ำมันดิบปิดบวกในรอบสัปดาห์นี้เป็นครั้งแรกในรอบสามสัปดาห์ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐ เตรียมสอบสวนภาษีนำเข้าเฟอร์นิเจอร์ครั้งใหญ่	ทรัมป์ ประกาศแผนสอบสวนด้านภาษีศุลกากรครั้งสำคัญกับเฟอร์นิเจอร์นำเข้าทั้งหมด หลังพบยอดนำเข้าพุ่งสูงขึ้นถึง 7% ในปี 67 โดยส่วนใหญ่มาจากจีนและเวียดนาม มาตรการนี้ถูกมองว่าเป็นก้าวแรกสู่การขึ้นภาษีครั้งใหญ่เพื่อปกป้องและนำงานอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์กลับคืนสู่สหรัฐ (การเงินธนาคาร)
คลัง เตรียมออกมาตรการกระตุ้นบริโภค-ท่องเที่ยว ช่วงที่เหลือของปี	นายจุลพันธ์ อมรวิวัฒน์ รรมช.คลัง เปิดเผยว่า รัฐบาลเตรียมพิจารณาผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ สำหรับช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งจะเป็นมาตรการทางภาษีเพื่อกระตุ้นการบริโภคเป็นหลัก ส่วนมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว ก็ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาด้วยเช่นกัน และยืนยันว่าทั้งหมดนี้จะเห็นความชัดเจนภายในไตรมาส 4/68 อย่างแน่นอน (อินโฟเควสท์)
Netflix หุ่ 6,500 ล้านบาท เติหน้าลงทุนในประเทศไทย	Netflix หุ่ 6,500 ล้านบาท เติหน้าลงทุนในประเทศไทย ซึ่งไม่ใช่เพียงการผลิตซีรีส์หรือภาพยนตร์ แต่คือการยกระดับประเทศไทยให้ก้าวสู่การเป็นศูนย์กลางคอนเทนต์ของเอเชีย (การเงินธนาคาร)
Nvidia ขอให้ Foxconn ะงับงานเกี่ยวกับชิป H20	Nvidia ขอให้ Foxconn ะงับงานเกี่ยวกับชิป H20 ซึ่งเป็นชิป AI ขั้นสูงที่สุดที่ยังได้รับอนุญาตให้ขายในจีน ซึ่งเป็นการจัดการห่วงโซ่อุปทานตามภาวะตลาด (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,253	14.0	13.1	-5%	7%	0.7%	0.0%	0.9%	-10.5%
- Energy	16,262	11.7	10.9	4%	7%	0.4%	0.0%	-2.9%	-8.8%
- Banking	425	8.0	7.9	17%	1%	0.3%	0.0%	3.7%	6.1%
- Commerce	21,050	15.0	13.7	12%	10%	0.0%	0.0%	-4.2%	-25.8%
- Food	9,296	8.4	9.6	-71%	-13%	-0.1%	0.0%	2.3%	-11.0%
- Healthcare	4,669	19.8	18.8	3%	6%	0.1%	0.0%	-0.7%	-16.9%
Indonesia	7,859	13.4	10.8	38%	24%	-0.4%	0.0%	5.0%	11.0%
Phillipine	6,282	10.1	9.2	14%	10%	0.1%	0.0%	0.5%	-3.8%
Asia									
China	3,826	14.8	13.3	23%	11%	1.4%	0.0%	7.1%	14.1%
Hong Kong	25,339	11.6	10.6	1%	9%	0.9%	0.0%	2.3%	26.3%
India	81,307	22.8	19.6	5%	17%	-0.8%	0.0%	0.1%	4.1%
Japan	42,633	20.2	20.1	7%	0%	0.1%	0.7%	4.5%	7.6%
Korea	3,169	11.6	9.8	31%	18%	0.9%	0.8%	-1.6%	33.1%
Malaysia	1,597	14.8	13.7	-2%	7%	0.3%	0.0%	5.6%	-2.7%
Singapore	4,253	13.6	13.0	-5%	5%	0.5%	0.0%	1.9%	12.3%
Taiwan	23,764	18.2	15.7	20%	16%	-0.8%	0.0%	0.9%	3.2%
Vietnam	1,645	13.4	11.2	38%	20%	-2.5%	0.0%	9.5%	29.9%
MSCI Asia Ex Japan	828	15.2	13.4	11%	14%	0.2%	0.0%	1.6%	17.5%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	22-Aug	21-Aug	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(52.5)	(86.0)	(288)	(2,125)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	26.2	41.7	583	(3,165)	1,154	(353)
Philippines	(12.7)	-	(6)	(630)	(408)	(863)
India	-	(64.7)	(1,814)	(12,821)	(755)	21,427
S. Korea	178.9	(59.3)	(363)	(5,213)	2,426	10,705
Taiwan	(683.6)	(411.1)	(1,772)	573	(19,548)	6,933
Vietnam	(48.0)	(88.8)	(854)	(2,377)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	22-Aug	21-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.72	4.15	-10%	↓	-7%	-8%	-49%	11%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.7	67.8	0%	↓	0%	0%	8%	-10%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.3	68.1	0%	↑	1%	-2%	4%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.1	63.9	0%	↑	2%	-3%	3%	-9%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	→	0%	-4%	-10%	-11%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	575	575	0%	→	0%	-4%	-7%	-8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.77	2.88	-4%	↓	-7%	-10%	-5%	-38%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	63.7	63.5	0%	↑	3%	-1%	6%	-7%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.7	79.1	1%	↑	2%	5%	6%	-7%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.0	11.3	6%	↑	14%	45%	-3%	20%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	86.3	85.8	1%	↑	4%	-6%	10%	-7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.6	18.0	3%	↑	19%	-23%	22%	8%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.6	61.4	0%	↑	0%	-2%	-7%	-18%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.1)	(6.3)	4%	↑	-2%	-25%	-277%	-1245%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	84.8	84.0	1%	↑	3%	-6%	10%	-9%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	17.1	16.2	6%	↑	16%	-23%	18%	0%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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