

ติดตามการเมืองในประเทศ ภาพรวมตลาดระยะสั้นอยู่ในจุดใกล้เลือกทาง

บรรยากาศลงทุนในตลาดโลกได้รับปัจจัยผลักดันชัดเจน: ติดตามปัจจัยต่างๆที่อาจเข้ามากระทบ ได้แก่ 1) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ 17 ก.ย. 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อการตัดสินใจของเฟด 3) ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และอังกฤษขยับขึ้น ขณะที่ทองคำปรับขึ้นต่อเนื่อง 4) สหรัฐฯ เพิกถอนสถานะบริษัทต่างชาติที่เชื่อถือ (Validated End-User) ได้ของ TSMC, Samsung, Hynix สำหรับโรงงานในจีน ทำให้อาจไม่สามารถนำเข้าสินค้าอ่อนไหว หรือหากทำได้ต้องขออนุญาตเป็นรายครั้ง เท่ากับการเริ่มบีบให้เปลี่ยนแปลงซัพพลายเชนไปผลิตยังโรงงานในประเทศอื่น 5) ศาลรัฐบาลกลางตัดสินให้ Google ต้องแบ่งปันข้อมูลการค้นหาบางส่วนกับคู่แข่ง แต่ไม่จำเป็นต้องแยกธุรกิจของ Chrome ออกไป ถือเป็นข่าวบวกต่อ Alphabet และ Apple (ที่ได้รับเงินจาก chrome)

ติดตามการเมืองทั้งการประชุมกรรมการบริหารพรรคประชาชน และข่าวไม่เป็นการรื้อการเดินหน้ากลไกยุบสภาจากทางพรรคเพื่อไทย: ทั้งนี้เรายังคงมุมมองการเมืองเดินหน้ารัฐบาลเสียงข้างน้อยที่นำโดยภูมิใจไทย จับตาความเคลื่อนไหวของพรรคเพื่อไทย จะยื่นข้อเสนอเพื่อเปลี่ยนใจภูมิใจไทย หรือจะตัดสินใจยุบสภา เรามองทุกฉากทัศน์การเมืองเป็นบวก ยกเว้นการยุบสภา อาจส่งผลลบ เนื่องจากอาจเผชิญการต่อสู้ในเรื่องข้อกฎหมาย (ซึ่งมีข้อถกเถียงว่าทำได้หรือไม่) ซึ่งอาจจะทำให้การโหวตนายกรัฐมนตรื และการตั้งรัฐบาลล่าช้าได้ (หากมีการร้องศาลรัฐธรรมนูญ)

สรุปฉากทัศน์การเมืองที่เรา มองได้แก่

- 1) รัฐบาลเสียงข้างน้อยที่นำโดยภูมิใจไทย (โอกาส 40%) คาดตลาดอาจผันผวนระยะสั้น แต่ SET เดินหน้าสู่เป้าหมาย 1350-1400 จุด
- 2) จัดตั้งรัฐบาลโดยเพื่อไทย (โอกาส 20%) ไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลง เป้าหมาย SET อยู่ 1300-1350 จุด
- 3) ภูมิใจไทยและเพื่อไทย ร่วมมือกัน (30%) ไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลง เป้าหมาย SET อยู่ 1300-1350 จุด
- 4) ยุบสภา (โอกาส 10%) เป้าหมาย SET 1250-1300 จุด โดยตลาดจะถูกถ่วงจากความเสี่ยงของความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาล

ภาพรวมกลยุทธ์ เน้นเลือกรายตัวในกลุ่มปลอดภัย เพื่อประกันความเสี่ยงจากความผันผวนปัจจัยการเมือง อาจเก็งกำไรกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น และข่าวการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตฝั่งญี่ปุ่น ขณะที่ดัชนีอาจมีโมเมนตัมที่ชัดเจนหากออกจากกรอบ 1,240-1,255 จุด

แนวรับ: 1,230-1,240 **แนวต้าน:** 1,255-1,262 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **TOP (36)** : เก็งกำไรราคาน้ำมันโลกฟื้นตัวระยะสั้น ซื้อขายด้วย valuation ที่เพียง 0.44x PBV ตัดขาดทุน 31 บาท
- **CPAXT (20)** : แนวโน้มสินค้าอาหารสดยังแข็งแกร่งเทียบสินค้าประเภทอื่น ขณะที่การเข้าซื้อกิจการ Renewed Hope คาดเพิ่มกำไร 2% ตัดขาดทุน 17 บาท
- **SAMART (8)** : ผลการดำเนินงานฟื้นตัวต่อเนื่องและกลับมามีกำไรเป็นปีที่ 2 ขณะที่ซื้อด้วย valuation ที่เพียง 10x PER ตัดขาดทุน 6 บาท
- **PTTEP (138)** : เก็งกำไรการฟื้นตัวของราคาหุ้นและผลประกอบการตามราคาน้ำมันดิบ ตัดขาดทุน 110 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐหดตัวเดือนที่ 6 ในส.ค.
- “ญี่ปุ่น” จ่อทบทวนสถิติ ออกพันธบัตรดอลลาร์-ยูโรแตะ 1 แสนล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรก
- อินเดียเจรจาสหรัฐ หวังทำข้อตกลงการค้า หลังถูกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มสองเท่า
- โรงงานปิโตรเคมีรายใหญ่ในญี่ปุ่น อย่าง Asahi Kasei, Mitsui Chemicals และ Mitsubishi Chemical เตรียมลดกำลังการผลิตโรงแยก Ethylene (C2) ภายในปี 73 เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตทำให้อุปทานในตลาดลดลง
- งบฯ ปี 69 ไม่สะดุด หลังสว. ผ่านฉลุย 151 เสียง // ครม.ไฟเขียวร่าง พ.ร.บ.เพิ่มขีดความสามารถ หนุนต่างชาติลงทุนไทย-เคาะงบกลางโครงการจำเป็น
- **บทวิเคราะห์สั้น :** กลุ่ม Banking คงน้ำหนัก MARKETWEIGHT โดย Top Pick ของกลุ่มคือ KBANK และ KTB

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

3 ก.ย. - US JOLTS Job Openings (Jul)

4 ก.ย. - TH Inflation Rates (Aug)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาให้ถี่ถ้วนก่อนการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,248.78	4.30	0.35%
SET50	816.85	2.86	0.35%
SET100	1,750.67	5.82	0.33%
FTSE SET LARGE CAP	1,446.47	4.59	0.32%
FTSE SET MID CAP	1,381.42	9.49	0.69%
FTSE SET SMALL CAP	1,589.52	5.97	0.38%
SET-VAL (Btm)	34,425		
Mkt Cap (Btm)	15,768,010		
PER (x)	16.31		
P/BV (x)	1.19		
DJIA	45,296	(249.07)	(0.55%)
NASDAQ	21,280	(175.92)	(0.82%)
STOXX Europe 600	543	(8.26)	(1.50%)
SSEC	3,858	(17.40)	(0.45%)
FTSE	9,117	(79.65)	(0.87%)
HANG SENG	25,497	(120.87)	(0.47%)
NIKKEI	42,310	121.70	0.29%
MSCI ASIA EX JAPAN	829	(1.06)	(0.13%)
NYMEX (US \$/bbl)	65.59	1.58	2.47%
Brent (US \$/bbl)	69.14	0.99	1.45%
Dubai (US \$/bbl)	69.58	0.67	0.97%
Newcastle coal (US \$/metric t)	108.80	(1.10)	(1.00%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.01	0.01	0.40%
Baltic dry Index	1,986	(38.00)	(1.88%)
Gold (spot)	3,533	57.09	1.64%
Copper (spot)	9,911	113.19	1.16%
Sugar (spot)	16.15	(0.22)	(1.34%)
Rubber (spot)	321.0	1.00	0.31%
CRB Index	555.47	0.58	0.10%
THB/Dollar	32.4	0.05	0.15%
Yen/Dollar	148.4	1.18	0.80%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.61%)
Dollar Index	98.4	0.63	0.64%
3M US T-Bill (%)	4.03	(0.00)	(0.03%)
2Y US Yield (%)	3.64	0.02	0.62%
10Y US Yield (%)	4.26	0.03	0.78%
10 Y TH Yield (%)	1.26	(0.02)	(1.88%)
VIX Index	17.17	1.05	6.51%
Equity	2-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	1,886	2,520	(5,994)
Proprietary Trading	(484)	(853)	(14,987)
Foreign Investors	(752)	(404)	(84,691)
Local Individuals	(651)	(1,263)	105,672
Bond	2-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(13.83)	(81.63)	1,315.15
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	147.00	(1.98)	(1.34%)
SCB	126.50	(0.67)	(1.94%)
RATCH	26.00	(0.22)	(4.59%)
AWC	2.26	(0.15)	(2.59%)
OR	13.20	(0.10)	(0.75%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
TRUE	11.70	0.82	2.63%
PTTEP	116.00	0.79	2.20%
PTTGC	27.75	0.54	5.71%
BH	188.00	0.50	4.44%
KTB	25.25	0.39	1.41%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

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

Banking Maintained MARKETWEIGHT Top Pick: KBANK, KTB	หนี้ครัวเรือนของประเทศไทยเป็นประเด็นที่น่ากังวลอย่างยิ่ง ในงาน Thailand Focus ผู้บรรยายหลายคนได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง โดยคาดว่า NaCGA จะมีบทบาทในการเพิ่มการเข้าถึงสินเชื่อในระบบให้มากขึ้น และลดการพึ่งพาสินเชื่อระบบที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง ระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงนี้อาจเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และอาจส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ของภาคธนาคารเสื่อมถอยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568
--	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (2 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับทิศทางมาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ หลังจากศาลอุทธรณ์มีคำวินิจฉัยว่ามาตรการภาษีส่วนใหญ่ของปธน.ทรัมป์ ไม่ชอบด้วยกฎหมาย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (2 ก.ย.) โดยอยู่ใกล้ระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือน หลังเผชิญแรงขายจากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากนักลงทุนกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับแรงกดดันด้านการคลังของประเทศทั่วโลก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (2 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากเงินเยนที่อ่อนค่า ซึ่งส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มส่งออกอย่างยานยนต์ ประกอบกับมีแรงซื้อของนักลงทุน หลังจากดัชนีปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์เมื่อวันก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในช่วงวัน ดัชนีได้ปรับตัวลงสู่แดนลบช่วงสั้น ๆ จากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การเมืองในประเทศ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% (2 ก.ย.) หลังจากสหรัฐฯ ได้ออกมาตรการคว่ำบาตรที่มุ่งเป้าไปที่รายได้จากน้ำมันของอิหร่าน ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันอาทิตย์นี้ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ISM เผยดัชนีภาคการผลิตสหรัฐหดตัวเดือนที่ 6 ในส.ค.	สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 48.7 ในเดือนส.ค. แต่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 49.0 จากระดับ 48.0 ในเดือนก.ค. (อินโฟเควสท์)
ญี่ปุ่น จ่อทบทวนสถิติ ออกพันธบัตรดอลลาร์-ยูโรแตะ 1 แสนล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรก	“ญี่ปุ่น” จ่อทบทวนสถิติ ออกพันธบัตรดอลลาร์-ยูโรแตะ 1 แสนล้านดอลลาร์เป็นครั้งแรก สะท้อนแรงขับเคลื่อนจากการทำ M&A ข้ามชาติ การลงทุนด้าน AI-ดาต้าเซ็นเตอร์ และการรีไฟแนนซ์หนี้ (การเงินธนาคาร)
อินเดียเจรจาสหรัฐ หวังทำข้อตกลงการค้า	ไพยUSH โกลล์ รัฐมนตรีกระทรวงการค้าของอินเดีย เปิดเผยในวันนี้ (2 ก.ย.) ว่า อินเดียกำลังเจรจากับสหรัฐฯ เรื่องข้อตกลงการค้าทวิภาคี หลังจากทั้งสองฝ่ายเพิ่มอัตราภาษีสินค้าจากอินเดียเป็นสองเท่าเมื่อไม่กี่วันก่อน เพื่อเป็นมาตรการลงโทษที่อินเดียยังคงนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียอย่างต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)
โรงงานปิโตรเคมีญี่ปุ่นเตรียมปรับลดกำลังการผลิต	โรงงานปิโตรเคมีรายใหญ่ในญี่ปุ่น อย่าง Asahi Kasei, Mitsui Chemicals และ Mitsubishi Chemical เตรียมประกาศลดกำลังการผลิตโรงแยก Ethylene (C2) ภายในปี 73 เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตทำให้อุปทานในตลาดลดลง

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,249	13.9	13.0	-5%	7%	0.3%	1.0%	1.0%	-10.8%
- Energy	16,333	11.7	10.9	4%	7%	0.5%	1.0%	1.0%	-8.4%
- Banking	428	8.1	8.0	17%	1%	-0.1%	0.5%	0.5%	7.0%
- Commerce	21,633	15.5	14.1	12%	10%	1.3%	3.9%	3.9%	-23.7%
- Food	9,019	8.1	9.3	-71%	-13%	0.4%	1.3%	1.3%	-13.6%
- Healthcare	4,658	19.8	18.7	3%	6%	1.0%	1.3%	1.3%	-17.1%
Indonesia	7,802	12.7	10.4	45%	21%	0.8%	-0.4%	-0.4%	10.2%
Phillipine	6,129	9.9	9.0	14%	10%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	-6.1%
Asia									
China	3,858	15.0	13.4	22%	12%	-0.4%	0.0%	0.0%	15.1%
Hong Kong	25,497	12.1	10.9	-2%	11%	-0.5%	1.7%	1.7%	27.1%
India	80,158	22.2	19.4	6%	15%	-0.3%	0.4%	0.4%	2.6%
Japan	42,310	20.1	19.9	7%	1%	0.3%	-1.3%	-1.3%	5.7%
Korea	3,172	10.4	8.4	47%	24%	0.9%	-0.3%	-0.3%	32.4%
Malaysia	1,577	14.6	13.7	-2%	6%	0.1%	0.1%	0.1%	-4.0%
Singapore	4,299	13.8	13.2	-5%	5%	0.5%	0.7%	0.7%	13.5%
Taiwan	24,017	18.2	15.5	21%	17%	-0.2%	-0.9%	-0.9%	4.3%
Vietnam	1,682	13.6	11.4	38%	20%	0.0%	0.0%	0.0%	32.8%
MSCI Asia Ex Japan	829	15.6	13.6	9%	15%	-0.1%	0.7%	0.7%	17.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	2-Sep	1-Sep	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(23.3)	10.8	(13)	(2,520)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(20.1)	(131.1)	(151)	(3,224)	1,154	(353)
Philippines	(6.4)	(2.6)	(9)	(706)	(408)	(863)
India	-	(187.2)	(187)	(15,508)	(755)	21,427
S. Korea	343.6	(235.1)	108	(5,755)	2,426	10,705
Taiwan	127.0	(363.7)	(237)	(138)	(19,548)	6,933
Vietnam	-	-	(1,543)	(2,788)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	2-Sep	1-Sep	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.41	3.81	-10%	↓	-11%	11%	-54%	-30%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.6	68.9	1%	↑	3%	-4%	6%	0%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.4	68.9	1%	↑	3%	-3%	4%	-1%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.6	64.0	2%	↑	4%	-3%	4%	-1%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	→	-10%	-10%	-17%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	→	-10%	-10%	-15%	-18%	
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.70	2.88	-6%	↓	-4%	-10%	-4%	-38%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	65.6	64.0	2%	↑	4%	-1%	8%	2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	80.8	79.5	2%	↑	2%	1%	6%	5%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.2	10.6	6%	↑	-2%	49%	6%	59%	
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.4	85.7	2%	↑	1%	-4%	8%	1%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.8	16.8	6%	↑	-5%	-4%	13%	9%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	63.2	62.8	1%	↑	1%	-3%	-4%	-9%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.4)	(6.2)	-4%	↓	-29%	9%	-1442%	-1080%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.0	84.4	2%	↑	1%	-4%	8%	1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16.5	15.5	6%	↑	-8%	-4%	17%	8%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน