

เคลื่อนไหวตามปัจจัยของแต่ละประเทศหลังใกล้ช่วงประกาศผลประกอบการ

ญี่ปุ่นขึ้นแรงหลังนักการเมืองที่สนับสนุนการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขึ้นเป็นหัวหน้าพรรครัฐบาลคนใหม่: ภาพรวมการลงทุนโลกไม่มีปัจจัยผลักดันชัดเจน โดยมีประเด็นที่น่าสนใจได้แก่ 1) หนี้สหรัฐ ผลิตผสมผสาน ไม่มีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ อาทิ การจ้างงานนอกภาคเกษตร และดัชนีราคาผู้บริโภค ซึ่งเป็นผลมาจากการปิดหน่วยงานราชการ (government shutdown) นักลงทุนรอดิตตามรายงานการประชุม 8 ต.ค. เพื่อประเมินทิศทางของเฟด 2) ราคาน้ำมันปรับขึ้น หลังโอเปคและพันธมิตรเพิ่มกำลังการผลิตรอบ พ.ย. ขึ้น 137,000 บาร์เรล/วัน (ต่ำกว่าช่วงก่อนหน้าที่จะเพิ่มกำลังการผลิตถึง 500,000 บาร์เรล/วัน) 3) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นขึ้น 4% หลัง ชานาเอะ ทาคาอิชิ ที่มโนบายสนับสนุนการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างแข็งขัน ชะลอการชิงตำแหน่งหัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) และกำลังจะก้าวขึ้นสู่การเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น

คาดกก.ค.ดกดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม 8 ต.ค.: การประชุมครั้งแรก ภายใต้การทำงานของผู้ว่าฯ คนใหม่ วิทย์ รัตนกร เรามีมุมมองดังนี้ 1) คาดกก.ค.ดกดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อรอผลจากการลดดอกเบี้ยรอบก่อนหน้า และที่เพิ่งลดไปในการประชุมครั้งล่าสุด 13 ส.ค. 2) คาดตลาดรอดูรายงานการประชุม 22 ต.ค. เพื่อประเมินโอกาสลดดอกเบี้ยรอบ 17 ธ.ค. 3) กลุ่มธนาคารมีโอกาสดีดตัวรับหาก กก.ค.ดกดอกเบี้ยนโยบาย 4) ระวังแรงขายทำกำไรกลุ่มการเงินที่ปรับขึ้นรับการลดดอกเบี้ยล่วงหน้าไปพอสมควร

กลุ่มท่องเที่ยวอาจได้แรงหนุนจากวันหยุดยาวของจีน: มีรายงานจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนเพิ่มขึ้นเป็น 2-2.5 หมื่นคน/วัน จากช่วงก่อนหน้าที่ยัง 1-1.1 หมื่นคน/วัน จากผลของการเข้าสู่ช่วงวันหยุด Golden week ของจีน 1-8 ต.ค. ซึ่งปีหยุดเพิ่มเป็น 8 วัน (จากปกติ 7 วัน) เนื่องจากกลุ่มช่วงเทศกาลไหว้พระจันทร์ (7 ต.ค.) นอกจากนี้รัฐบาลเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเที่ยวเมืองรองลดหย่อนภาษี 2 เท่า ติดตามการประชุมกรมเศรษฐกิจวันนี้ (6 ต.ค.)

ภาพรวมกลยุทธ์ มีโอกาสทดสอบแนวต้าน 1,295-1,300 จุด อย่างไรก็ตามยังคงระมัดระวังการหลุด 1,270 จุด จะสร้างโมเมนตัมทางลงทดสอบ 1,250 และ 1,220 ตามลำดับ (downside อาจถึง 1,200+/-) โดยระวังการปรับพอร์ตพอร์ตหุ้นสหรัฐ (จาก tech ไปหุ้นกลุ่มอื่น) แม้บวกระยะกลางแต่ในระยะสั้นจะกดดันภาพรวมให้ผันผวน

แนวรับ: 1,250-1,270 แนวต้าน : 1,295-1,300 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BGRIM (16)** : คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 พื้นตัวเด่นในกลุ่มโรงไฟฟ้า ตัดขาดทุน 13.40 บาท
- **TOP (40)** : ราคาน้ำมันดิบพื้นตัวเล็กน้อย ส่งผลบวกต่อจิตวิทยาการเก็งกำไรกลุ่มพลังงาน ตัดขาดทุน 34.50 บาท
- **TNP (4)** : ธุรกิจค้าปลีกในภาคเหนือ ยอดขายสาขาใหม่ ช่วยชดเชยการชะลอของยอดขายสาขาเดิม และได้ประโยชน์จาก “คนละครึ่ง” ตัดขาดทุน 3.10 บาท
- **KTC (34)** : Valuation ขณะที่ยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาจนถึงที่สูงสุด ตัดขาดทุน 29.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐขยายตัว 3.8% ใน Q3/68
- ดัชนี PMI ภาคบริการสหรัฐปรับตัวลงในเดือนก.ย.
- ISM เผยดัชนีภาคบริการสหรัฐต่ำกว่าคาดในเดือนก.ย.
- สหรัฐฯ ชัดดาวนด้อย หลังวุฒิสมาชิกปฏิเสธแผนงบประมาณชั่วคราวเป็นครั้งที่ 4
- “ทรมัป” เปรยอาจนำรายได้ภาษีศุลกากรคืนชาวอเมริกันคนละกว่า 6 หมื่นบาท
- ไทยได้โอกาส จากอุตสาหกรรมกึ่งอินโดฯกระทบหนัก หลังสหรัฐตรวจพบปนเปื้อนรังสี
- AMD จับมือ IBM ส่งโครงสร้างพื้นฐาน AI ให้ Zephyra
- บทวิเคราะห์วันนี้ : **STECON** คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 9.60 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 5 ต.ค. - อัตราเงินเฟ้อไทย (Sep)
- 6 ต.ค. - US Balance of trade (Aug)
- 9 ต.ค. - FOMC Minutes

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้จัดทำที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มวดดูประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,293.61	5.32	0.41%
SET50	836.26	4.09	0.49%
SET100	1,798.39	7.81	0.44%
FTSE SET LARGE CAP	1,472.85	5.68	0.39%
FTSE SET MID CAP	1,412.80	(1.32)	(0.09%)
FTSE SET SMALL CAP	1,624.13	(13.49)	(0.82%)
SET-VAL (Btm)	35,659		
Mkt Cap (Btm)	16,313,350		
PER (x)	16.93		
P/BV (x)	1.23		
DJIA	46,758	238.56	0.51%
NASDAQ	22,781	(63.54)	(0.28%)
STOXX Europe 600	570	2.85	0.50%
SSEC	3,883	0.00	0.00%
FTSE	9,491	63.52	0.67%
HANG SENG	27,141	(146.20)	(0.54%)
NIKKEI	45,770	832.77	1.85%
MSCI ASIA EX JAPAN	900	3.61	0.40%
NYMEX (US \$/bbl)	60.88	0.40	0.66%
Brent (US \$/bbl)	64.53	0.42	0.66%
Dubai (US \$/bbl)	64.78	(0.97)	(1.48%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	105.00	0.15	0.14%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.32	(0.12)	(3.43%)
Baltic dry Index	1,901	(8.00)	(0.42%)
Golds (spot)	3,887	29.96	0.78%
Copper (spot)	10,690	233.92	2.24%
Sugar (spot)	16.47	0.07	0.43%
Rubber (spot)	299.0	(4.60)	(1.52%)
CRB Index	543.15	(2.93)	(0.54%)
THB/Dollar	32.3	(0.10)	(0.31%)
Yen/Dollar	147.5	0.21	0.14%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.23%
Dollar Index	97.7	(0.12)	(0.13%)
3M US T-Bill (%)	3.86	0.02	0.56%
2Y US Yield (%)	3.58	0.04	1.05%
10Y US Yield (%)	4.12	0.04	0.89%
10 Y TH Yield (%)	1.40	(0.00)	(0.07%)
VIX Index	16.65	0.02	0.12%
Equity	3-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	831	(223)	(6,053)
Proprietary Trading	(692)	(1,825)	(19,506)
Foreign Investors	(624)	585	(95,652)
Local Individuals	485	1,463	121,211
Bond	3-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	60.93	61.32	1,564.90
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	178.00	5.45	5.50%
AOT	43.50	1.98	1.75%
TRUE	11.20	0.82	0.30%
BAY	23.70	0.23	40.00%
KTB	25.00	0.22	0.20%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
IVL	21.80	(0.30)	(3.11%)
GULF	43.25	(0.29)	(0.57%)
CPN	54.50	(0.26)	(1.36%)
CRC	21.00	(0.24)	(2.33%)
ADVANC	291.00	(0.23)	(0.34%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวช่วยส่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐวุฒิ

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

STECON Maintained BUY TP ; 9.60 Baht	STECON กำลังขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย โดยบริษัทได้รับคำสั่งซื้อใหม่คิดเป็น 64% ของเป้าหมายทั้งปี คาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติจะปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq ใน 3Q25 เหตุการณ์ถดถอยถล่มล่าสุดสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นในระยะสั้นถึงปานกลาง เราคงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 9.60 บาท
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์และดัชนี S&P500 ที่ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกทำสถิติสูงสุดใหม่ (3 ต.ค.) หลังการซื้อขายที่เป็นไปอย่างผันผวน โดยได้แรงหนุนจากความคาดหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แม้การปิดทำการหรือการชัตดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐ ยืดเยื้อเข้าสู่วันที่สาม (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (3 ต.ค.) และปรับตัวขึ้นในรอบสัปดาห์ที่มากที่สุดในรอบ 5 เดือน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มเหมืองแร่ หลังจากกระแสคาดการณ์ที่ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ช่วยหนุนความเชื่อมั่นในตลาดด้วย (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้น (3 ต.ค.) ทำสถิติสูงสุดครั้งใหม่ โดยปัจจัยหนุนสำคัญมาจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่ง ประกอบกับเงินเยนที่อ่อนค่าลงจนมีแรงซื้อเข้ามาในหุ้นกลุ่มส่งออก หลังจากที่ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่งสัญญาณไม่รีบร้อนขึ้นดอกเบี้ย (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (3 ต.ค.) แต่ตลอดทั้งสัปดาห์ร่วงลง 8.1% หลังมีข่าวความเป็นไปได้ที่กลุ่มโอเปกพลัสจะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐ ชัตดาวน์ต่อ	รัฐบาลสหรัฐ จะยังคงปิดทำการหรือชัตดาวน์ต่อไปจนถึงสัปดาห์หน้า หลังวุฒิสมาชิกลงมติ (3 ต.ค.) เป็นครั้งที่ 4 เพื่อปฏิเสธแผนแก้ไขงบประมาณชั่วคราวที่เสนอโดยพรรคริพับลิกันของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ (อินโฟเควสท์)
โอเปกพลัสมีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน	กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 137,000 บาร์เรล/วันในเดือนพ.ย. โดยมีเป้าหมายเพื่อชิงส่วนแบ่งตลาดกลับคืนมา (อินโฟเควสท์)
ISM เผยดัชนีภาคบริการสหรัฐต่ำกว่าคาดในเดือนก.ย.	สถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เปิดเผยว่า ดัชนีภาคบริการของสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 50.0 ในเดือนก.ย. จากระดับ 52.0 ในเดือนส.ค. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 51.7 (อินโฟเควสท์)
เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐขยายตัว 3.8% ใน Q3/68	ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาแอตแลนตา เปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีการขยายตัว 3.8% ในไตรมาส 3/2568 หลังจากเศรษฐกิจหดตัว 0.5% ในไตรมาส 1 และขยายตัว 3.8% ในไตรมาส 2 (อินโฟเควสท์)
AMD จับมือ IBM	AMD และ IBM ประกาศความร่วมมือในการจัดหาโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ให้กับ Zyntra ซึ่งเป็นบริษัท AI แบบโอเพนซอร์ส โดยจะใช้ประโยชน์จากโซลูชันที่เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานรูปแบบใหม่สำหรับคลัสเตอร์เพื่อการฝึกอบรม AI (AI training clusters) ของ AMD บนแพลตฟอร์ม IBM Cloud (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,294	12.1	13.3	-3%	-9%	0.4%	0.0%	1.5%	-7.6%
- Energy	16,199	11.5	10.7	6%	8%	-0.2%	0.0%	-1.2%	-9.1%
- Banking	423	7.9	7.9	18%	0%	0.4%	0.0%	-0.2%	5.6%
- Commerce	22,965	16.3	15.0	13%	9%	-0.1%	0.0%	0.5%	-19.0%
- Food	9,254	8.6	9.7	-72%	-12%	0.3%	0.0%	-0.4%	-11.3%
- Healthcare	4,553	19.1	17.8	4%	7%	-0.8%	0.0%	-1.3%	-19.0%
Indonesia	8,118	14.5	12.0	30%	21%	0.6%	0.0%	0.7%	14.7%
Phillipine	6,109	9.9	9.0	13%	10%	1.1%	0.0%	2.6%	-6.4%
Asia									
China	3,883	15.3	13.8	21%	11%	0.0%	0.0%	0.0%	15.8%
Hong Kong	27,141	13.2	11.8	-5%	12%	-0.5%	0.0%	1.1%	35.3%
India	81,207	22.8	19.6	5%	16%	0.3%	0.0%	1.2%	3.9%
Japan	45,770	21.6	20.9	8%	3%	1.9%	4.1%	6.0%	19.4%
Korea	3,549	13.0	10.6	31%	23%	0.0%	0.0%	3.6%	47.9%
Malaysia	1,635	15.2	14.3	-3%	6%	-0.2%	0.0%	1.4%	-0.4%
Singapore	4,412	14.2	13.6	-5%	5%	0.4%	0.0%	2.6%	16.5%
Taiwan	26,761	20.6	17.3	20%	19%	1.5%	0.0%	3.6%	16.2%
Vietnam	1,646	13.7	11.4	34%	20%	-0.4%	0.0%	-1.0%	29.9%
MSCI Asia Ex Japan	900	16.9	14.5	9%	16%	0.4%	0.0%	2.5%	27.8%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	3-Oct	2-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(19.3)	(5.5)	18	(2,863)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	12.0	(85.4)	(118)	(3,425)	1,154	(353)
Philippines	(1.4)	(13.1)	(32)	(684)	(408)	(863)
India	-	-	21	(17,433)	(755)	21,427
S. Korea	-	2,271.4	2,894	2,089	2,426	10,705
Taiwan	631.6	779.2	1,958	9,392	(19,548)	6,933
Vietnam	(46.8)	(89.0)	(198)	(3,924)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	3-Oct	2-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	1.26	2.20	-43%	↓	-78%	-64%	-75%	-37%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	64.8	65.8	-1%	↓	-6%	-7%	-5%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	66.3	65.9	1%	↑	-8%	-4%	-6%	-2%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.9	60.5	1%	↑	-7%	-7%	-9%	-2%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	→	0%	0%	-14%	-19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	→	0%	0%	-13%	-15%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.19	3.32	-4%	↓	10%	18%	-1%	-21%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.9	60.5	1%	↑	-7%	-6%	-4%	2%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	75.0	76.4	-2%	↓	-6%	-7%	-5%	-2%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.2	10.6	-4%	↓	-8%	-9%	-4%	26%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	86.6	88.3	-2%	↓	-6%	-1%	-2%	6%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.9	22.5	-3%	↓	-4%	23%	11%	64%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	58.8	59.9	-2%	↓	-8%	-7%	-8%	-10%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.0)	(5.8)	-3%	↓	-23%	7%	-33%	-125%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	85.7	87.4	-2%	↓	-6%	0%	0%	5%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	20.9	21.7	-3%	↓	-8%	27%	23%	53%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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