

แกว่งตัว 1,270-1,300 โดยระวังตลาดอาจผิดหวังหาก กนง.ไม่ลดดอกเบี้ย

เงินเฟ้อไทย ก.ย. ปรับลดลงเป็นเดือนที่ 6: โดยลดลง -0.72% YoY จากของ 1) การลดลงของค่าใช้จ่ายพลังงาน จากเงินบาทแข็งค่า การลดลงของค่าใช้จ่ายพลังงานตามนโยบายของรัฐบาล รวมถึงราคาน้ำมันตลาดโลก 2) ราคาสินค้าในกลุ่มอาหารปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งไข่ไก่ ผักสด และผลไม้สด ทั้งนี้กระทรวงพาณิชย์ปรับลดแนวโน้มภาวะเงินเฟ้อทั้งปีลงเหลือ 0% (จาก 0.50%) อย่างไรก็ตามสถานการณ์ยังไม่ถือว่าเกิดเงินฝืด เมื่อพิจารณาจากเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ที่ไม่นับรวมอาหารและพลังงาน ยังเพิ่มขึ้น +0.65% YoY (ชะลอจาก ส.ค. ที่ +0.81% YoY)

นักลงทุนอยากเห็นการลดดอกเบี้ย แต่คาดกนง.คงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม 8 ต.ค.: แม้ตัวเลขเงินเฟ้อติดลบจะส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจค่อนข้างอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม คาด กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม 8 ต.ค. เนื่องจาก 1) รอดูผลของการลดดอกเบี้ยรอบก่อนๆ และที่ลดไปล่าสุด ในการประชุม ส.ค. 2) รัฐบาลมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว ภายใน 1-2 เดือน ซึ่งเร็วกว่าผลของนโยบายการเงิน โดยจะมาจาก 3 ก้อนหลัก 1) เพิ่มเงินสวัสดิการแห่งรัฐ 850 บาท/เดือน ระหว่าง พ.ย.-ธ.ค. 2) คนละครึ่งพลัส 2,000 และ 2,400 บาท/คน (ประชุมครบ 7 ต.ค.) 3) เยียวยาอุทกภัย 3-5 แสนหลังคาเรือน (ประชุมครบ. 14 หรือ 21 ต.ค.)

ค่าปัลลิกยังดีเกินกว่าหุ้นในกลุ่มการเงิน/ธนาคาร: กลุ่มค่าปัลลิกโดยรวมยังได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ และการเข้าสู่ high season ของผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ขณะที่กลุ่มการเงิน อาจมีแรงขายทำกำไรหากกนง.คงดอกเบี้ยนโยบาย แต่มองบัตริ์เครดิตน่าสนใจ จากเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ น่าจะส่งผลดีต่อการใช้จ่ายและคุณภาพลูกหนี้ ขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ อาจฟื้นตัวระยะสั้น แต่ยังจำกัด จากผลของงบไตรมาส 3/68 ที่ขาด ไม่โดดเด่น โดยขาดกำไรไตรมาส 3/68 รวม -10% QoQ และ -7% YoY

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 // กลุ่มหุ้นคริปโต (JTS, BTC, TTA, ZIGA) อาจมีแรงเก็งกำไรจากราคาที่ทยอยขึ้นที่ปรับขึ้น

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

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **CPAXT (25)** : ผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังได้แรงหนุนจากการขยายสาขา และธุรกิจที่เข้าถึงทุนเพิ่มเติมในต่างประเทศ รวมถึงคนละครึ่งพลัส ตัดขาดทุน 22 บาท
- **TNP (4)** : ธุรกิจค้าปลีกในภาคเหนือ ยอดขายสาขาใหม่ ช่วยชดเชยการชะลอของยอดขายสาขาเดิม และได้ประโยชน์จาก “คนละครึ่ง” ตัดขาดทุน 3.10 บาท
- **KTC (34)** : Valuation ขณะที่มองหุ้นยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาจนถึงที่สูงสุด ตัดขาดทุน 29.50 บาท
- **BGRIM (16)** : คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 ฟื้นตัวเด่นในกลุ่มโรงไฟฟ้า ตัดขาดทุน 13.40 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “สหรัฐ” จ่อถือหุ้นเหมือนแร้หายากในกรีนแลนด์ หวังลดพึ่งพาจีน
- หุ้น AMD พุ่งกว่า 35% หลังมีข่าว OpenAI เตรียมเข้าถือหุ้น 10%
- รมว. คลัง เผย เตรียมชง “คนละครึ่งพลัส” เข้าครม.วันนี้ (7 ต.ค. 68) ให้ 20 ล้านลืทธิ
- ก.ส.ด.-ตลท.-FETCO เดินเกม “Task Force” ฟันส่นที่ “ตลาดทุนไทย”
- “กันกุล” เร่งรัฐคลอด Direct PPA เคลียร์อุปสรรคใหญ่ ดปท.รื้อลงทุนไทย
- ATLAS เคาะราคาขาย IPO หุ้นละ 3 บาท P/E 15.85 เท่า เปิดจองซื้อ 7-10 ต.ค.เทรดเดือนนี้
- CCET ไขว่ยอดขาย ก.ย.68 พุ่งทะยาน 100% จาก ส.ค.68 และโต 13.4% จาก ก.ย.67
- บทวิเคราะห์วันนี้ : **PTTEP คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 136.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

6 ต.ค. - US Balance of trade (Aug)

9 ต.ค. - FOMC Minutes

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความหมายหรือประมาณการต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มวดดูประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,285.64	(7.97)	(0.62%)
SET50	829.88	(6.38)	(0.76%)
SET100	1,785.62	(12.77)	(0.71%)
FTSE SET LARGE CAP	1,462.75	(10.10)	(0.69%)
FTSE SET MID CAP	1,407.20	(5.60)	(0.40%)
FTSE SET SMALL CAP	1,614.64	(9.49)	(0.58%)
SET-VAL (Btm)	33,100		
Mkt Cap (Btm)	16,212,660		
PER (x)	16.82		
P/BV (x)	1.22		
DJIA	46,695	(63.31)	(0.14%)
NASDAQ	22,942	161.16	0.71%
STOXX Europe 600	570	(0.21)	(0.04%)
SSEC	3,883	0.00	0.00%
FTSE	9,479	(12.11)	(0.13%)
HANG SENG	26,958	(183.15)	(0.67%)
NIKKEI	47,945	2175.26	4.75%
MSCI ASIA EX JAPAN	899	(0.86)	(0.10%)
NYMEX (US \$/bbl)	61.69	0.81	1.33%
Brent (US \$/bbl)	65.47	0.94	1.46%
Dubai (US \$/bbl)	65.43	0.65	1.00%
Newcastle coal (US \$/metric t)	104.75	(0.25)	(0.24%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.36	0.03	0.99%
Baltic dry Index	1,932	31.00	1.63%
Gold (spot)	3,961	74.44	1.92%
Copper (spot)	10,613	(77.28)	(0.72%)
Sugar (spot)	16.81	0.34	2.06%
Rubber (spot)	300.3	1.30	0.43%
CRB Index	542.58	(0.57)	(0.10%)
THB/Dollar	32.4	0.09	0.28%
Yen/Dollar	150.4	2.88	1.95%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.26%)
Dollar Index	98.1	0.39	0.39%
3M US T-Bill (%)	3.84	(0.02)	(0.54%)
2Y US Yield (%)	3.59	0.01	0.35%
10Y US Yield (%)	4.15	0.03	0.80%
10 Y TH Yield (%)	1.39	(0.00)	(0.07%)
VIX Index	16.37	(0.28)	(1.68%)
Equity	6-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(1,707)	(1,931)	(7,761)
Proprietary Trading	101	(1,724)	(19,405)
Foreign Investors	(1,403)	(818)	(97,058)
Local Individuals	3,009	4,473	124,220
Bond	6-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(32.48)	28.84	1,532.42
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	179.00	1.00	1.00%
CCET	6.10	0.62	0.75%
TRUE	11.30	0.28	0.10%
SPI	44.25	0.12	1.75%
JTS	29.75	0.08	1.25%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	41.50	(2.28)	(4.60%)
THAI	13.00	(0.67)	(2.26%)
GULF	42.75	(0.59)	(1.16%)
PTT	32.00	(0.57)	(0.78%)
TTB	1.85	(0.46)	(3.14%)

นักกลยุทธ์:

กิจพนไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

PTTEP Maintained BUY TP: 136.00 Baht	เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q25 จะทรงตัว qoq ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลงเพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว qoq ใน 4Q25 จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายไปที่ 136.00 บาทต่อหุ้นในปี 2026
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อย (6 ต.ค.) แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตัวขึ้นปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังจากแอตวานซ์ ไมโคร ดีไวเซส (AMD) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตชิปชั้นนำของสหรัฐ บรรลุข้อตกลงทางธุรกิจกับโอเพนเอไอ (OpenAI) เจ้าของ ChatGPT ซึ่งเป็นแชทบอตระดับโลก โดยข่าวดังกล่าวเป็นปัจจัยหนุนบรรยากาศการซื้อขายในตลาด แม้ว่าการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ หรือชัตดาวน์ จะยืดเยื้อเข้าสู่วันที่ 6 แล้วก็ตาม (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (6 ต.ค.) ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองในฝรั่งเศสที่กลับมาสั่นคลอนตลาดอีกครั้ง และกระตุ้นความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพทางการคลังของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในยูโรโซน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดพุ่งขึ้นกว่า 4% (6 ต.ค.) และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากเงินเยนที่อ่อนค่าลงสู่ช่วงกรอบล่างของ 150 เยนต่อดอลลาร์ หลังจาก ซานาเอะ ทาคาอิจิ ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งหัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ซึ่งปูทางสู่การขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น โดยทาคาอิจิเป็นที่รู้จักในฐานะนักการเมืองที่สนับสนุนการดำเนินนโยบายผ่อนคลายการเงินและการคลัง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (6 ต.ค.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือนพ.ย.ต่ำกว่าที่คาดการณ์ ซึ่งทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันในตลาด (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐ จ่อถือหุ้นเหมืองแร่หายากในกรีนแลนด์	“สหรัฐ” กำลังหารือเข้าถือหุ้นในบริษัท Critical Metals Corp ผู้พัฒนาเหมือง Tanbreez ซึ่งเป็นโครงการแร่แร่เอิร์ธขนาดใหญ่ในกรีนแลนด์ หวังลดพึ่งพาจีน (การเงินธนาคาร)
เงินเฟ้อไทย ก.ย. 68 ติดลบ 0.72% พาณิชนัดเป้ทั้งปีเหลือ 0%	พาณิชนัดเป้ เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน ต.ค. 68 ติดลบ 0.72% จากการลดลงของราคาพลังงานและอาหารสดเป็นหลัก ปรับลดเป้าทั้งปีเหลือ 0% จากเดิมคาด 0.5% (การเงินธนาคาร)
คลัง ชง คนละครึ่งพลัส เข้าครม	รมว. คลัง เผย ชง “คนละครึ่งพลัส” เข้าครม. (7 ต.ค. 68) ให้ 20 ล้านสิทธิ เปิดลงทะเบียนประชาชน 20 ต.ค. 68 ลงทะเบียนร้านค้า 15 ต.ค. 2568 เริ่มใช้จ่าย 29 ต.ค. 2568 (การเงินธนาคาร)
ก.ล.ด.-ตลท.-FETCO เดินเกม Task Force ฟื้นฟูตลาดหุ้นไทย	4 หน่วยงานรัฐ-เอกชน คือ กอปร “Task Force” มาตรการปฏิรูปตลาดทุน ดัน 4 มาตรการ Quality Demand – Attractive Supply – Trusted Market – Supportive Ecosystem ปลุกความเชื่อมั่นให้ผู้ลงทุน เร่งคลอด “ISA” กระตุกเม็ดเงิน บั่น Quality Supply/Demand ดึงนักลงทุนต่างชาติเข้าตลาดหุ้นไทย มุ่งเป้าใช้ตลาดหุ้นไทยเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจแห่งอนาคต (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,286	12.0	13.2	-3%	-9%	-0.6%	-0.6%	0.9%	-8.2%
- Energy	16,058	11.4	10.6	6%	8%	-0.9%	-0.9%	-2.1%	-9.9%
- Banking	420	7.9	7.9	18%	0%	-0.7%	-0.7%	-0.9%	4.9%
- Commerce	22,792	16.1	14.9	13%	9%	-0.8%	-0.8%	-0.3%	-19.6%
- Food	9,194	8.5	9.7	-72%	-12%	-0.6%	-0.6%	-1.1%	-11.9%
- Healthcare	4,509	18.9	17.6	5%	7%	-1.0%	-1.0%	-2.2%	-19.7%
Indonesia	8,140	14.5	12.0	31%	21%	0.3%	0.3%	1.0%	15.0%
Phillipine	6,000	9.7	8.8	13%	10%	-1.8%	-1.8%	0.8%	-8.1%
Asia									
China	3,883	15.3	13.8	21%	11%	0.0%	0.0%	0.0%	15.8%
Hong Kong	26,958	13.1	11.7	-5%	12%	-0.7%	-0.7%	0.4%	34.4%
India	81,790	23.0	19.8	4%	16%	0.7%	0.7%	1.9%	4.7%
Japan	47,945	22.6	21.9	8%	3%	4.8%	5.3%	7.2%	20.8%
Korea	3,549	13.0	10.6	31%	23%	0.0%	0.0%	3.6%	47.9%
Malaysia	1,638	15.2	14.3	-3%	6%	0.2%	0.2%	1.6%	-0.3%
Singapore	4,422	14.3	13.6	-5%	5%	0.2%	0.2%	2.8%	16.7%
Taiwan	26,761	20.5	17.3	20%	19%	0.0%	0.0%	3.6%	16.2%
Vietnam	1,696	14.2	11.8	34%	20%	3.0%	3.0%	2.0%	33.8%
MSCI Asia Ex Japan	899	17.0	14.6	8%	16%	-0.1%	-0.1%	2.4%	27.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	6-Oct	3-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(43.3)	(19.3)	(25)	(2,906)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	122.0	12.0	4	(3,303)	1,154	(353)
Philippines	(5.9)	(1.4)	(38)	(689)	(408)	(863)
India	-	(178.5)	(158)	(17,611)	(755)	21,427
S. Korea	-	-	2,894	2,089	2,426	10,705
Taiwan	-	631.6	1,958	9,392	(19,548)	6,933
Vietnam	(70.0)	(46.8)	(268)	(3,994)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	6-Oct	3-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	0.26	1.26	-79%	↓	-94%	-94%	-94%	-93%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.4	64.8	1%	↑	-4%	-4%	-6%	7%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.1	66.3	1%	↑	-2%	-1%	-7%	7%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.7	60.9	1%	↑	-3%	-4%	-10%	-1%	
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	3.32	3.19	4%	↑	14%	11%	4%	-3%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	61.7	60.9	1%	↑	-3%	-3%	-5%	3%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.0	75.0	1%	↑	-5%	-6%	-3%	10%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.5	10.2	3%	↑	-12%	-15%	21%	40%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	86.6	86.6	0%	↓	-5%	-3%	-3%	16%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.2	21.9	-3%	↓	-7%	1%	8%	58%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	59.8	58.8	2%	↑	-6%	-4%	-8%	0%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(5.6)	(6.0)	6%	↑	-30%	3%	-20%	-293%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.0	85.7	0%	↑	-5%	-2%	0%	14%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	20.6	20.9	-2%	↓	-9%	6%	24%	49%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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