

กนง.คงดอกเบี้ยนโยบายตามคาด หนุนตัวเก็งกำไรโดยคำนึงถึงผลประโยชน์

กนง.มีมติ 5:2 คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5%: แม้ไม่ลดดอกเบี้ย แต่ทอนโดยรวมของ กนง. แสดงถึงการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ และโอกาสผ่อนคลายเป็นอนาคต ประเด็นสำคัญได้แก่ 1) คาด GDP ไทยปี 68-69 ที่ 2.2% และ 1.6% (จากเดิม 2.3% และ 1.8%) 2) เงินเฟ้อทั่วไปต่ำกว่าค่าจากราคาพลังงานและอาหารสด แต่ยังไม่เห็นการลดลงของราคาสินค้ากว้าง 3) สินเชื่อรวมยังหดตัว โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs และครัวเรือนรายได้น้อยที่ยังเผชิญปัญหาด้านเครดิต 4) กรรมการส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับ จังหวะเวลาและขีดความสามารถเชิงนโยบาย จึงยังไม่ลดดอกเบี้ยในรอบนี้ // เรามอง กนง. ยังอยู่ในเส้นทางของการลดดอกเบี้ย เพียงแต่รอจังหวะเวลา และรักษาขีดความสามารถเชิงนโยบาย (Policy space) ทั้งนี้มองกลุ่มบัตรเครดิต ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ช่วยเพิ่มกำลังซื้อและความสามารถในการชำระหนี้ จะน่าสนใจกว่ากลุ่มจำนำทะเบียนรถ

ปัจจัยจับตาสำหรับตลาดโลก ไม่มีปัจจัยชี้มน้ำตลาดที่ชัดเจน: 1) รายงานการประชุมเฟดบ่งชี้ความเห็นของกรรมการเฟดที่หลากหลาย แม้จะมีการลดดอกเบี้ย แต่กรรมการยังคงมีความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ 2) ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง หลังมีสัญญาณบวกเกี่ยวกับสันติภาพจากการที่อิสราเอลและฮามาสได้ตกลงเงื่อนไขเพื่อปล่อยตัวประกัน และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3) ตลาดหุ้นจีนกลับมาเปิดทำการวันนี้ ติดตามความเคลื่อนไหวหุ้นเทคโนโลยีจีน 4) ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จะกลับมาเปิดทำการพรุ่งนี้ (10 ต.ค.)

คาดตลาดหุ้นแต่ละประเทศจะเริ่มกลับไปโฟกัสที่ผลประโยชน์: ประเมินความเคลื่อนไหวแต่ละตลาดจะเริ่มเคลื่อนไหวตามปัจจัยภายในของแต่ละประเทศ รวมถึงการประกาศผลประกอบการ เริ่มด้วยกลุ่มสถาบันการเงิน ได้แก่ 14 ต.ค. TISCO / 17 ต.ค. KTC / 20 ต.ค. KKP / 21 ต.ค. BBL, KBANK, SCB, TTB / 24 ต.ค. DELTA // กลุ่มธนาคารอาจติดตัวช่วงสั้น แต่อาจขายทำกำไรก่อนประกาศงบ จากภาพรวมผลประกอบการที่ยัง -QoQ และ -YoY

ภาพรวมกลยุทธ์ มองบวกอย่างระมัดระวัง มีโอกาสสั้นทดสอบ 1,312 จุด อีกครั้ง หากผ่านอาจขึ้นไป 1,330 อย่างรวดเร็ว แต่หากไม่ผ่าน เผื่อระวังการหลุด 1,270 จุด จะสร้างโมเมนตัมทางลบทดสอบ 1,250 และ 1,220 ตามลำดับ (downside อาจถึง 1,200+/-) โดยระวังการปรับพอร์ตพอร์ตหุ้นสหรัฐฯ (จาก tech ไปหุ้นกลุ่มอื่น) แม้บวกระยะกลางแต่ในระยะสั้นจะกดดันภาพรวมให้ผันผวน //

แนวรับ: 1,290-1,300 แนวต้าน : 1,312-1,330 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **RATCH (30)** ผลตอบแทนปันผลในระดับสูงกว่า 6% ทำหุ้นน่าสนใจในฐานะที่פקเงินจากความผันผวน ตัดขาดทุน 25.50 บาท
- **TWPC (2.70)** : มันล่าปะหลังมีแนวโน้มส่งออกที่ปรับดีขึ้น อีกทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนในช่วงสั้น เป็นปัจจัยบวกต่อการเก็งกำไร ตัดขาดทุน 2.30 บาท
- **TNP (4)** : ธุรกิจค้าปลีกในภาคเหนือ ยอดขายสาขาใหม่ ช่วยชดเชยการชะลอของยอดขายสาขาเดิม และได้ประโยชน์จาก “คนละครึ่ง” ตัดขาดทุน 3.10 บาท
- **KTC (34)** : Valuation ขณะที่มีหุ้นยังมีการถือครองต่ำ และเริ่มเห็นสัญญาณการเข้าลงทุนผ่านมาจนถึงที่สูงขึ้น ตัดขาดทุน 29.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด
- รมว.คลัง เตรียมเสนอมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเข้าครม.เศรษฐกิจ สัปดาห์หน้า
- ดัชนีเชื่อมั่นหอการค้าฯ ก.ย.ลงต่อ แต่สัญญาณอนาคตดีขึ้น ฝากความหวังนโยบายรัฐบาลใหม่
- กทม.เคลียร์พื้นที่ BTS 3.2 หมื่นล้าน เตรียมปรับค่าโดยสารใหม่ไม่เกิน 65 บาทตลอดสาย
- TKN ผนึก MAJOR ผลิต POPCORN รสชาติใหม่เจาะตลาดขนมขบเคี้ยวทั่วประเทศเริ่มบูทรายได้ Q4/68
- บทวิเคราะห์วันนี้ : AEONTS แนะนำ ซื้อ เป้า 140 บาท/ SCC แนะนำ ซื้อ เป้า 290 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

9 ต.ค. - FOMC Minutes

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,304.92	(0.32)	(0.02%)
SET50	841.60	(0.22)	(0.03%)
SET100	1,811.87	(0.58)	(0.03%)
FTSE SET LARGE CAP	1,485.20	1.98	0.13%
FTSE SET MID CAP	1,422.77	0.13	0.01%
FTSE SET SMALL CAP	1,621.01	(6.90)	(0.42%)
SET-VAL (Btm)	37,347		
Mkt Cap (Btm)	16,456,790		
PER (x)	17.08		
P/BV (x)	1.24		
DJIA	46,602	(1.20)	(0.00%)
NASDAQ	23,043	255.02	1.12%
STOXX Europe 600	574	4.52	0.79%
SSEC	3,883	0.00	0.00%
FTSE	9,549	65.29	0.69%
HANG SENG	26,829	(128.31)	(0.48%)
NIKKEI	47,735	(215.89)	(0.45%)
MSCI ASIA EX JAPAN	899	(3.92)	(0.43%)
NYMEX (US \$/bbl)	62.55	0.82	1.33%
Brent (US \$/bbl)	66.25	0.80	1.22%
Dubai (US \$/bbl)	67.00	1.20	1.82%
Newcastle coal (US \$/metric t)	104.75	(0.05)	(0.05%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.33	(0.17)	(4.72%)
Baltic dry Index	1,963	16.00	0.82%
Gold (spot)	4,042	57.18	1.43%
Copper (spot)	10,639	(84.79)	(0.79%)
Sugar (spot)	16.29	(0.34)	(2.04%)
Rubber (spot)	302.8	2.50	0.83%
CRB Index	543.04	2.09	0.39%
THB/Dollar	32.5	0.02	0.05%
Yen/Dollar	152.7	0.79	0.52%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.25%)
Dollar Index	98.9	0.34	0.34%
3M US T-Bill (%)	3.84	0.00	0.07%
2Y US Yield (%)	3.58	0.02	0.47%
10Y US Yield (%)	4.12	(0.01)	(0.14%)
10 Y TH Yield (%)	1.43	0.03	2.08%
VIX Index	16.30	(0.94)	(5.45%)
Equity	8-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(204)	(2,524)	(8,354)
Proprietary Trading	(495)	(1,693)	(19,374)
Foreign Investors	(333)	178	(96,058)
Local Individuals	1,033	4,039	123,786
Bond	8-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	8.66	37.47	1,541.05
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	191.50	1.98	1.06%
SCB	129.50	0.68	1.97%
KBANK	167.50	0.29	0.90%
EGCO	124.50	0.28	5.96%
CPF	23.20	0.27	1.75%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
OR	13.50	(0.47)	(3.57%)
SCC	218.00	(0.50)	(2.24%)
THAI	12.90	(0.44)	(1.53%)
BDMS	20.00	(0.37)	(1.48%)
PTTEP	113.50	(0.31)	(0.87%)

นักกลยุทธ์:

กิจพณ 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

AEONTS Maintained BUY TP; 140.00 Baht	AEONTS รายงานกำไรสุทธิ 2QFY26 อยู่ที่ 792 ล้านบาท ลดลง 4% yoy แต่เพิ่มขึ้น 3% qoq ต้นทุนสินค้า (Credit cost) และ NPL ratio ปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 140.00 บาท
SCC Maintained BUY TP; 290.00 Baht	เราคาดว่า SCC จะรายงานผลขาดทุนสุทธิอีกครั้งใน 3Q25 โดยธุรกิจซีเมนต์ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจเคมียังคงมีผลประกอบการที่อ่อนแอ เราคาดว่าราคาซีเมนต์จะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไปจนถึงช่วงต้นปี 2026 เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 290.00 บาทต่อหุ้นในปี 2026

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดขยับลงเล็กน้อย (8 ต.ค.) แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ดีดตัวขึ้นปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนประเมินรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งบ่งชี้ว่า กรรมการเฟดยังคงสนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม แต่ก็มีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (8 ต.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของตลาดหุ้นฝรั่งเศสและสเปน ขณะที่หุ้นกลุ่มเหล็กปรับตัวขึ้นแรง หลังสหภาพยุโรป (EU) ประกาศแผนปรับลดโควตาการนำเข้าเหล็ก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบเป็นครั้งแรกในรอบ 5 วันทำการ (8 ต.ค.) หลังจากนักลงทุนเทขายหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งปรับตัวลงตามหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดสหรัฐ เมื่อคืนนี้ บดบังปัจจัยบวกจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มผู้ส่งออกที่ได้านิสงส์จากเงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 1% (8 ต.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า ข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังไม่มีความคืบหน้าจะทำให้รัสเซียยังคงถูกคว่ำบาตร รวมทั้งรายงานของสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) ที่บ่งชี้ว่าการใช้น้ำมันภายในประเทศปรับตัวสูงขึ้น (อินโฟเควสท์)

News & Factors

กนง. ผู้ว่าฯ วิทย นิตเรณิมิตติ 5:2 คง ดอกเบี้ยนโยบาย	กนง. มีมติ 5:2 คง “ดอกเบี้ยนโยบาย” 1.50% 2 กรรมการโหวตลดดอกเบี้ย จัปตาเศรษฐกิจชะลอ – เงินเฟ้อต่ำ เป็นประชุมนัดแรกของผู้ว่าฯปท.ใหม่ “วิทย รัตนกร” พร้อมปรับประมาณการ GDP ปี 68 เหลือ 2.2% ปี 69 เหลือ 1.6% (การเงินธนาคาร)
รมว.คลัง เตรียมเสนอ มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเข้า กรม. เศรษฐกิจ สัปดาห์หน้า	นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง เปิดเผยว่า ในการประชุมคณะรัฐมนตรีเศรษฐกิจ (ครม.เศรษฐกิจ) สัปดาห์หน้า จะมีการเสนอมาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยว โดยให้สามารถนำค่าใช้จ่ายมาหักลดหย่อนภาษีได้ โดยจะให้สิทธิสำหรับผู้ที่จะท่องเที่ยวเมืองรองเป็นหลัก ส่วนรายละเอียดต่าง ๆ ขณะนี้ยังอยู่ระหว่างการเร่งพิจารณา (อินโฟเควสท์)
TKN ผนึก MAJOR ผลิต POPCORN รสชาติใหม่	นายอิทธิพัทธ์ พีระเดชพาณิชย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บมจ.เก้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง (TKN) เปิดเผยว่า บริษัทฯ มุ่งมั่นดำเนินตามกลยุทธ์ ‘GO Broad’ เพื่อขยายฐานธุรกิจกว้างขึ้นผ่านการพัฒนาสินค้านวัตกรรมกลุ่มใหม่ ๆ (Innovation Food) และผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สาหร่าย (Non-seaweed) เข้าสู่ตลาด โดยมองเห็นศักยภาพการเติบโตของแบรนด์ POPCORN MAJOR ที่ได้เปิดตัวไปเมื่อปี 2566 โดยพัฒนาจากป๊อปคอร์นโรตังมาอยู่ในรูปแบบของเข้าสู่ตลาดขนมขบเคี้ยว (สแน็ก) (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,305	12.2	13.4	-3%	-10%	0.0%	0.9%	2.4%	-6.8%
- Energy	16,195	11.6	10.7	5%	8%	-0.1%	0.0%	-1.2%	-9.2%
- Banking	425	7.9	8.0	18%	0%	0.9%	0.5%	0.3%	6.2%
- Commerce	23,081	16.4	15.1	13%	8%	-0.1%	0.5%	1.0%	-18.6%
- Food	9,333	8.7	9.9	-72%	-12%	0.7%	0.8%	0.4%	-10.6%
- Healthcare	4,513	18.9	17.6	4%	7%	-1.1%	-0.9%	-2.1%	-19.7%
Indonesia	8,166	14.6	12.1	30%	21%	0.0%	0.6%	1.3%	15.3%
Phillipine	6,099	9.9	9.0	13%	10%	0.2%	-0.2%	2.4%	-6.6%
Asia									
China	3,883	15.3	13.8	21%	11%	0.0%	0.0%	0.0%	15.8%
Hong Kong	26,829	13.1	11.6	-5%	12%	-0.5%	-1.1%	-0.1%	33.7%
India	81,774	23.1	19.8	4%	17%	-0.2%	0.7%	1.9%	4.7%
Japan	47,735	22.5	21.7	8%	4%	-0.5%	5.4%	7.4%	20.9%
Korea	3,549	13.0	10.6	31%	23%	0.0%	0.0%	3.6%	47.9%
Malaysia	1,628	15.1	14.2	-3%	6%	-0.2%	-0.5%	1.0%	-0.9%
Singapore	4,456	14.4	13.7	-5%	5%	-0.4%	1.0%	3.6%	17.7%
Taiwan	27,064	20.7	17.4	20%	19%	-0.5%	1.1%	4.8%	17.5%
Vietnam	1,698	14.2	11.8	34%	20%	0.7%	3.2%	2.2%	34.0%
MSCI Asia Ex Japan	899	17.1	14.7	7%	17%	-0.4%	-0.1%	2.3%	27.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	8-Oct	7-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(10.3)	41.0	5	(2,875)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	(27.4)	(5.4)	(28)	(3,336)	1,154	(353)
Philippines	9.3	(3.8)	(32)	(684)	(408)	(863)
India	-	187.5	(136)	(17,590)	(755)	21,427
S. Korea	-	-	2,894	2,089	2,426	10,705
Taiwan	(414.3)	69.9	1,614	9,047	(19,548)	6,933
Vietnam	8.4	(49.8)	(310)	(4,035)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	8-Oct	7-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	0.83	0.67	24%	↑	-62%	-83%	-81%	-70%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.0	65.8	2%	↑	1%	1%	-4%	3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	68.2	66.9	2%	↑	1%	5%	-3%	4%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.6	61.7	1%	↑	1%	1%	-6%	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	3.35	3.31	1%	↑	3%	10%	8%	-3%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	62.6	61.7	1%	↑	1%	2%	-1%	6%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	76.8	76.5	0%	↑	0%	-3%	-2%	9%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	9.8	10.7	-8%	↓	-9%	-22%	15%	87%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.3	86.2	1%	↑	-2%	0%	-3%	12%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	20.3	20.4	0%	↓	-12%	-2%	0%	59%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	61.0	60.5	1%	↑	0%	0%	-7%	-4%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.0)	(5.3)	-13%	↓	-11%	-6%	-41%	-267%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.2	85.9	1%	↑	-1%	2%	-2%	12%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	20.2	20.1	0%	↑	-7%	5%	8%	56%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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