

เมื่อหมอกมันหนาก็ต้องขับรถ (ลดดอกเบี้ย) ช้าลง

ตลาดตอบรับเชิงลบเล็กน้อยหลังประธานเฟดไม่ได้ยืนยันเส้นทางการลดดอกเบี้ยในการประชุม ธ.ค.: เฟดลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามตลาดคาด อย่างไรก็ตามภาพรวมหุ้นสหรัฐ มีแรงทำกำไรเล็กน้อย จากการที่ตลาดมองว่าการลดดอกเบี้ยรอบธ.ค. มีความแน่นอนลดลง เนื่องจาก 1) เสี่ยงของกรรมการเฟดที่ไม่ได้ไปทางเดียวกันหมด โดยกรรมการ 1 ท่าน (สตีเฟน มิแรน) เห็นควรลด 0.50% และ 1 ท่าน (เจฟฟี่ ซิมิต) เห็นควรคงดอกเบี้ย 2) ความเห็นของกรรมการเฟดที่ลดความคาดหวังของตลาด จากปัจจัยเรื่องความไม่แน่นอนของตัวเลขเศรษฐกิจบางตัวได้รับผลกระทบจากการหยุดดำเนินงานของหน่วยงานรัฐ (Government shutdown) ทำให้ประธานเฟด เปรียบเหมือนการขับบนถนนลื่นๆ ซึ่งต้องขับช้าลง หรือดำเนินนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป // ปัจจัยข้างต้นทำให้ตลาดลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยลง จากเดิมคาดจะมีการลดอีก 4 ครั้งจนถึงสิ้นปีหน้า เหลือเพียง 3 ครั้ง โดยความน่าจะเป็นในการลดดอกเบี้ยรอบ ธ.ค. ลดลงเหลือ 67.8% จาก 90.8%

ผลประกอบการ MSFT, GOOGL ดี ขณะที่ META ต่ำค่า: MSFT และ GOOGL รายงานรายได้และกำไรดีกว่าคาด ขณะที่ META รายงานกำไรต่ำกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีขนาดใหญ่ ทั้งนี้ราคาหุ้น GOOGL ปรับตัวขึ้นทั้งในช่วงซื้อขายปกติและ after hour ขณะที่หุ้น MSFT และ META ราคาปรับลดลงในช่วง after hour จากความกังวลรายจ่ายลงทุนที่สูง อาจสร้างแรงกดดันต่อผลประกอบการในปีหน้า // วันนี้ติดตามการรายงานผลประกอบการของ AAPL และ AMZN

หุ้นไทยเคลื่อนไหวกรอบแคบ การฟื้นตัวยังระงับ: ภาพรวมการเคลื่อนไหวของ SET Index ประเมินยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ 1,314-1,330 จุด ความเคลื่อนไหวในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดจากหุ้นขนาดใหญ่จำนวนน้อย ขณะที่แรงขายทำกำไรกระจายไปในหลายกลุ่ม การฟื้นตัวคาดจะระงับในกลุ่มที่มีปัจจัยบวกหรือประเด็นเก็งกำไรชัดเจน วันนี้การส่งสัญญาณไม่แน่ชัดของเฟดต่อการลดดอกเบี้ยในการประชุมธ.ค. คาดทำให้เงินบาทและเอเซียอ่อนค่าลง หนุนต่อกลุ่มส่งออก และบวกต่อหุ้นธนาคาร ขณะที่อาจเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นต่อกลุ่มการเงิน

ภาพรวมกลยุทธ์ ภาพรวมเริ่มเข้าสู่การหมุนกลุ่ม (rotation) ขายทำกำไรสลับ โดยมีกรอบการเคลื่อนไหว 1,290-1,340 จุด ติดตามการทดสอบแนวรับของกลุ่มธนาคารซึ่งควรมี downside จากปัจจุบันราว 3-4% หากมากกว่านั้น ความเสี่ยงการปรับฐานของตลาดอาจสูงขึ้น

แนวรับ: 1,276-1,296 **แนวต้าน:** 1,330-1,340 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **ADVANC (320)** ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 คาดออกมาดี และยังมีปัจจัยบวกระยะสั้นจากข่าว GULF เป็นพันธมิตร Microsoft ตัดขาดทุน 300 บาท
- **BBL (163)** : การลดดอกเบี้ยของเฟดที่อาจชะลอลงเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร ขณะที่ราคาลงทดสอบใกล้แนวรับ 157 บาท ตัดขาดทุน 155 บาท
- **SCGP (26)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/68 ออกมาดี คาดไตรมาส 4/68 แรงตัวดีขึ้นจากผลการดำเนินงานบริษัทลูกในอินโดนีเซียที่ปรับดีขึ้น ตัดขาดทุน 17.70 บาท
- **TWPC (3)** : เติบโตจากการพยายามสร้างมูลค่าเพิ่มสินค้าจากแบ่งปันค่าปะหลังเป็นวันสั้นและผลิตภัณฑ์อื่นๆ ซื้อขายเพียง 0.47x PBV ตัดขาดทุน 2.46 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด
- ธปท.ยืนยันนโยบายดูแลเสถียรภาพอัตราแลกเปลี่ยนได้ หลังสหรัฐเดือนแรกแซง
- คณะกรรมาธิการฯ วันแรก แท้ใจยก 2.5 ล้านราย เงินสะพัดกว่า 500 ล้าน
- 9 เดือน ขอบีโอไอ 1.3 ล้านล้านบาท บรรยาการคลังไทยยังคึกคัก
- ไทยลงนาม FTA ยกระดับอาเซียน-จีน ยกระดับการค้าในภูมิภาค
- อนุทิน ดีลตรง 'ทรัมป์' ขอภาษีนำเข้าสหรัฐต่ำกว่า 19%
- 4 สมาคมฯ ค้านข้อตกลงการค้าสหรัฐ-ไทย ชี้เปิดนำเข้าเอทานอลอเมริกา หวั่นล้มห่วงโซ่การผลิตเอทานอลไทยทั้งระบบ
- เจ้าหนี้ STARK ขอชำระหนี้ 1.31 แสนล้าน-ยื่นศาลฟื้น "วรวัช" ล้มละลาย
- **บทวิเคราะห์หุ้น :** SCC คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 290 บาท/ BBL คงคำแนะนำ ถือ เป้า 170 บาท/ MINT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 38 บาท/ TFG คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 6.8 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

30 ต.ค. - BoJ Interest Rate Decision

31 ต.ค. - CN NBS Manufacturing PMI (Oct)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเกิดความไม่ตรงกันระหว่างข้อมูลนี้กับข้อมูลในรายงานฉบับอื่น โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,315.64	1.36	0.10%
SET50	855.68	1.20	0.14%
SET100	1,834.44	1.74	0.09%
FTSE SET LARGE CAP	1,515.28	0.75	0.05%
FTSE SET MID CAP	1,383.05	(8.11)	(0.58%)
FTSE SET SMALL CAP	1,555.15	(6.51)	(0.42%)
SET-VAL (Btm)	33,460		
Mkt Cap (Btm)	16,591,470		
PER (x)	17.09		
P/BV (x)	1.25		
DJIA	47,632	(74.37)	(0.16%)
NASDAQ	23,958	130.98	0.55%
STOXX Europe 600	575	(0.36)	(0.06%)
SSEC	4,016	28.11	0.70%
FTSE	9,756	59.40	0.61%
HANG SENG	26,346	0.00	0.00%
NIKKEI	51,308	1088.47	2.17%
MSCI ASIA EX JAPAN	926	8.39	0.91%
NYMEX (US \$/bbl)	60.48	0.33	0.55%
Brent (US \$/bbl)	64.92	0.52	0.81%
Dubai (US \$/bbl)	63.88	(0.45)	(0.70%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	103.90	(0.35)	(0.34%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.38	0.03	0.93%
Baltic dry Index	1,961	11.00	0.56%
Gold (spot)	3,930	(22.07)	(0.56%)
Copper (spot)	11,164	144.88	1.31%
Sugar (spot)	14.42	0.05	0.35%
Rubber (spot)	307.5	(1.30)	(0.42%)
CRB Index	542.75	1.11	0.20%
THB/Dollar	32.4	0.09	0.27%
Yen/Dollar	152.7	0.62	0.41%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.43%)
Dollar Index	99.2	0.55	0.56%
3M US T-Bill (%)	3.77	0.03	0.87%
2Y US Yield (%)	3.60	0.11	3.10%
10Y US Yield (%)	4.08	0.10	2.52%
10 Y TH Yield (%)	1.67	0.01	0.60%
VIX Index	16.92	0.50	3.05%
Equity	29-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	(587)	(11,347)	(14,177)
Proprietary Trading	(588)	5,037	(12,644)
Foreign Investors	(830)	(4,337)	(100,574)
Local Individuals	2,273	10,647	130,395
Bond	29-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	760.44	1268.45	2,772.03
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	44.25	(1.18)	(2.21%)
CPALL	46.00	(0.53)	(1.60%)
THAI	9.40	(0.45)	(2.08%)
IVL	19.60	(0.40)	(4.39%)
SCB	129.50	(0.40)	(1.15%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	227.00	3.95	1.79%
AOT	41.75	2.26	5.03%
TRUE	11.50	0.82	2.68%
ADVANC	308.00	0.71	0.98%
KTG	26.75	0.55	1.90%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาธกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลิ่ง

natthida@uobkayhian.co.th

สิริทัศน์ ประเสริฐสุตม์

sirithat@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

SCC Maintained BUY TP; 290.00 Baht	SCC รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q25 สูงกว่าที่คาดไว้ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขาดทุนจากสินค้าคงคลังจำนวนมาก ผลประกอบการยังถูกกดดันจาก ปัจจัยฤดูกาล และ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินที่ยังคงอ่อนแอ คาดว่ากำไรจะกลับมาเป็นบวกใน 4Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของ ธุรกิจปูนซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างโอเลฟินยังเผชิญแรงกดดัน จากอุปสงค์ที่ยังอ่อนตัว และกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นในตลาด ดังนั้น จึงยังคงมีมุมมอง ระวังตัวต่อธุรกิจปิโตรเคมี ของ SCC ในระยะต่อไป
BBL Maintained HOLD TP; 170.00 Baht	บรรยากาศในการประชุมนักวิเคราะห์เป็นไปในเชิงบวกเล็กน้อย ไม่มีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) สำหรับปี 2026 คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมาย 170.00 บาท
MINT Maintained BUY TP; 38.00 Baht	เราคาดว่า MINT จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 3Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่โดดเด่นในทุกภูมิภาค รวมถึงต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง MINT มีกลยุทธ์ที่ดี โดยวางแผนรับมือกับกำลังซื้อที่อ่อนแอด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ในระดับราคาประหยัด (Budget Tier) ซึ่งยังคงรักษาอัตรากำไรไว้ได้ เราคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมของ MINT จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องไปจนถึง 4Q25 ทั้งนี้ MINT ยังคงเป็นหุ้น top pick ในกลุ่ม เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท
TFG Maintained BUY TP; 6.80 Baht	เราคาดว่า TFG จะรายงานกำไรหลักใน 3Q25 ที่ 1,672 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.7% yoy แต่ลดลง 35.3% qoq การปรับตัวลดลงของราคาหมูใน 3Q25 ส่งผลกดดันต่อผลประกอบการเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าส่วนหนึ่งได้รับการชดเชยจากการขยายธุรกิจค้าปลีกอาหารสดของบริษัท ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรมสุกร เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” (BUY) แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 6.80 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (29 ต.ค.) ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมล่าสุดตามคาด แต่เจอโรม พาวเวล ประธานเฟดส่งสัญญาณว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในเดือนธ.ค.นั้น ยังไม่แน่นอน (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่ขยับ (29 ต.ค.) ขณะที่นักลงทุนรอการตัดสินใจกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ซึ่งประกาศหลังจากตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการแล้วในวันพุธ และติดตามการรายงานผลประกอบการของบริษัทต่างๆ จำนวนมาก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (29 ต.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง ภายหลังบริษัท Advantest Corp. ผู้ผลิตอุปกรณ์ทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ เผยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (29 ต.ค.) หลังสหรัฐ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ได้แสดงมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับการเจรจาการค้ากับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ผู้นำจีน ที่กำลังจะเกิดขึ้นในวันนี้ ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้าที่มีต่อเศรษฐกิจ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

เฟดหันดอกเบี้ยตามคาด	คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติ 10-2 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ในการประชุม (29 ต.ค.) ตามการคาดการณ์ของตลาด (อินโฟเควสท์)
-----------------------------	---

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,316	12.1	13.5	-2%	-11%	0.1%	0.1%	3.3%	-6.0%
- Energy	16,007	11.2	10.5	7%	6%	-0.7%	-2.5%	-2.4%	-10.2%
- Banking	441	8.0	8.1	21%	-1%	-0.4%	-2.2%	4.1%	10.2%
- Commerce	21,445	15.2	14.0	13%	9%	-1.0%	-4.1%	-6.2%	-24.4%
- Food	8,783	8.3	9.5	-72%	-12%	-1.1%	-1.7%	-5.5%	-15.9%
- Healthcare	4,374	18.4	17.2	4%	7%	0.2%	-2.7%	-5.1%	-22.1%
Indonesia	8,166	14.9	12.7	27%	17%	0.9%	-1.3%	1.3%	15.3%
Phillipine	5,964	9.7	8.8	13%	10%	0.2%	-0.4%	0.2%	-8.7%
Asia									
China	4,016	15.8	14.2	21%	11%	0.7%	1.7%	3.4%	19.8%
Hong Kong	26,346	12.8	11.4	-3%	12%	0.0%	0.7%	-1.9%	31.3%
India	84,997	24.1	20.6	4%	17%	0.4%	0.9%	5.9%	8.8%
Japan	51,308	24.2	23.6	8%	2%	2.2%	3.9%	14.0%	28.4%
Korea	4,081	14.9	11.6	32%	28%	1.8%	5.2%	21.1%	72.8%
Malaysia	1,612	14.9	14.0	-2%	6%	-0.1%	-0.1%	0.0%	-1.9%
Singapore	4,440	14.4	13.7	-6%	5%	-0.2%	0.4%	3.3%	17.2%
Taiwan	28,295	21.1	17.4	24%	21%	1.2%	2.8%	9.6%	22.8%
Vietnam	1,686	14.2	11.7	33%	21%	0.3%	0.2%	1.5%	33.1%
MSCI Asia Ex Japan	926	17.2	14.6	10%	18%	0.9%	2.0%	5.5%	31.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	29-Oct	28-Oct	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(25.7)	(57.6)	(134)	(3,015)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	228.8	(82.7)	667	(2,640)	1,154	(353)
Philippines	(8.2)	(7.3)	(94)	(745)	(408)	(863)
India	-	1,068.1	2,486	(14,967)	(755)	21,427
S. Korea	(48.0)	(1,254.2)	3,099	2,293	2,426	10,705
Taiwan	208.1	(704.7)	(1,875)	5,558	(18,203)	6,933
Vietnam	(56.3)	57.1	(780)	(4,505)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	29-Oct	28-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	8.83	8.40	5%	↑	190%	51%	281%	61%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	63.9	64.3	-1%	↓	2%	-7%	-12%	3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	65.5	64.1	2%	↑	6%	-9%	-10%	7%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.5	60.2	1%	↑	2%	-8%	-13%	4%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	490	490	0%	→	0%	0%	-10%	-19%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	520	520	0%	→	0%	0%	-10%	-15%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.36	3.44	-2%	↓	-2%	16%	13%	8%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	60.5	60.2	1%	↑	3%	-7%	-9%	6%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	79.4	79.5	0%	↓	5%	-1%	-2%	8%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.6	15.2	2%	↑	19%	40%	75%	30%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	90.1	91.4	-1%	↓	7%	-2%	-2%	17%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	26.2	27.1	-3%	↓	18%	15%	34%	69%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	57.6	59.0	-2%	↓	2%	-10%	-11%	-8%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(6.3)	(5.3)	-18%	↓	-6%	-30%	16%	-1116%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	89.9	91.5	-2%	↓	5%	-2%	-1%	17%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	26.1	27.1	-4%	↓	13%	15%	43%	71%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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