

Window dressing เริ่มขึ้นตามคาด

บรรยากาศตลาดโลกบวกเล็กน้อย เข้าใกล้วันหยุดปลายสัปดาห์ ขณะที่ไม่มีปัจจัยลบที่นำกังวลในระยะสั้น: บรรยากาศลงทุนตลาดโลกยังเป็นไปในเชิงบวก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พื้นตัวในวงกว้างไม่จำกัดเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่บรรยากาศลงทุนตลาดเอเชียโดยรวมยังคงค่อนข้างผ่อนคลาย ส่งผลให้ภาพรวมตลาดโลกเกิด Santa Clause Rally ในสัปดาห์นี้ โดยตลาดหุ้นตะวันตกหลายแห่ง จะหยุดทำการในช่วงปลายสัปดาห์ โดยส่วนใหญ่หยุดคริสต์มาสในวันที่ 25 ธ.ค. ขณะที่หลายประเทศหยุดวัน Boxing day ในวันศุกร์ที่ 26 ธ.ค.

ไทยกับกัมพูชา เตรียมเจรจาหยุดยิง 24 ธ.ค.: หลังรมว.ต่างประเทศชาติอาเซียนประชุมกันที่กัมพูชาเมื่อวันพุธที่ผ่านมา Bloomberg รายงานไทยและกัมพูชา ตกลงจะเจรจาหยุดยิงในช่วง 24 ธ.ค. โดยการประชุมแบบทวิภาคี จะจัดขึ้นที่จังหวัดจันทบุรี ทั้งนี้รมว.ต่างประเทศของไทย ระบุว่ามีความเป็นไปได้ที่จะบรรลุข้อตกลงหยุดยิงในวันที่ 24-25 ธ.ค. เรามองผลกระทบจากความขัดแย้งที่มีต่อเศรษฐกิจจำกัด อย่างไรก็ตาม หากมีข้อตกลงหยุดยิง จะเป็นปัจจัยบวกต่อบรรยากาศเชิงบวก โดยเฉพาะหุ้นที่มีรายได้อาจได้กำไร CBG, OSP, OR, BDMS, BH เป็นต้น

ความคาดหวังเชิงบวกต่อการเดินทางสู่การเลือกตั้ง หนุน Window dressing ในหุ้นไทย: หุ้นไทยปิด +17.49% (+1.40%) ปรับตัวขึ้นมากกว่าเอเชียโดยรวม ส่วนหนึ่งจากการฟื้นตัวของ DELTA (เพิ่มขึ้น 13 บาท ส่งผลให้ SET Index ปรับขึ้น +12.65 จุด) หากไม่รวม DELTA หุ้นไทยปรับขึ้น +4.84 จุด โดยกลุ่มที่ปรับขึ้นได้แก่ ปิโตรเคมี, บรจกณท์, โรงไฟฟ้า, โรงแรม ขณะที่กลุ่มที่ถ่วงตลาด ได้แก่ ขนส่ง, ธนาคาร ทั้งนี้พรรคต่างๆ เริ่มทยอยประกาศนโยบาย, ผู้สมัคร รวมถึงแคนดิเดตนายกรัฐมนตรี ซึ่งหนุนต่อจิตวิทยาการลงทุน ขณะที่การใช้สิทธิเลือกตั้งทางภาคอีสานสัปดาห์สุดท้าย คาดเป็นอีกปัจจัยหนุนการเกิด Window dressing

ภาพรวมกลยุทธ์ ยังมองมีโอกาสฟื้นตัวในกรอบ 1,250-1,280 จุด ทั้งนี้ตลาดอาจเริ่มมองไปถึงการสิ้นสุดวัฏจักรการปรับลดดอกเบี้ย (end of rate cut cycle) ที่กดดันกลุ่มการเงิน และอาจรวมถึงหุ้นปลอดภัยที่ปันผลไม่สูงพอ ช่วงสั้นท่องเที่ยว / ธนาคาร / ประกัน รวมไปถึงหุ้นกลาง-เล็ก ที่ผลการดำเนินงานดี หรือให้ปันผลสูง มีแนวโน้มเป็นเป้าหมายของการเข้าลงทุน รวมไปถึงหุ้นที่ลงมาก อาจเป็นเป้าหมายการเกิด Window dressing อาทิ บรจกณท์ ปิโตรเคมี

แนวรับ: 1,250-1,260 **แนวต้าน:** 1,280 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **PTTGC (23)** : ประเด็นการหาพันธมิตร (strategic partner) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นในระยะสั้น ขณะที่ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอถูกรับรู้แล้ว ตัดขาดทุน 19.90 บาท
- **GFPT (11.60)** : ผลการดำเนินงานฟื้นตัวต่อเนื่อง ซื้อขายเพียง 5.5x PER ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ขณะที่ภาระหนี้ลดลง คาดอัตราจ่ายปันผลสูงขึ้น ตัดขาดทุน 10 บาท
- **BLA (21.50)** : ผลการดำเนินงาน มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับสูงขึ้น ตัดขาดทุน 18.50 บาท
- **GUNKUL (2.20)** : ผลการดำเนินงานอยู่ในช่วง high season ไตรมาส 4/68 และจะเริ่มเข้าสู่ช่วงรับรายได้และโครงการใหม่ๆ ปี 69-70 ตัดขาดทุน 1.80 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- “จีน” ดึง “สหรัฐฯ” ยึดเรือน้ำมันนอกเวเนซุเอลา ชี้ละเมิดกฎหมายระหว่างประเทศ
- จีนประกาศขึ้นภาษีเงินบาทจากอียูสูงสุด 42.7%
- China Vanke ใต้เวลาหายใจถึง 27 ม.ค.69 ผู้ถือหุ้นกู้ยึดช่วงผ่อนผัน แต่ไม่ยอมเลื่อนจ่าย 1 ปี
- “ญี่ปุ่น” เล็งจัดเงินออมครัวเรือน 7 ล้านล้านดอลลาร์ อุ่มติมานต์พันธบัตร หลัง BOJ ลดซื้อ
- ศาลฎีกา ลงนาม 5 แพลตฟอร์ม เก็บภาษีนำเข้าตั้งแต่ 1 บาทแรก เริ่ม 1 ม.ค. 69
- “จีน” ขยับเข้าใกล้หัวใจเทคโนโลยีโลก สร้างต้นแบบเครื่อง EUV สำเร็จ เร็วกว่าที่ตะวันตก
- “สหศักดิ์” แดงยังไม่ซื้อข้อตกลงหยุดยิงกับกัมพูชา เสนอหารื้อตามกรอบ GBC 24 ธ.ค.68 ที่จันทบุรี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 23 ธ.ค. – TH Balance Trade (Nov)
- 26 ธ.ค. – JP Unemployment Rate (Nov)
- 31 ธ.ค. – FOMC Minutes

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,269.68	17.49	1.40%
SET50	839.24	10.74	1.30%
SET100	1,796.65	23.35	1.32%
FTSE SET LARGE CAP	1,497.87	14.84	1.00%
FTSE SET MID CAP	1,349.43	8.26	0.62%
FTSE SET SMALL CAP	1,507.15	3.31	0.22%
SET-VAL (Btm)	31,026		
Mkt Cap (Btm)	16,058,080		
PER (x)	15.58		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	48,363	227.79	0.47%
NASDAQ	23,429	121.21	0.52%
STOXX Europe 600	587	(0.75)	(0.13%)
SSEC	3,917	26.92	0.69%
FTSE	9,866	(31.45)	(0.32%)
HANG SENG	25,802	111.24	0.43%
NIKKEI	50,402	895.18	1.81%
MSCI ASIA EX JAPAN	899	10.14	1.14%
NYMEX (US \$/bbl)	58.01	1.35	2.38%
Brent (US \$/bbl)	62.07	1.60	2.65%
Dubai (US \$/bbl)	61.32	1.25	2.08%
Newcastle coal (US \$/metr)	108.25	(0.15)	(0.14%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.97	(0.02)	(0.48%)
Baltic dry Index	1,979	(44.00)	(2.17%)
Golds (spot)	4,444	104.72	2.41%
Copper (spot)	11,932	45.35	0.38%
Sugar (spot)	14.99	0.17	1.15%
Rubber (spot)	321.5	(1.50)	(0.46%)
CRB Index	540.55	0.00	0.00%
THB/Dollar	31.2	(0.26)	(0.82%)
Yen/Dollar	157.1	(0.70)	(0.44%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.44%
Dollar Index	98.3	(0.31)	(0.32%)
3M US T-Bill (%)	3.53	(0.01)	(0.39%)
2Y US Yield (%)	3.51	0.02	0.67%
10Y US Yield (%)	4.16	0.02	0.38%
10 Y TH Yield (%)	1.68	0.00	0.00%
VIX Index	14.08	(0.83)	(5.57%)
Equity	22-Dec	MTD	YTD
Local Institutions	(462)	(8,326)	(36,530)
Proprietary Trading	449	924	(11,874)
Foreign Investors	757	5,423	(107,690)
Local Individuals	(744)	1,980	156,094
Bond	22-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(20.75)	(140.81)	2,498.32
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	53.50	(0.85)	(1.38%)
KBANK	192.50	(0.56)	(1.53%)
BBL	166.50	(0.30)	(1.19%)
BDMS	19.50	(0.25)	(1.02%)
THAI	8.75	(0.22)	(1.13%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	182.00	12.81	7.69%
ADVANC	313.00	0.94	1.29%
GULF	42.25	0.88	1.81%
PTT	31.75	0.56	0.79%
PTTEP	100.50	0.17	1.39%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพสาทิกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (22 ธ.ค.) ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐ ในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3/2568 เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มเศรษฐกิจและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดแทบไม่เปลี่ยนแปลง (22 ธ.ค.) โดยหุ้นกลุ่มเครื่องจักรมีกดดันดัชนี ขณะที่นักลงทุนประเมินสถานการณ์ซื้อขายที่เริ่มต้นอย่างขบเซาในสัปดาห์นี้หลังจากตลาดปิดทำสถิติสูงสุดในวันศุกร์ที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดตลาดพุ่งขึ้น (22 ธ.ค.) โดยนิเกอิพุ่งขึ้นช่วงเช้านี้มากกว่า 2% ขานรับปัจจัยหนุนจากหุ้นกลุ่มชิปและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่พุ่งขึ้นตามทิศทางหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดหุ้นนิวยอร์กเมื่อวันศุกร์ (19 ธ.ค.) (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกกว่า 2% (22 ธ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกมีความเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะซบเซา หลังจากสหรัฐ ยังคงพยายามยืดเวลาการส่งออกน้ำมันของเวเนซุเอลา รวมทั้งรายงานที่ว่ากองกำลังทหารของยูเครนได้ทำการโจมตีเรือของรัสเซียในทะเลดำ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

จีนดึงสหรัฐ ยึดเรื่อน้ำมันนอกเวเนซุเอลา	สำนักข่าวบลูมเบิร์กรายงานว่า จีนวิพากษ์วิจารณ์สหรัฐ กรณียึดเรือบรรทุกน้ำมันนอกชายฝั่งเวเนซุเอลา ส่งสัญญาณว่าจีนอยู่ข้างการกีดกันท่ามกลางการเผชิญหน้ากับวอชิงตันที่ทวีความรุนแรงขึ้น (การเงินธนาคาร)
จีนขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากอียูสูงสุด 42.7%	จีนประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าบางประเภทจากสหภาพยุโรป ซึ่งเป็นผู้ส่งออกสำคัญ หลังการสอบสวนกรณีอุดหนุน (anti-subsidy) เพิ่มความตึงเครียดในข้อพิพาทการค้าต่อต้านกับสหภาพฯ เบื้องต้นจีนระบุว่าจะเรียกเก็บอากรสูงสุดถึง 42.7% กับผลิตภัณฑ์บางรายการจากสหภาพยุโรป (การเงินธนาคาร)
ญี่ปุ่น เล็งจัดเงินออมครัวเรือน 7 ล้านล้านดอลลาร์ อุ่มติมานต์พันธบัตร หลัง BOJ ลดซื้อ	“ญี่ปุ่น” เตรียมออกผลิตภัณฑ์และแรงจูงใจใหม่ดึงดูดรายย่อยเข้าตลาดพันธบัตร หลังยอดขาย JGB รายย่อยปี 2568 พุ่ง 30.5% และ 5.28 ล้านล้านเยน (การเงินธนาคาร)
China Vanke ได้เวลาหายใจถึง 27 ม.ค.69 ผู้ถือหุ้นกู้ยืดช่วงผ่อนผัน	China Vanke รอดผิดนัดชำระหนี้ระยะสั้น หลังผู้ถือหุ้นกู้ถอนข้อร้องเรียนขอยกเว้นหนี้ 2,000 ล้านหยวน จาก 5 วัน เป็น 30 วันทำการ เปิดทางเจรจาถึงสิ้นวันที่ 27 ม.ค. (การเงินธนาคาร)
ศุลกากร ลงนาม 5 แพลตฟอร์มเก็บภาษีนำเข้าตั้งแต่ 1 บาทแรก เริ่ม 1 ม.ค. 69	นายพันธ์ทอง ลอยกุลนันท์ อธิบดีกรมศุลกากร เปิดเผยว่า กรมศุลกากรได้ยกเลิกการกำหนดมูลค่าขั้นต่ำในการนำเข้าที่ไม่ต้องเสียภาษีนำเข้า (De Minimis Value : DMV) และตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.2569 กรมจะดำเนินการจัดเก็บภาษีอากรสินค้านำเข้าตั้งแต่ 1 บาทแรก หลังจากที่ก่อนหน้านี้ได้ยกเว้นสำหรับสินค้าที่มีมูลค่านำเข้าต่ำกว่า 1,500 บาท ทั้งนี้เพื่อสร้างความเป็นธรรมกับเอสเอ็มอีในประเทศ ที่เสียภาษีถูกต้อง ให้สามารถแข่งขันกับสินค้านำเข้าจากต่างประเทศได้ (การเงินธนาคาร)
สิทธิ์กีดกัน แกล้งยังไม่มีการชดเชยชดเชยกับกัมพูชา เสนอหารือตามกรอบ GBC 24 ธ.ค.68 ที่จันทบุรี	“สิทธิ์กีดกัน” แกล้งไทยมีจุดยืนชัดเจนต่อสันติภาพ ขณะนี้ยังไม่มีการชดเชยชดเชยกับกัมพูชา เสนอหารือสองฝ่ายหารือตามกรอบ GBC ในวันที่ 24 ธ.ค.68 ที่จังหวัดจันทบุรี (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,270	14.1	13.1	-5%	7%	1.4%	1.4%	1.0%	-9.3%
- Energy	15,766	11.6	10.6	2%	9%	0.9%	0.9%	2.4%	-11.6%
- Banking	469	8.4	8.6	23%	-2%	-0.6%	-0.6%	4.2%	17.1%
- Commerce	19,587	14.1	13.1	11%	8%	1.1%	1.1%	-0.7%	-30.9%
- Food	8,555	8.2	9.3	-73%	-11%	0.2%	0.2%	1.2%	-18.1%
- Healthcare	4,256	18.0	16.9	3%	7%	-0.9%	-0.9%	0.0%	-24.2%
Indonesia	8,646	16.2	13.2	25%	22%	0.4%	0.4%	1.6%	22.1%
Phillipine	6,041	9.7	8.9	14%	9%	2.0%	2.0%	0.3%	-7.5%
Asia									
China	3,917	15.2	13.6	23%	11%	0.7%	0.7%	0.7%	16.9%
Hong Kong	25,802	12.6	11.4	-3%	11%	0.4%	0.4%	-0.2%	28.6%
India	85,567	24.6	21.0	2%	17%	0.8%	0.8%	-0.2%	9.5%
Japan	50,402	21.0	22.4	22%	-6%	1.8%	2.0%	0.4%	26.5%
Korea	4,106	14.2	9.9	39%	43%	2.1%	2.7%	5.2%	72.2%
Malaysia	1,671	15.6	14.5	-3%	7%	0.3%	0.3%	4.2%	1.8%
Singapore	4,610	15.2	14.1	-2%	8%	0.9%	0.9%	1.9%	21.7%
Taiwan	28,150	20.6	16.7	26%	24%	1.6%	1.6%	1.9%	22.2%
Vietnam	1,751	14.9	12.5	31%	19%	2.7%	2.7%	3.6%	38.2%
MSCI Asia Ex Japan	899	16.6	13.8	11%	20%	1.1%	1.1%	0.9%	27.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	22-Dec	19-Dec	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	24.3	2.7	170	(3,232)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	-	160.1	431	(1,365)	1,154	(353)
Philippines	(16.6)	(1.8)	(208)	(881)	(408)	(863)
India	-	240.3	(947)	(17,106)	(755)	21,427
S. Korea	722.0	(440.4)	494	(5,840)	2,426	10,706
Taiwan	1,048.0	158.1	(2,339)	(8,540)	(18,203)	6,933
Vietnam	19.1	19.9	(24)	(4,857)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	22-Dec	19-Dec	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.76	5.84	-36%	↓	-40%	-62%	39%	-40%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	61.3	60.1	2%	↑	0%	-4%	-9%	-5%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	62.8	61.5	2%	↑	2%	-1%	-8%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.2	56.7	3%	↑	2%	-2%	-9%	-12%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	460	460	0%	→	0%	-3%	-6%	-22%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	475	475	0%	→	0%	-4%	-9%	-22%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.67	3.58	3%	↑	-6%	-7%	28%	13%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	58.0	56.5	3%	↑	2%	-2%	-7%	-5%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	74.1	72.9	2%	↑	-4%	-5%	-4%	-6%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.8	12.9	-1%	↓	-21%	-13%	24%	-10%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	79.7	77.2	3%	↑	0%	-18%	-8%	-8%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18.3	17.1	7%	↑	-1%	-46%	-7%	-17%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	52.2	51.4	2%	↑	1%	-3%	-15%	-20%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(9.1)	(8.7)	-5%	↓	6%	7%	-70%	-1091%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	81.3	80.8	1%	↑	-3%	-19%	-6%	-5%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.9	20.7	-4%	↓	-11%	-45%	4%	-4%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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