

ติดตาม ปัจจัยตะวันออกกลาง / ทิศทางเงินเฟ้อ / ประธานเฟดคนใหม่

บรรยากาศการลงทุนเป็นบวก แต่มีปัจจัยติดตามสำคัญ 3 เรื่อง: 1) สถานการณ์ในตะวันออกกลาง แม้ช่องแคบฮอร์มุซยังปิด แต่โดยรวมนักลงทุนมองเป็นบวกจากการที่ไม่มี การโจมตีในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามความยืดหยุ่นของข้อตกลงสันติภาพ อาจทำให้ราคาน้ำมันดิบสูงเป็นเวลานาน กระทบต่อเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และมุมมองดอกเบี้ย แบบ ต่อเนื่องกัน 2) ทิศทางเงินเฟ้อ ในหลายประเทศ ส่งสัญญาณปรับเพิ่มขึ้น ทิศทางการกลาง บางประเทศ อาจต้องมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยบ้าง ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันให้เกิดการปรับพอร์ต ลงทุนในช่วง 2 เดือนข้างหน้าได้ อย่างไรก็ตาม เช้านี้ ญีปุ่นรายงานเงินให้ออกมาต่ำสุด กรอบ 4 เดือน เป็นปัจจัยบวกเฉพาะตัว 3) การสาบานตนรับตำแหน่งประธานเฟดคนใหม่ ของ Kevin Warsh วันนี้ (22 พ.ค.) ซึ่งทำให้เฟดเข้าสู่ยุคใหม่ ติดตามการแถลงที่อาจส่ง สัญญาณถึงแนวคิดและการดำเนินนโยบายของเฟดในยุคใหม่

ภาพรวมตลาด สลักกลุ่มเก็งกำไร โดยเงินเริ่มไหลเข้ากลุ่มที่ไม่ใช่พลังงานมากขึ้น: หาก ดูจาก NVDR เงินไหลเข้ากลุ่มพลังงานเป็นหลักในช่วง 4 เดือนแรก โดย 3 เดือนแรก เป็น ผลบวกจากแนวโน้มธุรกิจและผลดีจากสงคราม แต่สำหรับ เม.ย. เรามองเพราะตลาดกังวล กับแนชใหม่ผลประกอบการในกลุ่มอื่นๆ ทำให้เงินกระจุกอยู่กับกลุ่มได้ประโยชน์จาก สงครามและราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มผลประกอบการหลายกลุ่มแข็งแกร่งกว่าคาด ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจาก พรก.กู้เงิน ช่วยจำกัดความเสี่ยงทางลง ทำให้ ในช่วง พ.ค. เราเริ่มเห็นเม็ดเงินกระจายเข้าลงทุนในกลุ่มอื่นๆมากขึ้น และหนุนบรรยากาศ ของการเก็งกำไรรายตัว โดยเฉพาะในหุ้นที่ valuation ไม่แพง และปรับขึ้นไม่มาก เรามองหุ้น ชนาดกลาง-เล็กในกลุ่มต่อไปนี้ อาหาร ค่าปลีก ขนส่ง ลีอัสตาร์ มีโอกาสถูกสลักขึ้นเก็ง กำไร สำหรับหุ้นใหญ่ เรามองทยอยสะสม ธนาคาร / ประกัน / ค่าปลีก / ท่องเที่ยว / การแพทย์

ภาพรวมกลยุทธ์: กำไรบริษัทจดทะเบียนแข็งแกร่ง ทำให้ระยะสั้นตลาดมีโอกาสปรับขึ้น แต่ ยังประเมินช่วงไตรมาส 2 จะมีจังหวะผันผวนจากการปรับนำหน้การลงลงทุน รวมถึงความ กังวลเงินเฟ้อและผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์บริหารความเสี่ยงโดย stoploss/ trailing stop ทุกครั้ง ขณะที่การเก็งกำไรเลือกหุ้นที่มี risk-reward น่าสนใจ / สำหรับกลุ่มพลังงาน เน้นเก็งกำไรในรอบแนวรับแนวต้าน

แนวรับ: 1,508-1,527 **แนวต้าน:** 1,540 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **ITC (18)** : แนวโน้มธุรกิจเป็นบวก โดยเฉพาะหลังภาษีการค้าตอบโต้เป็นโมฆะ มีโอกาส ได้ wind fall จากการคืนภาษีการค้า ตัดขาดทุน 15.70 บาท
- **SJWD (9)** : ผลประกอบการอยู่ในทิศทางฟื้นตัว ราคาหุ้นซื้อขายเพียง 0.6x PBV ทำให้มี โอกาสเป็นเป้าหมายในการสะสม ตัดขาดทุน 7.50 บาท
- **DUSIT (13)** : ผลประกอบการไตรมาส 1/69 ส่งสัญญาณฟื้นตัวที่ดี ขณะที่ปีนี้จะได้ แรงหนุนจากการโอนโครงการอสังหาฯ ช่วยลดความเสี่ยงของธุรกิจโรงแรม ตัดขาดทุน 9.50 บาท
- **DOHOME (4)** : ภาพรวมผลประกอบการผ่านจุดที่แย่สุด และปรับดีขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ราคาหุ้นยัง laggard กลุ่มอย่าง GLOBAL ตัดขาดทุน 3.40 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐขยายตัว 4.3% ใน Q2/69
- เฟดพิลาเดลเฟียเผยดัชนีภาคการผลิตต่ำกว่าคาดในเดือนพ.ค.
- ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการสหรัฐทรงตัวในเดือนพ.ค.
- PMI ภาคผลิตขึ้นต้นญี่ปุ่นพ.ค.ขยายตัวช้าลง, ภาคบริการชะงัก ต้นทุนพุ่งจาก ต.อ.กลาง
- ญี่ปุ่นส่งออกพุ่ง 14.8% เดือนเม.ย. รับตีมันต์เซมิคอนดักเตอร์โตแกร่ง
- ทูตสหรัฐฯชั้น "ทรัมป์" จะไม่ใช้กำลังทหารเข้ายึดกรีนแลนด์
- ผลสำรวจชี้นักลงทุนสหรัฐส่วนใหญ่ไม่เชื่อมั่นตลาดหุ้นช่วง 6 เดือนข้างหน้า
- AMATA ตุน Backlog เฉียด 2 หมื่นลบ.จ่อบุกรายได้ 50% ครึ่งปีหลัง หวังรับอานิสงส์หุ้น โลกชบไทย-เวียตนาม
- บอร์ด TIDLOR ไฟเขียวควัก 2.4 พันลบ.พร้อมเข้าซื้อหุ้นคืน 28 พ.ค. - 27 พ.ย.69
- **บทวิเคราะห์วันนี้: CPALL คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 62.00 บาท / HANA คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 38.00 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 25 พ.ค. - ยอดการส่งออกไทย (Apr)
- 27 พ.ค. - ADP Employment Change
- 28 พ.ค. - US PCE (Apr)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในบางประเด็นและขอสงวนความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,532.67	4.24	0.28%
SET50	1,000.74	(0.19)	(0.02%)
SET100	2,145.10	1.39	0.06%
FTSE SET LARGE CAP	1,789.98	(1.02)	(0.06%)
FTSE SET MID CAP	1,487.52	13.16	0.89%
FTSE SET SMALL CAP	1,622.89	0.19	0.01%
SET-VAL (Btm)	54,734		
Mkt Cap (Btm)	19,372,300		
PER (x)	16.51		
P/BV (x)	1.43		
DJIA	50,286	276.31	0.55%
NASDAQ	26,293	22.74	0.09%
STOXX Europe 600	621	0.27	0.04%
SSEC	4,077	(84.91)	(2.04%)
FTSE	10,443	11.13	0.11%
HANG SENG	25,387	(264.60)	(1.03%)
NIKKEI	61,684	1879.73	3.14%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,107	28.64	2.65%
NYMEX (US \$/bbl)	96.35	(1.91)	(1.94%)
Brent (US \$/bbl)	102.58	(2.44)	(2.32%)
Dubai (US \$/bbl)	102.92	(0.39)	(0.38%)
Newcastle coal (US \$/metri)	132.05	(0.40)	(0.30%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.02	0.01	0.47%
Baltic dry Index	2,964	(41.00)	(1.36%)
Gold (spot)	4,543	(1.14)	(0.03%)
Copper (spot)	13,456	(139.77)	(1.03%)
Sugar (spot)	14.90	0.17	1.15%
Rubber (spot)	397.0	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.6	0.04	0.11%
Yen/Dollar	159.0	0.06	0.04%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.04%)
Dollar Index	99.3	0.17	0.17%
3M US T-Bill (%)	3.61	0.02	0.55%
2Y US Yield (%)	4.08	0.03	0.69%
10Y US Yield (%)	4.57	(0.02)	(0.35%)
10Y TH Yield (%)	2.38	(0.02)	(0.92%)
VIX Index	16.76	(0.68)	(3.90%)
Equity	21-May	MTD	YTD
Local Institutions	991	(15,219)	(64,988)
Proprietary Trading	1,095	8,313	9,448
Foreign Investors	(3,333)	3,450	20,208
Local Individuals	1,247	3,456	35,332
Bond	21-May	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	104.62	149.52	1,122.67
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	358.00	(2.30)	(2.72%)
TRUE	14.10	(1.09)	(2.76%)
PTTEP	150.50	(0.77)	(1.63%)
TTB	2.30	(0.30)	(1.71%)
KBANK	197.00	(0.28)	(0.76%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	326.00	2.94	0.93%
GULF	60.75	0.59	0.83%
PTT	37.25	0.56	0.68%
CPN	66.00	0.44	1.93%
BAY	29.25	0.44	2.63%

นักกลยุทธ์:

กิจพล ไพรไพศาลกิจ
kitpon@uobkayhian.co.th
กฤต ธนรัตน์นามนท์
krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชัยวงศ์
natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>CPALL Maintained BUY TP: 62.00 Baht</p>	<p>ผลการดำเนินงาน Qtd ยังคงอยู่ในทิศทางที่แข็งแกร่ง โดย SSSG ในช่วง Qtd ยังเติบโตเป็นบวก yoy ขณะที่รายได้อื่นยังคงขยายตัว yoy ต่อเนื่อง สภาพอากาศที่เอื้ออำนวยและประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาสินค้าจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานโดยรวม กลยุทธ์ของ CP All ในการพัฒนานวัตกรรมสินค้าและยกระดับประสบการณ์ลูกค้าจะช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายเพิ่มเติม คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 62.00 บาท</p>
<p>HANA Maintained BUY TP: 38.00 Baht</p>	<p>HANA รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 103.5 ล้านบาท (-78% yoy, -27% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดอยู่ 28% และ 41% ตามลำดับ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อโครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI ในปี 2027 แต่ยังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มในช่วง 2H26 เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท โดยมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนความคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H26 ไปมากแล้ว ขณะที่มูลค่ายังได้รับแรงหนุนบางส่วนจากแนวโน้มเชิงบวกล่าสุดสำหรับปี 2027</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (21 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง หลังจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณถึงความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน แม้ว่าทั้งสองฝ่ายยังคงมีความขัดแย้งกันเกี่ยวกับคลังสำรองยูเรเนียมของอิหร่านและการควบคุมช่องแคบฮอร์มุซก็ตาม (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัว (21 พ.ค.) หลังจากปรับตัวขึ้นแรงในวันพุธ ขณะที่นักลงทุนรอความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิเกิตลาดหุ้นโตเกียวปิดพุ่งขึ้น (21 พ.ค.) โดยทะยานขึ้นกว่า 3% เนื่องจากนักลงทุนชานรับความหวังเกี่ยวกับการคลี่คลายความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งช่วยลดความกังวลด้านราคาน้ำมันดิบ (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาณน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (21 พ.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างสหรัฐฯอเมริกากับอิหร่าน (อินโฟเคสท์)</p>

News & Factors

<p>เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐขยายตัว 4.3% ใน Q2/69</p>	<p>ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาแอตแลนตา เปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีการขยายตัว 4.3% ในไตรมาส 2/2569 หลังจากขยายตัว 2.0% ในไตรมาส 1 (อินโฟเคสท์)</p>
<p>เฟดฟิลาเดลเฟียเผยดัชนีภาคการผลิตต่ำกว่าคาดในเดือน พ.ค.</p>	<p>ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาฟิลาเดลเฟีย เปิดเผยดัชนีภาคการผลิตในภูมิภาคมิด-แอตแลนติก ร่วงลงสู่ระดับ -0.4 ในเดือนพ.ค. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 17.6 จากระดับ 26.7 ในเดือนเม.ย. (อินโฟเคสท์)</p>
<p>ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการ สหรัฐทรงตัวในเดือนพ.ค.</p>	<p>เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ทรงตัวที่ระดับ 51.7 ในเดือนพ.ค. (อินโฟเคสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,533	15.5	14.7	22%	5%	0.3%	1.0%	2.6%	21.7%	
- Energy	19,652	11.4	11.6	54%	-2%	0.5%	1.9%	3.5%	23.7%	
- Banking	505	9.4	9.1	-6%	3%	-0.2%	0.8%	2.9%	6.6%	
- Commerce	20,439	14.4	13.3	4%	8%	1.2%	1.7%	5.6%	5.5%	
- Food	8,595	9.9	9.0	-3%	10%	0.4%	0.1%	-0.7%	0.8%	
- Healthcare	4,147	17.3	16.3	19%	6%	0.2%	-0.9%	-1.8%	-2.1%	
Indonesia	6,095	9.8	8.6	51%	15%	-3.5%	-9.3%	-12.4%	-29.5%	
Philippine	5,921	9.1	6.1	5%	48%	0.5%	-0.9%	1.5%	-2.2%	
Asia										
China	4,077	14.3	12.9	28%	11%	-2.0%	-1.4%	-0.8%	2.7%	
Hong Kong	25,387	11.4	10.1	4%	13%	-1.0%	-2.2%	-1.5%	-1.0%	
India	75,183	19.0	16.4	1%	16%	-0.2%	-0.1%	-2.2%	-11.8%	
Japan	61,684	21.6	21.8	28%	-1%	3.1%	2.2%	5.8%	24.6%	
Korea	7,816	9.0	7.0	249%	29%	8.4%	4.9%	19.1%	86.5%	
Malaysia	1,708	14.8	14.0	11%	6%	-0.5%	-1.8%	-0.8%	1.7%	
Singapore	5,046	15.7	14.4	2%	9%	0.0%	1.1%	2.7%	8.6%	
Taiwan	41,368	20.3	16.5	63%	24%	3.4%	0.5%	6.3%	42.8%	
Vietnam	1,897	13.1	11.2	44%	17%	-0.9%	-1.3%	2.3%	6.3%	
MSCI Asia Ex Japan	1,107	12.9	10.6	59%	22%	2.7%	0.4%	5.9%	21.2%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	21-May	20-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(102.1)	(8.1)	107	667	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(30.8)	14.1	494	(2,443)	(1,063)	1,154
Philippines	(3.1)	(1.9)	(14)	(87)	(883)	(408)
India	-	(235.3)	(2,154)	(23,165)	(18,792)	(755)
S. Korea	(56.1)	(1,823.7)	(24,388)	(60,808)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,907.3	(1,363.6)	615	(9,873)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(64.5)	(0.1)	(417)	(2,069)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-May	20-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	24.23	21.73	12%	↑	7%	-5%	292%	313%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	95.1	95.6	-1%	↓	-2%	11%	36%	53%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	111.6	109.8	2%	↑	2%	5%	54%	79%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	99.9	101.9	-2%	↓	-1%	11%	50%	71%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	800	800	0%	↔	0%	48%	54%	68%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	↔	0%	38%	43%	52%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.14	3.18	-1%	↓	13%	12%	0%	-24%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	96.4	98.3	-2%	↓	-1%	15%	47%	67%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	129.5	134.6	-4%	↓	-5%	9%	67%	71%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	34.5	39.1	-12%	↓	-11%	3%	355%	160%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	153.6	158.1	-3%	↓	1%	7%	67%	73%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	58.6	62.6	-6%	↓	6%	0%	167%	121%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	103.7	108.3	-4%	↓	-3%	9%	55%	96%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.6	12.8	-32%	↓	-8%	-9%	381%	192%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	150.4	159.8	-6%	↓	-1%	-21%	63%	63%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	55.3	64.3	-14%	↓	1%	-47%	150%	86%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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