

อิหร่านประกาศปิดช่องแคบ ขณะที่การเจรจายังคงดำเนินต่อ

การเจรจาสันติภาพเริ่มต้นขึ้น แม้อิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซรอบใหม่จากเหตุอิสราเอลโจมตีเลบานอน: อย่างไรก็ตาม คณะทำงานยังคงเดินทางไปเจรจากับสหรัฐและพันธมิตร ซึ่งถือเป็นการนับหนึ่งในกำหนด 60 วัน แม้การเจรจาจะดูชะงักงัน (ประกาศปิดฮอร์มุซ และผู้แทนอิหร่านเดินออกจากห้องประชุม หลังสหรัฐฯ ชูโจมตีระลอกใหม่) แต่ไม่ได้มีการประกาศยกเลิกบันทึกความเข้าใจ (MOU) ที่ลงนามไปก่อนหน้านี้ เรายังคงมุมมองว่าตลาดจะยังตอบรับเชิงบวกต่อการเจรจาโดยเฉพาะในช่วง 30 วันแรก แต่อาจกลับไปกังวลในช่วง 30 วันหลัง หากการเจรจาไม่มีสัญญาณของความคืบหน้า

ภาพการหมุนกลุ่มเกิดกับทั้งหุ้นทั่วไปและกลุ่มเอไอเอง: ในช่วงที่ผ่านมา เราเริ่มเห็นการหมุนกลุ่ม (Rotation) ซึ่งเกิดทั้งกับการไปยังกลุ่มหุ้นนอกกลุ่มเทคโนโลยี อาทิ การเงิน, การแพทย์, สาธารณูปโภค ขณะเดียวกัน การหมุนกลุ่มก็เกิดกับทั้งในกลุ่มเอไอเอง เช่น การเริ่มขยับจากกลุ่มชิป ไปยังกลุ่มหน่วยความจำ และการจัดเก็บข้อมูล ด้วย Valuation ที่แพง ประกอบกับทิศทางนโยบายการเงินที่อาจได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อในระดับสูง ทำให้นักลงทุนจะเพิ่มความระมัดระวังต่อกลุ่มดังกล่าว โดยเฉพาะเมื่อมีปัจจัยที่เกี่ยวกับการเพิ่มดอกเบี้ย สัปดาห์นี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการและการให้ Forward guidance ของหุ้น Micron Technology (MU) ในวันที่ 24 มิ.ย.

ประชุมกนง 25 มิ.ย. คาดคงดอกเบี้ยนโยบาย แต่มีลุ้นปรับเพิ่ม GDP: การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) สัปดาห์นี้ คาดเห็นการคงดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่ กนง. และ ธปท. อาจขยับคาดการณ์ GDP ปี 2569 ขึ้นจาก 1.5% สู่ระดับ 1.9-2.0% ทั้งนี้ ธปท. เคยมีแนวโน้มจะขยับคาดการณ์ GDP ขึ้น แต่เกิดสงครามในตะวันออกกลางขึ้นก่อน อย่างไรก็ตาม ผลของปัจจัยภายนอกที่แข็งแกร่ง อาทิ การส่งออก และการลงทุนภาคเอกชน ประกอบกับมาตรการด้านเศรษฐกิจของรัฐบาล ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจปีนี้ไม่แย่งที่ที่เคยกังวล เรามองการปรับ GDP ขึ้น เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่กำลังจะประกาศผลประกอบการในช่วงต้นเดือนก.ค.

ภาพรวมกลยุทธ์: เก็งกำไรในกรอบ 1,564-1,600 จุด เน้นเลือกหุ้นที่มี risk-reward น่าสนใจ หรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

แนวรับ: 1,564 **แนวต้าน :** 1,600 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **KBANK (220) :** ทั้งนี้โอกาสปรับเพิ่ม GDP จากสงครามที่ยืด ทำให้กลุ่มธนาคารมีอ็อปชั่น ประกอบกับส่วนต่างดอกเบี้ยที่กว้างขึ้น เป็นบวกต่อ NIM ตัดขาดทุน 200 บาท
- **DUSIT (13) :** การรับรู้รายได้จาก Dusit Central park และการโอนคอนโด เป็นปัจจัยบวก ผลักดันผลประกอบการปีนี้ ตัดขาดทุน 10.70 บาท
- **THAI (8) :** การทยอยขายของนักลงทุนในกลุ่มที่ครบกำหนดช่วยให้ต้นทุนของนักลงทุนเข้าใกล้กัน ลดความเสี่ยงหุ้นปรับลดลงแรง ตัดขาดทุน 5.70 บาท
- **SCGP (30) :** ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากการ turnaround -ของบริษัทย่อยในอินโดนีเซีย รวมถึงผลดีจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่สูง ตัดขาดทุน 25 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- เงินเฟ้อพื้นฐานญี่ปุ่นเดือนพ.ค.โตแค่ 1.4% ต่ำกว่าเป้า 4 เดือนติด หลังรัฐอุ้มค่าน้ำมัน
- ญี่ปุ่นทุ่ม 370 ล้านล้านเยนกระตุ้นลงทุนภาครัฐ-เอกชน มุ่งด้าน AI-ชิป-อวกาศ
- ญี่ปุ่นเผชิญวิกฤตแร่หายาก หลังจีนจำกัดส่งออกต่อเนื่อง
- ญี่ปุ่นเล็งเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดเหล็กกล้าไร้สนิมจากจีน-ไต้หวัน หลังพบดัมพ์ราคาต่ำเกินจริง
- เรือน้ำมันผ่าน ช่องแคบฮอร์มุซเพิ่มขึ้น หลัง “สหรัฐ-อิหร่าน” บรรลุข้อตกลง
- นายกฯ เตรียมประชุม กรอ.นัดแรกวันนี้ (22 มิ.ย.) รัฐ-เอกชน ร่วมผลักดัน 4 วาระใหญ่ พลิกโฉมไทยสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน
- พาณิชย์จังหวัดสง 5 โปรเจกต์ Smart Commerce ใช้ AI ดันเศรษฐกิจฐานราก
- รัฐบาลเปิดตัว “Thailand Fast Pass” 23 มิ.ย. นี้ ปลดล็อกดึงเงินลงทุน 2.2 แสนล้านบาท
- คลัง รื้อแผน Data Center ปรับยุทธศาสตร์ใหม่ ชูปลดล็อก Direct PPA หนุนดึงดูดลงทุน-ลดผลกระทบต่อค่าไฟปชช.
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : TTB คงคำแนะนำ ถือ เป้า 2.30 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

23 มิ.ย. - ADP Employment Change Weekly

24 มิ.ย. - การประชุม กนง.

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,572.50	(12.56)	(0.79%)
SET50	1,023.25	(4.65)	(0.45%)
SET100	2,192.78	(9.72)	(0.44%)
FTSE SET LARGE CAP	1,825.52	(13.25)	(0.72%)
FTSE SET MID CAP	1,538.29	(1.86)	(0.12%)
FTSE SET SMALL CAP	1,718.42	8.37	0.49%
SET-VAL (Btm)	68,931		
Mkt Cap (Btm)	19,875,360		
PER (x)	16.72		
P/BV (x)	1.45		
DJIA	51,565	0.00	0.00%
NASDAQ	26,518	0.00	0.00%
STOXX Europe 600	636	(1.53)	(0.24%)
SSEC	4,090	0.00	0.00%
FTSE	10,363	(36.43)	(0.35%)
HANG SENG	23,925	0.00	0.00%
NIKKEI	71,250	196.57	0.28%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,187	(1.32)	(0.11%)
NYMEX (US \$/bbl)	76.60	0.00	0.00%
Brent (US \$/bbl)	80.57	0.72	0.90%
Dubai (US \$/bbl)	81.29	0.00	0.00%
Newcastle coal (US \$/metri)	144.00	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.23	0.00	0.00%
Baltic dry Index	2,722	63.00	2.37%
Gold (spot)	4,156	(54.26)	(1.29%)
Copper (spot)	13,527	(97.57)	(0.72%)
Sugar (spot)	13.59	0.00	0.00%
Rubber (spot)	429.9	(0.90)	(0.21%)
THB/Dollar	33.0	0.20	0.60%
Yen/Dollar	161.3	(0.08)	(0.05%)
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.11%
Dollar Index	100.8	0.00	0.00%
3M US T-Bill (%)	3.69	0.00	0.04%
2Y US Yield (%)	4.18	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	4.45	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	2.08	0.01	0.68%
VIX Index	16.78	0.38	2.32%
Equity	19-Jun	MTD	YTD
Local Institutions	353	2,533	(64,768)
Proprietary Trading	228	3,308	12,987
Foreign Investors	(3,779)	3,716	24,034
Local Individuals	3,198	(9,557)	27,747
Bond	19-Jun	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(345.35)	(90.34)	1,454.16
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	334.00	(11.80)	(3.47%)
PTT	35.25	(0.57)	(0.70%)
KTB	36.00	(0.55)	(1.37%)
THAI	6.35	(0.33)	(2.31%)
TTB	2.38	(0.31)	(1.65%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
GULF	64.00	0.60	0.79%
PTTGC	33.50	0.45	3.88%
SCGP	26.50	0.34	3.92%
AOT	59.75	0.29	0.42%
MINT	24.50	0.27	2.51%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวยศัง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

TTB Maintained HOLD TP : 2.30 Baht	เราคาดว่า TTB จะรายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/2569 ที่ 5.20 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.9% yoy และเพิ่มขึ้น 0.6% qoq ค่าใช้จ่ายสำรองยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากธนาคารยังคงติดตามผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและแนวโน้มราคาที่อยู่อาศัยในตลาดรองอย่างใกล้ชิด คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 2.30 บาท
---	--

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดทำการ (19 มิ.ย.)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลง (19 มิ.ย.) โดยหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลงตามราคาโลหะที่อ่อนตัวลง ขณะที่นักลงทุนยังคงระมัดระวังในการซื้อขาย หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐ และอิหร่านเพื่อยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางหยุดชะงัก (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (19 มิ.ย.) ทำสถิติปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเป็นการปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 7 วันทำการ รวมเพิ่มขึ้นราว 7,000 จุด โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทำการ (18 มิ.ย.)

News & Factors

เงินเพื่อฟื้นฟูฐานญี่ปุ่นเดือนพ.ค. โตแค่ 1.4%	กระทรวงกิจการภายในประเทศ เผยมาตรการอุดหนุนราคาเบนซินช่วยสกัดเงินเฟ้อ พลังงานดิ่ง 2.5% ค่าไฟลด 2.4% ดัชนีราคาผู้บริโภคไม่รวมพลังงานและอาหารสด (Core-core CPI) ซึ่งสะท้อนทิศทางราคาที่แท้จริงขยายตัวได้ 1.8% ตัวเลขชะลอตัวสวนทางแบงก์ชาติญี่ปุ่น (BOJ) ที่เพิ่งส่งขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 1% สูงสุดในรอบ 31 ปี เพื่อคุมความเสี่ยง
ญี่ปุ่นทุ่ม 370 ล้านล้านเยน กระตุ้นลงทุนภาครัฐ-เอกชน มุ่งด้าน AI-ชิป-อวกาศ	ญี่ปุ่นเตรียมกำหนดเป้าหมายการลงทุนรวมจากภาครัฐและภาคเอกชนมูลค่าประมาณ 2.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2583 ครอบคลุม 17 อุตสาหกรรมยุทธศาสตร์สำคัญ ภายใต้ยุทธศาสตร์การเติบโตทางเศรษฐกิจฉบับใหม่ของ ชานาเอะ ทาคาอิชิ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น (อินโฟเควสท์)
นายกฯ เตรียมประชุม กรอ.นัดแรก	รายงานข่าวจากทำเนียบรัฐบาลเปิดเผยว่า (22 มิ.ย.) เวลา 09.30 น. นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี และร.มว.มหาดไทย จะเป็นประธานการประชุมคณะกรรมการร่วมภาครัฐและเอกชนเพื่อแก้ไขปัญหาทางเศรษฐกิจ (กรอ.) ครั้งแรก โดยเตรียมหารือถึงแนวทางการขับเคลื่อนประเทศร่วมกัน ซึ่งถือเป็นการต่อยอดจากการประชุมร่วมระหว่างรัฐบาลและผู้บริหารบริษัทชั้นนำระดับเจ้าสัว เมื่อช่วงกลางเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์)
คลังรื้อแผน Data Center ปรับยุทธศาสตร์ใหม่	นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และ ร.มว.คลัง ในฐานะประธานกรรมการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เปิดเผยว่า ได้สั่งการให้ทบทุนยุทธศาสตร์ Data Center ใหม่ทั้งหมด จากเดิมที่มุ่งการยกระดับสู่ศูนย์กลาง (Hub) ด้านดิจิทัลและ AI ของภูมิภาคอาเซียน โดยใช้จุดเด่นด้านทำเลที่ตั้ง โครงสร้างพื้นฐานเคเบิลใต้น้ำ และการดึงดูดการลงทุนผ่าน BOI รวมถึงการส่งเสริมโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดเพื่อรองรับมาตรฐาน Green Data Center เนื่องจาก Data Center มีทั้งมุมบวกและมุมลบ (อินโฟเควสท์)
รัฐบาลเปิดตัว Thailand Fast Pass	รัฐบาลเปิดตัว “Thailand Fast Pass” 23 มิ.ย. นี้ เร่งรัดลงทุน-ปลดล็อกอุปสรรคทางกฎหมาย ดึงเม็ดเงินลงทุน 25 โครงการใหญ่ มูลค่ารวมกว่า 2.2 แสนล้านบาท (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,573	15.9	15.0	22%	6%	-0.8%	0.0%	0.3%	24.8%
- Energy	19,293	11.2	11.5	53%	-2%	0.0%	0.0%	-0.5%	21.4%
- Banking	541	10.0	9.7	-5%	4%	-0.5%	0.0%	4.2%	14.3%
- Commerce	20,726	14.3	13.2	6%	8%	-0.2%	0.0%	0.5%	7.0%
- Food	8,631	10.0	9.1	-4%	10%	-0.1%	0.0%	0.7%	1.2%
- Healthcare	4,237	17.7	16.7	18%	6%	0.1%	0.0%	1.0%	0.0%
Indonesia	6,177	9.7	8.5	54%	14%	0.1%	0.0%	0.8%	-28.6%
Phillipine	6,135	9.5	8.8	4%	9%	-0.3%	0.0%	6.4%	1.4%
Asia									
China	4,090	14.5	13.0	27%	12%	0.0%	0.0%	0.5%	3.1%
Hong Kong	23,925	10.8	9.6	3%	13%	0.0%	0.0%	-5.0%	-6.7%
India	76,803	19.5	16.9	0%	16%	-0.8%	0.0%	2.7%	-9.9%
Japan	71,250	24.9	24.1	28%	3%	0.3%	0.6%	8.1%	42.4%
Korea	9,052	10.0	7.5	264%	33%	-0.1%	0.1%	6.9%	115.0%
Malaysia	1,712	14.9	14.1	11%	6%	0.0%	0.0%	1.7%	1.9%
Singapore	5,193	15.9	14.9	4%	7%	-0.4%	0.0%	3.1%	11.8%
Taiw an	46,465	22.9	18.3	62%	25%	0.0%	0.0%	3.9%	60.4%
Vietnam	1,825	12.7	11.0	42%	15%	-0.3%	0.0%	-2.1%	2.2%
MSCI Asia Ex Japan	1,187	14.0	11.3	57%	24%	-0.1%	0.0%	2.2%	29.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	19-Jun	18-Jun	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(114.7)	62.7	116	786	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(179.5)	(6.2)	(794)	(3,949)	(1,063)	1,154
Philippines	(7.5)	2.8	14	(209)	(883)	(408)
India	-	(191.6)	(4,034)	(29,955)	(18,792)	(755)
S. Korea	92.7	749.1	(12,708)	(77,032)	(4,485)	2,426
Taiwan	-	1,222.6	(7,641)	(9,745)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(60.7)	(72.2)	(497)	(2,870)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	19-Jun	18-Jun	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	11.53	14.42	-20%	↓	-22%	-44%	160%	276%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	74.8	72.0	4%	↑	-6%	-24%	-23%	24%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	80.3	77.3	4%	↑	-9%	-30%	-31%	31%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	76.6	76.6	0%	→	-10%	-29%	-22%	35%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	800	800	0%	→	0%	0%	48%	74%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	→	0%	0%	38%	58%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.08	3.08	0%	→	1%	-5%	1%	-14%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	75.9	75.9	0%	→	-9%	-23%	-13%	34%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	105.0	102.5	2%	↑	-4%	-23%	-29%	44%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	30.3	30.6	-1%	↓	2%	-21%	-39%	136%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	113.3	112.6	1%	↑	-10%	-29%	-49%	47%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	38.5	40.6	-5%	↓	-16%	-37%	-69%	125%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	72.6	71.3	2%	↑	-12%	-35%	-37%	41%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(2.2)	(0.7)	-195%	↓	-175%	-117%	-112%	75%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	112.6	112.4	0%	↑	-12%	-30%	-49%	39%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	37.8	40.5	-6%	↓	-21%	-40%	-69%	83%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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