

สินทรัพย์เสี่ยงเริ่มคลายกังวลต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ ต่ำกว่าคาด ลดโอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ย: อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และหลัก (CPI) ของสหรัฐ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดทั้งคู่ โดยหลักมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อภาคบริการซึ่งเป็นตัวเลขที่ FOMC ให้ความสำคัญมีแนวโน้มดีขึ้น โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นเพียง +0.1% ขณะที่ภาคการขนส่งปรับลดลง 0.3% เรามองปัจจัยดังกล่าวเป็นผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม เนื่องจากการสะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้อน่าจะปานกลางที่สุดไปแล้ว ส่งผลให้โอกาสที่ FOMC จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนั้นลดน้อยลง

ทรัมป์ประกาศยึดช่องแคบฮอร์มุซ แต่ตลาดยังไม่ได้กังวลมากนัก: มีรายงานข่าวว่า โดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดี สหรัฐฯ ประกาศเข้ายึดช่องแคบฮอร์มุซแล้ว แต่จะไม่มีกรเก็บค่าธรรมเนียมผ่านทาง เหมือนที่ผู้ไว้ในช่องก่อนหน้า แต่จะเป็นการทำข้อตกลงการค้ากับสหรัฐ แทน สำหรับมุมมองของเรา เรายังคงมองว่าปัจจัยดังกล่าวอาจทำให้ตลาดหุ้นผันผวนได้ในระยะสั้น และยังคงต้องติดตามสถานการณ์อีกต่อไป อย่างไรก็ตามเรายังคงเชื่อว่าเหตุการณ์จะไม่รุนแรงเท่ากับช่วงก่อนหน้านี้ และตลาดก็ยังคงเชื่อแบบนั้นเช่นกันสะท้อนผ่านตลาดหุ้นสหรัฐ ที่ยังปรับขึ้นได้ และยังคงให้น้ำหนักกับแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนมากกว่า รวมถึง VIX Index ที่เริ่มทรงตัว

มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเริ่มชัดเจนขึ้น มองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวไทย: มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยเริ่มมีความชัดเจนขึ้น โดยคาตรูปแบบโครงการจะมีความคล้ายคลึงกับโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” แต่อาจมีการเปลี่ยนชื่อ และค่าใช้จ่ายส่วนที่รัฐบาลจ่ายให้เล็กน้อย เบื้องต้นประเมินโครงการดังกล่าวจะเริ่มดำเนินการในไตรมาส 4/69 ซึ่งตรงกับช่วง High season ของการท่องเที่ยวไทย เรามองปัจจัยดังกล่าวเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว อาทิ CENTEL, ERW

ภาพรวมกลยุทธ์: สะสมพลัง 1,585-1,630 จุด ภาพใหญ่เน้นทยอยสะสมกลุ่มท่องเที่ยว การแพทย์ การเงิน สำหรับการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง การเลือกเก็งกำไรเน้นหุ้นใหญ่รับโฟลว์ เช่น BBL, KBANK, KTB, BDMS, GULF, ADVANC หรือหุ้นเล็กที่ยังขึ้นไม่มาก (Laggards)

แนวรับ: 1,585 **แนวต้าน :** 1,620-1,630 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BDMS (21)** : หุ้นใหญ่ที่เป็น target ของเงินทุนต่างชาติ ผลประกอบการไตรมาส 2 คาดปรับลดลงเล็กน้อยก่อนฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง ตัดขาดทุน 18.60 บาท
- **PTTEP (147)** : ประเมินได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น จากความขัดแย้งสหรัฐ-อิหร่านกลับมาตึงเครียด ตัดขาดทุน 139 บาท
- **ADVANCE (7)** : ค่าปสิคโอทีเติบโต ขณะที่ไม่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทอ่อนค่า เพราะไม่ได้เป็น distributor โดยตรง ตัดขาดทุน 6.20 บาท
- **CNTECH01 (27)** : ได้ประโยชน์จากการหมุนกลุ่มกลับเข้าเทคโนโลยีจีน โดยไม่เสี่ยงจากประเด็นรายตัวของหุ้นจีนมากเกินไป ตัดขาดทุน 22.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยดัชนี CPI +3.5% เดือนมิ.ย. ต่ำกว่าคาดการณ์
- เควิน วอร์ซ ย้ำเงินเฟ้อจะกลายเป็นอดีต การลงทุน AI จะช่วยหนุนเศรษฐกิจสหรัฐ
- เวลต์แบงก์ อนุมัติเบิกโปรเจกต์ 200 ล้านเหรียญหนุนไทยตั้งแพลตฟอร์มดึงเอกชนร่วมขยายการพัฒนาเมืองคาร์บอนต่ำ-ตลาดคาร์บอน
- ศุภกิจ เฒ่านายกฯ สั่งรื้อระบบ Cash Rebate ดึงกองถ่ายระดับโลก เดินหน้าดันไทยเป็นศูนย์กลางคอนเทนต์เอเชีย
- ครม. อนุมัติ 5 ความร่วมมือไทย-จีน ดันปั้นกำลังคน-วิจัยไฮเทค AI-อวกาศ สู่เทคโนโลยีอนาคต
- ครม.เห็นชอบไทยเข้าร่วม FIT Partnership เปิดโอกาสกำหนดกติกาการค้า-ลงทุนในอนาคต
- ครม. ทบทวนฟรีวีซ่า ยกเลิกสิทธิพำนักรยาว เหลือ 15-30 วัน รักษาสมดุลความมั่นคง-การท่องเที่ยว
- รัฐบาลเตรียมเปิดโครงการใหม่ “ไทยเที่ยวไทยพลัส” กระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศในรูปแบบ Co-payment คล้ายโครงการเราเที่ยวด้วยกัน โดยตั้งเป้าแจก 1 ล้านสิทธิ์
- ORI ไขว่คว้าเงินกู้ยืมแกร่ง ชำระคืนหนี้ครบ รวมกว่า 2 พันลบ. ตามกำหนด
- **บทวิเคราะห์วันนี้** : TISCO คงคำแนะนำ ถือ เป้า 120 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ก.ค. – CN GDP Growth Rate (2Q)

16 ก.ค. – US Retail Sales (Jun)

23 ก.ค. – ECB Interest Rate Decision

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,626.03	(1.87)	(0.11%)
SET50	1,068.39	(0.19)	(0.02%)
SET100	2,293.72	(1.55)	(0.07%)
FTSE SET LARGE CAP	1,894.42	(2.72)	(0.14%)
FTSE SET MID CAP	1,654.24	(5.07)	(0.31%)
FTSE SET SMALL CAP	1,808.05	4.34	0.24%
SET-VAL (Btm)	82,004		
Mkt Cap (Btm)	20,551,380		
PER (x)	17.29		
P/BV (x)	1.50		
DJIA	52,508	9.63	0.02%
NASDAQ	26,107	233.83	0.90%
STOXX Europe 600	642	1.09	0.17%
SSEC	3,967	53.33	1.36%
FTSE	10,529	31.10	0.30%
HANG SENG	24,341	127.01	0.52%
NIKKEI	67,744	500.77	0.74%
MSCI ASIA EX JAPAN	1,093	1.71	0.16%
NYMEX (US \$/bbl)	79.34	1.20	1.54%
Brent (US \$/bbl)	84.73	1.43	1.72%
Dubai (US \$/bbl)	74.64	1.22	1.66%
Newcastle coal (US \$/metri)	127.70	(1.00)	(0.78%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.90	0.01	0.24%
Baltic dry Index	2,980	20.00	0.68%
Gold (spot)	4,053	50.46	1.26%
Copper (spot)	13,596	107.89	0.80%
Sugar (spot)	14.88	0.13	0.88%
Rubber (spot)	426.6	7.00	1.67%
THB/Dollar	33.5	(0.02)	(0.07%)
Yen/Dollar	162.3	(0.18)	(0.11%)
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.34%
Dollar Index	100.9	(0.32)	(0.31%)
3M US T-Bill (%)	3.72	(0.03)	(0.69%)
2Y US Yield (%)	4.19	(0.09)	(2.06%)
10Y US Yield (%)	4.59	(0.03)	(0.74%)
10Y TH Yield (%)	2.03	0.05	2.48%
VIX Index	16.50	(0.66)	(3.85%)
Equity	14-Jul	MTD	YTD
Local Institutions	(2,664)	(13,410)	(78,841)
Proprietary Trading	(483)	(1,181)	10,532
Foreign Investors	3,992	32,620	59,794
Local Individuals	(845)	(18,030)	8,515
Bond	14-Jul	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	(171.30)	(323.23)	1,226.24
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	382.00	1.44	1.60%
PTT	38.25	1.13	1.32%
PTTEP	144.00	0.93	2.13%
KTB	41.50	0.28	0.61%
TRUE	13.60	0.27	0.74%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	311.00	(1.98)	(0.64%)
AOT	63.00	(1.13)	(1.56%)
SCB	157.00	(0.40)	(0.95%)
KBANK	231.00	(0.38)	(0.86%)
GULF	63.25	(0.29)	(0.39%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

TISCO Maintained HOLD TP : 120.00 Baht	TISCO รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.76 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% yoy และ 2% qoq ผู้บริหารระบุว่าธนาคารให้ความสำคัญกับการรักษาอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ในระดับที่ยั่งยืน คงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 120.00 บาท (จากเดิม 110.00 บาท)
--	---

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (14 ก.ค.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดในแดนบวกเช่นกัน เนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธนาคารรายใหญ่และตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยให้นักลงทุนกลับเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยง แม้สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังคงตึงเครียด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (14 ก.ค.) โดยได้แรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยลดการคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ กับ อิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้น รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง ได้จำกัดช่วงบวกของตลาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (14 ก.ค.) หลังจากดิ่งลงอย่างหนักในช่วงแรก โดยได้แรงหนุนจากแรงซื้อซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีรายใหญ่ที่ราคาร่วงลงในช่วงก่อนหน้านี้ แม้ว่าตลาดจะยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดที่ทวีความรุนแรงขึ้นในภูมิภาคตะวันออกกลางก็ตาม (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (14 ก.ค.) หลังจากสหรัฐฯ ใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน ซึ่งจะส่งผลให้การไหลเวียนน้ำมันจากภูมิภาคตะวันออกกลางผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดน้อยลง (อินโฟเควสท์)

News & Factors

สหรัฐเผยดัชนี CPI +3.5% เดือนมิ.ย. ต่ำกว่าคาดการณ์	ดัชนี CPI ทั่วไป (HeadlineCPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเพียง 3.5% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายปี ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 3.8% จากระดับ 4.2% ในเดือนพ.ค. ส่วนดัชนีCPIพื้นฐาน (CoreCPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.6% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายปี ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 2.8% จากระดับ 2.9% ในเดือนพ.ค. (อินโฟเควสท์)
ไทยเที่ยวไทยพลัส	รัฐบาลเตรียมเปิดโครงการใหม่ “ไทยเที่ยวไทยพลัส” กระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศในรูปแบบ Co-payment คล้ายโครงการเราเที่ยวด้วยกัน ตั้งเป้าแจก 1 ล้านสิทธิ โดยใช้งบประมาณไม่ต่ำกว่า 3,000 ล้านบาท และคาดว่าจะเริ่มโครงการได้ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ มีระยะเวลาประมาณ 8 เดือน โดยจะปรับปรุงเงื่อนไขให้ครอบคลุมค่าเดินทางและใช้งานผ่านแอปพลิเคชัน “เป๋าตัง” (ฐานเศรษฐกิจ)
ศุภจี เผยนายฯ สั่งรื้อระบบ Cash Rebate ดึงกองถ่ายระดับโลก	นางศุภจี สุธรรมพันธ์ รองนายกรัฐมนตรีและรมว.พาณิชย์ เปิดเผยภายหลังหารือกับผู้บริหารสมาคมภาพยนตร์แห่งสหรัฐอเมริกา (Motion Picture Association หรือ MPA) ว่า นายกรัฐมนตรีได้สั่งการให้ทบวงระบบมาตรการคืนเงิน (Cash Rebate) สำหรับกองถ่ายต่างประเทศใหม่ทั้งหมด เพื่อให้การสนับสนุนดังกล่าวเกิดประโยชน์กลับสู่ประเทศอย่างคุ้มค่าที่สุด โดยจะไม่ใช้เพียงแค่การคืนเงิน แต่ต้องมุ่งเน้นการสร้างงาน การใช้ทีมงานชาวไทย และการเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจภายในประเทศให้มากขึ้น (อินโฟเควสท์)
ORI	บมจ.ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ [ORI] กล่าวว่า บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสภาพคล่อง เน้นบริหารจัดการการเงินการลงทุนให้มีประสิทธิภาพ รวมถึงการมีวินัยทางการเงินอย่างเคร่งครัด โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ออริจิ้นมีความสามารถในการชำระคืนหุ้นผู้ครบตามกำหนดได้อย่างต่อเนื่องทุกรุ่น (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,626	16.3	15.4	23%	6%	-0.1%	0.3%	2.2%	29.1%
- Energy	20,447	11.8	12.2	55%	-3%	0.6%	1.1%	6.2%	28.7%
- Banking	613	11.2	10.8	-4%	4%	-0.5%	0.3%	8.0%	29.3%
- Commerce	21,295	14.7	12.7	6%	16%	0.2%	-0.2%	-0.5%	9.9%
- Food	9,351	11.1	10.0	-7%	12%	-0.5%	0.1%	3.8%	9.7%
- Healthcare	4,367	18.4	17.3	18%	6%	-0.5%	-1.2%	-0.3%	3.1%
Indonesia	6,040	9.5	8.4	55%	14%	0.0%	1.9%	7.0%	-30.2%
Phillipine	6,256	9.8	9.0	2%	9%	-0.2%	-0.5%	3.6%	3.4%
Asia									
China	3,967	14.1	12.6	27%	12%	1.4%	-0.7%	-3.1%	0.0%
Hong Kong	24,341	11.1	9.8	2%	13%	0.5%	0.7%	6.4%	-5.0%
India	77,055	20.0	16.9	-2%	18%	-0.7%	-0.7%	0.8%	-9.6%
Japan	67,744	23.3	22.4	30%	4%	0.7%	0.2%	-2.0%	36.4%
Korea	6,857	7.1	5.2	286%	38%	0.7%	-2.0%	-13.6%	73.8%
Malaysia	1,720	15.3	14.3	8%	7%	1.3%	1.7%	3.4%	2.4%
Singapore	5,496	17.0	15.7	3%	8%	0.5%	0.5%	6.3%	18.3%
Taiwan	44,738	21.3	16.7	68%	28%	-1.4%	-1.4%	-3.0%	54.5%
Vietnam	1,807	12.9	11.1	38%	16%	0.3%	-1.2%	-2.9%	1.2%
MSCI Asia Ex Japan	1,093	12.5	9.8	62%	28%	0.2%	-2.4%	-4.4%	19.6%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	14-Jul	13-Jul	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	119.4	4.4	979	1,860	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(46.0)	(24.2)	(212)	(4,460)	(1,063)	1,154
Philippines	3.7	(11.0)	49	(196)	(883)	(408)
India	-	(263.1)	1,846	(27,119)	(18,792)	(755)
S. Korea	476.3	(1,375.8)	(8,583)	(103,390)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,206.7)	(685.2)	(11,698)	(32,058)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(6.7)	(9.7)	(143)	(3,082)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-Jul	13-Jul	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	17.69	21.08	-16%	↓	11%	20%	44%	120%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.1	75.1	9%	↑	19%	3%	-7%	29%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	82.6	77.4	7%	↑	15%	-7%	-29%	25%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	79.3	78.1	2%	↑	13%	-7%	-13%	34%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	820	820	0%	→	0%	3%	52%	69%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	760	760	0%	→	0%	1%	39%	54%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.81	2.60	8%	↑	-10%	-9%	2%	4%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	79.3	78.1	2%	↑	13%	-5%	-4%	36%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	107.1	96.8	11%	↑	13%	-2%	-11%	49%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	25.0	21.7	15%	↑	-3%	-16%	-22%	209%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	150.8	131.4	15%	↑	30%	20%	-2%	85%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	68.7	56.3	22%	↑	45%	50%	5%	279%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	81.0	71.5	13%	↑	25%	-2%	-18%	47%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(1.1)	(3.7)	69%	↑	72%	-139%	-110%	87%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	155.1	129.3	20%	↑	33%	22%	-22%	87%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	73.0	54.2	35%	↑	54%	53%	-35%	274%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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