



ตลาดรอถ้อยแถลงประธานเฟดหลังผลตอบแทนพันธบัตรขยับขึ้นต่อเนื่อง

ติดตามความเสี่ยงสงครามการค้า เงินเฟ้อสหรัฐฯ การประชุมประจำปีของเฟดที่ Jackson Hole: ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐฯ ล่าสุดอยู่ที่ 4.73% อยู่ในโซนสูงในรอบ 20 เดือน (high เดิมอยู่ที่ 4.81% ในช่วง ม.ค.68) ซึ่งเป็นผลมาจากหลายปัจจัย โดยเฉพาะสงครามตะวันออกกลาง และสงครามการค้าที่ปะทุรอบใหม่ ดังนั้นเราคาดว่าตลาดจะกลับมาให้โฟกัสเป็นพิเศษกับเหตุการณ์ที่เกี่ยวกับเงินเฟ้อและดอกเบี้ย ได้แก่ 1) GDP 2Q26 และ Core PCE สหรัฐฯ (26 ส.ค.) 2) การประชุมประจำปีของเฟด ซึ่งในรอบนี้จะเป็นครั้งแรกของประธานเฟดคนใหม่ Kevin Warsh 3) ผลประกอบการของ NVIDIA (26 ส.ค.) อาจส่งผลระยะสั้นต่อแรงเก็งกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

ปัจจัยในประเทศ ยังเปี่ยมแรงหนุนเชิงบวก ติดตาม ประชุม กนง. / ส่งออก ก.ค. / Thailand Focus: แม้บรรยากาศตลาดโลกอาจจะชะลอหรือไร้ปัจจัยหนุน แต่เรายังคงมองบรรยากาศลงทุนในประเทศจะได้ปัจจัยหนุน จากการที่เราประเมินว่าตลาดมีแนวโน้มปรับเป้าหมาย SET Index ขึ้น (ราคาเหมาะสมของ SET ที่คำนวณจากเป้าหมายหุ้นรายตัวของ Bloomberg ล่าสุดอยู่ที่ 1,827 จุด ซึ่งสูงกว่าเป้าหมาย SET Index ของบล.ส่วนใหญ่ที่ 1,600-1,650 จุด) ปัจจัยหนุนในสัปดาห์นี้ได้แก่ 1) การประชุม กนง. (26 ส.ค.) คาดคงดอกเบี้ย เป็นสัญญาณสำคัญของนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย 2) ตัวเลขส่งออก ก.ค. (ยังไม่กำหนดวัน) คาดมีแนวโน้มโตต่อเนื่องสอดคล้องตัวเลขการส่งออกของจีนและเกาหลีใต้ 3) งาน Thailand Focus (26-28 ส.ค.) การให้ข้อมูลกับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ คาดเป็นปัจจัยบวกต่อการเข้าลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศในช่วง ไตรมาส 4/69

FTSE rebalancing: มีผลสิ้นวัน 18 ก.ย.69 โดยมีการปรับหุ้นดังนี้ FTSE Large Cap: Add - None / Del - CPN // FTSE Mid Cap: Add - CPN / Del - BTS, LH, SCCC, TU // FTSE Small Cap: Add - BTS, LH, SCCC, TU, THAU, FTREIT / Del - BLAND, SPCG, TPIPP

ภาพรวมกลยุทธ์: บรรยากาศลงทุนโดยรวมมีโอกาสผันผวนมากขึ้นจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะผลตอบแทนพันธบัตรที่ขยับขึ้นสูง อย่างไรก็ตามปัจจัยเฉพาะในฝั่งหุ้นไทยโดยรวมยังเป็นบวก

แนวรับ: 1,580-1,605 **แนวต้าน :** 1,633-1,640 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **THAI (6.80) :** ผลการดำเนินงานคาดผ่านจุดแย่สุด และกลุ่ม full services และลูกค้ายืดหยุ่นมากกว่า low cost ที่จะโดนผลกระทบมากกว่า ตัดขาดทุน 5.70 บาท
- **BH (215) :** เริ่มเห็นสัญญาณดาร์กกลับมาของผู้ป่วยชาวตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาหุ้นยังไม่รับรู้เท่าที่ควร ตัดขาดทุน 192 บาท
- **AWC (3.50) :** แม้จำนวนนักท่องเที่ยวปีนี้อาจลดลง แต่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาโตขึ้นประมาณ 20% เป็นบวกต่อบริษัท ตัดขาดทุน 2.80 บาท
- **BJC (20) :** ผลดีของธุรกิจบริการภัตตาคารที่มีส่วนแบ่งตลาดดีขึ้น และธุรกิจในเวียดนามที่ดีช่วยหักล้างผลประกอบการที่ชะลอของ BIGC ตัดขาดทุน 15.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ศาลสหรัฐฯ สั่งยกเลิกนโยบายทรัมป์ระงับวีซ่าผู้อพยพจาก 75 ประเทศ
- สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษี 50% สินค้าแคนาดา หลังเจรจาการค้าล้ม
- สหรัฐฯ เผยสามารถช่วยเรือบรรทุกน้ำมันมากกว่า 660 ลำบนบาร์เรลผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- จีนเตรียมอัดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หนุนดีมานด์สินค้าจีน-เดินทางสกัดหนี้แฝง
- อิหร่านเตือนตอบโต้รุนแรง ขณะที่สหรัฐฯ จ่อประกาศคว่ำบาตรครั้งใหญ่วันนี้ (24 ส.ค.)
- คมनाคมเล็งเซ็นสร้างสะพานเชื่อมเกาะลันตา 31 ส.ค. คาดเปิดปี 72 เชื่อมทางเข้าสู่แหล่ง
- ส.อ.ท. ถก JBIC เปิดทางเข้าถึงทุน หนุน Supply Chain ไทย-ญี่ปุ่นขับเคลื่อนอุตสาหกรรม
- Nvidia จ่อขึ้นราคาเซิร์ฟเวอร์ AI กว่า 15% หลังต้นทุนชิปหน่วยความจำพุ่ง
- SK Hynix จ่อทุ่มหลายสิบล้านล้านwon ตั้งโรงงานชิปในญี่ปุ่น รับผิดชอบ AI โดฟง
- HANA เข้าเกณฑ์ Cash Balance เริ่ม 24 ส.ค.-11 ก.ย.69
- TTA เข้าซื้อ M.V. Thor Dan Siam เสริมกองเรือแตะ 25 ลำ
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : AMATA คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 38 บาท / CBG คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 66 บาท / THAI คงคำแนะนำ ชื้อ เป้า 6.80 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ส.ค. - ส่งออกไทย (Jul)

25 ส.ค. - US ADP Employment Change Weekly

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,613.78	3.79	0.24%
SET50	1,080.71	5.45	0.51%
SET100	2,328.79	11.11	0.48%
FTSE SET LARGE CAP	1,889.99	6.36	0.34%
FTSE SET MID CAP	1,768.37	12.47	0.71%
FTSE SET SMALL CAP	1,866.18	6.87	0.37%
SET-VAL (Btm)	70,640		
Mkt Cap (Btm)	20,360,430		
PER (x)	16.13		
P/BV (x)	1.49		
DJIA	53,277	517.80	0.98%
NASDAQ	26,180	113.29	0.43%
STOXX Europe 600	654	3.83	0.59%
SSEC	3,905	1.48	0.04%
FTSE	10,817	68.40	0.64%
HANG SENG	26,009	310.97	1.21%
NIKKEI	66,016	(200.43)	(0.30%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,140	13.76	1.22%
NYMEX (US \$/bbl)	87.06	(0.77)	(0.88%)
Brent (US \$/bbl)	94.39	0.61	0.65%
Dubai (US \$/bbl)	90.27	0.76	0.84%
Newcastle coal (US \$/metri	131.50	1.00	0.77%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.77	0.04	1.46%
Baltic dry Index	2,841	50.00	1.79%
Gold (spot)	4,603	86.49	1.91%
Copper (spot)	14,277	163.61	1.16%
Sugar (spot)	17.61	0.09	0.51%
Rubber (spot)	478.9	0.00	0.00%
THB/Dollar	32.7	(0.19)	(0.59%)
Yen/Dollar	159.0	(0.10)	(0.06%)
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.01%
Dollar Index	98.8	(0.09)	(0.10%)
3M US T-Bill (%)	3.73	0.01	0.17%
2Y US Yield (%)	4.24	0.05	1.16%
10Y US Yield (%)	4.73	0.03	0.63%
10 Y TH Yield (%)	2.10	0.01	0.38%
VIX Index	15.13	(0.88)	(5.50%)
Equity	21-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	1,022	3,437	(86,239)
Proprietary Trading	1,032	670	10,478
Foreign Investors	1,881	(12,002)	63,932
Local Individuals	(3,936)	7,895	11,828
Bond	21-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	44.96	(143.49)	1,137.49
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTTGC	41.75	0.99	7.05%
KBANK	257.00	(0.76)	1.58%
SCC	253.00	(0.63)	2.85%
TTB	2.92	(0.62)	2.82%
KTG	44.25	0.56	1.14%
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	258.00	(4.95)	(1.90%)
CPF	23.40	(0.19)	(1.27%)
TCAP	87.25	(0.16)	(2.24%)
CBG	57.00	(0.14)	(2.98%)
CRC	27.50	(0.12)	(0.90%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาล์

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

AMATA Maintained BUY TP : 38.00 Baht	โทนาการประชุมนักวิเคราะห์ผลประกอบการ 2Q26 โดยรวมเป็นกลาง ขณะที่โครงการ Data Center ยังคงเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ โดยมีผู้ประกอบการ 6 ราย คิดเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพในการขายที่ดินประมาณ 300 ไร่ ซึ่ง AMATA คาดว่าจะสามารถปิดการขายได้ภายในปี 2026 ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายเดิมที่ 38.00 บาท
CBG Maintained BUY TP : 66.00 Baht	เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ CBG โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิใน 3Q26 จะกลับมาเติบโต yoy และเพิ่มขึ้น qoq โดยใน 3Q26 คาดว่ายอดขายในประเทศจะยังคงเติบโตทั้ง yoy และ qoq ขณะที่ยอดขายต่างประเทศคาดว่าจะฟื้นตัว โดยมีเมียนมาเป็นตลาดหลักที่ช่วยหนุน และชดเชยการหายไปของยอดขายในกัมพูชาใน 4Q26 ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 66.00 บาท
THAI Maintained BUY TP : 6.80 Baht	ยอดจองตั๋วใน 3Q26 เติบโต yoy สะท้อนถึงอุปสงค์การเดินทางที่ปรับตัวดีขึ้น โดย THAI น่าจะสามารถสร้างอัตรากำไรต่อหน่วยที่ดีขึ้น qoq จากต้นทุนต่อหน่วยที่อยู่ในระดับต่ำ (CASK) และ Cabin Factor ที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะช่วยผลักดันรายได้ต่อหน่วย (RASK) ทั้งนี้ เรามองว่ามูลค่าหุ้น THAI ยังคงอยู่ในระดับไม่แพง ขณะที่แนวโน้มกำไรทยอยฟื้นตัวจากยอดจองตั๋วที่แข็งแกร่งขึ้นและอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้น qoq จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 6.80 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (21 ส.ค.) แต่ดัชนีหลักทั้ง 3 ตัวยังคงปิดตลาดสัปดาห์นี้ในแดนลบ เนื่องจากนักลงทุนยังกังวลกับความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสถานการณ์ในตะวันออกกลาง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (21 ส.ค.) โดยได้แรงหนุนจากสัญญาณเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดี อย่างไรก็ตาม ดัชนี STOXX 600 ยังคงปิดสัปดาห์นี้ในแดนลบเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่อยู่ในระดับสูง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (21 ส.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากความระมัดระวังของนักลงทุนต่อสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง รวมถึงการติดตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ขณะที่แรงซื้อหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าวช่วยจำกัดการปรับตัวลง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดเพิ่มขึ้น (21 ส.ค.) หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐ ชูใช้มาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจกับประเทศที่ยังทำการค้ากับอิหร่าน ซึ่งเพิ่มความกังวลว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกอาจตึงตัวมากขึ้นในช่วงไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ดัชนี PMI รวมภาคผลิต-บริการสหรัฐสูงสุรอบ 52 เดือนในส.ค.	เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.0 ในเดือนส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 52 เดือน จากระดับ 54.5 ในเดือนก.ค. (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยสามารถช่วยเหลือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ	กองบัญชาการกลางสหรัฐ (CENTCOM) เปิดเผยกับสำนักข่าว CNBC ว่า กองทัพสหรัฐสามารถช่วยเหลือเรือบรรทุกน้ำมันในการขนส่งน้ำมันดิบมากกว่า 660 ล้านบาร์เรลผ่านช่องแคบฮอร์มุซนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม และช่วยเหลือเรือพาณิชย์ราว 1,300 ลำให้แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซในช่วงเวลาเดียวกัน (อินโฟเควสท์)
Nvidia จ่อขึ้นราคาเซิร์ฟเวอร์ AI กว่า 15%	สำนักข่าวบลูมเบิร์ก รายงาน (23 ส.ค.) ว่า ลูกค้ารายใหญ่บางรายของอินวิเดีย (Nvidia) ได้รับแจ้งว่า ราคาของเซิร์ฟเวอร์ที่ติดตั้งชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของบริษัทจะปรับขึ้นมากกว่า 15% ในหลายกรณี หลังต้นทุนชิปหน่วยความจำปรับตัวสูงขึ้น (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,614	14.5	13.8	38%	5%	0.2%	0.0%	-0.6%	28.1%
- Energy	21,508	9.9	12.0	71%	-17%	0.8%	0.0%	0.9%	35.4%
- Banking	631	11.3	10.7	-2%	5%	1.0%	0.0%	0.9%	33.1%
- Commerce	21,904	14.9	13.8	8%	8%	0.1%	0.0%	-0.7%	13.0%
- Food	9,677	11.4	10.2	-6%	12%	-1.0%	0.0%	2.7%	13.5%
- Healthcare	4,561	19.2	18.2	17%	6%	0.5%	0.0%	4.1%	7.7%
Indonesia	6,526	10.9	9.6	46%	13%	0.4%	0.0%	4.6%	-24.5%
Phillipine	6,238	9.8	9.1	2%	8%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%
Asia									
China	3,905	13.8	12.4	27%	12%	0.0%	0.0%	1.9%	-1.6%
Hong Kong	26,009	11.8	10.4	2%	14%	1.2%	0.0%	0.5%	1.5%
India	77,541	19.2	17.7	3%	8%	0.0%	0.0%	-0.7%	-9.0%
Japan	66,016	21.4	20.9	39%	2%	-0.3%	0.0%	2.6%	31.1%
Korea	6,913	6.7	5.0	314%	34%	0.9%	-1.9%	2.8%	60.9%
Malaysia	1,736	15.5	14.4	8%	7%	0.0%	0.0%	0.7%	3.4%
Singapore	5,689	17.1	15.9	5%	8%	0.3%	0.0%	1.1%	22.4%
Taiw an	45,224	20.3	15.7	78%	29%	0.6%	0.0%	4.9%	56.1%
Vietnam	1,768	12.6	10.9	38%	16%	2.0%	0.0%	1.9%	-0.9%
MSCI Asia Ex Japan	1,140	11.9	9.4	77%	27%	1.2%	0.0%	3.3%	24.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	21-Aug	20-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	57.7	29.3	(363)	1,977	(3,211)	(4,132)
Indonesia	55.2	38.2	77	(4,083)	(1,063)	1,154
Philippines	-	(9.0)	(108)	(286)	(883)	(408)
India	-	(28.4)	2,327	(24,185)	(18,792)	(755)
S. Korea	(331.8)	1,128.4	(2,464)	(103,524)	(4,485)	2,426
Taiwan	859.5	159.1	5,775	(37,872)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	1.8	(23.6)	(105)	(3,488)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	21-Aug	20-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	20.58	24.85	-17%	↓	-20%	-21%	-16%	280%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	84.8	85.5	-1%	↓	7%	4%	-8%	21%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	94.5	94.4	0%	↑	3%	3%	-12%	31%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	88.3	87.8	1%	↑	7%	4%	-12%	33%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	600	600	0%	→	0%	-27%	-25%	15%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	580	580	0%	→	0%	-24%	-23%	10%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.81	2.83	0%	↓	1%	-1%	-5%	-5%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	87.1	86.8	0%	↑	7%	6%	1%	36%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	114.1	113.7	0%	↑	2%	0%	-10%	47%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	29.3	28.2	4%	↑	-10%	-10%	-14%	288%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	160.8	161.2	0%	↓	2%	6%	7%	75%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	76.1	75.7	0%	↑	-4%	7%	32%	247%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	94.8	95.8	-1%	↓	6%	13%	-10%	41%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.0	10.3	-3%	↓	-3%	274%	-23%	425%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	153.9	154.7	-1%	↓	1%	3%	5%	67%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	69.1	69.3	0%	↓	-6%	2%	27%	212%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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