



กลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐ พ้นจากล NVIDIA คืนนี้ติดตามประชุมประจำปีเฟด

Jackson Hole และ Nvidia กำหนดทิศทางระยะสั้น: คืนนี้ Kevin Warsh กล่าวสุนทรพจน์ครั้งแรกในฐานะประธานเฟด ตลาดต้องการคำมั่นและสัญญาณต่อเงินเฟ้อรวมถึงทิศทางดอกเบี้ย หลังพันธบัตร 30 ปีขึ้น 5.19% หนี้สาธารณะสหรัฐ ทะลุ 40 ล้านล้านเหรียญ และตลาดให้น้ำหนักขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. รวบรวม 36% ซึ่งยังไม่น่ากังวล ขณะที่ Nvidia ราคาหุ้นปรับขึ้น 8.7% ส่งผลให้ Market cap เพิ่ม 4.42 แสนล้านเหรียญในวันเดียว จาก guidance รายได้ปีหน้าโต 70% เทียบตลาดคาด 45% ยืนยันว่าวัฏจักร AI ยังไม่ผ่านจุดสูงสุด อย่างไรก็ตามหุ้น Marvell ร่วง 7% ในคืนเดียวกันสะท้อนว่าผลตอบแทนเริ่มกระจายตัว

น้ำมันคลายตัวและ กนง. คงดอกเบี้ย ดอกเบี้ยภาพเงินเพื่อไทยผ่อนคลาย: Goldman ระบุปริมาณน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซขึ้น 15-16 ล้านบาร์เรล/วัน คิดเป็น 2/3 ของก่อนสงคราม ช่วยลดราคาน้ำมันดิบ Brent ลงมาที่ 89 เหรียญ (จากกว่า 120 ดอลลาร์เมื่อเม.ย.) ส่วนชาวเวเนซุเอลาถอนตัวจาก OPEC ต่อจาก UAE เพิ่มความเสี่ยงสงครามส่วนแบ่งตลาดระยะยาว ขณะที่ กนง. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยที่ 1.00% เมื่อ 26 ส.ค. ซึ่งเศรษฐกิจโตต่ำและไม่ทั่วถึง สินเชื่อ SME ยังหดตัว พร้อมลดประมาณการเงินเฟ้อตามราคาพลังงานโลก โดยระบุว่าการลดดอกเบี้ยตอนนี้ "ได้ไม่คุ้มเสีย" แต่ "กระสุนยังไม่หมด" สอดคล้องกับผู้ว่าธปท. ที่ย้ำว่าปัญหาเชิงโครงสร้างต้องแก้ด้วยเครื่องมือเชิงโครงสร้าง เราประเมินว่าดอกเบี้ยไทยถึงพื้นแล้วและจะทรงตัวยาว

ภาพรวมกลยุทธ์: บรรยากาศลงทุนโดยรวมมีโอกาสผันผวนมากขึ้นจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะผลตอบแทนพันธบัตรที่ทรงตัวในระดับสูง ภาพทางเทคนิคการหลุด 1,608 ทำให้มี downside ของการแกว่งได้ถึง 1,550 จุด การเข้าลงทุนระยะสั้นจึงเน้นเลือกตัว ไม่ไล่ราคา ราคาน้ำมันปรับลดลงเป็นปัจจัยบวกกลุ่มขนส่ง ท่องเที่ยว และบรรจภัณฑ์ทางตัว ราคาน้ำตาลปรับขึ้น +3% เป็นบวกต่อการเก็งกำไรหุ้นกลุ่มน้ำตาล

แนวรับ: 1,550-1,580 **แนวต้าน :** 1,620-1,625 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

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

- **BCH (12.50) :** แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3 คาดฟื้นตัวแข็งแกร่ง และได้ประโยชน์จากการระบอบดอกเบี้ยต่ำ นอกจากนี้การประชุมปรับกับประกันสังคม มีสัญญาณบวกของการปรับเพิ่มค่าจ้าง ตัดขาดทุน 10.90 บาท
- **KSL (2) :** ได้ประโยชน์จากราคาน้ำตาลที่ปรับเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นซื้อขายเพียง 0.37x PBV ทำให้มีโอกาสเป็นเป้าหมายการเก็งกำไร ตัดขาดทุน 1.75 บาท
- **THAI (6.80) :** ผลการดำเนินงานคาดผ่านจุดแย่สุด และกลุ่ม full services และลูกค้ายืดหยุ่นมากกว่า low cost ที่จะโดนผลกระทบมากกว่า ตัดขาดทุน 5.70 บาท
- **BJC (20) :** ผลดีของธุรกิจบรรจภัณฑ์ที่มีส่วนแบ่งตลาดดีขึ้น และธุรกิจในเวียดนามที่ดีช่วยหักล้างผลประกอบการที่ชะลอของ BIGC ตัดขาดทุน 15.50 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ประธานเฟดคลิฟแลนด์หนุนขึ้นดอกเบี้ยสกัดเงินเฟ้อ
- สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด
- ส่งออกไทย ก.ค.โต 21.6% รับกระแส AI-อิเล็กทรอนิกส์บูม มั่นใจทั้งปีโตทะลุ 2 หลัก
- บจ. mai ครึ่งปีแรก 69 กำไรสุทธิพุ่ง 17.1% สแกน 3 กลุ่มดาวรุ่งอุตสาหกรรม-อาหาร-บริการ นำทัพ
- REIC มั่นใจไทยผ่านจุดต่ำสุด คาดยอดโอนปี 70 โตแตะ 9.08 แสนล้าน รับอานิสงส์มาตรการรัฐ- Real Demand
- Meta จ่าย 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ติดต่อกับสหรัฐฯ จดกระแสทั่วโลกคุมโซเชียลปกป้องเด็ก
- มีรายงานข่าวว่า Nvidia บรรลุข้อตกลงกิจการ Hugging Face มูลค่า 1.29 หมื่นล้านดอลลาร์ ขยายอิทธิพลคลังโมเดล AI โอเพ่นซอร์ส
- EGCO มั่นใจ H2/69 ฟื้นแรง อัตรา 3 หมื่นล้านลุย M&A ต่างประเทศ-เดินหน้านิคมใหญ่ในระยะของจ่อปิดดีล Data Center สิ้นปี
- PTTEP ร่วมมือ PETRONAS ผนึกสัญญาแบ่งปันผลผลิต JDA แปลง A-18-01 ผูกขายก๊าซฯ 35 ปีเสริมความมั่นคงพลังงานไทย-มาเลเซีย
- **บทวิเคราะห์วันนี้ : Oil & Gas คงน้ำหนัก Market Weight โดย Top Picks ได้แก่ PTTGC, SCC / BCH คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 13 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ส.ค. – fewd Warsh Speech / Non Farm Payrolls Annual Revision

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,600.70	(1.22)	(0.08%)
SET50	1,071.53	(5.03)	(0.47%)
SET100	2,310.88	(9.05)	(0.39%)
FTSE SET LARGE CAP	1,870.83	(8.53)	(0.45%)
FTSE SET MID CAP	1,770.57	0.12	0.01%
FTSE SET SMALL CAP	1,855.90	(7.27)	(0.39%)
SET-VAL (Btm)	65,274		
Mkt Cap (Btm)	20,193,560		
PER (x)	15.97		
P/BV (x)	1.48		
DJIA	53,569	105.56	0.20%
NASDAQ	26,541	411.15	1.57%
STOXX Europe 600	652	(4.56)	(0.69%)
SSEC	3,957	44.05	1.13%
FTSE	10,793	(85.58)	(0.79%)
HANG SENG	25,566	(87.23)	(0.34%)
NIKKEI	66,132	(130.18)	(0.20%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,139	4.99	0.44%
NYMEX (US \$/bbl)	83.53	1.30	1.58%
Brent (US \$/bbl)	89.70	1.86	2.12%
Dubai (US \$/bbl)	88.78	0.15	0.17%
Newcastle coal (US \$/metri	131.25	0.00	0.00%
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.91	0.06	2.29%
Baltic dry Index	3,107	51.00	1.67%
Gold (spot)	4,599	8.08	0.18%
Copper (spot)	14,454	(7.67)	(0.05%)
Sugar (spot)	18.19	0.60	3.41%
Rubber (spot)	460.0	6.30	1.39%
THB/Dollar	32.9	0.05	0.17%
Yen/Dollar	159.4	0.08	0.05%
Euro/Dollar	1.2	0.00	0.02%
Dollar Index	99.2	(0.01)	(0.01%)
3M US T-Bill (%)	3.72	(0.00)	(0.03%)
2Y US Yield (%)	4.23	0.02	0.54%
10Y US Yield (%)	4.68	0.03	0.64%
10 Y TH Yield (%)	2.09	0.00	0.00%
VIX Index	14.51	(0.70)	(4.60%)
Equity	27-Aug	MTD	YTD
Local Institutions	1,187	5,476	(84,200)
Proprietary Trading	858	49	9,857
Foreign Investors	(5,452)	(22,810)	53,124
Local Individuals	3,407	17,285	21,218
Bond	27-Aug	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	4.74	(64.24)	1,216.74
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	254.00	5.94	2.42%
AMATA	33.50	0.29	10.74%
KCE	56.75	0.20	4.13%
PTTGC	43.25	0.18	1.17%
CCET	9.10	0.17	2.25%
Laggars	Price	Impact Indx	Chg (%)
AOT	65.00	(1.41)	(1.89%)
KBANK	248.00	(1.33)	(2.75%)
CRC	28.00	(0.60)	(4.27%)
GULF	63.75	(0.59)	(0.78%)
KTG	43.50	(0.55)	(1.14%)

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkh.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkh.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวยศัง

natthida@uobhh.co.th

Fundamental Research

Oil & Gas Maintained MARKET WEIGHT Top Picks : PTTGC, SCC	อุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงเผชิญกับความผันผวน และกำลังก้าวเข้าสู่ภาวะ “กำลังการผลิตส่วนเกินและอัตรากำไรที่ลดลง” (Overcapacity & Margin Compression) โครงการนำเข้าอีเทน (Ethane) ของผู้ผลิตโอเลฟินส์รายใหญ่ของไทยอย่าง PTTGC และ SCGC ถือเป็นแนวทางเชิงกลยุทธ์ในการรับมือกับความท้าทายของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว เราคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมีหุ้นเด่นที่เราเลือก ได้แก่ PTTGC และ SCC
BCH Maintained BUY TP : 13.00 Baht	เราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ BCH โดยบรรยากาศโดยรวมเป็นไปในเชิงบวก พร้อมทั้งได้รับข้อมูลอัปเดตที่น่าสนใจเกี่ยวกับการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในเดือน ก.ค. 26 แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 3Q26 มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นจากการแพร่ระบาดของโรค ซึ่งส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยในเดือน ก.ค. 26 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ เรายังมองว่าการเข้าซื้อกิจการ KIH Ubon ล่าสุดเป็นการเสริมพอร์ตโฟลิโอของ BCH ได้เป็นอย่างดี ขณะเดียวกัน เรายังคงได้รับข้อมูลเชิงบวกเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับเพิ่มอัตราค่ารักษาพยาบาลภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับราคาเป้าหมายเป็น 13.00 บาท จากเดิม 14.00

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (27 ส.ค.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 400 จุด หลังจากบริษัท Nvidia ผู้ผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายใหญ่ของสหรัฐฯ เปิดเผยผลประกอบการที่ดีเกินคาด ซึ่งช่วยยืนยันถึงความแข็งแกร่งของอุปสงค์ AI และเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีพุ่งขึ้น (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (27 ส.ค.) โดยตลาดหุ้นฝรั่งเศสร่วงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือน ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางการเมืองและการคลัง ก่อนการตีเบตครั้งแรกของผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีฝรั่งเศส ซึ่งจะมีขึ้นก่อนการเลือกตั้งในปีหน้า (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (27 ส.ค.) โดยนักลงทุนชะลอการซื้อขายขณะจับตาการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ แม้หุ้นกลุ่มชิปได้รับแรงหนุนหลังจากอินวิเดีย (Nvidia) บริษัทชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ รายงานผลประกอบการและแนวโน้มธุรกิจที่แข็งแกร่ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (27 ส.ค.) หลังจากหนังสือพิมพ์วอลล์สตรีทเจอร์นัลรายงานว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ไม่สนใจที่จะกลับไปใช้เงื่อนไขตามบันทึกความเข้าใจ (MOU) ที่เคยตกลงไว้กับอิหร่านเมื่อเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมา ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนกังวลว่าการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติความขัดแย้งระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ อาจหยุดชะงัก (อินโฟเควสท์)

News & Factors

ประธานเฟดคลีฟแลนด์หนุนขึ้นดอกเบี้ยสกัดเงินเฟ้อ	นางเบธ แฮมม็อก ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาคลีฟแลนด์ กล่าวย้ำจุดยืนในการสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยระบุว่า ข้อมูลเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาแสดงให้เห็นว่า เฟดยังคงอยู่ห่างไกลจากเป้าหมายเงินเฟ้อมากเกินไป (อินโฟเควสท์)
สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 4,000 ราย สู่ระดับ 203,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 208,000 ราย (อินโฟเควสท์)
ประธานเฟดคลีฟแลนด์หนุนขึ้นดอกเบี้ย	นางเบธ แฮมม็อก ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาคลีฟแลนด์ กล่าวย้ำจุดยืนในการสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยระบุว่า ข้อมูลเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาแสดงให้เห็นว่า เฟดยังคงอยู่ห่างไกลจากเป้าหมายเงินเฟ้อมากเกินไป (อินโฟเควสท์)
ส่งออกไทย	นายณันทพงษ์ จิระเลิศพงษ์ ผู้อำนวยการสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทย เดือนก.ค. 2569 พบว่า การส่งออกมีมูลค่า 34,789 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 21.6% ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 38,399 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 36.7% ส่งผลให้ขาดดุลการค้า 3,610 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (อินโฟเควสท์)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,601	14.4	13.7	38%	5%	-0.1%	-0.8%	-1.4%	27.1%
- Energy	21,430	9.9	11.9	73%	-17%	-0.4%	-0.4%	0.5%	34.9%
- Banking	623	11.1	10.6	-2%	5%	-1.2%	-1.1%	-0.3%	31.6%
- Commerce	21,727	14.8	13.7	7%	8%	-1.2%	-0.8%	-1.5%	12.1%
- Food	9,690	11.4	10.2	-6%	12%	-0.5%	0.1%	2.8%	13.7%
- Healthcare	4,513	19.0	18.0	17%	6%	-1.1%	-1.1%	3.0%	6.5%
Indonesia	6,522	10.9	9.6	46%	13%	1.8%	-0.1%	4.6%	-24.6%
Phillipine	6,005	9.4	8.7	2%	8%	-2.2%	-3.7%	-3.7%	-0.8%
Asia									
China	3,957	14.0	12.5	27%	12%	1.1%	1.3%	3.2%	-0.3%
Hong Kong	25,566	11.6	10.3	2%	13%	-0.3%	-1.7%	-1.2%	-0.3%
India	76,934	19.0	17.6	3%	8%	-0.7%	-0.8%	-1.5%	-9.7%
Japan	66,132	21.4	20.9	39%	2%	-0.2%	0.3%	2.9%	31.5%
Korea	6,912	6.7	5.0	314%	34%	1.5%	-1.1%	3.7%	62.3%
Malaysia	1,742	15.6	14.5	8%	8%	-0.4%	0.3%	1.0%	3.7%
Singapore	5,684	17.1	15.9	6%	8%	-0.7%	-0.1%	1.0%	22.3%
Taiw an	45,975	20.6	15.9	78%	29%	0.3%	1.7%	6.6%	58.7%
Vietnam	1,832	13.0	11.3	38%	15%	0.6%	3.6%	5.5%	2.6%
MSCI Asia Ex Japan	1,139	12.0	9.5	76%	27%	0.4%	-0.1%	3.2%	24.7%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	27-Aug	26-Aug	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(165.9)	(21.9)	(693)	1,647	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(14.8)	77.5	120	(4,040)	(1,063)	1,154
Philippines	(37.4)	(11.2)	(167)	(345)	(883)	(408)
India	-	-	3,006	(23,506)	(18,792)	(755)
S. Korea	310.4	(149.0)	(7,590)	(108,502)	(4,485)	2,426
Taiwan	1,724.6	974.2	8,003	(35,646)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	8.8	(1.0)	(80)	(3,463)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	27-Aug	26-Aug	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	13.02	18.08	-28%	↓	-37%	-55%	-35%	64%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	81.5	79.1	3%	↑	-5%	5%	-1%	13%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	89.3	89.4	0%	↓	-5%	-1%	-4%	26%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	83.5	82.2	2%	↑	-5%	1%	-4%	25%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	600	600	0%	→	0%	-27%	-25%	11%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	580	580	0%	→	0%	-24%	-23%	6%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.90	2.81	3%	↑	3%	8%	-12%	1%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	83.5	82.2	2%	↑	-4%	4%	3%	29%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	112.0	108.2	4%	↑	-1%	-2%	0%	40%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	30.5	29.1	5%	↑	8%	-18%	3%	282%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	147.0	143.9	2%	↑	-9%	-5%	9%	60%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	65.5	64.8	1%	↑	-14%	-15%	26%	223%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	87.8	88.8	-1%	↓	-8%	3%	-10%	34%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	6.3	9.7	-36%	↓	-39%	-19%	-58%	201%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	142.7	139.0	3%	↑	-8%	-4%	12%	53%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	61.2	60.0	2%	↑	-12%	-15%	37%	185%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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