

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังปรับขึ้น สะท้อนมุมมองเป็นลบต่อการลดดอกเบี้ยของเฟด

ราคาน้ำมันดีดแรงในระยะสั้น แต่ยังคงมุมมองน้ำมันทรงตัว เหตุโจมตีโรงกลั่นในซาอุดีอาระเบียกระทบกำลังการผลิต 5.7 ล้านบาร์เรล/วัน จากผลผลิตส.ค.ที่ 9.8 ล้านบาร์เรล/วัน คิดเป็น 5% ของกำลังการผลิตน้ำมันทั่วโลก ทำให้ราคาน้ำมันดีดตัวขึ้นในเช้าวันนี้เกิน 10% ก่อนอ่อนตัวลงมาหลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ มีคำสั่งให้ปล่อยน้ำมันสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) ทั้งนี้หากเป็นไปตามที่ซาอุดีอาระเบียยืนยันว่าจะกระทบเพียงระยะสั้น ราคาน้ำมันไม่ควรปรับขึ้นไปเกิน 70 เหรียญ แต่ยังมีแนวโน้มจะยืนที่ 65 เหรียญ จากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น หลังสหรัฐฯกล่าวโทษอิหร่านเป็นผู้อยู่เบื้องหลังเหตุดังกล่าว ทั้งนี้เรายังมองน้ำมันปรับขึ้นได้จำกัด และยังคงกลุ่มผู้ใช้น้ำมันจะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ทรงตัว

โอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเกิน 0.25% น้อยลงเรื่อยๆ ตัวเลขเศรษฐกิจโดยเฉพาะการบริโภคสหรัฐฯที่แข็งแกร่งทั้งเงินเฟ้อ และล่าสุดยอดค้าปลีก ส.ค.ที่เพิ่มขึ้น 0.4% ดีกว่าที่ตลาดคาด 0.2% ขณะที่แรงกดดันสงครามการค้าคลี่คลาย ทำให้ค่อนข้างปิดโอกาสที่คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) จะปรับลดดอกเบี้ยลงอย่างมาก โดยเราคาดว่าจะปรับลดดอกเบี้ยเพียง 0.25% และอาจต้องระวังว่าหาก FOMC ตัดสินใจไม่ลดดอกเบี้ย แม้จะเป็นผลดีในเชิงยืนยันความแข็งแกร่งเศรษฐกิจ แต่อาจทำให้มีแรงขายทำกำไรสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้นได้

เก็งกำไรยังชอบหุ้นที่ Valuation ถูก หุ้นที่เราชอบ ได้แก่ WHAUP, GUNKUL*, BCPG, EASTW*, BJC*, CPF, TU, GFPT, CPN, NNCL*, MFEC* เป็นต้น // เก็งกำไร นิคมอุตสาหกรรม WHA, AMATA / หุ้นเล็ก AQUA*, EPCO*, VL* / เดินเรือ TTA*, PSL* / การสนับสนุน B10 ดีต่อ GGC, AIE และ EA / กลุ่มธนาคาร: BBL, KBANK, SCB / เก็งกำไร Laggards ในกลุ่ม SET50 ได้แก่ IVL, PTTGC, BBL, BH, IRPC, KBANK, CPN, DELTA, TMB, SCB, KTB, BANPU

ภาพรวมกลยุทธ์: กลุ่มพลังงานได้จิตวิทยาจากราคาน้ำมันดิบ แต่ควรระวังการเข้าเก็งกำไร แม้เกิดเหตุวาระเบิดโรงกลั่นในซาอุดี แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังปรับขึ้น สะท้อนมุมมองเป็นลบต่อการลดดอกเบี้ยของเฟด ทำให้กลุ่มปลอดภัยยังมีความเสี่ยงถูกทำกำไรต่อในระยะสั้น ขณะที่การฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบเราคาดเป็นปัจจัยระยะสั้นเท่านั้น // หุ้นแนะนำวันนี้ CPN, VL* / เก็งกำไร NNCL* (เป้า 2.40, ตัดขาดทุน 2.10), GUNKUL* (เป้า 3.40, ตัดขาดทุน 3.10)

แนวรับ 1650 จุด / แนวต้าน : 1667-1680 สัดส่วน : เงินสด 40% : พอร์ตหุ้น 60%

ประเด็นการลงทุน

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯสูงกว่าคาด - ผลสำรวจชี้ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.ย.เพิ่มขึ้นแตะ 92 สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 91 และสูงขึ้นจากตัวเลขเดือน ส.ค.ที่ 89.8

พัฒนาการข้อพิพาทการค้ายังเป็นบวก - ก.พาณิชย์จีนเผยว่า คณะทำงานด้านเศรษฐกิจการค้าจีนและสหรัฐฯ เตรียมเปิดโต๊ะเจรจากันในเร็ววันนี้

ทรัมป์สั่งปล่อยน้ำมันสำรอง หนุนอุปทานส่วนที่หายไปจากซาอุดี - ประธานาธิบดีทรัมป์ สั่งปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองยุทธศาสตร์ (SPR) แล้ว หลังเกิดเหตุโจมตีโรงกลั่นน้ำมันในซาอุดี เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา

ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ เตรียมพบคลัง 25 ก.ย. - กลุ่มผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ร่วมทีมเข้าพบคลัง 25 ก.ย.นี้ หวังกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์เดินหน้าต่อ

MCOT - ยุติออกอากาศ ช่อง 14 MCOT Family ตั้งแต่ 24.00 น. 15 ก.ย.62

ค่าระวางเรือ - ดัชนี BDI ปิดล่าสุดที่ 2,312.00 จุด ลดลง 19.00 จุด, -0.82%

ประเด็นติดตาม: 18 ก.ย. - FOMC meeting / US Building Permit, 19 ก.ย. - BOE meeting / US existing home sales, 25 ก.ย. - ประชุม กนง., 26 ก.ย. - US GDP 2Q62

(* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ ซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาที่เราซื้อ)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,661.96	1.28	0.08%
SET50	1,103.67	(0.24)	(0.02%)
SET100	2,437.40	1.05	0.04%
FTSE SET LARGE CAP	1,814.32	(3.96)	(0.22%)
FTSE SET MID CAP	2,324.19	9.61	0.42%
FTSE SET SMALL CAP	1,949.60	6.35	0.33%
SET-VAL (Btm)	52,936		
Mkt Cap (Btm)	17,183,500		
PER (x)	18.97		
P/BV (x)	1.85		
DJIA	27,220	37.07	0.14%
NASDAQ	8,177	(17.76)	(0.22%)
STOXX Europe 600	392	1.31	0.34%
SSEC	3,031	0.00	0.00%
FSTE	7,367	22.79	0.31%
HANG SENG	27,353	265.06	0.98%
NIKKEI	21,988	228.68	1.05%
MSCI ASIA EX JAPAN	636	3.68	0.58%
NYMEX (US \$/bbl)	54.85	(0.24)	(0.44%)
Brent (US \$/bbl)	60.22	(0.16)	(0.26%)
Dubai (US \$/bbl)	58.15	(0.46)	(0.78%)
Baltic dry Index	2,312	(19.0)	(0.82%)
Golds (spot)	1,489	(10.62)	(0.71%)
Copper (spot)	5,949	146.00	2.52%
Sugar (spot)	10.89	0.13	1.21%
Rubber (spot)	165.8	0.00	0.00%
CRB Index	384.61	0.00	0.00%
THB/Dollar	30.5	0.03	0.10%
Yen/Dollar	108.1	(0.01)	(0.01%)
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.07%
Dollar Index	98.3	(0.05)	(0.05%)
3M US T-Bill (%)	1.91	0.03	1.76%
10Y US Yield (%)	1.90	0.12	7.02%
10 Y TH Yield (%)	1.60	0.00	0.13%
VIX Index	13.74	(0.48)	(3.38%)
Equity	13-Sep	MTD	YTD
Local Institutions	(1,226)	3,178	35,597
Proprietary Trading	666	4,177	11,586
Foreign Investors	(400)	(5,220)	1,209
Local Individuals	961	(2,136)	(48,392)
Bond	13-Sep	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	425.16	209.79	229.22
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
TMB	1.72	(0.17)	(2.27%)
BDMS	24.20	(0.15)	(0.41%)
VGI	9.55	(0.12)	(1.55%)
MINT	38.25	(0.11)	(0.65%)
EA	50.50	(0.09)	(0.49%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTTEP	122.50	0.58	1.24%
ADVANC	223.00	0.58	0.90%
SCB	125.00	0.49	1.21%
GULF	149.00	0.41	1.36%
INTUCH	64.75	0.31	1.57%

นักกลยุทธ์: กิจพจน์ ไพโรไพศาลกิจ
Email: kitpon@uobkayhian.co.th

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2019F	2020F	2019F	2020F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,662	16.7	15.1	6%	11%	0.1%	0.0%	0.4%	6.3%
- Energy	25,420	14.8	13.2	19%	12%	0.4%	0.0%	2.1%	10.4%
- Banking	473	9.4	8.9	6%	6%	-0.7%	0.0%	2.0%	-7.7%
- Commerce	43,350	29.7	26.3	19%	13%	-0.3%	0.0%	-1.4%	10.9%
- Telecom	177	20.9	19.8	-17%	6%	1.0%	0.0%	-3.2%	25.3%
- Transport	410	41.7	33.3	38%	25%	-0.6%	0.0%	-0.3%	12.8%
Indonesia	6,335	15.5	13.6	82%	13%	-0.1%	0.0%	0.1%	2.3%
Phillipine	7,992	17.2	15.6	31%	11%	0.6%	0.0%	0.2%	7.0%
Asia									
China	3,031	11.9	10.8	39%	11%	0.0%	0.0%	5.0%	21.5%
Hong Kong	27,353	10.9	10.3	39%	7%	1.0%	0.0%	6.3%	5.8%
India	37,385	19.1	16.6	47%	16%	0.8%	0.0%	0.1%	3.7%
Japan	21,988	15.9	15.4	58%	3%	1.1%	0.0%	6.2%	9.9%
Korea	2,049	13.2	10.6	8%	25%	0.0%	0.1%	4.3%	0.5%
Malaysia	1,601	16.7	15.7	-3%	7%	0.0%	0.0%	-0.7%	-5.3%
Singapore	3,211	12.8	12.2	3%	5%	0.5%	0.0%	3.4%	4.7%
Taiwan	10,828	16.4	14.9	8%	10%	0.0%	0.0%	2.0%	11.3%
Vietnam	987	16.6	13.7	40%	21%	1.1%	0.0%	0.3%	10.6%
MSCI Asia Ex Japan	636	14.2	12.5	17%	13%	0.6%	0.0%	4.4%	6.6%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	320	11.9	10.7	111%	11%	0.1%	0.4%	3.4%	-5.2%
Coal Index	1,697	8.3	8.2	988%	1%	-0.1%	0.1%	7.0%	-1.1%
Chemicals Index	255	14.7	12.7	17%	15%	0.4%	0.0%	6.9%	9.1%
Banks Index	173	8.0	7.5	12%	6%	0.4%	0.0%	5.7%	4.6%
Commercial Services Inc	123	19.2	17.7	23%	8%	0.7%	0.1%	3.1%	15.3%
Telecommunications Indx	56	14.0	14.4	17%	-3%	0.4%	0.1%	2.4%	9.6%
Transportation Index	166	15.8	14.8	84%	6%	0.9%	0.1%	2.5%	8.6%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	13-Sep	12-Sep	MTD	YTD	2018	2017
Thailand	(13.1)	(35.0)	(171)	38	(8,913)	(796)
Indonesia	(9.7)	(35.5)	(174)	4,001	(3,656)	(2,960)
Philippines	2.7	(2.5)	(31)	231	(1,080)	1,095
India	-	365.9	(357)	6,849	(4,557)	8,014
S. Korea	-	-	(507)	3,498	(5,676)	8,267
Taiwan	-	-	-	1,235	(12,231)	5,736
Vietnam	(1.2)	(2.5)	20	392	1,802	1,075

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 18 ก.ย. – FOMC meeting,
US building permit (Aug.)
- 19 ก.ย. – BOE meeting,
US existing home sales (Aug.)
- 25 ก.ย. – ประชุม กนง.

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **CPN (85)** : ผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังเร่งตัวขึ้น จากการเปิดเซ็นทรัลวิลล์ และ การโอนคอนโดในต่างจังหวัด
- **VL* (2.20)** : รายได้มั่นคงและคาดกำไรเติบโตราว 40% และ 20% ในปี 2562 และ 2562
- **เก็งกำไร NNCL*** (เป้า 2.40 ตัดขาดทุน 2.10) – ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มฟื้นตัว
- **เก็งกำไร GUNKUL*** (เป้า 3.40 ตัดขาดทุน 3.10) – กำไรไตรมาส 3/62 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ และได้ยื่นส่งการสนับสนุนพลังงานทดแทน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกเมื่อวันศุกร์ (13 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยข้อมูลยอดค้าปลีก และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐที่สูงเกินคาด (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดปรับตัวขึ้นเมื่อวันศุกร์ (13 ก.ย.) โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีน ซึ่งได้ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวตามวัฏจักรเศรษฐกิจ อาทิ กลุ่มธนาคาร, กลุ่มเหมืองแร่ และ กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลดลงเมื่อวันศุกร์ (13 ก.ย.) เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน แม้มีรายงานว่าแท่นขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐลดลงก็ตาม (อินโฟเควสท์)
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐสูงกว่าคาด	ผลสำรวจชี้ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นแตะ 92 สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 91 และสูงขึ้นจากตัวเลขเดือน ส.ค. ที่ 89.8
พัฒนาการข้อพิพาทการค้ายังเป็นบวก	ก.พาณิชย์จีนเผยว่า คณะทำงานด้านเศรษฐกิจการค้าจีนและสหรัฐ เตรียมเปิดโต๊ะเจรจากันในเร็ว ๆ นี้ ขณะที่ ประเด็นการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐ ทางบริษัทจีนได้เริ่มสอบถามราคาซื้อกับผู้ส่งออกของสหรัฐแล้ว
ทรัมป์สั่งปล่อยน้ำมันสำรอง หนุนอุปทานส่วนที่หายไปจากซาอุดี	ประธานาธิบดีทรัมป์ สั่งปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองยุทธศาสตร์ (SPR) แล้ว หลังเกิดเหตุโจมตีโรงกลั่นน้ำมันในซาอุดี เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังการผลิตน้ำมันและก๊าซถึง 5.7 ล้านบาร์เรล/วัน (จากผลผลิตทั้งหมดของซาอุดีที่ 9.8 ล้านบาร์เรล/วัน) หรือคิดเป็นประมาณ 5% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลก สะท้อนผ่านราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นกว่า 10% ในช่วงเช้าวันนี้
ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์เตรียมพบคลัง 25 ก.ย.	กลุ่มผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ รวมทีมเข้าพบคลัง 25 ก.ย. นี้ หวังกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์เดินหน้าต่อ

Report & Corporate News

Energy & Petrochemicals Maintain Overweight	เรายังคงมีการคาดการณ์ในมุมมองบวกในอัตราค่าของโรงกลั่นที่มีโอกาสจะได้รับผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณความต้องการ (Demand) ของน้ำมันดีเซลสำหรับใช้ในการผสมเพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนด IMO2020 หุ่นยนต์ของเราได้แก่ TOP ที่ได้รับผลประโยชน์อย่างมากจาก IMO2020 และ PTTEP ที่มีแนวโน้มผลประโยชน์ประกอบการที่แข็งแกร่ง Maintain Overweight
GULF	GULF ออกโรงได้ โดยยืนยันฐานะทางการเงินมีความแข็งแกร่ง ผลการดำเนินงานยังเติบโตต่อเนื่องหลังมีข่าวมีปัญหาในการชำระหนี้ ด้าน KTB การ์นต์ GULF ไม่มีปัญหาการผิดชำระหนี้แต่อย่างใดและถือเป็นลูกค้าชั้นดีของธนาคาร (ทันหุ้น)
AOT	AOT ชงแผนพัฒนาสนามบินดอนเมืองเฟส 3 วงเงิน 4 หมื่นล้านบาท ถึงกระทรวงคมนาคมแล้ว รอเสนอ ครม. หากเห็นชอบพร้อมออกแบบ 1 ปี ก่อนประมูลก่อสร้าง คาดเปิดให้บริการปี 66 รับผิดชอบผู้โดยสารถึง 55 ล้านคนต่อปี (ข่าวหุ้น)
RJH	บอร์ด RJH ไฟเขียวทุ่ม 485 ล้านบาทลงทุนโรงพยาบาลใหม่สองแห่งในจังหวัด สระบุรี และน่าน หวังสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน และเตรียมเปิดศูนย์ฟอกไตเทียม ระดับพรีเมียม-ศูนย์คีโม หนุนรายได้โตตามคาด 10-15% จากปีก่อน (ทันหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	13-Sep	12-Sep	% Chg	-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)	
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	8.01	6.36	26%	↑	29%	65%	150%	84%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	58.2	58.6	-1%	↓	-1%	1%	-2%	-14%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.6	60.7	0%	↓	-2%	0%	-4%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	54.9	55.1	0%	↓	-3%	-4%	4%	-6%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	360	360	0%	→	0%	1%	-32%	-23%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	370	370	0%	→	0%	-1%	-30%	-16%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	54.9	55.1	0%	↓	-3%	-4%	3%	-9%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	65	65	0%	→	1%	-1%	4%	-7%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	7	7	7%	↑	26%	-13%	123%	117%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	75	76	-1%	↓	0%	1%	3%	-8%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17	18	-4%	↓	4%	1%	25%	21%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	57	57	1%	↑	6%	10%	2%	-11%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(1)	(2)	50%	↑	80%	83%	70%	67%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	74	74	0%	↓	0%	0%	2%	-5%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	16	15	3%	↑	6%	-4%	24%	47%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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