

ภาพรวมไม่ต่างจากที่เราคาด ช่วงสั้นจิตวิทยาอาจจะหวั่นจากการปรับลด GDP

ภาพรวมเจรจาการค้าเป็นไปตามคาด และมีความคืบหน้าในหลายประเด็น โดยทางสหรัฐฯ มองบรรลุข้อตกลงในขั้นแรก (Phase I) ขณะที่มียุทธศาสตร์ว่าทางจีนยังต้องการเจรจาเพิ่มเติมเพื่อสรุปรายละเอียดข้อตกลงก่อนการลงนาม ซึ่งเราเชื่อว่าการบรรลุข้อตกลงในขอบเขตที่จำกัด เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นได้และจะเป็นปัจจัยบวกกับจิตวิทยาการลงทุน อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงจากแรงทำกำไรระยะสั้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบปรับลดลง อาจเป็นปัจจัยกระทบระยะสั้นต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตามเรามองกลุ่มโรงกลั่นยังคงน่าสนใจ และคาดผลการดำเนินงานฟื้นตัวเด่นสุดในกลุ่มที่เกี่ยวกับปิโตรเลียม

แต่ตลาดอาจกังวลการปรับ GDP โดยธนาคารโลกและกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ธนาคารโลก (World Bank) ปรับลดเป้าการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ไทยปีนี้ลงเหลือแค่ 2.7% จากเดิม 3.5% หลังจาก GDP ของไทยในไตรมาส 2 ออกมาอ่อนแอกว่าคาด ขณะที่การส่งออกประสบปัญหาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจระหว่างประเทศ และผลของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ขณะที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) มีกำหนดการเผยแพร่รายงาน World Economic Outlook ฉบับใหม่

สภาฯ พิจารณางบปี 2563 วันที่ 17-18 ต.ค. ภายหลังครม. มีมติเห็นชอบร่างพ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายปี 2563 เมื่อ 7 ต.ค. ทั้งนี้ขั้นตอนที่เกี่ยวข้องจนถึงเบิกจ่ายงบประมาณใช้เวลาประมาณ 5 เดือน ทำให้กว่าเม็ดเงินดังกล่าวจะเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจได้ประมาณ มี.ค.-เม.ย. 63 ซึ่งอาจทำให้การใช้จ่ายภาครัฐในช่วงไตรมาส 4/62-1/63 อ่อนกว่าปกติ มีโอกาสเป็นลบต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งในกลุ่มนี้เราชอบเพียง STEC

เราเน้น selective buy ในหุ้นที่โมเมนตัมกำไรช่วงครึ่งปีหลังเป็นบวก พื้นฐานแกร่ง ราคาไม่แพง เพื่อให้สอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดตลาดเป็นบวกในช่วงไตรมาส 4/62 เราเน้น selective buy หุ้นกลุ่มโรงกลั่น **SPRC, TOP, BCP, ESSO** จากโมเมนตัมกำไรที่เป็นบวกตามค่าการกลั่นในช่วงครึ่งปีหลัง // กลุ่มโรงแยง **MINT, ERW** จากตัวเลขหนักท้องที่ยาวที่คาดฟื้นตัว // รวมถึงหุ้นที่น่าสนใจอื่นๆ อาทิ **ADVANC, BJC, STEC, VRANDA*, TEAMG**

ภาพรวมกลยุทธ์ การผ่าน 1622 จุด ทำให้ภาพรวมเป็นบวก และมีโอกาสเคลื่อนไหว **แกว่งตัวขึ้นทดสอบ 1635-1650 จุด เน้นหุ้นพื้นฐานดี ราคาไม่แพง และมีแนวโน้มผล** **การดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังเป็นบวก // หุ้นแนะนำวันนี้ MTC, WHA* / TEAMG*** (เป้า 2.50, ตัดขาดทุน 2.06), VNT (เป้า 26.50, ตัดขาดทุน 24.75)

แนวรับ 1617 จุด / แนวต้าน : 1635-1650 สัดส่วน : เงินสด 50% : พอร์ตหุ้น 50%

ประเด็นการลงทุน

Brexit - นักลงทุนจับตาดูการเจรจาข้อตกลงถอนตัวจากสหภาพยุโรปของอังกฤษ ก่อนการประชุมสุดยอดผู้นำยุโรป 17 ต.ค. นี้ ซึ่งตลาดประเมินเป็นโอกาสสุดท้ายในการเจรจาเพื่อหลีกเลี่ยงการออกจากสหภาพยุโรปแบบไม่มีข้อตกลง (no deal)

เลื่อนใช้ราคาประเมินใหม่ - เป็นปี 2564 เพื่อให้สอดคล้องกับ พ.ร.บ. การประเมินราคาทรัพย์สินที่จะประกาศใช้ช่วงสิ้นปี 2563

รับฟังความเห็นช่องทางให้บริการธนาคาร - ถึง 21 ต.ค. เพื่อผ่อนปรนเกณฑ์ให้ยึดหยุ่น รวมถึงการขยายขอบเขตให้ธนาคารพาณิชย์แต่งตั้งบุคคลธรรมดาเป็นตัวแทน (Banking agent) สามารถให้บริการที่มีความเสี่ยงต่ำ

ปรับ SET50/SET100 - ตลท. นำ AWC เข้าคำนวณใน SET50 แทน KKP ซึ่งถูกนำไปคำนวณใน SET100 แทน ส่งผลให้ BEAUTY หลุดจาก SET100

ประเด็นติดตาม: 17-18 ต.ค. - สภาฯ พิจารณางบปี 2563 / 25 ต.ค. - กลุ่ม CP นัดเซ็นสัญญา High-speed Train

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,626.00	18.50	1.15%
SET50	1,083.77	16.23	1.52%
SET100	2,387.18	33.20	1.41%
FTSE SET LARGE CAP	1,751.70	22.42	1.30%
FTSE SET MID CAP	2,277.72	12.91	0.57%
FTSE SET SMALL CAP	1,856.28	6.08	0.33%
SET-VAL (Btm)	61,610		
Mkt Cap (Btm)	17,096,420		
PER (x)	18.78		
P/BV (x)	1.80		
DJIA	26,787	(29.23)	(0.11%)
NASDAQ	8,049	(8.39)	(0.10%)
STOXX Europe 600	390	(1.92)	(0.49%)
SSEC	3,008	34.23	1.15%
FSTE	7,213	(33.63)	(0.46%)
HANG SENG	26,522	213.41	0.81%
NIKKEI	21,799	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	629	5.62	0.90%
NYMEX (US \$/bbl)	53.59	(1.11)	(2.03%)
Brent (US \$/bbl)	59.35	(1.16)	(1.92%)
Dubai (US \$/bbl)	59.34	(0.63)	(1.05%)
Baltic dry Index	1,916	(8.0)	(0.42%)
Gold (spot)	1,493	4.15	0.28%
Copper (spot)	5,786	22.75	0.39%
Sugar (spot)	12.52	0.11	0.89%
Rubber (spot)	151.0	0.00	0.00%
CRB Index	391.74	0.48	0.12%
THB/Dollar	30.4	0.01	0.02%
Yen/Dollar	108.4	0.11	0.10%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.14%)
Dollar Index	98.5	0.15	0.16%
3M US T-Bill (%)	1.62	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	1.73	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.50	0.00	0.00%
VIX Index	14.57	(1.01)	(6.48%)
Equity	14-Oct	MTD	YTD
Local Institutions	5,545	(3,403)	20,852
Proprietary Trading	(1,744)	(1,068)	12,428
Foreign Investors	215	(3,848)	(9,077)
Local Individuals	(4,017)	8,319	(24,203)
Bond	14-Oct	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	50.98	(117.43)	(437.80)
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
BANPU	12.30	(0.50)	(7.52%)
TMB	1.49	(0.14)	(1.32%)
MAKRO	32.25	(0.12)	(0.77%)
KBANK	147.50	(0.12)	(0.34%)
BPP	18.50	(0.09)	(1.60%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	45.25	2.07	1.69%
PTTEP	122.50	1.73	3.81%
AOT	75.00	1.73	1.69%
GULF	167.00	1.55	4.70%
CPALL	81.00	1.09	1.57%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือที่สุดแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2019F	2020F	2019F	2020F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,626	16.5	14.8	6%	12%	0.0%	0.0%	-0.7%	4.0%
- Energy	25,671	15.0	13.4	18%	12%	0.0%	0.0%	0.9%	11.5%
- Banking	439	8.6	8.4	6%	3%	0.0%	0.0%	-3.4%	-14.2%
- Commerce	42,089	28.9	25.7	19%	13%	0.0%	0.0%	-1.2%	7.6%
- Telecom	178	21.1	19.9	-17%	6%	0.0%	0.0%	2.3%	26.0%
- Transport	419	41.7	28.2	41%	48%	0.0%	0.0%	0.3%	15.1%
Indonesia	6,127	15.7	14.0	73%	13%	0.3%	0.3%	-0.7%	-1.1%
Phillipine	7,884	17.1	15.4	30%	11%	0.4%	0.4%	1.4%	5.6%
Asia									
China	3,008	11.8	10.7	38%	10%	1.2%	1.2%	3.5%	20.6%
Hong Kong	26,522	10.6	9.9	40%	6%	0.8%	0.8%	1.6%	2.6%
India	38,214	20.5	16.9	41%	21%	0.2%	0.2%	-1.2%	6.0%
Japan	21,799	16.3	15.6	53%	4%	0.0%	1.2%	1.4%	10.2%
Korea	2,067	13.6	10.7	6%	27%	1.1%	1.1%	0.2%	1.3%
Malaysia	1,568	16.3	15.3	-3%	6%	0.7%	0.7%	-1.0%	-7.3%
Singapore	3,124	12.6	11.9	2%	6%	0.3%	0.3%	0.1%	1.8%
Taiwan	11,067	16.9	15.3	7%	10%	1.6%	1.6%	2.2%	13.8%
Vietnam	994	16.7	13.8	40%	21%	0.2%	0.2%	-0.3%	11.3%
MSCI Asia Ex Japan	629	14.1	12.4	17%	14%	0.9%	0.9%	1.9%	5.5%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	327	12.1	10.9	112%	12%	0.5%	0.4%	0.8%	-3.8%
Coal Index	1,697	8.0	8.0	1038%	0%	0.6%	0.8%	1.3%	-4.8%
Chemicals Index	253	15.0	12.9	14%	16%	0.7%	1.1%	3.3%	8.9%
Banks Index	173	8.0	7.5	12%	6%	1.2%	1.3%	2.1%	4.7%
Commercial Services Inc	126	19.9	18.4	23%	8%	0.7%	1.0%	4.1%	19.1%
Telecommunications Indx	55	14.1	14.3	15%	-1%	0.1%	0.4%	3.1%	8.4%
Transportation Index	166	15.8	14.9	84%	6%	0.3%	0.5%	2.6%	9.2%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	14-Oct	11-Oct	MTD	YTD	2018	2017
Thailand	-	7.1	(126)	(299)	(8,913)	(796)
Indonesia	(27.2)	(33.9)	(116)	3,540	(3,656)	(2,960)
Philippines	1.3	(4.5)	(9)	109	(1,080)	1,095
India	-	(80.0)	(736)	7,425	(4,557)	8,014
S. Korea	43.2	52.3	(255)	2,878	(5,676)	8,267
Taiwan	542.2	-	124	3,569	(12,231)	5,736
Vietnam	1.0	(3.0)	(49)	313	1,802	1,075

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **MTC (63)** : คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 3/62 ยังโดดเด่น และอานิสงค์จากคาดการณ์งบลดดอกเบี้ยในการประชุม
- **WHA* (5.15)** : ผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังเข้าสู่ high season และได้จัดวิทยาทบจากโครงการที่เกี่ยวข้องกับ EEC มีความคืบหน้าต่อเนื่อง
- **เก็งกำไร TEAMG*** (เป้า 2.50 ตัดขาดทุน 2.06) – ผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง คาดผลตอบแทนปันผลในระดับ 5%
- **เก็งกำไร VNT*** (เป้า 26.50 ตัดขาดทุน 24.75) – คาดรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3/62 โดดเด่นจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่กว้าง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 17-18 ต.ค. – สภาพิจารณาประจำปี 2563
- 17 ต.ค. – ประชุมสุดยอดผู้นำยุโรป
- 25 ต.ค. – กลุ่ม CP นัดเซ็นสัญญา High-speed Train

Market News & Factors

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (14 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การค้าระหว่างสหรัฐกับจีนอีกครั้ง หลังมีรายงานว่าจีนต้องการเจรจาเพิ่มก่อนที่จะลงนามในข้อตกลงขั้นแรกกับสหรัฐ ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตารายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 3 ของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐในสัปดาห์นี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงเมื่อคืนนี้ (14 ต.ค.) เนื่องจากนักลงทุนไม่แน่ใจเกี่ยวกับความคืบหน้าด้านการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน และยังคงวิตกเกี่ยวกับความไม่แน่นอนที่อังกฤษจะถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) แบบมีข้อตกลงในสิ้นเดือนนี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงเมื่อคืนนี้ (14 ต.ค.) หลังจากสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ได้ปรับลดตัวเลขคาดการณ์ความต้องการน้ำมันในตลาดโลกในปีนี้และปีหน้า เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลง นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากความไม่มั่นใจเกี่ยวกับสถานการณ์การค้าระหว่างสหรัฐและจีน หลังจากรายงานว่า จีนต้องการเจรจาเพิ่มเติมกับสหรัฐก่อนที่จะลงนามในข้อตกลงการค้าขั้นแรกกับสหรัฐ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ยอดการค้าจีน 9M62 ขยายตัว 2.8%</p>	<p>สำนักงานศุลกากรจีนเปิดเผยว่า ยอดการค้าระหว่างประเทศของจีนยังคงขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปีนี้ โดยขยายตัว 2.8% เมื่อเทียบเป็นรายปี</p>
<p>นายกฯ เร่งช่วยเหลือ เยียวยาผู้ประสบอุทกภัยใน เดือนนี้</p>	<p>ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีที่ผ่านได้มีมติการอนุมัติมาตรการที่เหมาะสมให้ความช่วยเหลือ และอนุมัติงบประมาณกว่า 7,000 ล้านบาท ทั้งในส่วนของการให้ความช่วยเหลือครอบครัวละ 5000 บาท รัฐมนตรี พล.อ.ประยุทธ์ กำชับเร่งจ่ายเงินเยียวยาให้เร็วที่สุดภายในสิ้นเดือนนี้</p>
<p>จีนต้องการเจรจาเพิ่มก่อน เซ็นข้อตกลงขั้นแรกกับ สหรัฐ</p>	<p>แหล่งข่าวใกล้ชิดกับการเจรจาการค้าระหว่างจีน-สหรัฐเปิดเผยว่า จีนต้องการเจรจาเพิ่มเติมกับสหรัฐอีกอย่างรวดเร็วในช่วงปลายเดือนต.ค.นี้ เพื่อสรุปรายละเอียดของข้อตกลงการค้าขั้นแรกก่อนที่ผู้นำทั้งสองจะลงนามร่วมกัน</p>

Report & Corporate News

TRUE/ TP: Bt6.20 BUY	เราคาดว่า TRUE จะรายงานผลประกอบการ 3Q19 อย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นผลมาจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน DIF ด้านกำไรหลักของ TURE มองจะปรับตัวลดลง qoq เนื่องด้วย TURE จะมีรายจ่ายเกี่ยวกับการเข้าสินทรัพย์ใน DIF มากขึ้น รวมถึงการแข่งขันทางด้านราคาที่ยังคงรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตามในช่วง 4Q19 ผลกำไรจะมีแนวโน้มดีขึ้น จากตัวเลข ARPU ที่สูงขึ้นเนื่องจากการยกเลิกโปรโมชั่นอินเทอร์เน็ตราคาถูก เราให้ราคาพื้นฐานของ TRUE ที่ 6.20 บาท
TEAMG	TEAMG เซ็นสัญญางานที่ปรึกษาบริหารโครงการก่อสร้างทางวิ่งและทางขับที่ 2 สนามบินอุตะเถา มูลค่า 176 ล้านบาท และงานปรึกษาโครงการไฮสปีดเทรนเชื่อม 3 สนามบิน เฟส 2 ส่วนต่อขยาย ระยอง จันทบุรี และตราด เพื่อขับเคลื่อนโครงการ EEC (ข่าวหุ้น)
TISCO	TISCO โชว์กำไรไตรมาส 3/62 และ 1.87 พันล้านบาท โต 3.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน รัยรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยหนุน-ตั้งสำรองหนี้สูญลด ส่งผล 9 เดือนกำไร 5.40 พันล้านบาท โต 2.2% (ข่าวหุ้น)
RATCH	RATCH แจ้งประสบความสำเร็จเบิกเงินกู้วงแรกจากสถาบันการเงินต่างๆ ในเครือรัฐออสเตรเลีย ลุยก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม Yandin ขนาด 214 เมกะวัตต์ คาดเริ่ม COD ก.ย. 63 (ข่าวหุ้น)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	14-Oct	11-Oct	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	6.14	6.24	-2%	↓	9%	-3%	-6%	36%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.3	60.0	-1%	↓	2%	-3%	-8%	-16%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	59.2	60.5	-2%	↓	1%	-4%	-8%	-17%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	53.6	54.7	-2%	↓	2%	-4%	-7%	-16%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	360	360	0%	→	0%	0%	-13%	-31%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	350	350	0%	→	0%	-5%	-19%	-29%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	53.6	54.7	-2%	↓	2%	-4%	-7%	-16%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	67	68	-1%	↓	2%	3%	-5%	-13%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8	8	2%	↑	6%	78%	32%	25%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	77	78	0%	↓	3%	0%	-3%	-7%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	18	18	1%	↑	6%	11%	23%	45%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	44	46	-4%	↓	5%	-16%	-31%	-31%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(15)	(14)	-7%	↓	6%	-83%	-1170%	-113%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	74	75	-2%	↓	-1%	-2%	-5%	-9%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	14	15	-5%	↓	-10%	2%	11%	51%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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