

บวกต่อ แต่ระวังความผันผวนของหุ้นสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้า จากการปรับขึ้นเร็วเกินไป

คาดไบเดนชนะด้วยคะแนน 270-306 คะแนน สถานการณ์เลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เดินหน้าไปสู่ทิศทางชัยชนะของไบเดน เนื่องจากคะแนนทางโพรเนี่ยส่วนใหญ่เป็นของผู้สนับสนุนพรรคเดโมแครตมากกว่ารีพับลิกัน ทำให้เกิดการตื่นตัวอย่างมากในหลายรัฐ ไม่ว่าจะเป็นเพนซิลวาเนีย (ตาม 6 หมื่น จากตอนแรก 7 แสน), จอร์เจีย (ตาม 3.5 พันคะแนน จากตอนแรก ประมาณ 1 แสน) ขณะที่ยังรักษาการนำในรัฐ เนวาดา (1.1 หมื่นคะแนน จากช่วงแรก 8 พันคะแนน) ทำให้เรคาดไบเดนจะได้เป็นประธานาธิบดีคนที่ 46 ของสหรัฐฯ ด้วยคะแนนระหว่าง 270 (ได้รับเนวาดา) ถึง 306 คะแนน (ได้เพิ่มจากเพนซิลวาเนีย และจอร์เจีย)

นโยบายธนาคารกลางสหรัฐฯ ช่วยรับมือความเสี่ยงทางลง แลงการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงดอกเบี้ยนโยบาย และยืนยันที่จะใช้เครื่องมือที่มีเต็มรูปแบบในการสนับสนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีความเสี่ยงระยะสั้นจากการระบาดของโควิด และยืนยันที่จะตรึงดอกเบี้ยต่ำแม้อัตราเงินเฟ้ออาจปรับขึ้นเกิน 2% ในบางช่วงเวลา รวมถึงพูดถึงการเพิ่มการถือครองหลักทรัพย์ของกระทรวงการคลัง และหน่วยงานที่อยู่อาศัยในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า เป็นการส่งสัญญาณถึงการดำเนินมาตรการผ่อนคลาย (QE) ในช่วงเวลาที่แผนกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต้องรอจนถึงต้นปี 2564 จะช่วยจำกัดความเสี่ยงทางลงให้กับสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม

คงมุมมองบวกต่อตลาด แต่ระวังความผันผวนของหุ้นสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้าหลังปรับขึ้นแรง SET Index ปรับลดลงต่ำสุด 1,187 จุด ซึ่งอยู่ในช่วง 1,180-1,200 จุด ที่เราประเมินเป็นจุดซื้อที่น่าสนใจ โดยรอบแนวต้านรอบใหญ่ทางพื้นฐานอิง PER 17.5x อยู่ที่ 1,350-1,400 จุด อย่างไรก็ตามควรระวังความผันผวนระยะสั้นบริเวณแนวต้าน 1,270-1,280 จุด อีกทั้งระวังความผันผวนของหุ้นสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้าหลังจากปรับขึ้นแรงจนเริ่มเข้าสู่ภาวะซบเซามากไปในระยะสั้น และจากการเข้าใกล้แนวต้านสำคัญพร้อมกันทั้ง 3 ดัชนีหลัก อย่างไรก็ตามในเชิงกลยุทธ์ยังสามารถทยอยเลือกลงทุนโดยเน้นหุ้นใหญ่ที่ยังคงปรับตัวขึ้นน้อยกว่าตลาดโดยรวม (laggard)

ภาพรวมกลยุทธ์ เป็นบวก โดยคงมุมมองอยู่ในช่วงหม่นจากหุ้นกลาง-เล็ก เพื่อกลับเข้าหุ้นใหญ่ หลังประมาณการกำไรจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยมีแนวต้านระหว่างทางที่ 1,270-1,280 จุด// หุ้นแนะนำวันนี้ เก็งกำไร VNT*, AWC*, ADVANC*

แนวรับ 1,255 จุด / แนวต้าน : 1,270-1,280 จุด สัดส่วน : เงินสด 60% : พอร์ตหุ้น 40%

ประเด็นการลงทุน

เฟดคงดอกเบี้ยตามตลาด - ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.00-0.25% ตามตลาดคาด โดยระบุกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงานยังคงฟื้นตัวแต่ต่ำกว่าช่วงต้นปี ให้คำมั่นตรึงดอกเบี้ยต่ำนานจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะขึ้นสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% พร้อมคงวงเงิน QE ที่ \$1.2 แสนล้าน/เดือน

สหรัฐฯ ลงดาบเวียดนามจัดเก็บภาษี CVD ยางรถยนต์ - กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ประกาศจัดเก็บภาษีตอบโต้ (CVD) ต่อยางรถยนต์ที่นำเข้าจากเวียดนามในอัตรา 6.23-10.08% ขณะที่ เตรียมประกาศผลพิจารณาจัดเก็บภาษี AD อีก 4 ประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม เกาหลีใต้ ใต้หวัน วันที่ 29 ธ.ค. นี้

ตัวเลขเงินเฟ้อไทย เดือน ต.ค. - กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือน ต.ค. อยู่ที่ 102.23 หดตัว -0.50% yoy เฉลี่ย 10 เดือน หดตัว -0.94% ขณะที่ ดัชนีราคาผู้บริโภคขั้นพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ 0.2.94 ขยายตัว +0.19% yoy

กพ. หั่นค่าไฟ ลง 2.89 สต./หน่วย - กพ. มีมติปรับลดอัตราค่าไฟผันแปร (ft) เดือน ม.ค.-เม.ย. 64 ลง 2.89 สตางค์/หน่วย มาที่ -15.32 สตางค์/หน่วย จากการเรียกเก็บในงวดปัจจุบัน (ก.ย.-ธ.ค.63) ที่ -12.43 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้ค่าไฟฟาลดลงเหลืออยู่ที่ราว 3.61 บาท/หน่วย

หุ้นใน SET50 ที่เคลื่อนไหวดีต่อกว่าตลาดนับจากต้นปี (YTD) มากสุด 25 อันดับ ได้แก่ TCAP, KBANK, EGCO, AWC, TMB, IRPC, BJC, DTAC, TOP, CPN, CRC, TRUE, KTB, GPSC, WHA, RATCH, SCB, BH, BDMS, IVL BTS, BBL, CPALL, GULF, MINT ประเมินหุ้นเหล่านี้มีโอกาสเป็นเป้าหมายของการซื้อ

ประเด็นติดตาม: 9 พ.ย. - China composite PMI

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

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,264.32	41.88	3.43%
SET50	799.58	34.49	4.51%
SET100	1,796.18	71.53	4.15%
FTSE SET LARGE CAP	1,252.39	53.10	4.43%
FTSE SET MID CAP	1,878.51	40.63	2.21%
FTSE SET SMALL CAP	1,657.51	22.52	1.38%
SET-VAL (Btm)	80,915		
Mkt Cap (Btm)	13,453,910		
PER (x)	21.86		
P/BV (x)	1.41		
DJIA	28,390	542.52	1.95%
NASDAQ	11,891	300.15	2.59%
STOXX Europe 600	367	3.81	1.05%
SSEC	3,320	42.69	1.30%
FSTE	5,906	22.92	0.39%
HANG SENG	25,696	809.78	3.25%
NIKKEI	24,105	410.05	1.73%
MSCI ASIA EX JAPAN	770	18.82	2.50%
NYMEX (US \$/bbl)	38.79	(0.36)	(0.92%)
Brent (US \$/bbl)	40.93	(0.30)	(0.73%)
Dubai (US \$/bbl)	39.52	0.33	0.84%
Baltic dry Index	1,194	(30.00)	(2.45%)
Gold (spot)	1,950	46.74	2.46%
Copper (spot)	6,843	14.25	0.21%
Sugar (spot)	14.48	(0.17)	(1.16%)
Rubber (TSR20)	157.1	6.20	4.11%
CRB Index	413.03	0.00	0.00%
THB/Dollar	30.8	(0.22)	(0.72%)
Yen/Dollar	103.5	(1.03)	(0.99%)
Euro/Dollar	1.2	0.01	0.85%
Dollar Index	92.5	(0.88)	(0.94%)
3M US T-Bill (%)	0.08	0.00	0.00%
10Y US Yield (%)	0.76	0.00	0.00%
10 Y TH Yield (%)	1.30	(0.04)	(2.90%)
VIX Index	27.58	(1.99)	(6.73%)
Equity	5-Nov	MTD	YTD
Local Institutions	6,159	10,266	65,324
Proprietary Trading	820	1,060	5,262
Foreign Investors	(122)	(4,997)	(304,547)
Local Individuals	(6,858)	(6,329)	233,961
Bond	5-Nov	MTD	YTD
Foreign Investors (U\$mn.)	287.45	380.46	(1,228.23)
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
VGI	6.50	(0.16)	(2.99%)
KCE	40.75	(0.08)	(1.81%)
AQ	0.01	(0.08)	(50.00%)
HANA	45.00	(0.07)	(2.17%)
BANPU	6.90	(0.07)	(2.13%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
PTT	34.00	3.90	4.62%
CPALL	59.00	3.07	6.79%
AOT	56.75	2.92	4.13%
GULF	31.25	2.40	7.76%
ADVANC	179.00	1.89	4.07%

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

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional /Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2020F	2021F	2020F	2021F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,264	23.2	16.0	-41%	45%	3.4%	5.8%	5.8%	-20.0%	
- Energy	19,302	24.8	14.7	-46%	69%	5.0%	9.1%	9.1%	-23.0%	
- Banking	258	8.0	7.3	-32%	8%	2.8%	4.4%	4.4%	-41.5%	
- Commerce	33,305	33.7	25.5	-19%	32%	4.6%	5.7%	5.7%	-13.5%	
- Telecom	134	19.0	18.2	-30%	4%	3.0%	4.1%	4.1%	-16.6%	
- Transport	308		56.2			3.7%	8.0%	8.0%	-24.3%	
Indonesia	5,260	19.5	13.5	20%	45%	3.0%	2.6%	2.6%	-16.5%	
Phillipine	6,645	24.0	17.4	-21%	38%	2.8%	5.1%	5.1%	-15.0%	
Asia										
China	3,320	15.0	12.8	21%	17%	1.3%	3.0%	3.0%	8.9%	
Hong Kong	25,696	13.3	11.2	7%	19%	3.3%	6.6%	6.6%	-8.8%	
India	41,340	26.0	18.8	20%	38%	1.8%	4.4%	4.4%	0.2%	
Japan	24,105	23.8	18.9	15%	26%	1.7%	5.1%	5.1%	2.1%	
Korea	2,414	17.4	12.1	-4%	45%	2.4%	6.9%	6.9%	10.3%	
Malaysia	1,501	17.5	15.9	-13%	10%	2.5%	2.4%	2.4%	-5.5%	
Singapore	2,589	17.4	12.9	-39%	35%	2.9%	6.8%	6.8%	-19.7%	
Taiwan	12,919	18.5	15.7	14%	18%	0.4%	3.0%	3.0%	7.7%	
Vietnam	938	16.5	12.9	32%	28%	-0.2%	1.3%	1.3%	-2.4%	
MSCI Asia Ex Japan	770	18.7	15.0	8%	25%	2.5%	5.2%	5.2%	11.9%	
Bloomberg Index										
Oil and Gas Index	288	28.6	16.2	-21%	76%	2.2%	0.2%	0.2%	-13.6%	
Coal Index	280	8.4	8.2	82%	2%	2.0%	4.9%	4.9%	-9.0%	
Chemicals Index	323	24.8	17.8	-12%	39%	3.1%	6.9%	6.9%	20.6%	
Banks Index	156	7.7	7.0	5%	9%	1.8%	5.3%	5.3%	-13.5%	
Commercial Services Index	144	29.2	23.9	-5%	22%	2.6%	6.4%	6.4%	8.6%	
Telecommunications Index	58	15.7	16.1	8%	-2%	3.3%	4.4%	4.4%	1.1%	
Transportation Index	152	88.0	20.8	-70%	323%	1.8%	5.1%	5.1%	-8.8%	

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	5-Nov	4-Nov	MTD	YTD	2019	2018
Thailand	(3.9)	(60.0)	(161)	(9,610)	(1,496)	(8,913)
Indonesia	49.4	0.5	(3)	(3,188)	3,465	(3,656)
Philippines	12.9	(8.9)	(20)	(2,193)	(240)	(1,080)
India	-	22.4	345	6,892	14,234	(4,557)
S. Korea	1,245.4	(183.8)	1,466	(23,208)	924	(5,676)
Taiwan	621.5	373.9	1,620	(21,170)	9,377	(12,231)
Vietnam	0.6	(27.0)	(77)	(614)	182	1,802

แหล่งข้อมูล : Bloomberg

ปัจจัยที่ต้องติดตาม.

9 พ.ย. – China composite PMI

ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **เก็งกำไร VNT* (29)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/63 คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง และส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปีไตรมาสดี ทำให้กำไรไตรมาส 4/63 จะเร่งตัวขึ้นต่อ
- **เก็งกำไร AWC* (4.50)** : คาดมีแรงเก็งกำไรหุ้นใหญ่ที่ยัง laggard โดยสถานะทางการเงินของ AWC ที่เพิ่ง IPO เข้ามาทำให้มีเงินสดในมือมาก และมีความเสี่ยงต่ำกว่าหุ้นโรงแรมตัวอื่นๆ
- **เก็งกำไร ADVANC* (188)** : คาดผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 3/63

(* หมายถึง หุ้นทางเลือกซึ่งอาจมีคำแนะนำต่างกับพื้นฐาน หรือที่ไม่ได้อยู่ในรายการวิเคราะห์ของ UOBKH ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อขาย)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดเมื่อคืนนี้ (5 พ.ย.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่า ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในครั้งนี้จะไม่มีพรรคใดครองอำนาจเบ็ดเสร็จในสภาองเกรส โดยพรรครีพับลิกันมีแนวโน้มที่จะยังคงครองเสียงข้างมากในวุฒิสภา ซึ่งจะขัดขวางไม่ให้โอบามาปรับเปลี่ยนภาษีเงินได้นิติบุคคลของนายโจ ไบเดน ผ่านความเห็นชอบจากสภาองเกรส (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเมื่อคืนนี้ (5 พ.ย.) แต่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ โดยได้แรงหนุนจากการเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนในยุโรป , มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ของอังกฤษ และการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐหลังการเลือกตั้ง (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปรับตัวขึ้นเข้าใกล้ตามทิศทางดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นสหรัฐที่ปิดพุ่งขึ้นกว่า 500 จุดเมื่อคืนนี้ แต่เงินเยนที่แข็งค่าขึ้นถ่วงหนักกลุ่มส่งออก (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบเมื่อคืนนี้ (5 พ.ย.) เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าการแพร่ระบาดทั่วโลกของไวรัสโควิด-19 รวมทั้งการใช้มาตรการล็อกดาวน์ในยุโรป จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน (อินโฟเควสท์)
เฟดคงดอกเบี้ยตามตลาด	ธนาคารกลางสหรัฐมีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.00-0.25% ตามตลาดคาด โดยระบุกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงานยังคงฟื้นตัวแต่ต่ำกว่าช่วงต้นปี ให้คำมั่นตรึงดอกเบี้ยต่ำนานจนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะขึ้นสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% พร้อมคงวงเงิน QE ที่ \$1.2 แสนล้าน/เดือน
สหรัฐลงดาบเวียดนามจัดเก็บภาษี CVD ยางรถยนต์	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐประกาศจัดเก็บภาษีตอบโต้ (CVD) ต่อยางรถยนต์ที่นำเข้าจากเวียดนามในอัตรา 6.23-10.08% ขณะที่ เตรียมประกาศผลพิจารณาจัดเก็บภาษี AD อีก 4 ประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม เกาหลีใต้ ไต้หวัน วันที่ 29 ธ.ค. นี้
ตัวเลขเงินเฟ้อไทย เดือน ต.ค.	กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือน ต.ค. อยู่ที่ 102.23 หดตัว -0.50% yoy เฉลี่ย 10 เดือน หดตัว -0.94% ขณะที่ ดัชนีราคาผู้บริโภคชนพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ 0.2.94 ขยายตัว +0.19% yoy
กกพ. หั่นค่า ๕ ลง 2.89 สต./หน่วย	กกพ. มีมติปรับลดอัตราค่าไฟผันแปร (ft) เดือน ม.ค.-เม.ย.64 ลง 2.89 สตางค์/หน่วย มาที่ -15.32 สตางค์/หน่วย จากการเรียกเก็บในงวดปัจจุบัน (ก.ย.-ธ.ค.63) ที่ -12.43 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้ค่าไฟฟาลดลงเหลืออยู่ที่ราว 3.61 บาท/หน่วย

Report & Corporate News

<p>ADVANCE Maintained BUY TP: 227.00 บาท</p>	<p>ADVANC มีกำไรสุทธิไตรมาส 3Q20 ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ประสิทธิภาพของ qoq อ่อนแอส่วนใหญ่มาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรหลักทรงตัว qoq ในไตรมาส 3Q20 เนื่องจากต้นทุนบริการที่ดีขึ้น อีกทั้งชดเชยด้วยรายได้จากการบริการที่ลดลง แนวโน้มไตรมาส 4Q20 น่าจะดีขึ้นจากเรื่องสิทธิประโยชน์ทางภาษีและการพัฒนา 5G เราคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดีต่อยอดขาย iPhone 12 และ 12 Pro ในประเทศไทยโดยได้รับแรงหนุนจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ของรัฐบาล คงค่าแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายที่ 227.00 บาท</p>
<p>BH Downgraded SELL TP: 80.00 บาท</p>	<p>เราคาดว่า BH จะรายงานผลกำไรหลักที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในสองไตรมาสถัดไป เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยในต่างประเทศที่ลดลง แม้ว่ากำไรหลักปี 2021 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 83% yoy ตามมาตรการผ่อนคลายที่มากขึ้นใน 2H21 แต่จะมาจากฐานที่ต่ำในปีนี้ นอกจากนี้ ยังมีสัดส่วนเพียง 50-60% ของกำไรหลักประจำปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาขณะที่ COVID-19 จะมีผลการดำเนินงานในปี 2020 ปรับลดคำแนะนำปี ขยาย ราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท</p>
<p>LPN Maintained HOLD TP: 4.50 บาท</p>	<p>เราคาดว่ากำไรสุทธิของ LPN จะลดลง 11% yoy และ 33% qoq ในไตรมาส 3Q20 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการระบาด ของ COVID-19 ผลการรายงานต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 8% และ 7% ตามลำดับ ในขณะที่เราคาดว่ากำไรเติบโตของผลประกอบการของ LPN จะกลับมาเป็นบวกในปี 2021 แต่เราเชื่อว่า LPN ยังมีประสิทธิภาพที่ต่ำกว่าคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนจากเงินปันผล คงค่าแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย 4.5 บาท ราคาซื้อที่ 3.80 บาท</p>
<p>TOP Maintained HOLD TP: 38.00 บาท</p>	<p>กำไรสุทธิในไตรมาส 3Q20 ของ TOP สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดโดย 9% และ 21% ตามลำดับ จากสินค้าคงคลังที่สูงเกินคาดและกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง การลดลงของ qoq ส่วนใหญ่มาจากกำไรที่ไม่เกิดขึ้นประจำที่ลดลง เรามองว่ายังไม่มี ความชัดเจนเกี่ยวกับผลกระทบของการรีอควรันครั้งที่สองในประเทศในยุโรป เนื่องจากอาจทำให้ความต้องการปิโตรเลียมทั่วโลกลดลง 1.0-1.5% แนะนำเปลี่ยนเข้าซื้อ PTTGC เนื่องจากมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น คงค่าแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 38.00 บาท</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	5-Nov	4-Nov	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM - Singapore	US\$/bbl	1.07	1.32	-19%	↓	-45%	-50%	694%	155%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	39.5	39.2	1%	↑	7%	3%	-9%	40%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	39.9	40.3	-1%	↓	7%	-1%	-9%	39%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	38.8	39.2	-1%	↓	7%	-1%	-6%	58%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	380	380	0%	↔	7%	7%	12%	58%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	375	375	0%	↔	3%	3%	4%	63%	
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	38.8	39.2	-1%	↓	7%	-2%	-8%	21%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	41	40	3%	↑	-4%	-7%	-6%	59%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	1	1	155%	↑	-77%	-76%	2029%	154%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	44	43	1%	↑	-2%	2%	-11%	33%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	4	4	8%	↑	-45%	1%	-25%	-11%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	39	39	1%	↑	-2%	4%	0%	60%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(0)	(1)	27%	↑	-116%	50%	90%	88%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	43	43	0%	↑	2%	1%	-2%	68%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	4	4	-8%	↓	-31%	-9%	332%	271%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคอี ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความแม่นยำหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน