

### ช่วงสั้นกดดันจากนักลงทุนกำลัง Repricing การปรับลดดอกเบี้ยของสหรัฐฯ

ตลาดลดความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยเร็วของธนาคารกลางสหรัฐฯ วานนี้สหรัฐฯ รายงานยอดขายปลีก (Retail sales) ถ.ค. +0.6% MoM (ดีกว่าคาดการณ์ที่ +0.4% MoM และเร่งตัวขึ้นจาก พ.ย. ที่ +0.3% MoM) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง ประกอบกับความเห็นจากกรรมการเฟดหลายท่านที่ยืนยันถึงความจำเป็นในการคงดอกเบี้ยนโยบายไประยะเวลาหนึ่ง ทำให้ตลาดได้ปรับคาดการณ์เกี่ยวกับการลดดอกเบี้ย โดยล่าสุด FedWatch Tool มองเฟดจะคงดอกเบี้ยยาวตลอดไปจนถึงปี ซึ่งจากการที่ผลตอบแทนพันธบัตรได้ตอบรับต่อการลดดอกเบี้ยไปถึง 5 ครั้ง (ซึ่งมากเกินกว่า Dot Plot ที่ 3 ครั้งด้วยซ้ำ) ทำให้นักลงทุนจำเป็นต้อง repricing เรื่องการปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรมีโอกาสรอบตัวขึ้น และระยะสั้นอาจมีแรงทำไว้ในหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงได้

**ตลาดหุ้นไทยตอบรับปัจจัยลบทั้งจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ และข่าวโครงการดิจิทัลวอลเล็ตมีแนวโน้มล่าช้า** ข่าวร้ายที่กระทบตลาดเอเชียและไทยวานนี้ ได้แก่ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ โดยเฉพาะ GDP 4Q66 ที่ +1.0% QoQ (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +1.1% QoQ) ขณะที่ทั้งปี 2566 เติบโต +5.2% YoY (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +5.3% YoY) ซึ่งในป็นภาวะความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่สูง จะยังเป็นปัจจัยกดดันต่อเศรษฐกิจจีน และสร้างแรงกดดันต่อหุ้นไทยในกลุ่มที่อิงเศรษฐกิจโลกและจีน โดยเฉพาะปิโตรเคมีและบรรจุภัณฑ์ 2) ดิจิทัลวอลเล็ตมีความเสี่ยงล่าช้ากว่ากำหนดการเดิม พ.ค. และยังไม่มีการกำหนดการใหม่

**ประชุมผู้ถือหุ้น ITD โดยรวมเป็นไปตามคาด** โดยหุ้นกู้ 4 รุ่นสามารถเห็นชอบวาระการประชุมทั้ง 2 วาระ ยกเว้นหุ้นกู้ชุด ITD254A (ครบกำหนดชำระ เม.ย.68) ที่มีผู้เข้าประชุมเพียง 63.2567% ซึ่งมากพอสำหรับวาระที่ 1 (การผ่อนผันเรื่อง D/E) แต่ไม่มากพอสำหรับวาระที่ 2 (การขอเลื่อนชำระคืนเงินต้นไปอีก 2 ปี) ทำให้ต้องมีการนัดประชุมใหม่เฉพาะหุ้นกู้รุ่นนี้ในวันที่ 30 ม.ค.67 เรามองผลการประชุมเป็นบวกต่อภาพรวมของตลาด เราคงมุมมองบวกต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใหญ่ (STEC CK) ที่จากนี้มาจะเผชิญการแข่งขันที่ลดความรุนแรง ขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ก็จะมีเผชิญความเสี่ยงของการตั้งสำรองที่ลดลง

**ภาพรวมกลยุทธ์ บรรยากาศอาจดีขึ้นหลัง ITD สามารถผ่อนผันการชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ออกไป 2 ปีได้ (ยังเหลือหุ้นกู้อีก 1 ชุดที่ต้องประชุมใหม่) อย่างไรก็ตามภาพบรรยากาศลงทุนเริ่มระยะสั้นลดทอนโอกาสขยับขึ้นในเชิงบวกหลังไม่สามารถขึ้น 1,400 จุดได้ ทำให้การเก็งกำไรรายตัวควรเน้นในกลุ่มหุ้นที่มีพื้นฐาน หรือมีปัจจัยบวกของผลประกอบการในช่วง 1-2 ไตรมาสหน้า**

**หุ้นแนะนำ:** BSRC\*, TU\*, CCET\*, SORKON\*

**แนวรับ:** 1,360-1,378 / **แนวต้าน:** 1,400 จุด

**สัดส่วนลงทุน:** เงินสด 40% vs พอร์ตหุ้น 60%

### ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ

**จุดพันธ์ ยันเดินหน้า ดิจิทัล วอลเล็ต ตามเดิม ยอมรับอาจไม่ทัน พ.ค.67** - ทั้งนี้เมื่อมีความคิดเห็นต่างๆเข้ามา รัฐบาลมีความจำเป็นที่จะต้องเอาสิ่งที่เสี่ยงสูง หรือข้อเสนอแนะมารับฟัง มหาศาลตอบ (การเงินธนาคาร)

**ITD โลง ผู้ถือหุ้น กู 4 จาก 5 รุ่นโหวตผ่านผ่อนผัน D/E-ยัดหนี้ อีก 1 รุ่นล็อตใหญ่ไม่ครบองค์** - ผู้ถือหุ้น กู 4 รุ่น คือรุ่น ITD24DA, ITD24DB, ITD242A, ITD266A ลงมติอนุมัติผ่อนผัน ขณะที่หุ้นกู้รุ่น ITD254A ไม่ครบองค์ประชุม จึงต้องเลื่อนการประชุมออกไปเป็นวันที่ 30 ม.ค.67 (อินโฟเควสท์) แต่ครึ่งเดือน ม.ค. ต่างชาติ เข้าไทยทะลุ 1 ล้านคน สร้างรายได้ 6.3 หมื่นลบ.- จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวในทุกภูมิภาคโดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนอันดับ 1 (การเงินธนาคาร)

**ตลาดสหรัฐฯตึง หลังประกาศตัวเลขค้าปลีกสูงกว่าคาด** - สะท้อนความหวังดอกเบี้ยสูงที่อาจอยู่นานกว่าคาด ตัวเลขค้าปลีกสหรัฐฯ MoM ประกาศออกมาที่ 0.6% ขณะที่ตลาดคาด 0.4%

**เงินเฟ้อ GDP ไตรมาส 4/66 ต่ำคาดสะท้อนตลาดเอเชีย** - ในขณะที่ GDP ไตรมาส 4/66 เติบโต 5.2% YoY ซึ่งน้อยกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 5.3%

**หุ้นกลุ่มนิคมฯตึงแรง** - หลัง KIA บริษัทรถยนต์สัญชาติจีนพับแผนการสร้างโรงงานในไทย

**STEC กดดันสตาร์ท รง. ลวดเหล็กยักษ์โลกรับปีมังกร** - เก่งดีมาแต่คอนกรีตอัดแรงพุ่งอานิสต์เมกะโปรเจกต์ (อินโฟเควสท์)

**ธนาคารไทยหลายแห่งประกาศงบ 4Q23 พรุ่งนี้**

**ประเด็นติดตาม:** 18 ม.ค. - US Initial Jobless Claims / US Continuing Jobless Claims / US Housing Starts / Building Permits

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่มีปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำรายงานสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันหรือการรับประกันใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,380.65	(21.07)	(1.50%)
SET50	843.57	(13.48)	(1.57%)
SET100	1,869.85	(29.70)	(1.56%)
FTSE SET LARGE CAP	1,449.49	(22.32)	(1.52%)
FTSE SET MID CAP	1,875.25	(27.30)	(1.43%)
FTSE SET SMALL CAP	2,325.24	(29.89)	(1.27%)
SET-VAL (Btm)	56,708		
Mkt Cap (Btm)	17,403,210		
PER (x)	17.96		
P/BV (x)	1.37		
DJIA	37,267	(94.45)	(0.25%)
NASDAQ	14,856	(88.73)	(0.59%)
STOXX Europe 600	468	(5.35)	(1.13%)
SSEC	2,834	(60.37)	(2.09%)
FTSE	7,446	(112.05)	(1.48%)
HANG SENG	15,277	(589.02)	(3.71%)
NIKKEI	35,478	(141.43)	(0.40%)
MSCI ASIA EX JAPAN	595	(15.50)	(2.54%)
NYMEX (US \$/bbl)	72.56	0.16	0.22%
Brent (US \$/bbl)	77.88	(0.41)	(0.52%)
Dubai (US \$/bbl)	77.11	(1.91)	(2.42%)
Newcastle coal (US \$/metric t)	126.10	(1.30)	(1.02%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.87	(0.03)	(1.03%)
Baltic dry Index	1,308	(16.00)	(1.21%)
Gold (spot)	2,006	(22.19)	(1.09%)
Copper (spot)	8,174	(93.75)	(1.13%)
Sugar (spot)	22.35	(0.17)	(0.75%)
Rubber (spot)	260.0	(0.30)	(0.12%)
CRB Index	506.22	0.00	0.00%
THB/Dollar	35.6	0.19	0.54%
Yen/Dollar	148.2	0.97	0.66%
Euro/Dollar	1.1	0.00	0.07%
Dollar Index	103.5	0.09	0.09%
3M US T-Bill (%)	5.25	(0.00)	(0.00%)
10Y US Yield (%)	4.10	0.04	1.08%
10 Y TH Yield (%)	2.72	0.00	0.18%
VIX Index	14.79	0.95	6.86%
<b>Equity</b>	<b>17-Jan</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Local Institutions	103	(2,930)	(2,930)
Proprietary Trading	(541)	1,101	1,101
Foreign Investors	(5,749)	(13,381)	(13,381)
Local Individuals	6,187	15,210	15,210
<b>Bond</b>	<b>17-Jan</b>	<b>MTD</b>	<b>YTD</b>
Foreign Investors (US\$m.)	(32.06)	28.57	28.57
<b>Lagggers</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
AOT	61.25	(2.03)	(2.78%)
SCC	273.00	(1.07)	(3.87%)
BDMS	27.25	(0.97)	(2.68%)
ADVANC	213.00	(0.97)	(1.84%)
CPAXT	29.00	(0.86)	(3.33%)
<b>Leaders</b>	<b>Price</b>	<b>Impact Indx</b>	<b>Chg (%)</b>
TU	15.00	0.15	2.74%
CCET	2.54	0.10	4.96%
KBANK	131.00	0.10	0.38%
BSRC	9.00	0.07	2.86%
GRAMMY	7.15	0.06	15.32%

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

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์  
กฤต ธีรรัตนานนท์  
krit@uobkayhian.co.th

ธนาภณ ชลคดีดำรงกุล  
tanapon.c@uobkayhian.co.th

ณัฐิดา ช่วยส่ง  
natthida@uobkayhian.co.th

## เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2023F	2024F	2023F	2024F	-1D	WTD	MTD	YTD	
<b>TIPS</b>										
Thailand	1,381	16.0	14.1	10%	13%	-1.5%	-2.3%	-2.5%	-2.5%	
- Energy	20,103	11.4	11.2	8%	2%	-1.4%	-2.0%	-2.7%	-2.7%	
- Banking	370	7.3	6.8	5%	7%	-0.7%	-1.9%	-3.4%	-3.4%	
- Commerce	30,310	28.6	22.3	-4%	28%	-1.5%	-2.5%	-2.1%	-2.1%	
- Food	10,766	41.8	18.7	-38%	124%	-0.9%	-2.0%	-2.9%	-2.9%	
- Healthcare	6,683	30.5	28.4	5%	8%	-1.8%	-2.0%	0.0%	0.0%	
Indonesia	7,201	15.3	13.7	17%	12%	-0.6%	-0.6%	-1.0%	-1.0%	
Philippine	6,573	12.3	11.4	11%	8%	-1.0%	-1.1%	1.9%	1.9%	
<b>Asia</b>										
China	2,834	10.8	9.4	23%	14%	-2.1%	-1.7%	-4.8%	-4.8%	
Hong Kong	15,277	7.8	7.2	-34%	9%	-3.7%	-6.0%	-10.4%	-10.4%	
India	71,501	23.6	20.2	2%	17%	-2.2%	-1.5%	-1.0%	-1.0%	
Japan	35,478	25.7	20.3	12%	26%	-0.4%	0.0%	6.3%	6.3%	
Korea	2,436	15.0	9.8	15%	53%	-2.5%	-3.3%	-8.1%	-8.1%	
Malaysia	1,491	14.9	13.4	11%	12%	-0.2%	0.3%	2.5%	2.5%	
Singapore	3,142	10.0	10.1	16%	-1%	-1.3%	-1.6%	-3.0%	-3.0%	
Taiwan	17,162	18.7	15.5	9%	20%	-1.1%	-2.0%	-4.3%	-4.3%	
Vietnam	1,163	12.6	10.0	15%	27%	-0.1%	0.7%	2.9%	2.9%	
MSCI Asia Ex Japan	595	14.3	12.0	-4%	19%	-2.5%	-4.1%	-7.3%	-7.3%	
<b>Bloomberg Index</b>										
Oil and Gas Index	400	8.2	8.0	-1%	3%	-1.9%	-1.5%	1.0%	1.0%	
Coal Index	1,697	7.6	7.3	242%	3%	-1.2%	-1.1%	1.5%	1.5%	
Chemicals Index	253	18.9	14.4	14%	32%	-2.8%	-4.0%	-8.7%	-8.7%	
Banks Index	173	9.0	8.5	0%	6%	-1.8%	-2.0%	-2.1%	-2.1%	
Commercial Services Inde	104	20.2	18.5	7%	9%	-1.9%	-2.7%	-1.2%	-1.2%	
Telecommunications Inde	57	16.0	13.0	11%	23%	-1.5%	-1.0%	-1.7%	-1.7%	
Transportation Index	128	12.5	13.7	-23%	-9%	-1.6%	-0.9%	0.1%	0.1%	

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

### ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	17-Jan	16-Jan	MTD	YTD	2023	2022
Thailand	(161.3)	(23.5)	(379)	(379)	(5,507)	5,960
Indonesia	(68.5)	104.1	439	439	(353)	4,267
Philippines	1.1	8.3	77	77	(863)	(1,245)
India	-	142.4	544	544	21,427	(17,016)
S. Korea	(801.1)	(144.0)	838	838	10,705	(9,665)
Taiwan	(2,616.7)	(1,456.9)	(4,094)	(4,094)	6,933	(44,007)
Vietnam	9.8	6.1	0	0	(807)	966

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 18 ม.ค. – US Initial Jobless Claims / US Continuing Jobless Claims / US Housing Starts / Building Permits
- 19 ม.ค. – US Existing Home Sales

### ประเด็นลงทุนสำหรับหุ้นแนะนำ

- **BSRC\* (11)** : ผลประกอบการไตรมาส 4/66 อาจชะลอตามราคาน้ำมันและค่าการกลั่น แต่จะฟื้นตัวในไตรมาส 1/67 และคาดผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ที่ 7-8% ขณะที่ซื้อขายด้วย PER ต่ำกว่ากลุ่มโรงกลั่นราว 20-30% ช่วยจำกัด downside ตัดขาดทุน 8 บาท
- **TU\* (18)** : ผลประกอบการไตรมาส 4/66 จะขาดทุนจากการตั้งสำรองด้วยค่า Red Lobster 18,500 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเป็นการเจ็บแสบ เพราะจะไม่เจอขาดทุนปีละ 700-800 ล้านบาทอีกต่อไป ขณะที่คาดว่าจะปันผลได้ปกติ การซื้อหุ้นคืน (20 ก.พ.-30 มี.ย.67) ช่วยจำกัดความเสี่ยงทางลง เปรียบเป็นโอกาสซื้อตัดขาดทุน 13.50 บาท
- **CCET\* (3.3)** : ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์หนุนการย้ายฐานการผลิตจากไต้หวันมายังไทย ขณะที่ 9105 TT ที่เป็น depository receipt ของ CCET ในตลาดไต้หวัน ซื้อขายด้วยมูลค่าต่ำกว่าหุ้นแม่ในไทย ตัดขาดทุน 2.36 บาท
- **SORKON\* (5)** : ผลประกอบการไตรมาส 4 เริ่มเห็นอัตรากำไรขึ้นต้นที่ดีขึ้นจากต้นทุนราคาสุกรที่ลดลง ขณะที่หุ้นซื้อขายต่ำกว่าราคาของบริษัทที่มีการออก ESOP ในปีก่อนที่ 5.20 บาทมาก ตัดขาดทุน 4 บาท

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market News & Factors

<p><b>ตลาดหุ้นสหรัฐ</b></p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (17 ม.ค.) หลังจากสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าอาจจะทำให้อินฟเลชันกลางสหรัฐ (เฟด) ยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค.ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้(อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นยุโรป</b></p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (17 ม.ค.) โดยถูกกดดันจากความเห็นของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ทำลายความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และตลาดยังได้รับผลกระทบจากข้อมูลเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาดด้วย(อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</b></p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวพลิกปิดลบ (17 ม.ค.) ตามทิศทางตลาดหุ้นเอเชีย หลังจากสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานในวันนี้ว่า GDPปี2566ของจีนในไตรมาส 4/2566 ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดน้ำมัน</b></p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (17 ม.ค.) หลังจากมีรายงานว่าสภาพอากาศที่หนาวเย็นได้ส่งผลให้การผลิตน้ำมันในพื้นที่บางแห่งของสหรัฐปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันลดลงช่วงบวก GDPที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปสงค์พลังงานในจีน(อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>อปท.คุมแบงก์พาณิชย์ปล่อยสินเชื่ออย่างรับผิดชอบ หวังช่วยแก้หนี้ครัวเรือนยั่งยืน</b></p>	<p>อปท.ให้ความสำคัญกับการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างต่อเนื่อง ด้วยการปรับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ ตั้งแต่การออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้วงกว้างแบบบูรณาการในช่วงโควิด-19 แล้วปรับเป็นมาตรการช่วยเหลือแบบเฉพาะจุด หลังจากสถานการณ์เศรษฐกิจดีขึ้น โดยยึดหลักการทำอย่างครบวงจรและถูกหลักการ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>นักลงทุนแห่ลดน้ำหนักเฟด หนักดอกเบี้ยเดือนมี.ค./เพิ่มน้ำหนักคงดอกเบี้ย</b></p>	<p>ล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 57.6% ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ไล่ระดับ 5.00-5.25% ในการประชุมวันที่ 19-20 มี.ค. หลังจากที่ให้น้ำหนัก 63.1% เมื่อวานนี้ นอกจากนี้ นักลงทุนให้น้ำหนัก 40.9% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมวันที่ 19-20 มี.ค. หลังจากที่ให้น้ำหนัก 34.9% เมื่อวานนี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>บอนด์ยีลด์พุ่งทะลุ 4.1% ขานรับยอดค้าปลีกแกร่ง</b></p>	<p>อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีพุ่งขึ้นเหนือระดับ 4.1% ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี อยู่ที่ระดับ 4.3% หลังสหรัฐเปิดเผยยอดค้าปลีกที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนให้อินฟเลชันกลางสหรัฐ (เฟด) ตีรัยอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานกว่าที่คาด (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>จีนกลับมาเปิดเผยอัตราว่างงานของคนหนุ่มสาวอีกครั้งแตะ 14.9% ในเดือนธ.ค.</b></p>	<p>สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่า อัตราว่างงานในกลุ่มคนหนุ่มสาวที่มีอายุตั้งแต่ 16-24 ปี อยู่ที่ระดับ 14.9% ในเดือนธ.ค. แต่ตัวเลขดังกล่าวไม่นับรวมคนหนุ่มสาวที่ยังคงศึกษาอยู่ในโรงเรียน ทั้งนี้ อัตราว่างงานในกลุ่มคนหนุ่มสาวของจีนค่อย ๆ ปรับตัวขึ้นนับตั้งแต่ปี 2563 และแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 21.3% ในเดือนมี.ย. 2566 ก่อนที่จีนจะตัดสินใจระงับการเปิดเผยตัวเลขดังกล่าวหลังจากนั้น (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ECB จับตาสัญญาณห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก หวั่นเป็นชนวนเงินเฟ้อ</b></p>	<p>การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานเป็นหนึ่งในปัจจัยเสี่ยงที่นางคริสติน ลาการ์ด ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ให้ความสนใจ ขณะที่เธอกำลังพิจารณาถึงความเสี่ยงที่อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น ทั้งนี้ บรรดาผู้กำหนดนโยบายมีเหตุผลอันสมควรที่ต้องระมัดระวัง (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>ตลาดรถ EV ไทยมาแรง! รุ่งอันดับ 2 ใน ASEAN-6</b></p>	<p>จากความกังวลทางสภาพภูมิอากาศ ส่งผลให้การใช้รถยนต์ไฟฟ้า (Electronic vehicle – EV) รวมถึงห่วงโซ่อุปทานของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าได้รับความสนใจเพิ่มมากขึ้น แม้ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะยังเกิดขึ้นได้ไม่นาน โดยคิดเป็นสัดส่วนน้อยกว่า 2% ของยอดขายรวมทั่วโลก (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>SENA</b></p>	<p>เสนา เปิดแผน 3 ปี ฝ่าวิกฤตความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจ หันร่วมทุนฮันคิว-ซื้อกิจการ ดันสินทรัพย์โต 5 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 37% โดจาก JV 43% หนี้สินต่อทุนลดเหลือ 1.13 เท่า โครงการพร้อมพัฒนา 8.2 หมื่นล้านบาท จ่อออกหุ้นกู้ชุดใหม่ 1 พันล้านบาท ชุดดอกเบี้ย 5% ต่อปี (อินโฟเควสท์)</p>
<p><b>BTS</b></p>	<p>สภาพท.เสี่ยงท่วมท้น เห็นชอบกรุงเทพจ่ายหนี้ค่าติดตั้งระบบการเดินรถไฟฟ้าและเครื่องกล(E&amp;M)ส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว2.3หมื่นลบ. ให้BTS ผู้ว่าท.เตรียมเสนอมหาดไทยเพื่อชงเข้าครม.อนุมัตินำเงินสะสม 4-5หมื่นลบ. มาจ่ายหนี้ให้กับเอกชนก่อนสิ้นตาย 4 เม.ย.นี้ ฟากผู้บริหารบีทีเอสมั่นใจหลังได้เงินสภาพคล่องพุ่งพรวด</p>

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูล โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Report & Corporate News

<p><b>SPRC</b> Maintain <b>HOLD</b> TP 8.60 Baht</p>	<p>SPRC จะประกาศงบการเงิน ปี 2566 ในวันที่ 20 ก.พ. 2567 ราคาหุ้น SPRC ปรับลดลง 5% ytd เนื่องจากตลาดกังวลเกี่ยวกับการปรับลดลงของกำไร 4Q66 เราคาด SPRC จะรายงานขาดทุนสุทธิประมาณ 4.5 พันล้านบาทใน 4Q66 จาก 1) การใช้กำลังการผลิตที่ 87%, 2) market GRM ที่ US\$2.00/bbl และ 3) ความเป็นไปได้ที่จะมีการบันทึก Inventory loss (One-off) ที่ 4 พันล้านบาท แม้เราจะมองว่าราคาหุ้นได้ลงมาตอปรับปัจจัยลบไปทั้งหมดแล้ว แต่เราเชื่อว่าตลาดจะยังคงกังวลการกลับมาเปิด SPM ที่ล่าช้า เราคงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมาย 8.60 บาท</p>
<p><b>TOP</b> Maintain <b>BUY</b> TP 68.00 Baht</p>	<p>เราคาด TOP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2.8 พันล้านบาท ลดลง 74% qoq จากราคาน้ำมัน และค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลง เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติใน 1Q67 จากการฟื้นตัวของ GRM และ aromatic spreads แม้ Mubancrude premium จะปรับลดลงอย่างมีนัย ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจาก unplanned shutdown ซึ่งเราคาดว่า จะกระทบต่อประมาณการกำไรปกติปี 2567 เล็กน้อย เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 68.00 บาท</p>
<p><b>WHA</b> Maintain <b>BUY</b> TP 6.00 Baht</p>	<p>เราคาด WHA รายงานกำไร 4Q67 ที่ 2.1 พันล้านบาท (-25% yoy, +244% qoq) โดยหลักจากจำนวนการโอนที่ดิน สำหรับ 4Q66 บริษัทคาดว่าจะมีการโอนที่ดินจำนวน 1,100 ไร่ (-13% yoy, +244% qoq) ในปี 2567 เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัท จากการมาของรถไฟฟ้า (EV) ซึ่งจะช่วยหนุนยอดโอนที่ดินอย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 6.00 บาท</p>

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	17-Jan	16-Jan	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
<b>GRM</b>										
GRM- Singapore	US\$/bbl	7.54	7.71	-2%	↓	15%	-12%	174%	-5%	ESSO(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
<b>Crude Oil</b>										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	77.1	79.0	-2%	↓	-1%	1%	-19%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	79.4	79.8	-1%	↓	1%	3%	-15%	-1%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.6	72.4	0%	↑	2%	2%	-19%	-6%	
<b>LPG</b>										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	620	620	0%	→	0%	0%	11%	41%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	610	610	0%	→	0%	0%	11%	36%	
<b>Gas Price - Henry Hub</b>										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.85	3.25	-12%	↓	-12%	17%	0%	9%	BANPU(+)
<b>Future</b>										
Nymex 1st month	US\$/bbl	72.6	72.4	0%	↑	2%	1%	-15%	-4%	
<b>Oil Product Price</b>										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	88.1	89.8	-2%	↓	1%	0%	-7%	-10%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	11.0	10.8	2%	↑	17%	-12%	1944%	-34%	TOP(+),SPRC(+),ESSO(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	98.8	99.8	-1%	↓	1%	2%	-13%	-2%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	21.7	20.8	4%	↑	11%	3%	17%	12%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	65.8	66.1	-1%	↓	-1%	0%	-13%	-11%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(11.3)	(12.9)	12%	↑	0%	-14%	41%	-47%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	100.4	102.1	-2%	↓	-1%	0%	-13%	-1%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	23.3	23.1	1%	↑	1%	-5%	17%	18%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน