

Fundamental Research

Banking Maintained OVERWEIGHT	รัฐบาลและธนาคารแห่งประเทศไทยได้เปิดตัวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายประการเพื่อช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงหลายประการที่จะดึงเศรษฐกิจและผลประกอบการของกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะความกังวลเกี่ยวกับการรีไฟแนนซ์พันธบัตรที่ไม่ใช่การลงทุนเกรด คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Thai BMA) กล่าวว่าตลาดพันธบัตรยังคงมีเสถียรภาพ เราคาดว่าในกรณีพื้นฐานจะมีโอกาสเกิดขึ้นสูง แต่ก็มีความเสี่ยงด้านลบจากภาษีการค้างชำระหนี้ และแผ่นดินไหว คงคำแนะนำ "OVERWEIGHT"
Property Downgraded UNDERWEIGHT	แม้ว่าสัดส่วน LTV จะผ่อนคลายลง แต่ยังคงมีปัจจัยลบหลายประการที่ส่งผลกระทบต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย จากผลกระทบของแผ่นดินไหวและความไม่แน่นอนที่ยังคงดำเนินอยู่ คาดว่าการขายก่อนโอนและการโอนกรรมสิทธิ์จะลดลงในระยะสั้นถึงกลาง เนื่องจากผู้ซื้อเลื่อนการตัดสินใจและความเชื่อมั่นอ่อนแอลง กลุ่มอาคารต่ำอาจได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงความต้องการ ในขณะที่กลุ่มอาคารสูงยังคงเผชิญกับแรงกดดันต่อไป จึงปรับลดอันดับเป็น UNDERWEIGHT

Global Market Summary

	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดร่วงลงอย่างหนัก (3 เม.ย.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าการประกาศใช้มาตรการภาษีศุลกากรครั้งใหม่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ จะนำไปสู่การทำสงครามการค้าและทำให้เศรษฐกิจทั่วโลกเผชิญภาวะถดถอย (อินโฟเควสท์)
	ตลาดหุ้นยุโรปปิดร่วงลงอย่างหนัก (3 เม.ย.) โดยร่วงลงวันเดียวรุนแรงที่สุดในรอบ 8 เดือน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นอาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว หลังจากທີ່ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าครั้งใหญ่ (อินโฟเควสท์)
	ดัชนี Nikkei ตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลงเกือบ 3% (3 เม.ย.) และระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ เปิดเผยมาตรการภาษีตอบโต้โดยญี่ปุ่นถูกเก็บภาษีดังกล่าว 24% (อินโฟเควสท์)
	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 6% (3 เม.ย.) หลังจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรรอบใหม่ของสหรัฐฯ (อินโฟเควสท์)

News & Factors

	เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 54.4 ในเดือนมี.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นปี 2568 จากระดับ 51.0 ในเดือนก.พ. (อินโฟเควสท์)
WTO " "	นางเอ็นโกซี โอคอนโจ-อีเวลา ผู้อำนวยการองค์การการค้าโลก (WTO) แสดงความกังวลเกี่ยวกับการลดลงของปริมาณการค้าโลก และการเกิดสงครามการค้า หลังจากທີ່ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (reciprocal tariff) ต่อประเทศคู่ค้า (อินโฟเควสท์)
1%	กระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 6,000 ราย สู่ระดับ 219,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 226,000 ราย (อินโฟเควสท์)
3 " "	นักลงทุนคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี โดยจะเกิดขึ้นในเดือนมิ.ย., ก.ค. และต.ค. หลังจากທີ່ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ สร้างความตึงเครียดหนักไปทั่วโลกด้วยการประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (reciprocal tariff) ต่อประเทศคู่ค้า (อินโฟเควสท์)

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,162	12.2	11.2	-1%	9%	-0.9%	-1.2%	0.3%	-17.0%
- Energy	15,976	8.5	8.2	39%	5%	-0.7%	-0.3%	0.1%	-10.4%
- Banking	414	7.5	7.1	22%	5%	-1.3%	-2.0%	-0.4%	3.4%
- Commerce	24,768	16.7	14.9	19%	12%	1.1%	1.4%	2.4%	-12.7%
- Food	9,105	10.8	10.1	-78%	7%	-0.7%	-1.6%	0.3%	-12.8%
- Healthcare	4,897	19.3	18.0	11%	7%	0.2%	2.1%	3.3%	-12.8%
Indonesia	6,511	10.9	9.9	39%	11%	0.0%	0.0%	0.0%	-8.0%
Phillipine	6,146	9.7	8.8	16%	10%	-1.6%	0.0%	-0.6%	-5.9%
Asia									
China	3,342	12.4	11.2	28%	11%	-0.2%	-0.3%	0.2%	-0.3%
Hong Kong	22,850	10.2	9.5	5%	8%	-1.5%	-2.5%	-1.2%	13.9%
India	76,295	20.1	17.2	12%	17%	-0.4%	-1.4%	-1.4%	-2.4%
Japan	34,736	17.4	16.1	5%	9%	-2.8%	-8.1%	-4.2%	-14.5%
Korea	2,487	8.9	7.6	30%	18%	-0.8%	-3.5%	-0.5%	2.9%
Malaysia	1,519	13.6	12.8	1%	6%	-0.5%	0.3%	0.3%	-7.5%
Singapore	3,942	12.0	11.5	6%	5%	-0.3%	-0.8%	-0.8%	4.1%
Taiwan	21,298	15.1	13.1	28%	15%	0.0%	-1.4%	2.9%	-7.5%
Vietnam	1,230	9.9	8.1	38%	22%	-6.7%	-6.7%	-5.9%	-2.9%
MSCI Asia Ex Japan	715	13.2	11.7	10%	13%	-0.9%	-1.7%	0.1%	1.6%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	439	8.9	8.9	-3%	1%	-1.1%	-0.9%	-1.1%	-4.8%
Coal Index	1,697	8.2	7.7	315%	7%	-0.4%	-0.6%	0.0%	-10.0%
Chemicals Index	225	17.5	13.9	0.6171449	26%	-1.2%	-2.7%	-1.4%	-3.9%
Banks Index	209	8.2	7.6	16%	7%	-1.0%	-2.6%	-2.2%	-0.3%
Commercial Services Inde	118	17.5	15.1	27%	16%	0.0%	-0.1%	1.2%	-9.8%
Telecommunications Inde	76	15.5	13.9	7%	11%	0.4%	-1.6%	-0.8%	8.0%
Transportation Index	125	10.8	8.3	-16%	30%	-0.5%	-0.4%	0.5%	-0.8%

()

	3-Apr	2-Apr	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(61.6)	45.9	27	(1,145)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	-	-	(490)	(1,830)	1,154	(353)
Philippines	(1.8)	(4.6)	(6)	(216)	(408)	(863)
India	-	(123.9)	(124)	(13,661)	(755)	21,427
S. Korea	(992.2)	(677.6)	(2,085)	(7,394)	2,426	10,705
Taiwan	-	19.2	43	(18,247)	(19,548)	6,933
Vietnam	(142.1)	(25.5)	(184)	(1,189)	(3,178)	(807)

Commodities	Units	3-Apr	2-Apr	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	2.80	3.13	-11%	↓	-23%	-48%	-32%	-8%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.4	75.6	-3%	↓	0%	1%	-4%	-6%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	72.4	77.3	-6%	↓	-3%	-2%	-6%	-9%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	67.0	71.7	-7%	↓	-4%	-2%	-9%	-10%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	605	605	0%	→	-3%	-3%	-4%	2%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	615	615	0%	→	-3%	-3%	-3%	2%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	4.21	4.04	4%	↑	9%	11%	24%	68%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	67.0	71.7	-7%	↓	-4%	-2%	-7%	-6%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	81.5	84.1	-3%	↓	-1%	-1%	-3%	-1%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.1	8.5	-5%	↓	-9%	-14%	10%	78%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	85.8	87.6	-2%	↓	-2%	-3%	-7%	-5%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	12.4	12.0	3%	↑	-10%	-20%	-21%	-1%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	70.2	71.4	-2%	↓	0%	-4%	0%	0%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(3.1)	(4.2)	25%	↑	-2%	-958%	47%	57%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	86.0	87.9	-2%	↓	-1%	-2%	-5%	-5%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	12.6	12.3	2%	↑	-7%	-15%	-12%	-3%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน