

น้ำมันยังมีแนวโน้มปรับขึ้น จากสหรัฐฯอาจเร่งโจมตีเพื่อบีบเจรจา หรือเพื่อถอนตัว

สถานการณ์ในวันออกกลางยังไม่มื่ออะไรใหม่: หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงแรงในช่วงแรกตอบรับจากการแถลงข่าวของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่กล่าวถึงแผนเตรียมโจมตีอิหร่านอย่างรุนแรงในช่วง 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า หากไม่มีข้อตกลงจากทางอิหร่าน อย่างไรก็ตามหุ้นสหรัฐฯ พุ่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตามมีแรงซื้อคืนระยะสั้นช่วยให้หุ้นสหรัฐฯ พุ่งตัว โดย S&P500 และ Nasdaq กลับมาบวก ขณะที่ DJIA ปรับลดลงเพียงเล็กน้อย โดยรวมมาจาก 1) แรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ 2) ตัวเลขขอรับสวัสดิการว่างงานออกมากที่ 202,000 ราย (ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดว่าที่ 213,000 ราย) ปังชี้ถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง 3) เชื้อเพลิงช่วงหยุดยาวจาก Good Friday (3 เม.ย.) ทำให้นักลงทุนบางส่วนปิดสถานะขาย โดยการซื้อหุ้นคืนก่อนช่วงหยุดยาว

ราคาน้ำมันดิบยังปรับตัวสูงขึ้น โดย WTI สูงกว่า Brent: คำขู่ของประธานาธิบดีสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนของสงครามในตะวันออกกลาง ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น โดย WTI เข้าใจอยู่ที่ 111.90 เหรียญ/บาร์เรล (+13.22%) ขณะที่ Brent อยู่ที่ 109 เหรียญ/บาร์เรล (+7.78%) ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบ WTI ซึ่งคุณสมบัติใกล้เคียงกัน แต่ปกติราคาซื้อขายต่ำกว่า Brent พลิกกลับมาซื้อขายสูงกว่าด้วยเหตุผลหลักจาก 1) ความแน่นอนของการได้รับสินค้า เนื่องจากไม่เสี่ยงต่อการผ่านพื้นที่สู้รบ 2) ต้นทุนของน้ำมันเบรนท์ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะค่าเดินเรือ และค่าประกันภัย ในการผ่านจุดเปราะบาง ทั้งคลองสุเอซ และทะเลแดง // ไม่ว่าทรัมป์จะถอนตัวจากสงครามหรือไม่ ยังต้องระวังราคาน้ำมันช่วงสั้นในทางขึ้น เนื่องจากสหรัฐฯ อาจตัดสินใจโจมตีซูดใหญ่เพื่อบีบให้เกิดการเจรจา หรือใช้อ้างความสำเร็จในปฏิบัติการและประกาศถอนตัว ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบระยะสั้นปรับขึ้นไปโซน 120-140 เหรียญ/บาร์เรล ได้

ความหวังการเจรจายุติสงคราม รวมถึงผลประกอบการไตรมาส 1/69 ช่วยประคองตลาด แต่ความเสี่ยงจะอยู่ในช่วงตั้งแต่ไตรมาส 2/69 หรือหลังจากสงครามยุติ: ยังมองตลาดระยะสั้นได้แรงหนุนจากผลประกอบการกลุ่มได้ประโยชน์จากสงคราม อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของตลาดจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจาก พ.ค. ผลกระทบของหุ้นจำนวนมากจะเริ่มมองเห็นได้ชัดเจนขึ้น ดังนั้นแม้เราประเมินบรรยากาศเชิงบวกในช่วงสั้นเป็นบวก แต่นักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังเมื่อหุ้นปรับขึ้น หรือเมื่อสิ้นสุดความหวังเชิงบวกจากการยุติสงคราม (หากเกิดขึ้นในช่วง 1 เดือนข้างหน้า)

ภาพรวมกลยุทธ์: คาดเห็นการหมุนกลุ่มระหว่างพลังงาน และหุ้นที่ลงเยอะจากภาวะสงครามตามพัฒนาการของการเจรจา กลุ่มพลังงานระยะสั้นยังมีแนวโน้มปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ หากสหรัฐฯ ใช้การโจมตีไม่ช้าเพื่อบีบเจรจา หรือใช้เป็นเหตุผลก่อนถอนตัวจากสงคราม

แนวรับ: 1,420-1,445 **แนวต้าน:** 1,490 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **PTTEP (170):** ราคาน้ำมันทรงตัวระดับสูง และอาจขยับขึ้นจากความกังวลโจมตีอิหร่านเพื่อกดดันให้เจรจา ตัดขาดทุน 151 บาท
- **TOP (55):** บริษัทสามารถเปลี่ยนไปใช้น้ำมันจากที่อื่นแทนตะวันออกกลางได้หมด ผลประกอบการไตรมาส 1 คาดออกมาแข็งแกร่งมาก ตัดขาดทุน 44 บาท
- **DOHOME (4):** คาดได้ประโยชน์จากสต็อกเหล็กราคาต่ำ ขณะที่ราคาเหล็กในตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้นตามราคาพลังงาน ตัดขาดทุน 3 บาท
- **KTC (32):** กลุ่มการเงินอาจได้รับแรงกดดันช่วงสั้นจากกำลังซื้อที่ลดลง จากราคาน้ำมันที่สูง เราเน้นเลือกหุ้นใหญ่ที่มีคุณภาพสินทรัพย์ดีและปันผลสูง ตัดขาดทุน 29 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- สหรัฐเผยตัวเลขขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด
- เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow ปังชี้ GDP สหรัฐขยายตัว 1.6% ใน Q1/69
- เศรษฐกิจจีนยังแกร่ง คาด Q1 โต 4.7% รับมือแรงกดดันจากราคาน้ำมันใต้
- นายกฯ เตรียมนำ ครม.ชุดใหม่ เข้าเฝ้าถวายสัตย์ฯ 6 เม.ย.69 พร้อมประชุมนัดพิเศษ
- GULF ขายหุ้นโรงไฟฟ้า Pak Lay ในลาว รับทรัพย์ 4,633 ล้านบาท
- SYNEX คงเป้าปี 69 ปีรายได้ 5.3 หมื่นลบ.เร่งปรับพอร์ตรับมือวิกฤตชิป สปชองรุกธุรกิจโซลาร์เซลล์-คลาวด์
- **บทวิเคราะห์วันนี้:** กลุ่ม Finance คงน้ำหนัก OVERWEIGHT โดย Top Picks คือ MTC และ KTC

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

3 เม.ย. - US Non Farm Payrolls (Mar)/ US Unemployment Rate (Mar)

6 เม.ย. - US ISM Services PMI (Mar)

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)	
SET	1,465.72	(5.27)	(0.36%)	
SET50	976.34	(3.56)	(0.36%)	
SET100	2,086.66	(7.15)	(0.34%)	
FTSE SET LARGE CAP	1,731.56	(5.95)	(0.34%)	
FTSE SET MID CAP	1,436.60	(6.51)	(0.45%)	
FTSE SET SMALL CAP	1,626.46	(3.32)	(0.20%)	
SET-VAL (Btm)	55,259			
Mkt Cap (Btm)	18,540,170			
PER (x)	16.76			
P/BV (x)	1.39			
DJIA	46,505	(61.07)	(0.13%)	
NASDAQ	21,879	38.23	0.18%	
STOXX Europe 600	597	(1.06)	(0.18%)	
SSEC	3,919	(29.27)	(0.74%)	
FTSE	10,436	71.50	0.69%	
HANG SENG	25,117	(177.50)	(0.70%)	
NIKKEI	52,463	(1276.41)	(2.38%)	
MSCI ASIA EX JAPAN	925	(16.86)	(1.79%)	
NYMEX (US \$/bbl)	111.54	11.42	11.41%	
Brent (US \$/bbl)	109.03	7.87	7.78%	
Dubai (US \$/bbl)	100.44	5.54	5.84%	
Newcastle coal (US \$/metri)	137.90	0.70	0.51%	
Natural gas (US \$/MMBtu)	2.80	(0.02)	(0.67%)	
Baltic dry Index	2,066	36.00	1.77%	
Gold (spot)	4,677	(81.81)	(1.72%)	
Copper (spot)	12,288	(61.15)	(0.50%)	
Sugar (spot)	15.00	(0.29)	(1.90%)	
Rubber (spot)	375.0	7.80	2.12%	
CRB Index	565.32	0.00	0.00%	
THB/Dollar	32.6	0.01	0.04%	
Yen/Dollar	159.6	0.78	0.49%	
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.43%)	
Dollar Index	100.0	0.38	0.38%	
3M US T-Bill (%)	3.63	(0.00)	(0.10%)	
2Y US Yield (%)	3.80	(0.00)	(0.12%)	
10Y US Yield (%)	4.30	(0.01)	(0.32%)	
10 Y TH Yield (%)	2.16	0.03	1.41%	
VIX Index	23.87	(0.67)	(2.73%)	
Equity	2-Apr	MTD	YTD	
Local Institutions	(1,503)	(3,221)	(47,580)	
Proprietary Trading	(674)	1,940	6,401	
Foreign Investors	2,060	6,070	25,257	
Local Individuals	116	(4,790)	15,923	
Bond	2-Apr	MTD	YTD	
Foreign Investors (US\$m.)	5.29	(90.23)	657.77	
Laggers	Price	Impact	Indx	Chg (%)
DELTA	271.00	(1.97)	(0.73%)	
GULF	59.75	(0.89)	(1.24%)	
TRUE	14.20	(0.82)	(2.07%)	
CPALL	45.50	(0.53)	(1.62%)	
THAI	6.20	(0.45)	(3.13%)	
Leaders	Price	Impact	Indx	Chg (%)
PTT	35.50	1.69	2.16%	
PTTEP	159.50	0.94	1.92%	
TFG	9.55	0.34	8.52%	
TTB	2.32	0.15	0.87%	
SCB	145.50	0.13	0.34%	

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลย์

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>FINANCE Maintained OVERWEIGHT Top Picks: MTC, KTC</p>	<p>เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มไฟแนนซ์ใน 1Q26 จะเพิ่มขึ้น 12% yoy และ 4% qoq ขณะที่ Credit cost มีแนวโน้มปรับตัวลดลง qoq ใน 1Q26 จากฐานที่สูงใน 4Q25 จากการศึกษาข้อมูลในอดีต พบว่าเมื่อราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น อัตรา NPL ของกลุ่มไฟแนนซ์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ไม่มากนัก โดยผู้ประกอบการยังคงยืนยันถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับดี เรายังคงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดย Top Picks ของเราคือ MTC และ KTC</p>
-----------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อย (2 เม.ย.) ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ตีตัวขึ้นปิดในแดนบวก หลังจากรายงานว่า หน่วยงานกำกับดูแลร่วมกันเพื่อแก้ไขภาวะชะงักงันในการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งข่าวดังกล่าวช่วยให้ตลาดคลายความกังวลจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ชูว่าจะยกระดับการโจมตีอิหร่าน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (2 เม.ย.) แต่ลดช่วงติดลบลงก่อนปิดตลาด หลังมีความหวังอีกครั้งเกี่ยวกับการเปิดใช้งานช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางเดินเรือสำคัญ แม้คำกล่าวของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ที่จะยังคงโจมตีอิหร่านต่อไป จะยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุน (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดร่วงลงกว่า 2% (2 เม.ย.) เนื่องจากมีแรงเทขายออกอย่างต่อเนื่อง หลังจากถ้อยแถลงของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐ ได้จุดประกายความวิตกกังวลรอบใหม่ว่าสงครามอิหร่านอาจจะยืดเยื้อออกไป (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 1.1% (2 เม.ย.) หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ชูว่าจะเพิ่มความรุนแรงในการโจมตีอิหร่าน ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าสงครามในตะวันออกกลางอาจจะยืดเยื้อ (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด</p>	<p>กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 9,000 ราย สู่ระดับ 202,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 212,000 ราย (อินโฟเควสท์)</p>
<p>เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐขยายตัว 1.6% ใน Q1/69</p>	<p>ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาแอตแลนตาเปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีการขยายตัว 1.6% ในไตรมาส 1/2569 (อินโฟเควสท์)</p>
<p>"ทรัมป์" แถลงเข้านี้ ส่งสัญญาณโจมตีอิหร่านต่ออีก 2-3 สัปดาห์</p>	<p>ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ แถลงต่อชาวอเมริกันเพื่อให้ข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับการทำสงครามอิหร่าน เมื่อเวลา 08.00 น. ตามเวลาไทย วันนี้ (2 เม.ย.) ณ ทำเนียบขาว โดยทรัมป์กล่าวว่า เขาคาดการณ์ว่าสงครามจะดำเนินต่อไปอีกประมาณ 2-3 สัปดาห์ นอกจากนี้ ทรัมป์ยังกล่าวยกย่องความสำเร็จของยุทธการของสหรัฐ ภายใต้ชื่อ "Operation Epic Fury" พร้อมกับย้ำว่า สงครามครั้งนี้จะจบลงไม่ช้า (อินโฟเควสท์)</p>
<p>เศรษฐกิจจีนยังแกร่ง คาด Q1 โต 4.7%</p>	<p>ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์ล่าสุดชี้ว่า เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มขยายตัวเร็วขึ้นในไตรมาสแรก โดยยังสามารถรับมือกับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากสงครามอิหร่านได้จนถึงขณะนี้ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>GULF</p>	<p>บมจ. กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อย คือ Gulf Hydropower Holdings Private Limited (GHH) ได้ขายหุ้นในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Pak Lay ใน สปป.ลาว ภายใต้บริษัท Pak Lay Power Company Limited (PLPC) 51% ให้แก่ JH INTERNATIONAL B.V. (JHI) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนของกลุ่มพันธมิตรชั้นนำจากญี่ปุ่น คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 144.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ประมาณ 4,633 ล้านบาท) (อินโฟเควสท์)</p>

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPs									
Thailand	1,466	14.2	13.2	28%	7%	-0.4%	1.3%	1.2%	16.4%
- Energy	19,279	11.9	11.2	45%	6%	0.3%	1.6%	0.0%	21.3%
- Banking	506	9.1	8.7	-4%	5%	0.0%	0.9%	1.1%	6.9%
- Commerce	19,995	12.7	10.9	16%	16%	-0.8%	4.3%	1.0%	3.2%
- Food	8,885	9.4	8.8	5%	7%	0.8%	2.7%	1.6%	4.2%
- Healthcare	4,255	16.4	15.2	28%	8%	-0.1%	2.9%	1.4%	0.4%
Indonesia	7,027	9.8	8.4	79%	17%	-2.2%	-1.0%	-0.3%	-18.7%
Philippine	5,999	8.3	8.2	16%	2%	0.0%	0.4%	0.8%	-0.9%
Asia									
China	3,919	13.5	12.1	31%	11%	-0.7%	0.1%	0.7%	-1.2%
Hong Kong	25,117	10.0	9.1	17%	10%	-0.7%	0.7%	1.3%	-2.0%
India	73,320	15.7	13.6	17%	15%	0.3%	-0.4%	1.9%	-14.0%
Japan	52,463	19.5	17.4	21%	12%	-2.4%	-0.2%	4.3%	5.8%
Korea	5,234	6.7	6.3	216%	5%	-4.5%	-0.9%	6.7%	27.9%
Malaysia	1,698	14.0	13.3	16%	5%	-0.6%	-0.8%	0.5%	1.1%
Singapore	4,948	14.1	13.4	11%	6%	-0.6%	1.0%	1.3%	6.5%
Taiwan	32,572	14.5	12.8	79%	14%	-1.8%	-1.6%	2.7%	12.5%
Vietnam	1,695	10.3	7.3	62%	40%	-0.5%	1.3%	1.2%	-5.0%
MSCI Asia Ex Japan	925	10.9	9.6	58%	13%	-1.8%	-1.0%	2.8%	1.3%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	2-Apr	1-Apr	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	63.2	123.2	186	826	(3,211)	(4,132)
Indonesia	(47.9)	(9.8)	(58)	(2,005)	(1,063)	1,154
Philippines	-	(19.9)	(20)	119	(883)	(408)
India	-	-	(14,218)	(15,791)	(18,792)	(755)
S. Korea	(147.7)	(133.9)	(282)	(37,295)	(4,485)	2,426
Taiwan	(1,282.8)	746.5	(536)	(19,448)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	111.1	(32.3)	79	(1,029)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	2-Apr	1-Apr	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	57.57	44.17	30%	↑	78%	163%	767%	22042%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	100.4	94.9	6%	↑	3%	29%	65%	55%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	141.3	126.5	12%	↑	20%	82%	132%	113%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	111.5	100.1	11%	↑	18%	57%	95%	83%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	540	540	0%	→	0%	0%	11%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	545	545	0%	→	0%	0%	10%	5%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	2.86	2.98	-4%	↓	-2%	-4%	-28%	-10%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	111.5	100.1	11%	↑	18%	58%	96%	85%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	142.6	133.5	7%	↑	12%	58%	100%	90%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	42.2	38.6	9%	↑	42%	245%	296%	312%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	286.2	239.2	20%	↑	34%	152%	267%	230%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	185.8	144.3	29%	↑	61%	425%	985%	750%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	116.1	106.8	9%	↑	14%	52%	123%	98%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	15.7	11.9	32%	↑	279%	1159%	282%	363%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	225.6	211.2	7%	↑	19%	98%	180%	163%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	125.1	116.3	8%	↑	36%	246%	536%	497%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

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