

SYNAPSE

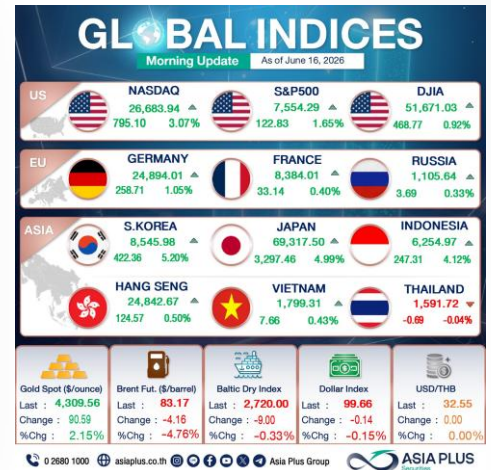
GLOBAL GEM : HOOD06 / MUFG19 | PRIME PICK : BDMS / CPN / GULF

หุ้นติด รับสงครามพ่น แต่ต้องระวัง OVERPRICE



HORIZON MARKET VIEW

- กระแสข่าวสหรัฐฯ – อิหร่านบรรลุข้อตกลงสันติภาพ พร้อมเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง ภายในสัปดาห์นี้ ถือเป็นปัจจัยหลักๆ ที่กดดันราคาน้ำมันร่วงลงต่อเนื่อง สอนทางกับ ตลาดหุ้นโลกติดตัวแรงวานนี้ อาทิ ญี่ปุ่น +5.0%, สหรัฐฯ +0.9% ถึง +3.1%
- ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อลดลง บวกกับตลาดเริ่มลดความคาดหวังเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ทั้งนี้ BLOOMBERG ประเมินว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนมิ.ย. 69 มีแนวโน้ม -0.1% MOM (เดือน พ.ค. +0.5%MOM) และเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในปี 2569 อาจลดลงเหลือ เหลือ 3.7% (เดิมคาด 4.2%) ขณะที่คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ย รอดูมุมมองภัยแล้งประธาน FED คนใหม่ (KEVIN WARSH) ครั้งแรก พร้อมกับการเปิดเผยรายละเอียด DOT PLOT ในการประชุมวันที่ 17 มิ.ย. 69 (วันที่ 18 มิ.ย 69 เวลา 1.00 น. ตามเวลาประเทศไทย)



REGION RADAR

- SPACEX (SPCX US) +19.58% ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่เข้าตลาดหุ้น โดยหุ้น SPACEX จะได้แรงหนุนจากการเข้า NASDAQ-100 ในช่วงต้นเดือนกรกฎาคม หากได้รับการคัดเลือกเข้าดัชนี จะได้แรงหนุนจากกองทุน PASSIVE และ ETF ที่อ้างอิง NASDAQ-100
- ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ในวันนี้ ตลาดคาดว่า BOJ จะมีการขึ้นดอกเบี้ย 25BPS สู่ระดับ 1.00% โดยเรามองว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้จะเป็น SENTIMENT บวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารญี่ปุ่น แนะนำถึงกำไร DR: MUFG19



THAI FOCUS

- สถานการณ์สงครามเข้าสู่ช่วงเจรจาสงบศึก ส่งผลบวกทางจิตวิทยาต่อตลาดหุ้น แต่หุ้นทั่วโลกฟื้นตัวและตอบรับข่าวดีนี้ไปพอสมควรแล้ว บวกกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก (30-50 BPS) จากภาวะเงินเฟ้อและแนวโน้มดอกเบี้ยสูง
- ดังนั้น ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่สูงและปลอดภัยกว่าตลาดหุ้น จะเป็นแรงกดดันให้ต่างชาติ โยกเงินกองทุนออกจากตลาดหุ้นไปเข้าตลาดตราสารหนี้ แทนเพื่อถือผลกำไรในช่วงนี้



SYNAPSE STRATEGY

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นจน UPSIDE จำกัด มี MEYG แคลง แต่ไทยยังคงมีความน่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบ เนื่องจาก BOND YIELD 10Y อยู่ระดับต่ำกว่าประเทศอื่นๆ เน้นลงทุน SECTOR ROTATION ที่มีเกิดเมื่อภาวะสงครามกลับทิศทาง
- 3 กลยุทธ์กลุ่มอุตสาหกรรมเด่นที่แนะนำ คือ 1. กลุ่มอิงท่องเที่ยว (BDMS, BCH, BH, CENTEL, MINT, BA) 2. กลุ่มต้นทุน COMMODITY ลดลง (ICHI, CBG, HMPRO, GPSC, BGRIM, GULF) 3. กลุ่มการเงิน (SAWAD, MTC, TIDLOR)

MEYG ของแต่ละประเทศลดลง เมื่อเทียบกับช่วง PRE-WAR

Country	MEYG Now	MEYG Pre-War	Chg MEYG	Bond Yield 10Y
Philippines	1.9%	3.1%	-1.2%	7.0%
S.korea	0.2%	1.0%	-0.8%	4.1%
US (NASDAQ)	-2.0%	-1.3%	-0.7%	4.5%
Japan	1.2%	1.9%	-0.7%	2.6%
US (Dow Jones)	-0.4%	0.3%	-0.6%	4.5%
Taiwan	1.5%	2.1%	-0.6%	1.8%
US (S&P 500)	-1.0%	-0.4%	-0.6%	4.5%
Thailand	3.7%	4.1%	-0.3%	2.1%
Hong Kong	4.3%	4.6%	-0.3%	3.3%
EU (Stoxx600)	2.3%	2.5%	-0.2%	3.0%
China	3.3%	3.3%	0.0%	1.7%
India	-2.2%	-2.3%	0.0%	6.9%
UK	0.5%	0.3%	0.2%	4.8%
Vietnam	3.1%	2.3%	0.7%	4.3%
Indonesia	-0.1%	-1.1%	1.0%	7.4%

จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภักธพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

HORIZON MARKET VIEW

ข้อตกลงอิหร่าน-สหรัฐฯ ราคาน้ำมันร่วงต่อ

กระแสข่าวสหรัฐฯ - อิหร่านบรรลุข้อตกลงสันติภาพ พร้อมเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้งภายในสัปดาห์นี้ ถือเป็นปัจจัยหลักๆ ที่กดดันราคาน้ำมันร่วงลงต่อเนื่อง สวณทางกับตลาดหุ้นโลกปรับตัวแรงวานนี้ อาทิ พลิปปินส์ +6.1%, เกาหลีใต้ +5.2%, ญี่ปุ่น +5.0%, สหรัฐฯ +0.9% ถึง +3.1%

ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อลดลง บวกกับตลาดเริ่มลดความคาดหวังเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ทั้งนี้ BLOOMBERG ประเมินว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนมิ.ย. 69 มีแนวโน้ม -0.1% MOM (เดือน พ.ค. +0.5% MOM) และเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในปี 2569 อาจลดลงเหลือ เหลือ 3.7% (เดิมคาด 4.2%) ขณะที่คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยรอดูมุมมองก้อยาแถลงประธาน FED คนใหม่ (KEVIN WARSH) ครั้งแรก พร้อมกับการเปิดเผยรายละเอียด DOT PLOT ในการประชุมวันที่ 17 มิ.ย. 69 (วันที่ 18 มิ.ย 69 เวลา 1.00 น. ตามเวลาประเทศไทย)

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	26,682.94	3.07%	1.75%	14.81%
S&P	7,554.29	1.65%	1.97%	10.35%
DJIA	51,671.03	0.92%	4.33%	7.51%
Europe				
FTSE 100	10,430.62	-0.39%	2.31%	5.03%
DAX	24,894.01	1.05%	3.94%	1.65%
Euro Stoxx 50	6,229.43	0.68%	6.89%	7.56%
CAC 40	8,384.01	0.40%	5.43%	2.88%
ASIA				
Philippines	6,272.88	6.14%	4.95%	3.63%
Indonesia	6,254.97	4.12%	-6.97%	27.66%
Australia	8,914.01	1.25%	3.28%	2.29%
Japan	69,317.50	4.99%	12.08%	32.70%
Malaysia	1,691.39	0.46%	-2.81%	0.67%
Korea	8,545.98	5.20%	14.05%	102.79%
China	4,096.47	1.61%	-0.94%	3.22%
Hong Kong	24,942.67	0.50%	-4.31%	13.07%
SET	1,591.72	-0.04%	4.86%	26.36%

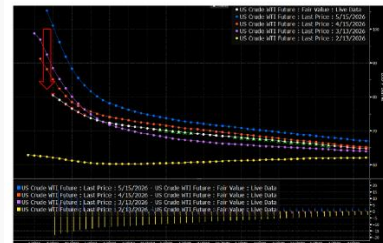
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BOND (US)				
2 Year	4.07	-0.36%	1.55%	17.08%
5 Year	4.19	-0.38%	1.19%	12.47%
10 Year	4.47	-0.13%	0.85%	7.34%
BOND (TH)				
1 Year TH	0.96	-0.48%	1.44%	14.06%
10 Year TH	2.10	-4.05%	7.37%	28.72%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BAGI	2729	0.00%	-15.38%	16.39%
Newcastle Coal	136.5	-1.8%	-2.92%	28.33%
Cotton	73.43	0.63%	-3.57%	14.25%
Natural Gas	3.149	0.04%	-4.28%	4.22%
ยางพารา	305.6	0.28%	-4.58%	13.57%
น้ำตาล	226.6	-0.46%	-1.05%	15.56%
Sugar	14.19	-0.24%	-2.41%	15.53%
ข้าวสาลี	293.3	1.88%	1.94%	16.42%
ข้าวสาลี	1134.75	0.24%	-4.61%	16.60%
WTI	81.34	0.73%	-6.39%	11.66%
Drent	85.17	-0.7%	-5.58%	16.68%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อตกลงสหรัฐฯ-อิหร่าน ทำราคาน้ำมันฟิวเจอร์ย่อตัว

Oil-Futures Curve Shifts Down on Iran-Deal News



Source: Bloomberg Economics

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

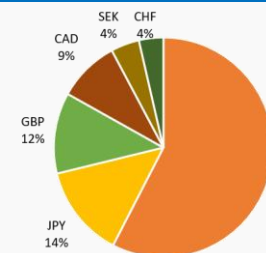
อย่างไรก็ตาม ผลพวงของเงินเฟ้อที่พุ่งสูงกว่ารอบเป้าหมาย ทำให้นาการกลางต่างๆ เดินหน้านโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยในวันนี้มีการประชุม BOJ ด้าน CONSENSUS คาดจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยจาก 0.75% เป็น 1.00% อาจทำให้ค่าเงินเยนชะลอการอ่อนค่าได้ ซึ่งจะชะลอการแข็งค่าเงินดอลลาร์ในเชิงเปรียบเทียบ

การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ มักชะลอเงินเยนอ่อนค่า



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนค่าเงินในตะกร้าดอลลาร์



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

REGION RADAR



SPACEX ปรับตัวขึ้นแรงต่อเนื่อง เตรียมเข้า NASDAQ-100

SPACEX (SPCX US) +19.58% ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่เข้าตลาดหุ้น โดยหุ้น SPACEX จะได้แรงหนุนจากการเข้า NASDAQ-100 ในช่วงต้นเดือนกรกฎาคม หากได้รับการคัดเลือกเข้าดัชนี จะส่งผลให้กองทุน PASSIVE และ ETF ที่อ้างอิง NASDAQ-100 เช่น QQQ ต้องเข้าซื้อหุ้นตามสัดส่วนดัชนี โดยนักวิเคราะห์หลายสำนักประเมินเปิดเงินไหลเข้าอยู่ในช่วง ประมาณ \$2.7 พันล้าน - \$1.0 หมื่นล้าน ปัจจัยดังกล่าว ประกอบกับ FREE FLOAT ของหุ้นที่ยังอยู่ในระดับต่ำเพียงราว 4% ของหุ้นทั้งหมด ทำให้เกิดภาวะอุปทานจำกัด และเป็นแรงหนุนสำคัญต่อราคาหุ้นในระยะสั้น **แนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวังสำหรับ SPACEX (SPCX US)**

SPACEX +19% เตรียมเข้าดัชนี NASDAQ-100 เดือนหน้า



ที่มา : REUTERS, CHATGPT, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นกลุ่มธนาคารญี่ปุ่นจะได้แรงหนุนหาก BOJ ขึ้นดอกเบี้ยในวันนี้

การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยตลาดคาดว่า BOJ จะมีการขึ้นดอกเบี้ย 25BPS สู่ระดับ 1.00% ซึ่งจะเป็นระดับสูงสุดของญี่ปุ่นในรอบกว่า 30 ปี เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังอยู่ในระดับสูง และค่าเงินเยนมีการอ่อนค่าต่อเนื่องใกล้ระดับ 106 เยนต่อดอลลาร์ โดยเรามองว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้จะเป็นแรงหนุนต่อกลุ่มธนาคารญี่ปุ่น **แนะนำเก็งกำไร DR: MUFG19**

คาด BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.00% ในวันนี้ แต่ระดับสูงสุดในรอบ 30 ปี

สรุปกราฟอัตราดอกเบี้ยญี่ปุ่น (BOJ Policy Rate) 🇯🇵

เส้นทึบ = ข้อมูลจริงในอดีต | เส้นประ = คาดการณ์

คาดการณ์ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.00% ในวันนี้ (16 มิ.ย. 2026)
สูงสุดในรอบกว่า 30 ปี นับตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจญี่ปุ่นในช่วงปี 1990s



ที่มา : TRADING ECONOMICS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

THAI FOCUS

เมื่อสงครามใกล้ยุติ แต่ตลาดหุ้น PRICE IN ไปแล้ว จับตา BOND YIELD พุ่ง ดึง FUND FLOW ไทย
เข้าตราสารหนี้

เมื่อประเมินสถานการณ์สงครามในปัจจุบัน วัฏจักรของสงครามและผลกระทบที่เกิดขึ้นกับตลาดทุนทั่วโลก จะพบว่า ภาพรวมของความขัดแย้งก้าวเข้าสู่ช่วงท้ายของวัฏจักร คือ เฟสที่ 6 และ 7 ซึ่งเป็นช่วงของการพูดคุยเพื่อโน้มน้าวมั่นใจและการลงนามหยุดยิง ในเชิงจิตวิทยา การเข้าสู่เฟสนี้ถือเป็นสัญญาณเชิงบวก (BULLISH) อย่างชัดเจนต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามนักลงทุนอาจต้องระมัดระวังในการเข้าซื้อหุ้นในช่วงเวลานี้ เนื่องจากตลาดหุ้นได้ตอบรับข่าวดีและสะท้อนความคาดหวังนี้ไประดับหนึ่งแล้ว สะท้อนให้เห็นจากผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงที่ผ่านมา (ข้อมูล 1 มิ.ค. - 15 มิ.ย.69) เช่น ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ +36.9%, ตลาดหุ้นญี่ปุ่นและสหรัฐฯ (NASDAQ) +17%, ดัชนีหุ้นโลกอย่าง MSCI ACWI +7.1% และตลาดหุ้นไทย +4.2% ซึ่งตลาดหุ้นทุกประเทศล้วนเคยทำจุดต่ำสุดระดับ DOUBLE DIGIT ดังรูปด้านล่าง

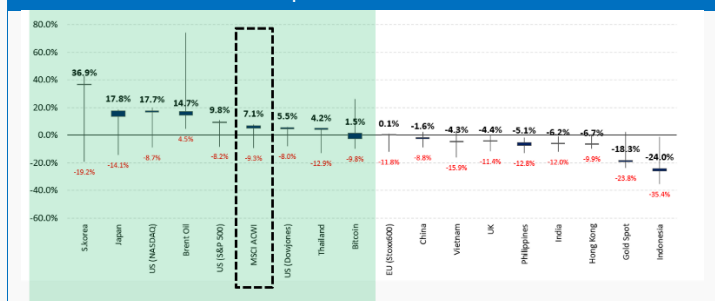
เทียบวัฏจักรสงครามกับตลาดหุ้นในปัจจุบัน

No.	เฟส	สัญญาณสงคราม	ความสัมพันธ์ตลาดหุ้น
1	เปิดฉาก	โจมตีหนัก ขว้างขีปนาวุธ	หุ้นลงแรงสุด, vol พุ่ง
2	ยกระดับ ประณามคุกคาม	เพิ่มกำลังทหาร กำลังอาวุธ ประณามคุกคามเพิ่มใหม่	ถ้าไม่ลาม หุ้นเริ่มปรับตัวเล็กน้อย; ถ้ากระทบจริง ลงต่อ
3	สงครามยืดเยื้อ	ไม่มีฝ่ายชนะขาด ต้นทุนสูง	ตลาดหยุด panic และเริ่มสร้างฐาน ระวังข่าวร้ายขึ้น
4	ฝึกฝนกลาง	ยึดเอื้อมหาเงินทั้งฝั่ง เช่น backchannel/คนกลาง	bullish เชิงจิตวิทยา แต่ยังไม่ใช่ bullish เชิงกำไรจริง
5	สร้างความเชื่อมั่น	เปิดทางเจรจาหยุดยิง ทางอาหาร พยายามลด ฯลฯ	ตลาดเริ่มกลับสู่ระดับปกติ
6	คุยเรื่องไขสันหลัง	คุยเช็กกันชน/ถอนกำลังตรวจสอบ	หุ้นตอบรับเชิง risk premium ชัด
7	หยุดยิง/settlement	ลงนามและเริ่มเจรจาเงื่อนไข	อาจไม่ใช่วันที่ตลาดขึ้นแรงสุด เพราะบางส่วนถูก price-in มาแล้ว



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลกช่วง 1 มิ.ค. - 15 มิ.ย. 69



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ตลาดหุ้นฟื้นตัว กลับเห็นผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล(BOND YIELD) 10 ปี ทั้งในภูมิภาคอเมริกา ยุโรป และเอเชียแปซิฟิก ต่างปรับตัวพุ่งแรงขึ้นมาถึง 30 – 50 BASIS POINTS (BPS.) ตัวอย่างเช่น สหรัฐฯ (+53.6 BPS), สหราชอาณาจักร (+58.0 BPS) รวมถึงไทย (+37.6 BPS) สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้นและอาจทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อไปเพื่อรับมือกับผลกระทบทางเศรษฐกิจและภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น สถานการณ์เช่นนี้จึงสร้างแรงกดดันและเป็นตัวเร่งสำคัญที่อาจส่งผลให้กระแสเงินทุนต่างชาติมีแนวโน้มที่จะปรับพอร์ต โดยการโยกเงินออกจากตลาดหุ้น และไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ ในช่วงเวลานี้ เพื่อหลีกเลี่ยงผลตอบแทนที่สูงและมีความปลอดภัยมากกว่า

BOND YIELD 10 ปีหลายประเทศเร่งขึ้นมาแรง 30 – 50 BPS.

Region	Maturity	10 Year	RM Security	Price	Chg	Yld	Chg	Yld	Low	Range	High	Hst Chg
Americas												
10 United States	IT 4 1/2	05/36		99.07	+0.01	4.473	-0.6		3.937		4.666	+53.6
10 Canada	CAN3 1/2	12/35		98.717	-0.096	3.410	+1.2		3.124		3.697	+28.6
10 Brazil (USD)	BRAZIL7 1/2	37		108.258	+0.331	6.057	-4.1		5.779		6.398	+19.4
10 Argentina (USD)	ARGENT4 1/2	35		80.228	+0.563	8.731	-12.7					
10 Mexico (USD)	MEX6 05/07/36			100.314	+0.322	5.956	-4.4		5.611		6.278	+34.5
EMEA												
20 United Kingdom	UKT4 1/2	10/35		99.539	+0.178	4.811	-2.4		4.231		5.171	+58.0
20 France	FRTR3.7 11/36			100.019	+0.395	3.696	-4.6		3.215		3.846	+48.0
20 Germany	DBR 2.9 02/36			99.550	+0.337	2.952	-4.1		2.642		3.190	+31.1
20 Italy	BTFS 3.45 36			98.523	+0.422	3.666	-5.4		3.269		4.046	+39.6
20 Spain	SPGB3.3 04/36			99.374	+0.352	3.375	-4.3		3.060		3.625	+31.5
20 Portugal	PGB3 1/2	06/36		99.493	+0.388	3.310	-4.7		2.996		3.570	+31.4
20 Sweden	SGB2 1/2	10/36		97.625	+0.427	2.767	-4.9		2.599		2.957	+16.7
20 Netherlands	NETHER2 1/2	36		97.296	+0.353	3.066	-4.2		2.705		3.311	+36.1
20 Switzerland	SWISS 2 1/2	36		120.704	+0.322	0.333	-3.1		1.160		1.549	+17.3
20 Greece	GGB3 1/2	06/36		98.022	+0.431	3.614	-5.3		3.262		3.982	+35.2
Asia/Pacific												
10 Japan	JGB 2.4 03/36			98.710	-0.002	2.565	+0.0		2.065		2.768	+46.3
10 Australia	ACGB 4 1/2	36		95.387	-0.333	4.848	+4.4		4.630		5.114	+20.0
10 New Zealand	NZGB 4 1/2	36		98.376	-0.427	4.454	+5.4		4.314		4.862	+14.0
10 South Korea	KT84 1/2	06/36		101.279	+0.000	4.101	+0.0		3.449		4.351	+65.2
10 China	CGB1.72 05/36			99.834	+0.001	1.738	+0.0		1.696		1.838	-6.8
10 Thailand	THAIGB1.84 36			97.900	+0.000	2.074	+0.0		1.690		2.388	+37.6

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

กลยุทธ์ปรับพอร์ต เน้น 3 กลุ่มหุ้นเด่นรับรับ "สงครามผ่อนคลาย"

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา กดดันให้ระดับ MARKET EARNING YIELD GAP (MEYG) ลดลง เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (NASDAQ, DOW JONES, S&P 500) ฟลิปปีนส์ เกาหลีใต้ และญี่ปุ่น ล้วนมีส่วนต่างผลตอบแทนที่แคบลง สำหรับไทย MEYG ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 3.7% ลดลงจากช่วงก่อนสงครามที่เคยอยู่ระดับ 4.1% (เปลี่ยนแปลง -0.3%) แต่ทิศทาง BOND YIELD 10Y ของไทยที่อยู่ในระดับต่ำ (2.1%) ก็ยังทำให้ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจอยู่บ้างในเชิงเปรียบเทียบ

ขณะที่สภาพตลาดเปลี่ยนไป ดังนั้นจึงค้นหาโอกาสผ่าน ALPHA ราย SECTOR เมื่อเทียบกับดัชนี SET ระหว่าง 2 ช่วงเวลา (ปี 2026 เทียบกับ ปี 2022) พบว่ามีพฤติกรรมของ SECTOR ที่สลับซับซ้อน

กลุ่มที่เคยมีนิยมในอดีต แต่ปัจจุบัน ALPHA ตดลบ เช่น กลุ่มการแพทย์ (HEALTH), พาณิชยกรรม (COMM), อสังหาริมทรัพย์ (PROP), และอาหาร (FOOD) ซึ่งเคยสร้างผลตอบแทนชนะตลาดได้ดีในปี 2022 แต่กลับประเมินว่าจะมีผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (NEGATIVE ALPHA) ในช่วงปี 2026

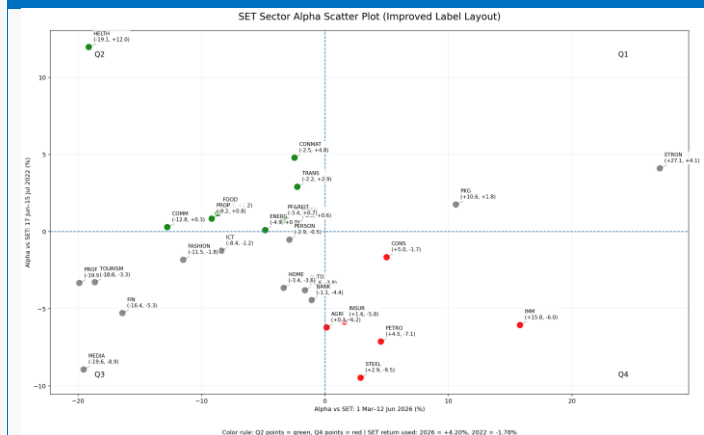
กลุ่มที่เคยแยในอดีต แต่เริ่มกลับมา ALPHA เป็นบวก เช่น กลุ่มเกษตร (AGRI), ประกันภัย (INSUR), เหล็ก (STEEL), ปิโตรเคมี (PETRO), รับเหมาก่อสร้าง (CONS) และวัสดุก่อสร้าง (IMM) ซึ่งเป็นกลุ่มที่น่าจับตามองสำหรับการฟื้นตัว

MEYG ของแต่ละประเทศลดลง เมื่อเทียบกับช่วง PRE-WAR

Country	MEYG Now	MEYG Pre-War	Chg MEYG	Bond Yield 10 Y
Philippines	1.9%	3.1%	-1.2%	7.0%
S.korea	0.2%	1.0%	-0.8%	4.1%
US (NASDAQ)	-2.0%	-1.3%	-0.7%	4.5%
Japan	1.2%	1.9%	-0.7%	2.6%
US (Dow Jones)	-0.4%	0.3%	-0.6%	4.5%
Taiwan	1.5%	2.1%	-0.6%	1.8%
US (S&P 500)	-1.0%	-0.4%	-0.6%	4.5%
Thailand	3.7%	4.1%	-0.3%	2.1%
Hong Kong	4.3%	4.6%	-0.3%	3.3%
EU (Stoxx600)	2.3%	2.5%	-0.2%	3.0%
China	3.3%	3.3%	0.0%	1.7%
India	-2.2%	-2.3%	0.0%	6.9%
UK	0.5%	0.3%	0.2%	4.8%
Vietnam	3.1%	2.3%	0.7%	4.3%
Indonesia	-0.1%	-1.1%	1.0%	7.4%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

เทียบ ALPHA ช่วง 1 ปี ค.ค. – 12 มิ.ย. 26 แกน (X) กับ ALPHA ช่วง 17 มิ.ย. – 15 ก.ค. 22 (แกน Y)



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

กลยุทธ์แนะนำ 3 กลุ่มอุตสาหกรรมเด่นในช่วงนี้

1. กลุ่มการท่องเที่ยว (TOURISM PLAY) BDMS, BCH, BH, CENTEL, MINT, BA

- ปัจจัยสนับสนุน : ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการฟื้นตัวของการเดินทาง การท่องเที่ยว และการใช้บริการต่างๆ

2. กลุ่มต้นทุน COMMODITY (COMMODITY COST PLAY) ICHI, CBG, HMPRO, GPSC, BGRIM, GULF

- ปัจจัยสนับสนุน : เป็นกลุ่มที่จะได้รับแรงหนุนจากทิศทางต้นทุนวัตถุดิบและราคาพลังงานที่เริ่มผ่อนคลายลง

3. กลุ่มการเงิน (FINANCIAL PLAY) SAWAD, MTC, TIDLOR

- ปัจจัยสนับสนุน : มีความโดดเด่นในด้านการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งจะเติบโตสอดคล้องไปกับการฟื้นตัวของการกิจกรรมทางเศรษฐกิจระดับฐานราก

กลยุทธ์เป็น 3 กลุ่มหลักๆ

แนะนำ 3 กลุ่มเด่น

คัดเลือกลงทุนตามธีมการลงทุน

01

กลุ่มการท่องเที่ยว

BDMS BCH BH
CENTEL MINT BA

ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของการเดินทาง การท่องเที่ยว และการใช้บริการ

02

กลุ่มต้นทุน Commodity

ICHI CBG HMPRO
GPSC BGRIM GULF

หนุนจากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ผ่อนคลายลง

03

กลุ่มการเงิน

SAWAD MTC TIDLOR

เติบโตขึ้นเรื่อยๆ และการฟื้นตัวของการกิจกรรมเศรษฐกิจ

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG	CAC Anti-Corruption				
2S	4	-	-	-	CBG	5	AA	-	-	GTB	3	-	-	-	MEB	3	-	-	-	-	PRTR	5	A	-	-	SSF	5	A	-	-	-	TUJPF	-	-	-	-	-	TURBO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
38BIF	-	-	-	-	CCET	-	-	-	-	GTV	3	-	-	-	MEDEZE	3	-	-	-	-	PSGC	4	-	-	-	SSP	5	AA	-	-	-	TURBO	-	-	-	-	-	TURBO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
88TH	-	-	-	-	CCP	-	-	-	-	GULF	5	AA	-	-	MEGA	5	BBB	-	-	-	PSH	5	AAA	-	-	SSPF	-	-	-	-	-	TURTLE	4	-	-	-	-	TURTLE	4	-	-	-	-	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	CEN	3	-	-	-	GUNKUL	5	AAA	-	-	MENA	3	-	-	-	-	PSL	5	AA	-	-	SSSC	5	A	-	-	-	TVDH	5	-	-	-	-	TVDH	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
AS	4	-	-	-	CVREIT	5	AAA	-	-	GVREIT	5	-	-	-	META	5	-	-	-	-	PSP	5	-	-	-	SSA	3	-	-	-	-	TVO	5	-	-	-	-	TVO	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
AAI	5	-	-	-	CEVE	-	-	-	-	GYT	3	-	-	-	METCO	4	-	-	-	-	PSTC	4	-	-	-	STSTR	-	-	-	-	-	TVO	5	AAA	-	-	-	TVO	5	AAA	-	-	-	-	-	-	-	-
AAV	5	AAA	-	-	CFARM	4	-	-	-	HANA	5	AAA	-	-	MFC	5	-	-	-	-	PT	4	-	-	-	STA	5	AAA	-	-	-	TVT	4	-	-	-	-	TVT	4	-	-	-	-	-	-	-	-	
ABM	4	-	-	-	CFRESH	5	A	-	-	HANN	-	-	-	-	MFEC	5	AAA	-	-	-	PTC	5	-	-	-	STANLY	3	-	-	-	-	TWP	-	-	-	-	-	TWP	-	-	-	-	-	-	-	-		
ACAP	-	-	-	-	CGD	-	-	-	-	HARN	5	A	-	-	MGC	5	A	-	-	-	PTECH	3	-	-	-	STARMS	5	-	-	-	-	TWPC	5	A	-	-	-	TWPC	5	A	-	-	-	-	-	-	-	
ACC	-	-	-	-	CGH	5	-	-	-	HEALTH	-	-	-	-	PTG	-	-	-	-	-	PTG	5	AAA	-	-	STC	3	-	-	-	-	TWZ	-	-	-	-	-	TWZ	-	-	-	-	-	-	-	-		
ACE	5	AAA	-	-	CHOR	5	-	-	-	HENG	5	AAA	-	-	MGT	-	-	-	-	-	PTL	-	-	-	STECH	-	-	-	-	-	TYON	-	-	-	-	-	TYON	-	-	-	-	-	-	-	-			
ACG	4	-	-	-	CHAO	3	A	-	-	HFT	-	-	-	-	MICRO	4	-	-	-	-	PTT	5	AAA	-	-	STECOM	5	AAA	-	-	-	UAC	5	AA	-	-	-	UAC	5	AA	-	-	-	-	-	-	-	
ADB	5	AA	-	-	CHARAN	3	-	-	-	HL	-	-	-	-	MDA	-	-	-	-	-	PTTEP	5	AAA	-	-	STELLA	-	-	-	-	-	UBA	4	-	-	-	-	UBA	4	-	-	-	-	-	-	-	-	
ADD	4	-	-	-	CHASE	5	A	-	-	HMPRO	5	AAA	-	-	MI	-	-	-	-	-	PTTGC	5	AAA	-	-	STGT	5	AAA	-	-	-	UBE	5	AA	-	-	-	UBE	5	AA	-	-	-	-	-	-	-	
ADVANC	5	AAA	-	-	CHAYO	3	-	-	-	HPF	-	-	-	-	MILL	3	-	-	-	-	PYLLON	3	-	-	-	STI	5	-	-	-	-	UBIS	5	-	-	-	-	UBIS	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
ADVICE	-	-	-	-	CHCWA	5	-	-	-	HPT	5	AA	-	-	MPH	-	-	-	-	-	QCON	5	A	-	-	STOWER	-	-	-	-	-	UEC	5	-	-	-	-	UEC	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
AE	4	-	-	-	CHG	5	A	-	-	HTC	5	AA	-	-	MPF	-	-	-	-	-	QDC	-	-	-	-	STP	-	-	-	-	-	UKEM	3	-	-	-	-	UKEM	3	-	-	-	-	-	-	-	-	
AEONTS	5	A	-	-	CHIC	3	-	-	-	HTECH	-	-	-	-	MITSB	3	-	-	-	-	QH	5	-	-	-	STPI	3	-	-	-	-	UMI	-	-	-	-	-	UMI	-	-	-	-	-	-	-	-		
AF	5	-	-	-	CHO	-	-	-	-	HUMAN	4	A	-	-	MJD	-	-	-	-	-	QHRREIT	-	-	-	-	STX	3	-	-	-	-	UMS	-	-	-	-	-	UMS	-	-	-	-	-	-	-	-		
AFG	-	-	-	-	CHOTI	3	-	-	-	HYDRO	-	-	-	-	MJLF	-	-	-	-	-	QHQP	-	-	-	-	SUC	5	-	-	-	-	UNQ	-	-	-	-	-	UNQ	-	-	-	-	-	-	-	-		
AGE	5	-	-	-	CHOR	5	-	-	-	HYDROGEN	-	-	-	-	MNT	5	AA	-	-	-	QHP	-	-	-	-	SUN	5	BBB	-	-	-	UOBKH	3	-	-	-	-	UOBKH	3	-	-	-	-	-	-	-	-	
AH	4	-	-	-	CI	3	-	-	-	I2	-	-	-	-	ML	-	-	-	-	-	QLT	4	A	-	-	SUPER	4	-	-	-	-	UPH	5	-	-	-	-	UPH	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
AHC	3	-	-	-	CIG	4	-	-	-	ICC	5	-	-	-	MMM	-	-	-	-	-	QTC	5	AA	-	-	SUPEREIF	-	-	-	-	-	UPF	5	A	-	-	-	UPF	5	A	-	-	-	-	-	-	-	
AI	-	-	-	-	CMBT	5	-	-	-	ICHI	5	-	-	-	MNIT	-	-	-	-	-	QTGG	-	-	-	-	SUSCO	5	-	-	-	-	UPOIC	5	A	-	-	-	UPOIC	5	A	-	-	-	-	-	-	-	
AI	3	-	-	-	CITY	3	-	-	-	ICN	4	-	-	-	MMT2	-	-	-	-	-	RABBIT	-	-	-	-	SUTHA	5	AA	-	-	-	UREKA	4	-	-	-	-	UREKA	4	-	-	-	-	-	-	-	-	
AIMCO	-	-	-	-	CIVL	5	AA	-	-	IGD	5	-	-	-	MMRF	3	-	-	-	-	RAV	3	-	-	-	SVI	4	-	-	-	-	VR	-	-	-	-	-	VR	-	-	-	-	-	-	-	-		
AMIRT	-	-	-	-	CK	5	AA	-	-	IFS	4	-	-	-	MODERN	5	AA	-	-	-	RATCH	5	AAA	-	-	SVOA	5	AAA	-	-	-	UV	5	-	-	-	-	UV	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
AIRA	5	-	-	-	CKP	5	AAA	-	-	IHL	-	-	-	-	MONO	5	-	-	-	-	RBF	5	AA	-	-	SVR	3	-	-	-	-	UVAN	-	-	-	-	-	UVAN	-	-	-	-	-	-	-	-		
AIT	4	-	-	-	CM	4	A	-	-	IIG	-	-	-	-	MOONG	5	A	-	-	-	RCL	4	-	-	-	SVT	3	-	-	-	-	VARO	3	-	-	-	-	VARO	3	-	-	-	-	-	-	-	-	
AJA	5	AAA	-	-	CMAN	4	AA	-	-	III	5	AAA	-	-	MORE	-	-	-	-	-	READY	4	-	-	-	SWC	4	-	-	-	-	VCOM	4	-	-	-	-	VCOM	4	-	-	-	-	-	-	-	-	
AJA	-	-	-	-	CN	5	-	-	-	ILNK	5	-	-	-	MORHY	5	AA	-	-	-	RECH	5	-	-	-	SYM	5	A	-	-	-	VGI	5	-	-	-	-	VGI	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
AKP	5	AA	-	-	CMO	4	-	-	-	ILM	5	AAA	-	-	MOTHER	-	-	-	-	-	RJH	3	-	-	-	SYNEX	5	AA	-	-	-	VIBHA	5	A	-	-	-	VIBHA	5	A	-	-	-	-	-	-	-	
AKR	5	BBB	-	-	CMR	-	-	-	-	IMH	3	-	-	-	M-PAT	-	-	-	-	-	RML	3	-	-	-	SYNTEC	5	-	-	-	-	VH	5	AA	-	-	-	VH	5	AA	-	-	-	-	-	-	-	
AKS	-	-	-	-	CNT	5	-	-	-	IMPACT	-	-	-	-	MPJ	3	-	-	-	-	ROCK3	-	-	-	-	TACC	5	-	-	-	-	VL	3	-	-	-	-	VL	3	-	-	-	-	-	-	-	-	
ALLA	5	A	-	-	COCOCO	4	-	-	-	IND	5	-	-	-	MRDIT	-	-	-	-	-	ROCTEC	5	-	-	-	TAE	4	-	-	-	-	VNG	5	AAA	-	-	-	VNG	5	AAA	-	-	-	-	-	-	-	-
ALLY	-	-	-	-	COLOR	5	AA	-	-	INET	5	-	-	-	MSC	5	AA	-	-	-	RCH	5	-	-	-	TAKUNI	5	-	-	-	-	VPO	-	-	-	-	-	VPO	-	-	-	-	-	-	-	-		
ALPHAX	-	-	-	-	COM7	5	AA	-	-	INETREIT	-	-	-	-	MST	5	-	-	-	-	ROUNA	-	-	-	-	TAN	5	A	-	-	-	VRANDA	4	-	-	-	-	VRANDA	4	-	-	-	-	-	-	-	-	
ALT	5	A	-	-	COMAN	4	-	-	-	INGRS	-	-	-	-	M-STOR	-	-	-	-	-	RP	-	-	-	-	TAPAC	-	-	-	-	-	VS	-	-	-	-	-	VS	-	-	-	-	-	-	-	-		
ALUCON	4	A	-	-	CPALL	5	AAA	-	-	INOX	-	-	-	-	MTC	5	AA	-	-	-	RPC	3	-	-	-	TASCO	5	AA	-	-	-	WACOL	5	-	-	-	-	WACOL	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
AMA	5	-	-	-	CPANEL	-	-	-	-	INSET	5	A	-	-	MTI	5	AAA	-	-	-	RPH	4	-	-	-	TATG	3	-	-	-	-	WARRX	4	-	-	-	-	WARRX	4	-	-	-	-	-	-	-	-	
AMARIN	3	-	-	-	CPAT	5	AAA	-	-	INSURE	5	-	-	-	MUD	-	-	-	-	-	RSB	5	-	-	-	TBN	5	A	-	-	-	WASH	-	-	-	-	-	WASH	-	-	-	-	-	-	-	-		
AMARC	-	-	-	-	CPT	5	AAA	-	-	IP	5	-	-	-	MUD	-	-	-	-	-	RSP	-	-	-	-	TC	-	-	-	-	-	WAVE	4	-	-	-	-	WAVE	4	-	-	-	-	-	-	-	-	
AMARIN	5	-	-	-	CPH	-	-	-	-	IRC	5	A	-	-	MVP	4	-	-	-	-	RT	5	-	-	-	TCAP	5	AA	-	-	-	WELL	-	-	-	-	-	WELL	-	-	-	-	-	-	-	-		
AMATA	5	AAA	-	-	CPI	4	-	-	-	IRCP	3	-	-	-	NAM	3	-	-	-	-	RWI	-	-	-	-	TCC	-	-	-	-	-	WFX	3	-	-	-	-	WFX	3	-	-	-	-	-	-	-	-	
AMATAR	-	-	-	-	CPI	5	A	-	-	IRCP	-	-	-	-	NAT	-	-	-	-	-	S	5	AAA	-	-	-	TCC	-	-	-	-	-	WGE	5	-	-	-	-	WGE	5	-	-	-	-	-	-	-	
AMATAV	4	AAA	-	-	CPWOC	5	AAA	-	-	IRCP	-	-	-	-	NATION	3</																																