

SYNAPSE

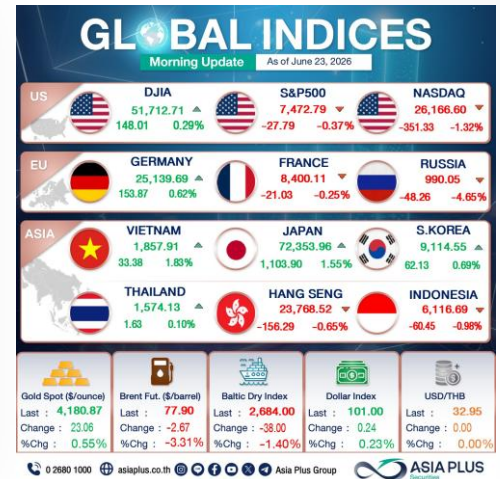
GLOBAL GEM : MICRON80 / ABBV19 | PRIME PICK : AMATA / BLA / GULF

กลั่นโอบายการเงินกลับมา ตึงแล้ว ตึงอยู่ ตึงต่อ



HORIZON MARKET VIEW

- วานนี้ราคาน้ำมันดิบ BRENT กลับมาย่อตัวอีกครั้งราว -3.3% หลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่าน ผ่อนคลายลง จากสหรัฐฯ ออกใบอนุญาตชั่วคราว 60 วัน ให้อิหร่านสามารถขายน้ำมันในตลาดโลกได้ โดยไม่ถูกคว่ำบาตรจนถึงเวลา 00:01 น. ของวันที่ 21 ส.ค. 69
- อย่างไรก็ดีตาม ความเสี่ยงถัดไปของทิศทางเงินเฟ้อยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด จากการก่อตัวของปรากฏการณ์เอลนีโญ (ONI INDEX ล่าสุดอยู่ที่ 0.5) ทั้งนี้ ศูนย์พยากรณ์สภาพอากาศสหรัฐฯ ประเมินว่ามีโอกาส 63% ที่จะพัฒนาเป็นซูเปอร์เอลนีโญภายในปี 2027 โลกอาจเผชิญกับอากาศร้อนและภัยแล้ง เป็นเหตุให้ต้นทุนพลังงานและอาหารแพงขึ้น กระทั่งต่อปัญหาเงินเฟ้อพุ่ง ไปจนถึงดอกเบี้ยยืนอยู่ในระดับสูงยาวนาน ซึ่งมีโอกาสกดดันสินทรัพย์เสี่ยงได้



REGION RADAR

- ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ลงนามในคำสั่ง EXECUTIVE ORDERS 2 ฉบับ เพื่อเร่งรัดการพัฒนาเทคโนโลยีควอนตัมอย่างเร่งด่วน คาดว่าวันนี้หุ้นกลุ่มควอนตัมจะได้ SENTIMENT บวกโดยตรงจากข่าวนี้ และนำไปถึงกำไร DR: IONQ03 และ DR: RGTI03
- ยอดขายเครื่องสำอางช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง 618 FESTIVAL ในจีนแข็งแกร่ง แบรนดจีนที่ขายดีได้แก่แบรนด MAO GEPING ขณะที่แบรนดต่างชาติที่ขายดีได้แก่ ESTEE LAUDER และนำไปถึงกำไร DR: MAOGEP80 และ DR: ESTEE80



SYNAPSE STRATEGY

- นักลงทุนกลับมาซื้อดอกเบี้ยมีโอกาสขึ้นเร็วกว่าคาด หลัง BOFA คาด FED ขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2026 และ DEUTSCHE BANK คาด 2 ครั้งในปี 2026 พร้อมกับประเด็นเอลนีโญเป็นตัวเร่งให้เงินเฟ้อขึ้นระดับสูง
- ปัจจัยดังกล่าวกดดันหุ้น GROWTH หุ้นแพง หุ้น BETA สูงให้ผันผวนได้ แนะนำหลบมาที่หุ้น HIGH YIELD : KTB, BBL, BLA หุ้น DEFENSIVE : BH, BDMS, GULF, ADVANC, TRUE และถึงกำไร หุ้นรับกระแสเอลนีโญ KSL, KTIS, EASTW, TTW, IVL, PTTEP



THAI FOCUS

- สหรัฐฯ ส่อแววดอกเบี้ยขึ้นต่อ ตลาดคาดว่า FED มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย 2-3 ครั้งในปี 2026 หุ้น DOLLAR INDEX ทดสอบแนวต้าน 101 จุด กดดันให้กระแสเงินทุนไหลออกจากตลาด EM และไทย ตามส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และไทยที่กว้างขึ้นในอนาคต
- รัฐบาลเตรียมเปิดตัวโครงการ THAILAND FAST PASS วันนี้ เพื่อปลดล็อกกฎหมายและเร่งรัดการลงทุนภาครัฐ ตั้งเป้าเปิดเงินลงทุนจริงสะพัด 3.5 แสนล้านบาทภายในปี 2570 เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้เติบโต สอนกระแสดอกเบี้ยขาขึ้น

BOND YIELD 2Y สหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดในรอบปี และสูงกว่า POLICY RATE ราว 48 BPS.



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราชญ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

HORIZON MARKET VIEW

เอลนีโญก่อตัว จัปตาแรงกดดันเงินเฟ้อ

วานนี้ราคาน้ำมันดิบ BRENT กลับมาย่อตัวอีกครั้งราว -3.3% หลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่านผ่อนคลายลง จากสหรัฐฯ ออกใบอนุญาตชั่วคราว 60 วัน ให้อิหร่านสามารถขายน้ำมันในตลาดโลกได้ โดยไม่ถูกคว่ำบาตรจนถึงเวลา 00:01 น. ของวันที่ 21 ส.ค. 69

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงถัดไปของทิศทางเงินเฟ้อยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด จากการการก่อตัวของปรากฏการณ์เอลนีโญ (ONI INDEX ล่าสุดอยู่ที่ 0.5) ทั้งนี้ ศูนย์พยากรณ์สภาพอากาศสหรัฐฯ ประเมินว่ามีโอกาส 63% ที่จะพัฒนาเป็นซูเปอร์เอลนีโญภายในปี 2027 โลกอาจเผชิญกับอากาศร้อนและภัยแล้ง เป็นเหตุให้ต้นทุนพลังงานและอาหารแพงขึ้น กระทบต่อปัญหาเงินเฟ้อพุ่ง ไปจนถึงดอกเบี้ยยืนอยู่ในระดับสูงยาวนาน ซึ่งมีโอกาสดันสินทรัพย์เสี่ยงได้

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	26,166.60	-1.32%	-0.67%	12.58%
S&P	7,472.79	-0.37%	-0.01%	9.16%
DJIA	51,712.71	0.29%	2.24%	7.59%
Europe				
FTSE 100	10,437.85	-0.72%	-0.27%	5.10%
DAX	25,139.69	0.62%	1.01%	2.65%
Euro Stoxx 50	6,311.32	0.29%	4.85%	8.98%
CAC 40	8,400.11	-0.25%	3.50%	3.08%
ASIA				
Philippines	6,035.02	-1.64%	1.23%	-0.30%
Indonesia	6,116.69	-0.98%	-0.74%	29.26%
Australia	8,816.14	-0.14%	1.84%	1.17%
Japan	72,353.96	1.55%	14.23%	43.73%
Malaysia	1,700.84	-0.65%	-0.69%	1.23%
Korea	9,114.55	0.69%	16.14%	16.28%
China	4,163.10	1.78%	1.22%	4.89%
Hong Kong	23,768.52	-0.65%	-7.18%	-7.26%
SET	1,574.13	0.10%	2.30%	24.96%
Dollar Index	101.02	0.17%	2.10%	2.74%
EURO/USD	1.14	-0.01%	-1.98%	-2.17%
USD/THB	32.93	-0.29%	-1.18%	-4.31%
Gold Spot	4,191.72	0.04%	-7.64%	-2.54%
*คำนวณ หน่วยเงินบาท/ดอลลาร์				
BOND (US)				
2 Year	4.23	1.17%	5.53%	21.67%
5 Year	4.29	1.30%	3.55%	15.09%
10 Year	4.51	1.25%	1.65%	8.20%
BOND (TH)				
1 Year TH	0.95	0.11%	1.71%	4.30%
10 Year TH	2.12	0.92%	6.48%	27.94%
BADJ	2722	2.37%	15.31%	45.02%
Newcastle Coal	131.15	0.00%	-7.88%	22.23%
Cotton	75.21	-1.00%	-1.28%	17.02%
Natural Gas	3.235	-0.55%	-1.07%	1.08%
กากถั่วเหลือง	303.4	0.03%	-5.28%	14.26%
ยางแผ่น	228.7	0.66%	-0.13%	27.13%
Sugar	13.84	-2.05%	-4.81%	17.86%
ยางแผ่น	305	0.16%	5.90%	11.86%
ถั่วเหลือง	1141.5	-0.11%	-4.08%	7.23%
WTI	74.29	0.88%	-14.86%	29.38%
Brent	77.9	-0.11%	-15.30%	28.02%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ONI INDEX เริ่มปรับตัวสูงขึ้น

Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ	
2009	-0.8	-0.8	-0.6	-0.3	0.3	0.5	0.6	0.7	1.0	1.4	1.6	1.6	El Niño (ONI>0.5)
2010	-1.5	-1.2	-0.8	-0.4	-0.2	-0.7	-1.0	-1.3	-1.6	-1.6	-1.6	-1.5	La Niña (ONI<-0.5)
2011	-1.3	-1.0	-0.8	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-1.0	-1.0	-0.9	
2012	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.2	0.1	0.3	0.4	0.4	0.3	0.1	-0.1	
2013	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	
2014	-0.3	-0.3	-0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.3	0.5	0.7	0.8	El Niño (ONI>0.5)
2015	0.7	0.6	0.7	0.8	1.0	1.3	1.6	1.9	2.2	2.5	2.6	2.8	El Niño (ONI>0.5)
2016	2.6	2.3	1.7	1.0	0.5	0.0	-0.3	-0.5	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	La Niña (ONI<-0.5)
2017	-0.2	0.0	0.2	0.3	0.4	0.4	0.2	-0.1	-0.3	-0.6	-0.8	-0.9	
2018	-0.8	-0.7	-0.6	-0.4	-0.1	0.1	0.1	0.3	0.5	0.8	1.0	0.9	
2019	0.9	0.9	0.8	0.8	0.6	0.5	0.3	0.2	0.2	0.4	0.6	0.7	El Niño (ONI>0.5)
2020	0.6	0.6	0.5	0.3	0.0	-0.2	-0.4	-0.5	-0.8	-1.1	-1.2	-1.1	La Niña (ONI<-0.5)
2021	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.6	-0.8	-0.9	-0.9	
2022	-0.8	-0.8	-0.9	-1.0	-0.9	-0.8	-0.8	-0.9	-1.0	-0.9	-0.8	-0.7	
2023	-0.5	-0.3	0.0	0.3	0.6	0.8	1.1	1.4	1.6	1.8	2.0	2.1	El Niño (ONI>0.5)
2024	1.9	1.6	1.3	0.8	0.5	0.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	
2025	-0.4	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.3	-0.4	-0.5	-0.6	-0.5	
2026	-0.4	-0.1	0.1	0.5									

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

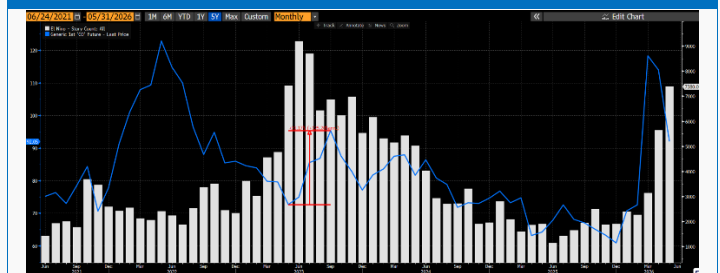
จากข้อมูลในอดีต ดัชนี ONI และดัชนี FOOD PRICE ที่ปรับตัวขึ้นพร้อมกัน มักหนุนให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาน้ำมัน เช่นเดียวกับกระแสว่าเอลนีโญเพิ่มขึ้นในปี 2023 มาพร้อมกับราคาน้ำมันดิบ

ดัชนี ONI และดัชนี FOOD PRICE ที่ปรับตัวขึ้นพร้อมกัน มักหนุนให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กระแสว่า "เอลนีโญ" เพิ่มขึ้นในปี 2023 มาพร้อมกับราคาน้ำมันดิบ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

REGION RADAR



สหรัฐฯ เร่งเครื่องควอนตัมคอมพิวเตอร์ ทำเนียบขาวลงนามคำสั่งประธานาธิบดี 2 ฉบับ

เทคโนโลยีแห่งอนาคตอย่างควอนตัมได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ อีกครั้ง โดยเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ลงนามในคำสั่ง EXECUTIVE ORDERS 2 ฉบับ เพื่อเร่งรัดการพัฒนาเทคโนโลยีควอนตัมอย่างเร่งด่วน ซึ่งคำสั่งฉบับแรกกำหนดให้มีการพัฒนาควอนตัมคอมพิวเตอร์เครื่องแรกของโลกที่มีประสิทธิภาพสูงพอสำหรับการวิจัยทางวิทยาศาสตร์ภายในปี 2028 ส่วนคำสั่งฉบับที่สองจะเร่งรัดให้หน่วยงานรัฐบาลเปลี่ยนผ่านไปสู่ระบบวิทยาการรหัสลับยุคหลังควอนตัม (POST-QUANTUM CRYPTOGRAPHY) ภายในปี 2031 เราคาดวันนี้หุ้นกลุ่มควอนตัมจะได้ SENTIMENT บวกโดยตรงจากข่าวนี้ **แนะนำเก็งกำไร DR: IONQ03 และ DR: RGT03**

ทำเนียบขาวลงนามคำสั่งประธานาธิบดีเกี่ยวกับควอนตัม 2 ฉบับ

สหรัฐฯ เร่งเครื่องควอนตัมคอมพิวเตอร์
ทำเนียบขาวลงนามคำสั่งประธานาธิบดี 2 ฉบับ
ตั้งเป้าบรรลุผลภายในปี 2028

คำสั่งประธานาธิบดี 2 ฉบับ

- 1 พัฒนา "ควอนตัมคอมพิวเตอร์เครื่องแรกของโลก ที่มีประสิทธิภาพสูงพอสำหรับการวิจัยทางวิทยาศาสตร์"
ติดตั้ง ณ ห้องปฏิบัติการแห่งชาติ ภายในปี 2028
- 2 เร่งรัดให้หน่วยงานรัฐบาลเปลี่ยนผ่านไปสู่ระบบวิทยาการรหัสลับยุคหลังควอนตัม (Post-Quantum Cryptography)
เปลี่ยนผ่านภายในปี 2031

เกณฑ์วัดประสิทธิภาพควอนตัมคอมพิวเตอร์

- การทนต่อความผิดพลาด (Fault Tolerance): ต้องทนต่อข้อผิดพลาดที่เกิดขึ้นระหว่างการคำนวณ
- คิวบิต (Qubit): หน่วยประมวลผลควอนตัมพื้นฐาน / จำนวนคิวบิตที่ประมวลผลได้พร้อมกัน
- ความแม่นยำ (Fidelity): วัดว่าการคำนวณควอนตัมสามารถทำซ้ำได้อย่างถูกต้อง

เส้นทางที่ท้าทายกว่าภาคเอกชน

- ทำเนียบขาว ภายในปี 2028
- IBM คาดว่าในปี 2029
- ภาคเอกชนอื่น ๆ ปี 2030 หรือหลังจากนั้น

สหรัฐฯ เดินเกมรุก หวังเป็นผู้นำโลกด้านเทคโนโลยีควอนตัม ควบคู่ AI และพลังงานนิวเคลียร์

ที่มา : REUTERS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ยอดขายเครื่องสำอางช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง 618 FESTIVAL ในจีนแข็งแกร่ง

ยอดขายเครื่องสำอางผ่านช่องทางออนไลน์อย่าง TAOBAO, TMALL และ DOUYIN ในช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง 618 FESTIVAL พบว่าภาพรวมในปีนี้มีดีกว่าปีที่ผ่านมา โดยแบรนด์ที่ขายดีในครั้งนี้นับทั้งแบรนด์จีนและแบรนด์ต่างชาติ ซึ่งจะเน้นขายดีในเครื่องสำอางกลุ่ม LUXURY แบรนด์จีนที่ขายดีได้แก่แบรนด์ MAO GEPING มียอดขายในช่วงเทศกาล 618 FESTIVAL เพิ่มขึ้น 91% YOY ขณะที่แบรนด์ต่างชาติที่ขายดีได้แก่ แบรนด์ในเครื่องสำอาง ESTEE LAUDER เพิ่มขึ้น 75% YOY **แนะนำเก็งกำไร DR: MAOGEP80 และ DR: ESTEE80**

ยอดขายเครื่องสำอางค์เทศกาล 618 FESTIVAL

Douyin GMV	2026 5.1-6.18 yoy growth	2026 6.1-6.18 yoy growth	Douyin GMV	2026 5.1-6.18 yoy growth	2026 6.1-6.18 yoy growth
Local brands			MNC		
Proya	24%	-5%	L'Oreal	33%	13%
Proya	31%	-13%	L'Oreal Paris	7%	-22%
TIMAGE	-25%	33%	Lancome	29%	51%
Off & Relax	51%	84%	Maybelline	-7%	-21%
Giant	15%	44%	HR	24%	9%
Comfy	7%	37%	Skinceuticals	89%	57%
Collgene	52%	66%	La Roche Posay	25%	-13%
Botanee	31%	13%	3CE	64%	23%
Wona	29%	10%	Kiehl's	91%	45%
Bloomage	-17%	-42%	Armani	40%	7%
QuadHA	-35%	-71%	YSL	74%	36%
Biohyalux	-15%	-33%	Estee Lauder	56%	75%
Medrepair	54%	43%	Estee Lauder	65%	115%
Shanghai Jahwa	68%	-16%	La Mer	54%	79%
Herborist	24%	-67%	Clinique	10%	27%
Dr. Yu	90%	78%	Origins	22%	37%
Lius hen	128%	73%	Bobbi Brown	54%	35%
Shanghai Chiomax	-21%	-55%	M.A.C.	49%	-16%
KANS	-24%	-57%	Jo Malone London	-17%	11%
New Page	152%	51%	LG H&H		
ARMYIO	97%	58%	Whoo	-32%	-1%
MGP	54%	91%	Shiseido	14%	-21%
MAOGEPING	54%	91%			
Forest Cabin	188%	162%			

ที่มา : GOLDMAN SACHS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

THAI FOCUS

ทิศทางดอกเบี้ยโลกและผลกระทบต่อกระแสเงินทุน ส่วนเศรษฐกิจไทยได้แรงหนุนจาก THAILAND FASS PASS

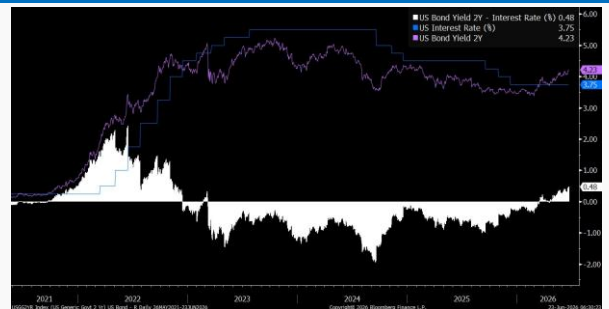
แม้ภาวะสงครามตะวันออกกลางจะผ่อนคลายลง แต่ตลาดมองว่าศทางดอกเบี้ยของสหรัฐฯ มีแนวโน้มตึงตัว (HAWKISH) มากขึ้น ตามอัตราเงินเฟ้อที่คงตัวระดับสูง โดย FED WATCH TOOL คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี ที่ทำจุดสูงสุดในรอบปีและสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายราว 48 BPS. นอกจากนี้ BANK OF AMERICA(BOFA) ยังเตือนว่า FED อาจขึ้นดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง และอาจไม่ลดดอกเบี้ยไปอีก 2 ปี ประเด็นดังกล่าว หนุนให้ DOLLAR INDEX แฉีกค่าขึ้นกลับไปทดสอบแนวต้านที่ระดับ 101 จุด

FEDWATCH TOOL คาด FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	
29/7/2569	0.0%	0.0%	63.7%	36.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
16/9/2569	0.0%	0.0%	26.0%	52.5%	21.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
28/10/2569	0.0%	0.0%	18.5%	44.9%	30.4%	6.2%	0.0%	0.0%	0.0%	
9/12/2569	0.0%	0.0%	11.3%	34.6%	36.0%	15.6%	2.4%	0.0%	0.0%	
27/1/2570	0.0%	0.0%	9.4%	30.6%	35.8%	19.1%	4.7%	0.4%	0.0%	
17/3/2570	0.0%	0.0%	7.8%	27.1%	34.9%	21.9%	7.1%	1.1%	0.1%	
28/4/2570	0.0%	0.0%	7.3%	25.9%	34.4%	22.7%	8.0%	1.5%	0.1%	
9/6/2570	0.0%	0.4%	8.2%	26.3%	33.9%	22.0%	7.7%	1.4%	0.1%	
28/7/2570	0.0%	1.3%	10.4%	27.2%	32.4%	20.3%	6.9%	1.3%	0.1%	
15/9/2570	0.2%	2.7%	13.0%	28.0%	30.5%	18.2%	6.1%	1.1%	0.1%	
27/10/2570	0.5%	3.8%	14.6%	28.3%	29.2%	16.9%	5.5%	1.0%	0.1%	
8/12/2570	0.6%	4.2%	15.1%	28.3%	28.8%	16.5%	5.4%	1.0%	0.1%	

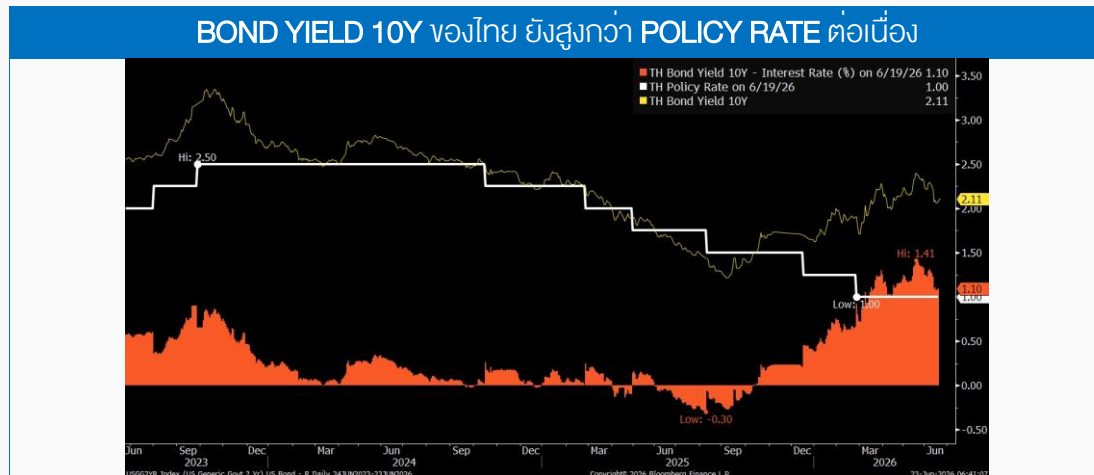
ที่มา : FED WATCH TOOL, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BOND YIELD 2Y สหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดในรอบปี และสูงกว่า POLICY RATE ราว 48 BPS.



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ฝั่งประเทศไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี อยู่ที่ประมาณ 2.11% ซึ่งยังคงสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำที่ 1.00% ซึ่งน่าจะเห็นการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบตึงตัวเช่นกัน ดังนั้นเมื่อดอกเบี้ยของสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะทรงตัวในระดับสูงหรือปรับตัวสูงขึ้น ส่วนทางกับดอกเบี้ยไทยที่ยังอยู่ในระดับต่ำและคงดอกเบี้ย จะทำให้ช่องว่างผลตอบแทนระหว่างสองประเทศกว้างขึ้น กดดันให้กระแสเงินทุน (FUND FLOW) ไหลออกจากตลาด EM รวมถึงตลาดไทย เพื่อกลับไปหาผลตอบแทนที่สูงและปลอดภัยกว่าจากฝั่งสหรัฐฯ ซึ่งตามปกติแล้วจะทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าได้



แม้จะมีปัจจัยกดดันเรื่องเงินทุนไหลออก แต่เศรษฐกิจและ GDP ของไทยกำลังจะได้แรงหนุนสำคัญจากในประเทศผ่านโครงการ THAILAND FAST PASS ที่เตรียมเปิดตัวโครงการวันนี้ เป้าหมายหลัก เพื่อบูมปลดล็อกอุปสรรคทางกฎหมาย ลดขั้นตอนและเร่งรัดการอนุมัติจากภาครัฐ โดยปัจจุบันมีโครงการสำคัญที่เข้าระบบ FAST PASS แล้ว 25 โครงการ คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนสะสมกว่า 2.23 แสนล้านบาท ซึ่งรัฐตั้งเป้าเปิดเงินลงทุนจริงเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจไทยอีกราว 3.5 แสนล้านบาทภายในปี 2570 ซึ่งจะเป็นตัวพยุงให้ GDP ไทยสามารถเติบโตได้ทันท่ามกลางภาวะดอกเบี้ยที่กดดัน ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ คือ นิคม(AMATA WHA) รับเหมาฯ(STECON CK) ไฟฟ้า-สาธารณูปโภค(GULF GPSC GUNKUL WHAUP)

SYNAPSE STRATEGY

ตั้งรับ ติดไล่ ป้องกันนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น

นักลงทุนกลับมากลัวดอกเบี้ยมีโอกาสขึ้นเร็วกว่าคาด หลัง BOFA คาด FED ขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ และ DEUTSCHE BANK คาด 2 ครั้งในปีนี้ เนื่องจากประธาน FED คนใหม่มีท่าทีเข้มงวดมากขึ้น และหลายสถาบันเริ่มตั้งคำถามมากขึ้นว่า AI BOOM ในรอบนี้เป็น “PRODUCTIVITY REVOLUTION” จริง หรือกำลังเข้าสู่ช่วง “OVERINVESTMENT” โดยเฉพาะเมื่อ AI CAPEX ของ HYPERSCALERS เพิ่มขึ้นเร็วกว่าการสร้างกำไรหรือไม่? นอกจากนี้ยังมีประเด็นเอลนีโญเป็นตัวเร่งให้เงินเฟ้อยืนระดับสูง กดดันให้

- หุ้น SPCX -16% วานนี้ จนราคาอยู่ใกล้ๆ กับราคาปิดวันแรก ที่สำคัญเคยขึ้นไปแรง \$223 จาก IPO \$135 จนนับเป็นอันดับ 4 ของโลก ตอนนี้หล่นมาอยู่อันดับ 7 ของโลก

หุ้น SPCX ลงแรง -16% ลงจึก PEAK -31% จนมีขนาดลดลงจาก อันดับ 4 เป็นอันดับ 7 ของโลก

Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
1	NVIDIA NVDA	\$5.053 T	\$208.65	▼ 0.97%		USA
2	Apple AAPL	\$4.362 T	\$297.01	▼ 0.34%		USA
3	Alphabet (Google) GOOG	\$4.256 T	\$348.78	▼ 5.08%		USA
4	Microsoft MSFT	\$2.728 T	\$367.34	▼ 3.18%		USA
5	Amazon AMZN	\$2.504 T	\$232.79	▼ 4.75%		USA
6	TSMC TSM	\$2.425 T	\$467.67	▲ 1.20%		Taiwan
7	SpaceX SPCX	\$2.036 T	\$154.60	▼ 16.43%		USA

ที่มา : COMPANIESMARKETCAP.COM

- วานนี้หุ้น HYPERSCALE ตกหนัก อาทิ MSFT -3%, AMZN -5%, GOOGLE -5% จากความกังวลเรื่อง AI CAPEX ที่สูงขึ้นจะถือว่า “OVERINVESTMENT” หรือไม่?

วานนี้หุ้นกลุ่ม HYPERSCALE ตกหนัก

Symbol	Price	Chg %	Perf % 1W	Perf % 1M	Perf % 3M	Perf % 6M	Perf % YTD
NVDA NVIDIA Corporation	208.65 usd	-0.97%	-0.13%	-5.55%	+19.34%	+11.02%	+9.91%
AAPL Apple Inc.	297.01 usd	-0.34%	+0.98%	-2.98%	+18.64%	+9.06%	+9.09%
GOOGL Alphabet Inc.	349.68 usd	-4.99%	-4.96%	-9.72%	+16.87%	+11.09%	+10.34%
GOOG Alphabet Inc.	348.78 usd	-5.08%	-4.70%	-9.00%	+17.75%	+10.32%	+9.82%
MSFT Microsoft Corporation	367.34 usd	-3.18%	-7.42%	-12.44%	-3.93%	-24.37%	-24.16%
AMZN Amazon.com, Inc.	232.79 usd	-4.75%	-4.99%	-13.35%	+11.95%	+0.28%	+0.63%
AVGO Broadcom Inc.	392.13 usd	-4.67%	-0.85%	-6.07%	+22.54%	+11.82%	+11.16%
TSLA Tesla, Inc.	405.05 usd	+1.14%	-1.78%	-4.17%	+7.57%	-17.08%	-11.52%
META Meta Platforms, Inc.	563.85 usd	-2.32%	-2.77%	-7.24%	-5.88%	-14.89%	-14.92%
MU Micron Technology, Inc.	1,211.38 usd	+6.82%	+14.73%	+60.06%	+201.88%	+335.75%	+310.46%

ที่มา : TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยดังกล่าวกดดันหุ้น GROWTH หุ้นแพง หุ้น BETA สูงให้ผันผวนได้ แนะนำหลบมาที่หุ้น HIGH YIELD : KTB, BBL, BLA หุ้น DEFENSIVE : BH, BDMS, GULF, ADVANC, TRUE และถึงถ้าไรหุ้นรับกระแสเอลนีโญ KSL, KTIS, EASTW, TTW, IVL, PTTEP

แนะนำหุ้น ตั้งรับ ติดลบ ปักกับนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น

Symbol 503		Price	Chg %	Perf % 1W	Perf % 1M	Perf % 3M	Perf % 6M	Perf % YTD
NVDA	NVIDIA Corporation	208.65 usd	-0.97%	-0.13%	-5.55%	+19.34%	+11.02%	+9.91%
AAPL	Apple Inc.	297.01 usd	-0.34%	+0.98%	-2.98%	+18.64%	+9.06%	+9.09%
GOOGL	Alphabet Inc.	349.68 usd	-4.99%	-4.96%	-9.72%	+16.87%	+11.09%	+10.34%
GOOG	Alphabet Inc.	348.78 usd	-5.08%	-4.70%	-9.00%	+17.75%	+10.32%	+9.82%
MSFT	Microsoft Corporation	367.34 usd	-3.18%	-7.42%	-12.44%	-3.93%	-24.37%	-24.16%
AMZN	Amazon.com, Inc.	232.79 usd	-4.75%	-4.99%	-13.35%	+11.95%	+0.28%	+0.63%
AVGO	Broadcom Inc.	392.13 usd	-4.67%	-0.85%	-6.07%	+22.54%	+11.82%	+11.16%
TSLA	Tesla, Inc.	405.05 usd	+1.14%	-1.78%	-4.17%	+7.57%	-17.08%	-11.52%
META	Meta Platforms, Inc.	563.85 usd	-2.32%	-2.77%	-7.24%	-5.88%	-14.89%	-14.92%
MU	Micron Technology, Inc.	1,211.38 usd	+6.82%	+14.73%	+60.06%	+201.88%	+335.75%	+310.46%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย 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 ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

ពីរ: SET