

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดเล็กน้อย (+0.02%) หลังจากผลประชุม FED เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 3% หลังจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯพุ่งขึ้นสูงกว่าตลาดประเมินไว้ ส่วนผลประชุม OPEC+ มีมติปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล / วัน

Market Outlook

ผลประชุม FED เมื่อคืนมีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามที่ตลาดประเมินไว้ ถ้อยแถลงภายในระบุงการจ้างงานยังแข็งแกร่งพร้อมกับอัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ ส่วนเงินเฟ้อชะลอลงในระดับหนึ่งแต่ก็ยังคงอยู่ในระดับสูงพร้อมส่งสัญญาณจะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ทั้งนี้ภายหลังจากเสร็จสิ้นผลประชุมพบว่า CME FED ประเมินการประชุม FED ครั้งถัดไปในเดือน มี.ค. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 0.25% พร้อมกับการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯทั้งอายุ 2 และ 10 ปี สะท้อนว่าแม้ FED จะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยแต่อยู่ในคาดการณ์ตลาดอยู่แล้ว ทั้งนี้สำหรับประธาน FED ได้ระบุว่ายังต้องการหลักฐานมากกว่านี้เพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้ออยู่ในทิศทางขาลง พร้อมระบุว่ายังไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้เว้นแต่ว่าเงินเฟ้อจะลดลงอย่างรวดเร็ว และสุดท้ายคณะกรรมการจะพิจารณาข้อมูลผ่านตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆเพื่อดำเนินนโยบายให้เหมาะสม โดยรวมความเห็นเรา FED ยังดูส่งสัญญาณแข็งข่มงวดออกมาแต่ความเข้มงวดดังกล่าวก็คล้ายกับว่าจะอยู่ในสิ่งที่ตลาดประเมินไว้แล้วจึงมองเป็นกลางต่อตลาด อย่างไรก็ตามข้อมูลในอดีตชี้ชัดว่าหลังจากดอกเบี้ยปรับลดตลาดหุ้นมักจะปรับลงตามไปด้วยและช่วงที่ดอกเบี้ยสหรัฐฯใกล้จุดสูงสุดตลาดหุ้นก็มักจะเข้าใกล้จุดสูงสุดเช่นกัน จึงยังคงมุมมองระมัดระวังเช่นเดิมต่อตลาดหุ้น Nikkei เคลื่อนไหวในกรอบแคบๆเพียง (+0.2%) สะท้อนถึงผลประชุม FED ที่มีได้สร้างความประหลาดใจแต่อย่างใดจึงประเมิน SET วันนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1675 - 1693 ในขณะที่เมื่อคืนตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯค่อนข้างอ่อนแอทั้ง PMI และแรงงานที่ต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ จึงกลยุทธ์การลงทุนยังมองตลาดหุ้นปรับขึ้นมารับปัจจัยบวกไปเยอะ ขณะที่ระดับ Valuation ก็มีได้อยู่ในจุดที่ถูกเท่าใดหุ้นแนะนำยังเน้นที่ Defensive เช่นเดิม อาทิ โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) รวมถึงกลุ่ม Domestic เพราะได้แรงหนุนจากกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ อาทิ ค้าปลีก (BJC HMPRO CPALL) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) สื่อออนไลน์ (PLANB) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KTB TISCO)

Pi Stock Picks

GULF (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 62.00 บาท)

คาดผลประกอบการไตรมาส 4/22 จะได้ประโยชน์จากการปรับเพิ่มค่า Ft และราคาก๊าซที่ลดลง พร้อมกับส่วนแบ่งกำไรเต็มไตรมาสจากโครงการ GSRC เฟส 4 (662.5MW) ที่เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (COD) ในวันที่ 1 ต.ค. ราคาก๊าซเฉลี่ยอยู่ที่ 550 บาท/MMBtu ในไตรมาส 3/22 (สูงเป็นประวัติการณ์) โดยบริษัทให้แนวทางว่าจะลดลงมาต่ำกว่า 500 บาท/MMBtu ในไตรมาส 4/22

SCGP (ถือ / ราคาเป้าหมาย 58.00 บาท)

กำไรปกติปี 2023-24 จะโต 26.4%YoY และ 19.3%YoY เราเชื่อว่ากำไรไตรมาส 1/23 จะขึ้นมาจากจุดต่ำสุดในไตรมาส 4/22 และมีแนวโน้มที่นำต้นต้นในครึ่งหลังปี 2023 จากอุปสงค์กระดาษที่สูงขึ้นจากการที่จีนเปิดประเทศ โดยระยะสั้นได้ปัจจัยหนุนจากราคาพลังงานที่ปรับลง

Strategist: VATHAN JITSOMNUK
Registration NO.069022
Email: Vathan.ji@pi.financial

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,686		1,719	1518
PE (x)	17.69	16.9	21.2	15.0
PBV (x)	1.67	1.85	1.87	1.56
Div. Yield (%)	2.72	2.64	3.2276	2.41
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,686	0.9%	0.2%	1.0%
Dow Jones	34,093	0.0%	1.0%	2.9%
Nasdaq	11,816	2.0%	4.4%	12.9%
S&P 500	4,119	1.0%	2.6%	7.3%
STOXX 600	453	0.0%	0.2%	6.6%
DAX	15,181	0.3%	0.7%	9.0%
SHANGHAI	3,285	0.9%	0.6%	6.3%
HANG SENG	22,072	1.1%	0.1%	11.6%
VN30	1,076	-3.2%	-2.9%	6.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	83	-2.0%	-3.8%	-3.6%
Gold	1,951	1.1%	0.2%	6.9%
BDI	681	0.0%	-3.1%	-55.0%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.11	4.20	4.13	4.43
US 10 Y	3.42	3.51	3.44	3.87
US 2-10 Spread	-0.69			
TH 2 Y	1.75	1.75	1.66	1.63
TH 10 Y	2.49	2.54	2.47	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	1,337	1,337	-22,934	
Proprietary	31	31	5,692	
Foreign	-192	-192	18,152	
Retail	-1,176	-1,176	-909	

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ โดยประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,685.75	0.85%	0.22%	1.02%	5.44%	0.58%	1.02%	1,718.55	1,517.51
SET50	1,002.39	0.95%	-0.26%	-0.28%	3.63%	-0.52%	-0.28%	1,041.37	929.92
SETHD	1,208.67	0.93%	0.41%	0.72%	5.37%	0.19%	0.72%	1,242.49	1,108.52
Bank	393.39	0.70%	0.43%	1.31%	8.43%	-9.24%	1.31%	463.59	341.08
Energy	24,634.67	0.75%	-0.78%	-1.91%	1.30%	-2.35%	-1.91%	26,132.05	23,424.09
Commerce	39,059.95	1.25%	-0.70%	-0.20%	11.40%	3.43%	-0.20%	40,897.97	32,629.95
ICT	169.33	1.19%	-0.05%	2.26%	-3.64%	-13.34%	2.26%	224.29	157.93
Electronic	11,275.32	-0.03%	1.25%	8.66%	52.75%	93.34%	8.66%	12,109.91	4,560.59
Hospitality	7,471.12	0.93%	3.74%	3.70%	7.84%	31.77%	3.70%	7,790.78	5,586.99
Con. Mat.	9,324.74	1.39%	0.21%	0.77%	-0.91%	-8.77%	0.77%	10,414.72	8,473.76
Property	271.27	0.21%	0.95%	-0.37%	12.94%	10.24%	-0.37%	275.91	224.81
Transport	378.00	0.51%	-0.47%	0.74%	4.65%	9.97%	0.74%	382.08	326.53
Food&Bev	12,796.79	0.97%	0.61%	0.58%	-1.06%	-4.72%	0.58%	13,519.88	11,938.37
USA									
Don Jones	34,092.96	0.02%	1.03%	2.85%	4.17%	-3.73%	2.85%	35,824.28	28,660.94
Nasdaq	11,816.32	2.00%	4.45%	12.90%	-7.11%	-19.25%	12.90%	14,646.90	10,088.83
S&P500	4,119.21	1.05%	2.56%	7.29%	-0.79%	-10.34%	7.29%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	784.32	0.33%	2.02%	8.45%	6.09%	-8.36%	8.45%	876.08	631.24
DJ Healthcare	1,429.34	0.56%	0.45%	-0.92%	1.48%	0.02%	-0.92%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,509.96	2.53%	4.77%	13.32%	-7.84%	-22.14%	13.32%	4,493.24	2,913.39
DJ Energy	734.90	-1.79%	-1.88%	0.94%	22.11%	32.17%	0.94%	788.55	538.68
DJ consumer goods	845.05	1.47%	5.12%	7.42%	-8.64%	-16.15%	7.42%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,294.46	1.49%	3.58%	14.15%	-1.25%	-15.39%	14.15%	1,550.28	1,088.44
DJ Property	1,284.86	-1.58%	-1.21%	1.93%	16.01%	14.79%	1.93%	1,311.31	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,200.37	0.94%	3.54%	9.20%	6.50%	-4.80%	9.20%	1,260.15	938.42
DJ transportation	15,197.91	3.75%	6.34%	13.49%	4.97%	-6.16%	13.49%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	17.87	-7.89%	-6.34%	-17.54%	-16.65%	-11.66%	-17.54%	37.79	17.70
EURO									
STOXX 600	453.09	-0.03%	0.23%	6.64%	3.20%	-4.56%	6.64%	478.89	379.72
DAX	15,180.74	0.35%	0.66%	9.03%	11.11%	-3.14%	9.03%	15,736.52	11,862.84
FTSE 100	7,761.11	-0.14%	0.21%	4.15%	4.20%	3.13%	4.15%	7,875.58	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,284.92	0.90%	0.62%	6.33%	3.01%	-3.15%	6.33%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	22,072.18	1.05%	0.12%	11.58%	9.41%	-8.23%	11.58%	25,050.59	14,597.31
CSI300	4,195.93	0.94%	0.34%	8.38%	2.30%	-8.92%	8.38%	4,672.65	3,495.95
SENSEX	59,708.08	0.27%	-0.83%	-1.86%	2.42%	1.17%	-1.86%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,346.88	0.07%	-0.18%	4.80%	-2.10%	0.92%	4.80%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,449.80	1.02%	0.87%	9.54%	-0.94%	-8.95%	9.54%	2,788.27	2,134.77
TWSE	15,420.13	1.01%	3.26%	9.07%	4.88%	-13.63%	9.07%	18,338.05	12,629.48
ASX200	7,501.66	0.33%	0.45%	6.58%	7.55%	6.72%	6.58%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	7,035.76	3.57%	-0.64%	7.15%	8.52%	-7.72%	7.15%	7,552.20	5,699.30
Malaysia	1,485.50	0.00%	-0.93%	-0.67%	-1.47%	-1.77%	-0.67%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,862.26	0.34%	0.47%	0.17%	-2.76%	3.14%	0.17%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,377.65	0.36%	0.74%	3.89%	3.30%	3.57%	3.89%	3,466.23	2,968.87
Vietnam	1,075.97	-3.17%	-2.90%	6.84%	-14.21%	-24.87%	6.84%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

Commodity	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,950.52	1.15%	0.23%	6.94%	8.89%	7.06%	6.94%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	29,950.00	0.50%	-0.33%	0.00%	0.34%	-0.17%	0.00%	31,700.00	28,200.00
Silver (\$/Oz)	23.98	1.07%	0.29%	0.12%	18.86%	4.79%	0.12%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,602.25	-0.61%	-1.20%	10.76%	7.94%	-14.21%	10.76%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	411.10	-2.72%	-3.15%	7.89%	18.08%	-4.69%	7.89%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	788.00	0.00%	1.03%	5.91%	-3.08%	-33.22%	5.91%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,364.25	-1.26%	-2.88%	12.51%	-5.46%	-5.97%	12.51%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	79,000.00	-2.01%	-2.01%	-6.76%	5.33%	93.80%	-6.76%	85,000.00	41,600.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	759.75	-0.20%	2.50%	-4.07%	-2.91%	-1.01%	-4.07%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	144.00	-0.62%	-1.30%	10.60%	-5.20%	-16.96%	10.60%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,520.25	-1.15%	1.18%	0.07%	-5.87%	0.62%	0.07%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	484.70	0.10%	4.12%	1.30%	-5.65%	11.06%	1.30%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.37	-1.79%	6.27%	6.64%	21.77%	17.75%	6.64%	21.86	17.20
Corn (\$/bu)	681.00	0.18%	0.93%	0.37%	13.08%	7.09%	0.37%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,720.00	0.00%	-0.91%	-10.81%	-5.58%	-35.70%	-10.81%	8,757.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	76.41	-3.12%	-4.67%	-4.80%	-13.70%	-10.58%	-4.80%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	82.84	-1.95%	-3.81%	-3.57%	-11.98%	-5.24%	-3.57%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	247.00	-1.89%	-30.23%	-38.88%	-35.84%	15.43%	-38.88%	440.00	220.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.47	-8.05%	-19.53%	-44.85%	-69.61%	-43.51%	-44.85%	10.03	2.46
BDI	681.00	0.00%	-3.13%	-55.05%	-60.66%	-52.71%	-55.05%	3,369.00	668.00
Container Freight	2,046.51	0.00%	-1.56%	-3.46%	-69.73%	-78.27%	-3.46%	9,477.46	2,046.51
Supramax Freight	670.00	0.00%	3.40%	-36.91%	-62.88%	-57.54%	-36.91%	3,033.00	645.00
Handysize Freight	433.00	0.00%	0.00%	-34.69%	-61.24%	-56.48%	-34.69%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2-yrs Yield	1.75	1.75	1.66	1.63	1.66	0.64	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.49	2.54	2.47	2.64	2.41	2.10	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.74	0.79	0.81	1.01	0.75	1.46	1.01	1.80	0.69
US 2-yrs Yield	4.11	4.20	4.13	4.43	3.04	1.17	4.43	4.80	1.13
US 10-yrs Yield	3.42	3.51	3.44	3.87	2.69	1.79	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.69	-0.69	-0.68	-0.55	-0.35	0.62	-0.55	0.63	-0.84
Fx Market									
Dollar Index	101.22	-0.86%	-0.42%	-2.23%	-4.23%	5.93%	-2.23%	114.78	95.14
USD/THB	32.83	-0.02%	0.29%	-5.15%	-8.54%	-1.10%	-5.15%	38.46	32.09
EURO/THB	36.10	1.23%	1.02%	-2.59%	-1.84%	-4.68%	-2.59%	38.14	35.40
POUND/THB	40.60	0.41%	0.02%	-3.02%	-6.93%	-9.93%	-3.02%	45.17	39.09
Yen/THB	25.45	0.86%	0.78%	-3.36%	-5.70%	-12.81%	-3.36%	29.01	25.03
Yuan/THB	4.89	0.56%	1.34%	-2.40%	-8.06%	-6.96%	-2.40%	5.46	4.79
USD/EURO	0.91	-1.15%	-0.68%	-2.59%	-6.77%	3.78%	-2.59%	1.05	0.87
USD/POUND	0.81	-0.46%	0.21%	-2.37%	-1.75%	9.78%	-2.37%	0.97	0.73
USD/Yen	128.98	-0.85%	-0.47%	-1.63%	-2.94%	13.41%	-1.63%	151.95	114.33
USD/Yuan	6.74	-0.19%	-0.74%	-2.27%	-0.11%	6.20%	-2.27%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330