

**Market Update**

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดลบเล็กน้อย (-0.1%) รับแรงกดดันจาก United Health ขณะที่ Nasdaq พื้นตัวเด่น 3.2% ได้แรงหนุนจากการส่งสัญญาณผ่อนคลายของประธาน FED ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ลดลง 0.8% ถูกกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอในสหรัฐฯ

**Market Outlook**

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯ รายงานคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงานขยายตัวเพียง 1.8%MoM ต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ที่ 2.3%MoM อย่างไรก็ตามภาคแรงงานรายงานผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานเพียง 1.83 แสนรายและต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ที่ 1.96 แสนราย (เป็นตัวเลขที่ติดกับเศรษฐกิจ) ส่วนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องอยู่ที่ 1.65 ล้านรายต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ที่ 1.68 ล้านราย ขณะที่เมื่อวาน ISM PMI ยังคงปรับลดต่อเนื่อง สะท้อนภาคผลิตในสหรัฐฯที่ย่ำแย่ ดังนั้นภาคแรงงานยังดูมีความเสี่ยงช่วงถัดไปจึงควรติดตามใกล้ชิด โดยเฉพาะตัวเลขของสหรัฐฯในคืนนี้ที่กำหนดการจะรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงาน Bloomberg ประเมินไว้ที่ 1.93 แสนรายและ 3.6% ตามลำดับ หากพิจารณาจากการรายงาน ADP เมื่อวันพุธก็อาจมีความเป็นไปได้ที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรจะต่ำกว่าที่ตลาดประเมินไว้และหากอัตราการว่างงานเร่งตัวขึ้นจะเป็นสัญญาณชัดเจนว่าภาคแรงงานเริ่มได้รับผลกระทบ โดยที่เรายังคงมุมมองระมัดระวังกับตลาดหุ้นเช่นเดิม แม้ FED จะดูผ่อนคลาย / เข้มงวดน้อยลงกับการดำเนินนโยบาย แต่ข้อมูลในอดีตชี้ชัดแล้วว่าตลาดหุ้นมักเข้าใกล้จุดสูงสุดเมื่อดอกเบี้ยเข้าใกล้จุดสูงสุด และหากดอกเบี้ยเริ่มปรับลดตลาดหุ้นมักจะปรับลดด้วยเช่นกัน ขณะที่ตลาดหุ้นก็สะท้อนปัจจัยบวกต่างๆไปในราคาพอสมควรแล้ว ส่งผลให้ระดับ Valuation ของ SET ไม่ได้อยู่ในจุดที่ถูกมากนัก ในเชิงของ Earnings Yield Gap ลงมาซื้อขายในกรอบ -1SD ถึง ค่าเฉลี่ย ส่วนเข้านี้ Nikkei เคลื่อนไหวในกรอบแคบๆเพียง (+0.3%) ดังนั้น SET INDEX วันนี้น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1673 - 1687 เชิงกลยุทธ์การลงทุนยังแนะนำให้ถือครองเงินสดระดับสูงเนื่องจากหลายความเสี่ยงที่รออยู่ในช่วงถัดไป ส่วนหุ้นแนะนำยังเน้นที่ Defensive อาทิ โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) รวมไปถึง Domestic Play อาทิ ค่าปลีก (BJC HMPRO) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) สื่อออนไลน์ (PLANB) หุ้นที่ได้ประโยชน์ราคาน้ำมันปรับลด (SCGP) รับเหมาก่อสร้าง (CK STEC) ได้ประโยชน์จากการเลือกตั้ง กลุ่มการเงิน (MTC) ได้ประโยชน์เชิงจิตวิทยาจาก Bond Yield สหรัฐฯที่มีทิศทางปรับลด

**Pi Stock Picks**

**MTC (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 43.00 บาท)**

คำแนะนำซื้อของเราสะท้อน 1) กำไรสุทธิที่โตอย่างมั่นคงขึ้นในปี 2023-24 2) การคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อรักษาค่ากำไรระยะยาวเอาไว้ และ 3) มูลค่าหุ้นที่น่าดึงดูด

**RATCH (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท)**

มองบวกต่อภาพรวมปี 2023 หนุนจากการใช้เงินที่ได้จากการเพิ่มทุน (แล้วเสร็จในไตรมาส 2/22) กับการลงทุนในโครงการ NEJV (1,500MW และดำเนินงานอยู่ 450M) และโรงไฟฟ้าถ่านหิน Paiton ขนาด 930MWe ในอินโดนีเซีย ที่จะกระตุ้นให้กำลังการผลิตในการดำเนินงานของ RATCH เพิ่มขึ้น 16% จากปัจจุบันที่ 9.2MWe ซึ่งคาดว่าจะชดเชย dilution ที่มีต่อ EPS ได้ทั้งหมด

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,683		1,719	1518
PE (x)	18.3		18.6	14.7
PBV (x)	1.66		1.77	1.56
Div. Yield (%)	2.51		2.96	2.55
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,683	-0.2%	0.67%	0.8%
Dow Jones	34,054	-0.1%	0.3%	2.7%
Nasdaq	12,201	3.3%	6.0%	16.6%
S&P 500	4,180	1.5%	2.9%	8.9%
STOXX 600	459	1.4%	1.1%	1.3%
DAX	15,509	2.2%	2.5%	2.5%
SHANGHAI	3,286	0.0%	0.6%	0.6%
HANG SENG	21,958	-0.5%	-2.7%	-2.7%
VN30	1078	0.2%	-2.8%	-2.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	82	-1.19%	-6.2%	-6.2%
Gold	1,912	-1.97%	-0.9%	-0.9%
BDI	640	-4.19%	-5.5%	-5.5%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.09	4.05	4.22	4.22
US 10 Y	3.38	3.37	3.55	3.55
US 2-10 Spread	-0.71			
TH 2 Y	1.78	1.75	1.78	1.79
TH 10 Y	2.45	2.49	2.48	2.52
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	1,687	3,024	-21,247	
Proprietary	180	210	5,871	
Foreign	-2,664	-2,856	15,488	
Retail	797	-379	-112	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

**บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)**

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



Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,682.58	-0.19%	0.67%	0.83%	5.09%	1.08%	0.83%	1,718.55	1,517.51
SET50	999.11	-0.33%	0.14%	-0.61%	3.06%	0.26%	-0.61%	1,041.37	929.92
SETHD	1,205.22	-0.29%	0.64%	0.43%	4.72%	1.11%	0.43%	1,242.49	1,108.52
Bank	393.06	-0.08%	-0.48%	1.23%	6.77%	-8.67%	1.23%	463.59	341.08
Energy	24,408.04	-0.92%	-0.26%	-2.81%	0.56%	-1.50%	-2.81%	26,132.05	23,424.09
Commerce	38,783.56	-0.71%	-1.04%	-0.90%	10.35%	4.42%	-0.90%	40,897.97	32,629.95
ICT	168.82	-0.30%	0.12%	1.95%	-4.17%	-13.06%	1.95%	224.29	157.93
Electronic	11,519.33	2.16%	5.36%	11.01%	56.38%	85.55%	11.01%	12,109.91	4,560.59
Hospitality	7,441.15	-0.40%	1.62%	3.28%	7.97%	32.05%	3.28%	7,790.78	5,586.99
Con. Mat.	9,236.07	-0.95%	1.68%	-0.19%	-2.25%	-7.31%	-0.19%	10,414.72	8,473.76
Property	271.32	0.02%	1.63%	-0.35%	12.82%	9.97%	-0.35%	275.91	224.81
Transport	376.35	-0.44%	-0.98%	0.30%	3.63%	10.80%	0.30%	382.08	326.53
Food&Bev	12,767.00	-0.23%	0.60%	0.35%	-1.26%	-3.48%	0.35%	13,519.88	11,938.37
<b>USA</b>									
Don Jones	34,053.94	-0.11%	0.31%	2.74%	3.81%	-4.31%	2.74%	35,824.28	28,660.94
Nasdaq	12,200.82	3.25%	5.98%	16.57%	-3.61%	-18.04%	16.57%	14,646.90	10,088.83
S&P500	4,179.76	1.47%	2.94%	8.86%	0.83%	-10.24%	8.86%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	789.05	0.60%	2.01%	9.10%	6.07%	-8.80%	9.10%	876.08	631.24
DJ Healthcare	1,421.97	-0.52%	-0.25%	-1.43%	0.87%	-0.45%	-1.43%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,664.04	4.39%	7.12%	18.30%	-3.52%	-21.49%	18.30%	4,493.24	2,913.39
DJ Energy	716.69	-2.48%	-7.22%	-1.56%	16.70%	29.37%	-1.56%	788.55	538.68
DJ consumer goods	848.35	0.39%	4.18%	7.84%	-6.77%	-14.98%	7.84%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,328.18	2.60%	5.40%	17.12%	1.85%	-13.73%	17.12%	1,550.28	1,088.44
DJ Property	1,267.10	-1.38%	-2.98%	0.53%	13.32%	11.03%	0.53%	1,311.31	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,213.30	1.08%	5.45%	10.38%	7.72%	-3.89%	10.38%	1,260.15	938.42
DJ transportation	15,640.70	2.91%	9.44%	16.79%	7.12%	-3.44%	16.79%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	18.73	4.81%	0.00%	-13.57%	-11.44%	-19.10%	-13.57%	37.79	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	459.20	1.35%	1.15%	7.05%	5.39%	-5.01%	8.08%	476.49	379.72
DAX	15,509.19	2.16%	2.49%	10.23%	14.26%	-2.77%	11.39%	15,614.47	11,862.84
FTSE 100	7,820.16	0.76%	0.76%	4.94%	5.11%	2.35%	4.94%	7,875.58	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,285.67	0.02%	0.64%	6.36%	1.82%	-2.28%	6.36%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	21,958.36	-0.52%	-2.70%	11.01%	8.69%	-7.27%	11.01%	25,050.59	14,597.31
CSI300	4,181.15	-0.35%	-0.01%	7.99%	0.58%	-8.06%	7.99%	4,672.65	3,495.95
SENSEX	59,932.24	0.38%	-0.45%	-2.02%	2.64%	0.25%	-1.49%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,402.05	0.20%	0.14%	5.01%	-2.75%	-0.68%	5.01%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,468.88	0.78%	0.01%	10.93%	-0.88%	-8.02%	10.40%	2,788.27	2,134.77
TWSE	15,595.16	1.14%	4.43%	10.31%	3.72%	-12.75%	10.31%	18,338.05	12,629.48
ASX200	7,511.65	0.13%	0.58%	6.72%	7.07%	5.84%	6.72%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,986.19	-0.70%	-0.80%	6.39%	9.07%	-5.67%	6.39%	7,552.20	5,699.30
Malaysia	1,489.80	0.29%	-0.57%	-0.38%	-0.78%	-1.77%	-0.38%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,890.57	0.41%	0.38%	0.58%	-2.74%	2.30%	0.58%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,363.68	-0.41%	-0.40%	3.46%	2.46%	3.94%	3.46%	3,466.23	2,968.87
Vietnam	1,077.59	0.15%	-2.75%	7.00%	-13.98%	-27.25%	7.00%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ 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	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,912.72	-1.94%	-0.85%	4.86%	7.73%	7.95%	4.86%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,250.00	1.00%	0.67%	1.68%	1.34%	3.07%	1.17%	31,700.00	28,200.00
Silver (\$/Oz)	23.47	-2.16%	-1.87%	-2.04%	17.95%	5.86%	-2.04%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,587.01	-0.59%	-0.87%	10.11%	6.60%	-13.46%	10.11%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	409.10	-0.49%	-4.14%	7.36%	15.17%	-8.56%	7.36%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	795.00	0.89%	2.58%	6.85%	-2.81%	-34.06%	6.85%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,399.50	1.05%	-2.89%	13.69%	-5.24%	-7.08%	13.69%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	79,000.00	0.00%	-2.01%	-6.76%	5.33%	88.10%	-6.76%	85,000.00	42,000.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	761.00	0.16%	1.13%	-3.91%	-1.90%	0.63%	-3.91%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	141.70	-1.60%	-3.21%	8.83%	-7.20%	-17.48%	8.83%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,534.25	0.92%	0.71%	0.99%	-4.99%	-1.62%	0.99%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	491.80	1.46%	3.08%	2.78%	-1.46%	11.40%	2.78%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.66	1.36%	4.74%	8.08%	20.74%	19.19%	8.08%	21.86	17.20
Corn (\$/bu)	675.25	-0.84%	-1.06%	-0.48%	10.65%	9.40%	-0.48%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,652.00	-1.83%	-3.34%	-12.44%	-9.15%	-35.70%	-12.44%	8,757.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	75.88	-0.69%	-6.33%	-5.46%	-14.75%	-13.43%	-5.46%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	82.17	-0.81%	-6.06%	-4.35%	-13.43%	-7.41%	-4.35%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	244.65	-0.95%	-31.20%	-39.47%	-32.23%	12.22%	-39.47%	440.00	223.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.46	-0.49%	-16.58%	-45.12%	-69.54%	-55.14%	-45.12%	10.03	2.43
BDI	668.00	0.00%	-1.33%	-46.56%	-58.33%	-52.92%	-55.91%	3,369.00	640.00
Container Freight	2,033.70	-0.63%	-0.63%	-4.07%	-69.32%	-78.27%	-4.07%	9,477.46	2,033.70
Supramax Freight	680.00	0.00%	5.43%	-29.75%	-61.08%	-56.69%	-35.97%	3,033.00	645.00
Handysize Freight	435.00	0.00%	0.69%	-29.15%	-60.27%	-56.06%	-34.39%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	1.74	1.75	1.71	1.63	1.65	0.63	1.63	2.01	0.52
Thai 10 -yrs Yield	2.47	2.49	2.47	2.64	2.39	2.10	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.73	0.74	0.76	1.01	0.73	1.47	1.01	1.80	0.69
US 2 -yrs Yield	4.10	4.11	4.18	4.43	3.23	1.15	4.43	4.80	1.13
US 10 -yrs Yield	3.39	3.42	3.49	3.87	2.83	1.78	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.71	-0.69	-0.69	-0.55	-0.40	0.62	-0.55	0.63	-0.84
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	101.75	0.53%	-0.09%	-1.71%	-4.57%	5.50%	-1.71%	114.78	95.14
USD/THB	33.02	0.60%	0.62%	-4.41%	-7.76%	-0.91%	-4.58%	38.46	32.09
EURO/THB	36.05	-0.13%	0.83%	-2.17%	-1.13%	-3.60%	-2.72%	38.14	35.40
POUND/THB	40.39	-0.54%	-0.82%	-2.94%	-6.58%	-9.69%	-3.54%	45.06	39.09
Yen/THB	25.66	0.84%	1.85%	-2.69%	-3.20%	-12.07%	-2.55%	28.82	25.03
Yuan/THB	4.90	0.35%	1.48%	-2.03%	-7.34%	-6.22%	-2.06%	5.46	4.79
USD/EURO	0.92	0.74%	-0.16%	-2.23%	-6.66%	2.86%	-1.87%	1.05	0.87
USD/POUND	0.82	1.24%	1.50%	-1.46%	-1.24%	9.69%	-1.16%	0.97	0.73
USD/Yen	128.68	-0.23%	-1.18%	-1.62%	-4.69%	12.69%	-1.86%	151.95	114.41
USD/Yuan	6.73	-0.16%	-0.91%	-2.43%	-0.46%	5.99%	-2.43%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำต่ออย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ที่ 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