

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวก 0.98% ได้แรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มพลังงานหลังจาก OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตที่เหนือกว่าตลาดคาดการณ์ไว้ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับเพิ่มขึ้น 6.3% หลังกลุ่ม OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิตราว 1.16 ล้านบาร์เรล

Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯ รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตที่ 46.3 ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 47.5 ในขณะที่เดียวกันฝั่ง EU ก็รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตที่ค่อนข้างไปในทิศทางหดตัว (ต่ำกว่า 50) และบางประเทศต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ (สวีเดน แลนด์, ฝรั่งเศส) ทั้งนี้ข้อมูลในอดีตชี้ชัดว่าในช่วงแรกที่เกิด Inverted Yield Curve (คล้ายคลึงกับช่วงนี้) พบว่า PMI ของสหรัฐฯ ยังเห็นการขยายตัวได้ (ระดับมากกว่า 50) อย่างไรก็ตามหลังจากที่ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 และ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเวลานั้น PMI จะปรับตัวลงค่อนข้างรุนแรง ในขณะที่เดียวกันช่วงที่ PMI ปรับลดลงตลาดหุ้นมักปรับลงด้วยเช่นกัน และหากพิจารณาเพิ่มเติมเกี่ยวกับตลาดแรงงานในสหรัฐฯ ก็พบว่าในช่วงที่ PMI ต่ำกว่าระดับ 50 อัตราการว่างงานยังอยู่ระดับต่ำ อย่างไรก็ตามหลังจากนั้นหาก PMI ปรับลงต่อเนื่องมักจะตามมาด้วยการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราการว่างงาน ดังนั้นจากนี้ต้องติดตามใกล้ชิด โดยเฉพาะภาคแรงงานในสหรัฐฯ โดยวันพุธนี้จะมีกรายงานการจ้างงานภาคเอกชนในสหรัฐฯ จากสถาบัน ADP Bloomberg คาดการณ์ไว้ที่ 2.08 แสนตำแหน่งหากรายงานแล้วต่ำกว่าตลาดประเมินไว้จะเป็นปัจจัยหนุนระยะสั้นแต่เชื่อว่าระยะกลางความกังวลเศรษฐกิจจะกลับมา และในวันศุกร์กับการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ รวมถึงอัตราการว่างงาน สำหรับการจ้างงานนอกภาคเกษตร Bloomberg คาดไว้ที่ 2.37 แสนรายและอัตราการว่างงานที่ 3.6% สำหรับ SET INDEX วานนี้สาเหตุที่ปรับลงเกิดจาก DELTA ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราว 17.2 จุด หากตัดออกไปคาดว่า SET จะปรับตัวขึ้นราว 8.2 จุด วันนี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1590 - 1610 ในเชิงกลยุทธ์การลงทุนการปรับขึ้นของ SET ยังเป็นโอกาสในการทยอยลดพอร์ตการลงทุนจากปัจจัยที่กล่าวไปข้างต้น ส่วนหุ้นแนะนำเน้น Defensive มากขึ้น อาทิ โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) หุ้นปันผลสูง (ADVANC INTUCH TISCO) โรงพยาบาล (BDMS) รวมไปถึงกลุ่ม Domestic Play ที่ผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกจำกัด อาทิ ค้าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA SHR) เครื่องดื่ม (ICHI SAPPE) ศูนย์การค้า (CPN)

Pi Stock Picks

KBANK (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 170.00 บาท)

เล็งเห็นโอกาสที่ค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้สูญจะลดลงหลังการระบายนงบดุลสิ้นสุดลงในปี 2023 ค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้สูญจะค่อย ๆ ลดลงเป็น 200/180/160bps ในปี 2023-25 ตามลำดับ เราจึงคงมองว่ากำไรสุทธิของ KBANK จะพลิกเป็นบวกระดับ 16% ในปี 2023 และ 15% ในปี 2024-25

COM7 (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 45.00 บาท)

มุมมองเชิงบวกของเราที่มีต่อภาพรวม COM7 ในปี 2023 ที่ได้แรงหนุนจาก 1) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยและการบริโภคภาคเอกชนที่สูงขึ้น 2) การวางจำหน่ายมือถือระดับถึงกลางที่รองรับ 5G และ 3) การขยายสาขาใหม่ต่อเนื่องอีกอย่างน้อย 150 สาขา/ปี (162 สาขาใหม่ในปี 2022)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,600		1,709	1518
PE (x)	19.45	15.5	18.9	14.6
PBV (x)	1.59	1.47	1.74	1.39
Div. Yield (%)	2.88	3.16	3.3418	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,600	-0.5%	0.4%	-4.1%
Dow Jones	33,601	1.0%	3.6%	1.4%
Nasdaq	12,189	-0.3%	3.6%	16.5%
S&P 500	4,125	0.4%	3.7%	7.4%
STOXX 600	458	0.0%	2.9%	7.7%
DAX	15,581	-0.3%	3.0%	11.9%
SHANGHAI	3,296	0.7%	1.4%	6.7%
HANG SENG	20,409	0.0%	4.3%	3.2%
VN30	1,079	1.4%	2.6%	7.2%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	85	6.5%	8.7%	-1.1%
Gold	1,985	0.8%	1.4%	8.8%
BDI	1,389	0.0%	-4.6%	-8.3%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.96	4.03	4.00	4.43
US 10 Y	3.41	3.47	3.53	3.87
US 2-10 Spread	-0.55			
TH 2 Y	1.80	1.79	1.68	1.63
TH 10 Y	2.46	2.43	2.26	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-266	-266	5,254	
Proprietary	902	902	-2,296	
Foreign	1,317	1,317	-55,558.72	
Retail	-1,953	-1,953	52,600	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณชน: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการบัญชีตามแบบฉบับสากลและข้อเสนอมติ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อ/ขายแต่อย่างใด 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

LINE, Pi Securities, www.pi.financial, 02-2057000

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,600.37	-0.55%	0.44%	-0.41%	1.42%	-5.42%	-4.09%	1,708.89	1,517.51
SET50	964.83	-0.97%	0.50%	0.41%	1.89%	-4.83%	-4.02%	1,027.07	906.76
SETHD	1,160.83	1.11%	1.47%	0.49%	2.96%	-5.12%	-3.27%	1,222.06	1,102.24
Bank	374.91	0.97%	1.29%	-1.88%	1.88%	-13.69%	-3.45%	432.05	341.08
Energy	23,127.35	1.52%	2.58%	2.08%	-4.68%	-9.82%	-7.91%	25,962.18	21,363.31
Commerce	37,135.06	-0.07%	-1.53%	0.27%	11.27%	-6.72%	-5.12%	40,897.97	32,629.95
ICT	167.05	0.06%	-0.38%	0.16%	-0.87%	-23.28%	0.88%	224.29	157.77
Electronic	11,785.49	-13.48%	-1.98%	-0.84%	40.17%	135.62%	13.58%	13,759.84	4,560.59
Hospitality	7,291.74	0.46%	1.76%	3.97%	-0.43%	13.56%	1.21%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat	8,601.52	0.23%	-0.78%	-2.26%	-1.94%	-12.65%	-7.05%	9,856.09	8,473.76
Property	263.94	0.23%	1.14%	1.16%	7.59%	6.03%	-3.06%	275.91	224.81
Transport	353.84	0.53%	0.12%	-0.16%	-1.05%	0.91%	-5.70%	382.08	330.95
Food&Bev	11,959.64	0.09%	-1.40%	-3.62%	-2.28%	-10.28%	-6.00%	13,519.88	11,842.54
<b>USA</b>									
Don Jones	33,601.15	0.98%	3.60%	0.63%	10.84%	-4.43%	1.37%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	12,189.45	-0.27%	3.57%	4.28%	9.06%	-14.30%	16.46%	14,534.38	10,088.83
S&P500	4,124.51	0.37%	3.70%	1.95%	8.80%	-9.60%	7.42%	4,593.45	3,491.58
DJ Financial	701.98	-0.10%	2.80%	-7.97%	1.44%	-15.78%	-2.94%	839.00	631.24
DJ Healthcare	1,396.22	0.99%	2.41%	1.24%	3.49%	-6.91%	-3.22%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,854.83	-0.03%	4.05%	8.93%	17.90%	-9.97%	24.46%	4,378.95	2,913.39
DJ Energy	719.56	4.56%	8.74%	-0.42%	7.28%	7.00%	-1.16%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	851.65	-0.84%	2.86%	1.64%	4.08%	-13.33%	8.26%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,251.13	0.17%	4.44%	2.02%	4.66%	-16.24%	10.33%	1,513.63	1,088.44
DJ Property	1,240.08	1.01%	3.64%	-3.95%	6.80%	-1.68%	-1.62%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat	1,151.51	0.17%	3.55%	-4.75%	8.08%	-3.25%	4.76%	1,220.52	938.42
DJ Transportation	14,281.30	-1.09%	2.84%	-5.51%	10.55%	-6.92%	6.64%	16,381.13	11,946.21
VIX Index	18.55	-0.80%	-9.95%	0.32%	-36.19%	-4.74%	-14.40%	36.64	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	457.72	-0.03%	2.92%	-1.41%	13.57%	-0.11%	7.73%	467.86	379.72
DAX	15,580.92	-0.31%	3.00%	0.02%	22.97%	8.18%	11.90%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,673.00	0.54%	2.69%	-3.45%	8.28%	1.24%	2.97%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,296.40	0.72%	1.38%	-0.96%	8.99%	-0.30%	6.71%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	20,409.18	0.04%	4.30%	-0.77%	19.50%	-7.44%	3.17%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,090.57	0.98%	1.95%	-0.97%	7.51%	-5.27%	5.65%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	59,106.44	0.19%	2.52%	-1.17%	1.79%	-0.48%	-2.85%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	28,188.15	0.52%	2.59%	0.93%	4.43%	1.36%	8.02%	29,222.77	25,520.23
KSOPI	2,472.34	-0.18%	2.62%	1.66%	11.90%	-9.60%	10.55%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,868.06	0.00%	0.24%	1.66%	16.88%	-9.97%	12.24%	17,657.76	12,629.48
ASX200	7,223.02	0.63%	3.75%	-0.83%	7.82%	-4.22%	2.62%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,529.99	0.47%	-0.99%	-1.88%	9.06%	-9.13%	-0.55%	7,163.21	5,699.30
Malaysia	1,433.39	0.76%	2.63%	-1.39%	1.71%	-11.22%	-4.15%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,827.18	0.32%	1.76%	0.20%	-3.47%	-3.86%	-0.34%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,281.08	0.68%	1.30%	1.52%	4.53%	-4.69%	0.92%	3,445.90	2,968.87
Vietnam	1,079.28	1.38%	2.57%	5.32%	0.11%	-29.79%	7.17%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง 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	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,984.65	0.78%	1.43%	6.90%	14.98%	2.26%	8.81%	2,009.73	1,614.96
Thai Gold (Baht)	31,950.00	0.00%	0.00%	5.62%	6.68%	3.57%	0.95%	32,150.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	23.98	-0.48%	3.91%	12.81%	13.89%	-2.16%	0.13%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,362.00	-0.87%	1.32%	-0.21%	0.58%	-30.73%	0.53%	3,489.25	2,080.00
Copper (\$/lb)	404.55	-1.20%	-1.44%	-0.80%	15.92%	-12.67%	6.17%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,175.00	0.95%	10.85%	11.90%	51.81%	-24.42%	57.93%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,913.67	-0.84%	-0.56%	-5.68%	-5.45%	-33.04%	-2.56%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	62,000.00	-9.20%	-9.49%	-14.64%	-22.50%	-8.35%	-26.83%	85,000.00	62,000.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	693.50	0.18%	-0.64%	-0.32%	-23.20%	-29.69%	-12.44%	1,284.00	654.00
Rubber (\$/kg)	135.10	0.37%	1.66%	-4.39%	0.00%	-23.00%	3.76%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,522.00	1.10%	5.53%	-0.56%	10.01%	-4.88%	0.18%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	464.20	-0.39%	4.08%	-6.81%	15.19%	3.56%	-2.99%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	22.40	0.67%	7.02%	7.07%	25.07%	14.87%	11.78%	22.63	17.20
Corn (\$/bu)	657.75	-0.42%	1.47%	1.94%	-3.70%	-10.14%	-3.06%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,169.00	2.74%	7.34%	-3.45%	19.08%	-36.23%	-0.05%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	80.42	6.28%	10.45%	0.93%	-7.05%	-23.77%	0.20%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	84.93	6.47%	8.72%	-1.05%	-7.48%	-23.58%	-1.14%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	200.00	12.83%	13.48%	5.88%	-50.50%	-31.50%	-50.51%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.10	-5.37%	0.43%	-30.31%	-69.33%	-61.26%	-53.14%	10.03	1.94
BDI	1,389.00	0.00%	-4.60%	14.70%	-22.32%	-41.07%	-8.32%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,716.85	0.00%	-2.28%	-7.66%	-57.23%	-78.94%	-19.01%	8,041.50	1,716.85
Supramax Freight	1,198.00	0.00%	-9.65%	0.76%	-27.96%	-56.52%	12.81%	2,833.00	625.00
Handysize Freight	687.00	0.00%	-2.14%	17.64%	-32.11%	-59.47%	3.62%	1,673.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	1.80	1.79	1.68	1.87	1.79	1.09	1.63	2.01	1.09
Thai 10-yrs Yield	2.46	2.43	2.26	2.61	3.18	2.33	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.66	0.64	0.58	0.74	1.39	1.24	1.01	1.64	0.58
US 2-yrs Yield	3.96	4.03	4.00	4.86	4.09	2.46	4.43	5.08	2.27
US 10-yrs Yield	3.41	3.47	3.53	3.95	3.63	2.38	3.87	4.34	2.37
US 2-10 Spread	-0.55	-0.56	-0.47	-0.90	-0.46	-0.07	-0.55	0.44	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	102.09	-0.40%	-0.74%	-2.32%	-7.24%	3.93%	-1.38%	114.78	98.52
USD/THB	34.22	0.21%	-0.60%	-1.05%	-8.66%	2.03%	-1.13%	38.46	32.57
EURO/THB	37.31	0.76%	0.37%	1.50%	-0.24%	0.19%	0.67%	38.14	35.40
POUND/THB	42.49	0.84%	0.45%	2.14%	-1.15%	-3.96%	1.49%	44.73	39.09
Yen/THB	25.84	0.46%	-1.23%	1.51%	-0.59%	-5.79%	-1.89%	27.66	25.03
Yuan/THB	4.97	0.00%	-0.54%	-0.61%	-5.30%	-5.37%	-0.64%	5.46	4.79
USD/EURO	0.92	-0.55%	-0.93%	-2.42%	-8.38%	1.93%	-1.78%	1.05	0.91
USD/POUND	0.81	-0.63%	-1.03%	-3.05%	-7.56%	6.31%	-2.67%	0.97	0.76
USD/Yen	132.46	-0.30%	0.68%	-2.51%	-8.10%	8.44%	1.02%	151.95	122.38
USD/Yuan	6.88	0.06%	-0.06%	-0.39%	-3.35%	8.03%	-0.30%	7.33	6.36

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้น่าแต่อย่างใด 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