

**Market Update**

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวก 0.12% นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนที่จะทราบผลแถลงของประธาน FED ในคืนนี้ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 0.4% หลังจากผู้บริหาร Chevron ออกมาระบุว่าภาวะตลาดน้ำมันค่อนข้างตึงตัว

**Market Outlook**

บรรยากาศการลงทุนเริ่มดูผ่อนคลายมากขึ้นจากการปรับขึ้นของ Dow Jones ในวันศุกร์ ขณะที่ตลาดหุ้นเอเซียวานนี้ปรับตัวขึ้นได้เป็นส่วนใหญ่ มองการปรับฐานลงมาของ SET INDEX จากจุดสูงสุดถึงล่าสุดราว 4.6% Price In ประเด็นลบด้านผลประกอบการและตอบรับกับเงินเฟ้อสหรัฐฯไปพอสมควร ขณะเดียวกัน US Bond Yield ก็เริ่มชะลอตัวลง จึงเชื่อว่า SET จะเริ่มฟื้นตัวได้บ้างแต่ยังให้น้ำหนักเป็นเพียงการฟื้นตัวช่วงสั้นเนื่องจากระยะถัดไปยังเต็มไปด้วยหลายความเสี่ยง สัปดาห์นี้ปัจจัยสำคัญติดตาม (1) วันอังคาร ประธาน FED กล่าวสุนทรพจน์เกี่ยวกับนโยบายการเงินครั้งปีต่อคณะกรรมการใน Washington DC เชื่อว่าตลาดจะไปให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อและดอกเบี้ย หากส่งสัญญาณผ่อนคลายนตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวต่อ (2) วันพุธสหรัฐฯมีกำหนดรายงานการจ้างงานภาคเอกชนโดย ADP Bloomberg คาดไว้ที่ 1.95 แสนราย หากต่ำกว่าคาดจะเป็นบวกกับตลาดหุ้น (3) การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯในวันศุกร์ เป็นตัวเลขที่ค่อนข้างสำคัญเพราะมีผลสูงกับตลาด Bloomberg คาดการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ 2.06 แสนราย อัตราการว่างงานที่ 3.4% หากต่ำกว่าคาดจะยิ่งเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้น ในประเทศติดตามเงินเพื่อไทยประจำเดือน ม.ค. ในช่วงเช้าวันอังคาร Bloomberg คาดไว้ที่ 4.1%YoY หากต่ำกว่าคาดจะเป็นปัจจัยบวกต่อค่าเงินบาทและทิศทาง Foreign Fund Flow ในส่วนของ Sector ที่น่าสนใจสำหรับการ Trading ในการฟื้นตัวมองไปที่ Domestic Play เนื่องจากทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศค่อนข้างชัดเจนเชิงกลยุทธ์เลือก Bank (BBL KBANK SCB TTB TISCO) คำปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT MINT SHR VRANDA) ศูนย์การค้า (CPN) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) ขนส่ง (BEM) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) เครื่องดื่ม (ICHI) ร้านอาหาร (M) สินค้า IT (COM7) ประเมินกรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1590 – 1630

**Pi Stock Picks**

**AOT (ถือ / ราคาเป้าหมาย 78.00 บาท)**

ราคาหุ้นปรับฐานลงมาจนเริ่มน่าสนใจสำหรับ Trading ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่งซึ่งผลประกอบการกำลังฟื้นตัวตามการเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยคาดว่าผลประกอบการจะเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะตั้งแต่ FY2Q23 เป็นต้นไปที่จะมีนักท่องเที่ยวจากจีนเข้ามาอย่างมาก ขณะที่ในช่วง FY3Q23 จะสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการแล้วทำให้จะเกิดการก้าวกระโดดของผลประกอบการอย่างมาก

**CPN (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 83.00 บาท)**

ในแง่การดำเนินงาน CPN ได้รับผลดีจากมาตรการเปิดประเทศของจีนที่ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวได้อย่างมาก โดยปี 23 เราประเมินรายได้อยู่ที่ 40,917 ลบ. และกำไรสุทธิ 12,855 ลบ. ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าปี 19 แล้ว ส่วนกำไรงวด 4Q22 ออกมาใกล้เคียงคาดที่ระดับ 2,800 ลบ.

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,607		1,709	1518
PE (x)	19.31	15.5	18.9	15.0
PBV (x)	1.61	1.52	1.76	1.52
Div. Yield (%)	2.82	3.16	3.223	2.61
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,607	0.0%	-1.3%	-3.7%
Dow Jones	33,431	0.1%	1.6%	0.9%
Nasdaq	11,676	-0.1%	1.8%	11.6%
S&P 500	4,048	0.1%	1.7%	5.4%
STOXX 600	464	0.0%	0.3%	9.2%
DAX	15,654	0.5%	1.8%	12.4%
SHANGHAI	3,322	-0.2%	2.0%	7.5%
HANG SENG	20,603	0.2%	3.3%	4.2%
VN30	1,027	0.2%	0.6%	2.0%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	86	0.4%	4.5%	0.3%
Gold	1,847	-0.5%	1.6%	1.3%
BDI	1,211	0.0%	29.5%	-20.1%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.89	4.86	4.78	4.43
US 10 Y	3.96	3.95	3.91	3.87
US 2-10 Spread	-0.93			
TH 2 Y	1.87	1.87	1.86	1.63
TH 10 Y	2.61	2.61	2.60	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	2,938	4,965	-5,520	
Proprietary	-1,925	-2,920	3875.6	
Foreign	-969	-4,365	-29,533	
Retail	-44	2,320	31,178	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องอย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อแต่เพียงอย่างเดียว



Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,606.88	0.00%	-1.26%	-4.83%	-1.65%	-3.88%	-3.70%	1,708.89	1,517.51
SET50	960.90	0.00%	-0.87%	-4.31%	-3.03%	-4.83%	-4.41%	1,027.07	929.92
SETHD	1,155.17	0.00%	-1.13%	-3.94%	-2.00%	-4.89%	-3.74%	1,228.21	1,108.52
Bank	382.11	0.00%	0.19%	-2.68%	-0.44%	-10.63%	-1.59%	435.89	341.08
Energy	22,655.76	0.00%	-1.90%	-7.03%	-12.27%	-10.08%	-9.79%	25,962.18	22,609.36
Commerce	37,033.88	0.00%	-0.91%	-5.61%	4.20%	-7.02%	-5.38%	40,897.97	32,629.95
ICT	166.79	0.00%	-0.30%	-1.53%	-3.11%	-18.13%	0.72%	224.29	157.93
Electronic	11,884.94	0.00%	3.33%	-0.15%	71.38%	117.80%	14.53%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,013.53	0.00%	-1.90%	-5.77%	-4.18%	16.11%	-2.65%	7,790.78	5,944.79
Con. Mat.	8,800.15	0.00%	-0.81%	-4.72%	-6.31%	-10.72%	-4.90%	9,947.60	8,473.76
Property	260.92	0.00%	-2.77%	-4.92%	3.49%	6.48%	-4.17%	275.91	224.81
Transport	354.40	0.00%	-1.65%	-5.26%	-1.98%	3.11%	-5.55%	382.08	326.53
Food&Bev	12,408.55	0.00%	-2.74%	-2.93%	-4.75%	-5.56%	-2.47%	13,519.88	11,938.37
<b>USA</b>									
Don Jones	33,431.44	0.12%	1.65%	-1.46%	7.34%	-0.67%	0.86%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,675.74	-0.11%	1.82%	-2.76%	1.13%	-12.20%	11.55%	14,646.90	10,088.83
S&P500	4,048.42	0.07%	1.66%	-2.13%	3.59%	-6.54%	5.44%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	763.10	0.04%	1.04%	-2.81%	6.69%	-4.61%	5.52%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,376.28	-0.20%	0.80%	-2.86%	3.34%	-2.95%	-4.60%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,554.92	0.46%	3.37%	-1.66%	4.70%	-12.12%	14.77%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	721.46	-0.15%	2.65%	0.93%	8.88%	16.53%	-0.90%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	833.65	-0.51%	-0.72%	-1.18%	-4.06%	-10.46%	5.97%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,221.79	-0.37%	0.35%	-5.24%	-0.53%	-13.63%	7.74%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,291.61	0.04%	0.50%	1.57%	13.14%	11.91%	2.47%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,198.77	-0.84%	2.45%	-0.49%	10.79%	3.13%	9.06%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	14,974.15	-0.92%	1.01%	-3.51%	9.58%	-1.81%	11.81%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	18.61	0.65%	-11.17%	1.53%	-30.84%	-42.18%	-14.12%	37.52	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	464.18	-0.02%	0.35%	0.74%	12.02%	10.07%	9.25%	467.86	379.72
DAX	15,653.58	0.48%	1.77%	1.14%	21.61%	18.97%	12.42%	15,677.93	11,862.84
FTSE 100	7,929.79	-0.22%	-0.07%	0.35%	8.62%	13.74%	6.42%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,322.03	-0.19%	1.96%	1.80%	2.42%	-3.46%	7.53%	3,438.56	2,863.65
Hang Seng	20,603.19	0.17%	3.31%	-4.88%	7.29%	-6.11%	4.15%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,109.01	-0.52%	1.61%	-0.79%	1.40%	-8.14%	6.13%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	60,224.46	0.69%	1.58%	-1.01%	1.74%	10.08%	-1.01%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	28,237.78	1.11%	2.97%	2.65%	2.21%	7.47%	8.21%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,462.62	1.26%	2.50%	-0.72%	2.18%	-10.37%	10.12%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,763.51	0.99%	1.68%	1.03%	7.40%	-12.00%	11.50%	17,770.07	12,629.48
ASX200	7,328.60	0.62%	1.44%	-3.04%	7.35%	2.43%	4.12%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,671.12	0.24%	1.09%	-5.07%	-0.57%	-9.35%	1.59%	7,304.76	5,699.30
Malaysia	1,452.68	-0.06%	-0.19%	-2.54%	-2.39%	-9.38%	-2.86%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,807.00	-0.10%	-0.70%	-1.52%	-5.89%	-1.66%	-0.64%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,239.31	0.23%	-0.73%	-4.28%	0.47%	0.16%	-0.37%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,027.18	0.24%	0.58%	-4.64%	-19.59%	-31.92%	1.99%	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	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,846.86	-0.52%	1.64%	-0.97%	8.50%	-5.80%	1.25%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,200.00	0.00%	0.50%	0.83%	2.03%	-2.74%	1.17%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	21.05	-0.98%	2.05%	-5.82%	16.83%	-17.27%	-12.12%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,339.50	-1.16%	0.53%	-7.82%	3.76%	-38.92%	-0.43%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	410.05	0.55%	2.28%	1.08%	18.20%	-17.27%	7.61%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	1,060.00	0.95%	1.53%	33.00%	36.77%	-10.64%	42.47%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,044.25	-1.45%	1.41%	-6.55%	-5.03%	-24.10%	1.81%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	72,630.43	0.00%	-4.62%	-5.37%	-5.03%	14.38%	-14.28%	85,000.00	63,500.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	682.50	-1.90%	-1.94%	-9.81%	-14.69%	-48.39%	-13.83%	1,319.25	684.75
Rubber (\$/kg)	139.30	-1.42%	3.11%	-0.92%	7.40%	-19.99%	6.99%	181.20	115.00
Soybean (\$/bu)	1,541.00	0.69%	1.50%	0.59%	3.42%	-8.70%	1.43%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	507.90	1.97%	1.84%	2.30%	17.16%	6.23%	6.14%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	20.87	-0.24%	-5.52%	-1.74%	16.07%	8.11%	4.14%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	644.50	-0.12%	0.27%	-4.87%	-5.33%	-14.71%	-5.01%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,250.00	-1.57%	1.58%	14.09%	14.71%	-36.31%	1.89%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	80.46	0.98%	6.32%	9.63%	-7.39%	-31.12%	0.25%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	86.18	0.41%	4.52%	7.81%	-7.16%	-27.33%	0.31%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	181.75	-3.79%	-7.51%	-22.99%	-59.63%	-54.89%	-55.03%	440.00	182.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.57	-14.52%	-5.82%	6.72%	-68.42%	-40.01%	-42.53%	10.03	1.97
BDI	1,211.00	0.00%	29.52%	95.01%	6.88%	-43.62%	-20.07%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,859.28	0.00%	-2.03%	-8.58%	-67.16%	-79.96%	-12.30%	9,179.98	1,859.28
Supramax Freight	1,189.00	0.00%	13.24%	74.34%	-20.63%	-54.02%	11.96%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	584.00	0.00%	12.96%	33.94%	-32.33%	-59.53%	-11.92%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	1.87	1.87	1.86	1.73	1.59	0.56	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.61	2.61	2.60	2.47	2.61	2.06	2.64	3.30	2.07
Thai 2-10 Spread	0.74	0.74	0.74	0.73	1.02	1.51	1.01	1.80	0.68
US 2-yrs Yield	4.89	4.86	4.78	4.29	3.50	1.48	4.43	4.94	1.42
US 10-yrs Yield	3.96	3.95	3.91	3.52	3.35	1.73	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.93	-0.90	-0.86	-0.76	-0.15	0.25	-0.55	0.44	-0.93
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	104.35	-0.16%	-0.31%	1.39%	-5.32%	5.95%	0.80%	114.78	97.69
USD/THB	34.51	-0.21%	-1.46%	3.20%	-5.90%	6.05%	-0.30%	38.46	32.57
EURO/THB	36.86	0.27%	-0.76%	2.10%	1.47%	3.03%	-0.54%	38.14	35.40
POUND/THB	41.51	-0.23%	-1.68%	3.03%	-1.76%	-3.69%	-0.86%	44.73	39.09
Yen/THB	25.39	-0.26%	-1.11%	-0.41%	-1.14%	-10.38%	-3.60%	28.77	25.03
Yuan/THB	4.98	-0.58%	-1.22%	1.04%	-5.63%	-3.30%	-0.61%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	-0.43%	-0.67%	1.07%	-7.27%	2.80%	0.24%	1.05	0.89
USD/POUND	0.83	0.10%	0.33%	0.25%	-4.20%	9.97%	0.48%	0.97	0.75
USD/Yen	135.93	0.04%	-0.19%	3.61%	-4.81%	18.33%	3.67%	151.95	115.27
USD/Yuan	6.93	0.40%	-0.18%	1.97%	-0.33%	9.25%	0.48%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อทำแต่อย่างใด 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