

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones ปิดทรงตัวโดยนักลงทุนยังคงกังวลกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย และรอดูตัวเลขการจ้างงานรวมถึงอัตราการว่างงานในคืนนี้ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 0.15% ได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด

Market Outlook

เมื่อวันพุธที่ผ่านมากระทรวงพาณิชย์รายงานเงินเพื่อไทยประจำเดือน มี.ค. ขยายตัวเพียง 2.8%YoY เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องเดือนที่ 3 โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากการลดลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกประกอบกับคณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมีการปรับลดราคาน้ำมันดีเซลลงอีก 0.5 บาท / ลิตร นอกจากนี้ราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสูงขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา อาทิ เนื้อสุกร น้ำมันพืช และของใช้ส่วนบุคคล อาทิ ยาสีฟัน ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว อย่างไรก็ตามสินค้าที่ราคาสูงขึ้น อาทิ แก๊สหุงต้ม เนื่องจากคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงานมีมติปรับราคาขายปลีกเพิ่มขึ้นอีก 15 บาท / ถัง มงหุนได้ประโยชน์ได้แก่กลุ่มร้านอาหาร (CENTEL M MINT) ตามการลดลงของต้นทุนผลิต ส่วนหุ้นที่รับผลกระทบเชิงลบได้แก่กลุ่มเนื้อสัตว์ (CPF GFPT TFG) ขณะที่เมื่อคืนสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลอัตราการว่างงานที่ 2.28 แสนรายต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ที่ 2 แสนพร้อมกับรายงานผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องที่ 1.8 ล้านรายต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ที่ 1.7 ล้านราย นอกจากนี้ในวันพุธยังได้รายงานการจ้างงานภาคเอกชนที่สำรวจโดยสถาบัน ADP ที่ 1.45 แสนรายต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ที่ 2.08 แสนราย ความเห็นล่าสุดจาก CME FED Watch ระบุว่า 50.8% ให้น้ำหนักที่ผลประชุม FED จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม ขณะที่อีกกว่า 49.2% ให้น้ำหนักขึ้นดอกเบี้ย 0.25% โดยคืนนี้จะมีอีกตัวเลขที่สำคัญที่จะชี้ชะตาดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้แก่การจ้างงานนอกภาคเกษตร Bloomberg ประเมินไว้ 2.28 แสนรายและอัตราการว่างงานที่ 3.6% หากต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้จะยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย วันนี้ประเมิน SET INDEX เคลื่อนไหวในกรอบ 1565 – 1580 เซ็งกลยุทธ์การลงทุนยังคงเน้นเพียง Trading ด้วยปัจจัยเสี่ยงข้างหน้าที่อยู่ ส่วนหุ้นแนะนำเน้น Defensive อาทิ โรงพยาบาล (BDMS BH CHG) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) รวมไปถึงกลุ่ม Domestic Play อาทิ ค้าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT) ศูนย์การค้า (CPN) ร้านอาหาร (M)

Pi Stock Picks

AOT (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 78.00 บาท)

คาดว่าจะผลประกอบการในช่วง FY2Q23 จะยังเห็นการเติบโตได้ต่อเนื่องหลังจากในช่วง FY1Q23 AOT พลิกกลับมารายงานกำไรสุทธิได้แล้วเป็นครั้งแรกตั้งแต่เกิดโควิดในช่วง FY2Q20 (เริ่มขาดทุนตอน FY3Q20 เพราะสายการบินหยุดบินในเดือน เม.ย. 20 โดยก่อนหน้านั้นค่อยๆทยอยลดจำนวนเที่ยวบินลง)

MAKRO (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท)

คาดว่ากำไรเฟ้นั้นจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 2/23 เราคาดว่าดอกเบี้ยจ่ายจะแตะยอดสูงในไตรมาส 2/23 และเชื่อว่าจะลดลง QoQ ในไตรมาส 3-4/23 จากการชำระหนี้และคาดการณ์ว่าต้นทุนดอกเบี้ยจะต่ำ 4% จากต้นทุนหุ้นกู้ใหม่ที่ลดลง

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,571		1,709	1518
PE (x)	19.10	15.2	18.9	14.6
PBV (x)	1.55	1.44	1.74	1.39
Div. Yield (%)	2.93	3.22	3.3418	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,571	0.0%	-2.1%	-5.8%
Dow Jones	33,485	0.0%	1.9%	1.0%
Nasdaq	12,088	0.8%	0.6%	15.5%
S&P 500	4,105	0.4%	1.3%	6.9%
STOXX 600	459	0.5%	0.9%	8.0%
DAX	15,598	0.5%	0.5%	12.0%
SHANGHAI	3,313	0.0%	1.6%	7.2%
HANG SENG	20,331	0.3%	0.1%	2.8%
VN30	1,071	-0.9%	1.1%	6.3%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	85	0.2%	7.4%	-0.9%
Gold	2,008	-0.6%	1.4%	10.1%
BDI	1,525	0.0%	8.7%	0.7%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.83	3.78	4.12	4.43
US 10 Y	3.31	3.31	3.55	3.87
US 2-10 Spread	-0.53			
TH 2 Y	1.87	1.87	1.77	1.63
TH 10 Y	2.46	2.46	2.36	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-1,773	-2,501	3,019	
Proprietary	180	1,519.38	-1,678	
Foreign	-1,053	-1,084	-57,960.23	
Retail	2,646	2,066	56,620	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการเงินพื้นฐานมาเป็นอย่างดีและข้อเสนอแนะ: 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

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,571.13	0.00%	-2.14%	-2.22%	-0.54%	-7.64%	-5.84%	1,708.89	1,517.51
SET50	946.12	0.00%	-2.42%	-1.54%	-0.04%	-7.36%	-5.88%	1,027.07	906.76
SETHD	1,148.84	0.00%	-0.03%	-0.55%	1.66%	-4.84%	-4.26%	1,222.06	1,102.24
Bank	370.74	0.00%	-1.09%	-2.98%	-0.45%	-13.42%	-4.52%	428.64	341.08
Energy	22,832.91	0.00%	0.46%	0.78%	-5.97%	-9.22%	-9.08%	25,962.18	21,363.31
Commerce	36,468.76	0.00%	-1.99%	-1.53%	9.20%	-8.77%	-6.82%	40,897.97	32,629.95
ICT	164.15	0.00%	-1.08%	-1.58%	-0.62%	-24.86%	-0.87%	224.29	157.77
Electronic	10,778.76	0.00%	-18.25%	-9.31%	29.54%	84.98%	3.87%	13,759.84	4,560.59
Hospitality	7,360.70	0.00%	1.77%	4.95%	-0.34%	14.59%	2.16%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat	8,498.97	0.00%	-1.10%	-3.42%	-3.11%	-13.33%	-8.15%	9,856.09	8,473.76
Property	261.93	0.00%	0.18%	0.39%	6.37%	5.85%	-3.80%	275.91	224.81
Transport	354.26	0.00%	0.56%	-0.04%	-2.04%	1.02%	-5.59%	382.08	330.95
Food&Bev	11,685.65	0.00%	-2.75%	-5.83%	-4.59%	-11.65%	-8.15%	13,519.88	11,685.65
<b>USA</b>									
Don Jones	33,485.29	0.01%	1.91%	0.16%	14.30%	-2.94%	1.02%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	12,087.96	0.76%	0.62%	3.53%	13.48%	-13.62%	15.49%	14,032.84	10,088.83
S&P500	4,105.02	0.36%	1.34%	1.40%	12.79%	-8.72%	6.92%	4,521.16	3,491.58
DJ Financial	696.49	0.35%	0.48%	-8.73%	5.66%	-15.42%	-3.69%	839.00	631.24
DJ Healthcare	1,423.05	0.29%	4.13%	3.40%	8.92%	-5.13%	-1.36%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,831.70	1.04%	1.12%	7.79%	22.94%	-8.70%	23.71%	4,210.57	2,913.39
DJ Energy	705.86	-1.45%	3.30%	-2.16%	2.53%	12.50%	-3.05%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	841.83	-0.07%	-0.03%	0.98%	8.14%	-13.69%	7.01%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,236.87	0.08%	0.84%	1.23%	7.62%	-15.69%	9.07%	1,496.01	1,088.44
DJ Property	1,247.73	0.57%	2.20%	-3.40%	10.58%	0.20%	-1.01%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat	1,085.19	-0.04%	-4.17%	-9.47%	7.26%	-6.38%	-1.28%	1,220.52	938.42
DJ Transportation	13,966.32	0.37%	-1.15%	-6.73%	11.93%	-4.45%	4.29%	15,888.39	11,946.21
VIX Index	18.40	-3.56%	-3.26%	-1.13%	-41.33%	-13.67%	-15.09%	36.64	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	458.94	0.51%	0.90%	-1.13%	17.18%	0.14%	8.01%	467.86	379.72
DAX	15,597.89	0.50%	0.49%	-0.36%	27.09%	9.67%	12.02%	15,736.56	11,862.84
FTSE 100	7,741.56	1.03%	1.59%	-2.37%	10.73%	0.99%	3.89%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,312.63	0.00%	1.58%	-0.28%	9.53%	0.89%	7.23%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	20,331.20	0.28%	0.11%	-1.32%	14.61%	-8.18%	2.78%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,096.64	-0.16%	1.44%	-0.30%	7.67%	-3.77%	5.81%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	59,832.97	0.24%	3.23%	-0.65%	2.82%	0.13%	-1.66%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,472.63	-1.22%	-1.12%	-2.71%	1.31%	1.69%	5.28%	29,222.77	25,520.23
KSOPI	2,459.23	-1.44%	0.25%	-0.14%	10.14%	-8.77%	9.96%	2,737.54	2,134.77
TWSE	15,810.77	-0.36%	-0.24%	0.30%	15.39%	-9.44%	11.83%	17,438.60	12,629.48
ASX200	7,218.98	-0.25%	1.36%	-1.50%	6.75%	-3.38%	2.56%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,488.51	0.00%	-2.35%	-2.74%	9.38%	-8.73%	-1.19%	7,156.85	5,699.30
Malaysia	1,424.89	-0.33%	0.02%	-1.91%	1.34%	-10.92%	-4.72%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,792.77	-0.39%	-0.24%	-0.21%	-3.33%	-4.01%	-0.84%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,300.48	-0.55%	1.33%	1.89%	4.92%	-3.04%	1.51%	3,415.34	2,968.87
Vietnam	1,070.91	-0.92%	1.08%	4.26%	3.38%	-29.03%	6.34%	1,524.92	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการวิจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ 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

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	2,007.91	-0.63%	1.39%	8.72%	18.47%	4.95%	10.08%	2,032.07	1,614.96
Thai Gold (Baht)	32,500.00	0.15%	2.04%	7.79%	9.80%	6.04%	1.72%	32,450.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	24.98	0.15%	4.50%	18.66%	24.09%	1.97%	4.28%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,294.75	-0.02%	-2.44%	-1.91%	-0.10%	-32.94%	-2.33%	3,489.25	2,080.00
Copper (\$/lb)	401.55	0.73%	-1.86%	-2.07%	18.57%	-15.86%	5.38%	484.25	315.00
Steel (\$/T)	1,166.00	0.34%	0.09%	10.00%	55.88%	-23.35%	56.72%	1,516.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,795.49	-0.34%	-5.22%	-8.17%	-7.28%	-34.70%	-6.51%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	53,450.00	-7.37%	-21.72%	-26.41%	-33.19%	-28.10%	-36.92%	85,000.00	53,450.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	675.50	-0.95%	-2.42%	-1.03%	-23.26%	-34.31%	-14.71%	1,284.00	654.00
Rubber (\$/kg)	132.80	-1.12%	-1.12%	-4.67%	-3.70%	-23.91%	2.00%	175.70	115.00
Soybean (\$/bu)	1,492.50	-1.22%	1.22%	-3.15%	9.18%	-6.70%	-1.76%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	454.30	0.82%	-1.22%	-10.55%	12.20%	-2.43%	-5.06%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	23.61	2.88%	7.51%	13.13%	26.39%	17.15%	17.81%	23.68	17.20
Corn (\$/bu)	643.50	-1.42%	-0.92%	-0.16%	-5.82%	-13.71%	-5.16%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,191.00	-0.33%	1.92%	-1.39%	15.45%	-36.90%	0.48%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	80.70	0.11%	8.51%	0.30%	-12.89%	-16.23%	0.55%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	85.12	0.15%	7.38%	-1.23%	-13.07%	-15.91%	-0.92%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	193.75	-2.15%	9.62%	6.60%	-49.78%	-30.89%	-52.06%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.01	-6.68%	-4.42%	-21.81%	-70.20%	-64.26%	-55.06%	10.03	1.94
BDI	1,525.00	0.00%	8.70%	17.49%	-23.44%	-28.34%	0.66%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,709.76	-0.41%	-0.41%	-8.04%	-53.65%	-78.94%	-19.35%	8,041.50	1,709.76
Supramax Freight	1,170.00	0.00%	-5.42%	0.78%	-30.77%	-55.09%	10.17%	2,833.00	625.00
Handysize Freight	653.00	0.00%	-5.50%	8.65%	-36.48%	-59.31%	-1.51%	1,673.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	1.87	1.87	1.77	1.87	1.80	1.09	1.63	2.01	1.12
Thai 10 -yrs Yield	2.46	2.46	2.36	2.61	3.05	2.34	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.59	0.59	0.60	0.74	1.25	1.25	1.01	1.64	0.58
US 2 -yrs Yield	3.83	3.78	4.12	4.89	4.31	2.47	4.43	5.08	2.27
US 10 -yrs Yield	3.31	3.31	3.55	3.96	3.88	2.60	3.87	4.34	2.51
US 2-10 Spread	-0.53	-0.47	-0.57	-0.93	-0.43	0.13	-0.55	0.44	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	101.82	-0.03%	-0.32%	-2.42%	-9.73%	2.26%	-1.64%	114.78	99.31
USD/THB	34.09	0.46%	-0.15%	-1.19%	-9.35%	1.05%	-1.49%	38.46	32.57
EURO/THB	37.24	0.61%	0.04%	1.04%	1.67%	1.15%	0.49%	38.14	35.40
POUND/THB	42.43	0.30%	0.34%	2.23%	1.73%	-3.62%	1.35%	44.73	39.09
Yen/THB	25.88	0.09%	0.64%	1.95%	0.02%	-4.68%	-1.71%	27.66	25.03
Yuan/THB	4.96	0.43%	-0.21%	-0.37%	-6.08%	-6.50%	-0.97%	5.46	4.79
USD/EURO	0.92	-0.15%	-0.15%	-2.21%	-10.78%	-0.09%	-1.98%	1.05	0.91
USD/POUND	0.80	0.19%	-0.42%	-3.33%	-10.89%	4.86%	-2.86%	0.97	0.76
USD/Yen	131.78	0.35%	-0.69%	-3.05%	-9.27%	6.07%	0.50%	151.95	123.67
USD/Yuan	6.87	-0.09%	0.04%	-0.85%	-3.41%	8.17%	-0.37%	7.33	6.36

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำต่ออย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ที่ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

### บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

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