

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดลบ 1.7% หลังจากประธาน FED ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาดการณ์เดิม ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับตัวลง 3.4% รับแรงกดดันจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับฐานกดดันจิตวิทยาการลงทุนรวมถึงดอกเบี้ยที่อยู่ระดับสูงจะกดดันอุปสงค์

### Market Outlook

เมื่อวานที่ผ่านมากระทรวงพาณิชย์เปิดเผยเงินเพื่อประจำเดือน ก.พ. ขยายตัวเพียง 3.8%YoY ต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 4.1%YoY และเป็นการปรับลดต่อเนื่องจากจุดสูงสุดที่ 7.9%YoY สาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงประกอบกับคณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมัน (กบน.) มีมติปรับลดน้ำมันดีเซลลง 1 บาท / ลิตร รวมถึงราคาสินค้ากลุ่มอาหารสดหลายชนิดราคาลดลงเมื่อเทียบเดือนที่ผ่านมา อาทิ ข้าวสารเจ้า เนื้อสุกร ไก่สด ไข่ไก่ ผักสด และผลไม้สด เนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาด นอกจากนี้ราคาสินค้าในกลุ่มเครื่องประกอบอาหารลดลงโดยเฉพาะน้ำมันพืช มองเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มร้านอาหาร (CENTEL M MINT) และค้าปลีก (BJC CRC CPALL COM7 HMPRO) สำหรับประธาน FED เมื่อคืนมีแถลงนโยบายการเงินครั้งปีแรกต่อสภาองเกรส โดยระบุว่าดอกเบี้ยมีแนวโน้มจะสูงกว่า FED คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ พร้อมกล่าวเสริมเพิ่มเติมว่าหากข้อมูลที่ได้รับทั้งหมดบ่งชี้ว่าการเร่งใช้นโยบายการเงินเข้มงวดเป็นสิ่งที่ควรกระทำ ทาง FED เองก็พร้อมที่จะดำเนินการขึ้นดอกเบี้ยและย้ำว่าการต่อสู้ระหว่าง FED กับเงินเฟ้อยังไม่จบ ภายหลังจากประธาน FED ออกมากล่าวพบว่า CME FED WATCH ปรับเปลี่ยนมุมมองดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมปลายเดือน มี.ค. เป็น 70% จากเดิมที่ 31% และ US Bond Yield 2 ปีปรับขึ้นทดสอบระดับ 5% นับเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 16 ปี อย่างไรก็ตามประเมินผลกระทบจากปัจจัยข้างต้นอาจกระทบต่อ SET INDEX ไม่มากนักเนื่องจาก (1) ทิศทางเศรษฐกิจไทยยังค่อยๆฟื้นตัว (2) เงินเฟ้อไทยปรับลดต่อเนื่อง (3) ปัจจัยบวกจากการเลือกตั้ง ขณะที่ Nikkei เข้านี้แกว่งบวก 0.1% โดยคาดการณ์ SET วันเน็เคลื่อนไหวในกรอบ 1610 – 1625 เซ็กกลยุทธ์การลงทุนระยะสั้นเน้น Defensive อาทิ โรงพยาบาล (BDMS) ส่งออก (TU) ได้ประโยชน์บาทอ่อนและหาก SET ปรับฐานลงมา มองเป็นโอกาสสะสม Domestic Play ที่ทิศทางผลประกอบการฟื้นตัว อาทิ ศูนย์การค้า (CPN) ค้าปลีก (BJC CPALL HMPRO ILM) ขนส่ง (BEM) ท่องเที่ยว (AOT MINT SHR VRANDA) เครื่องดื่ม (ICHI)

### Pi Stock Picks

#### TU (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท)

แนวโน้มในปี 23 กำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตหลังจากชะลอไปในปี 22 ด้วยการฟื้นตัวจากรูจอาหารแห้งแห้งหลังมีการปรับราคาไปในปีก่อน รวมถึงธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ยังคงเติบโตได้ดีหลังเตรียมบุกตลาดจีนและยุโรป นอกจากนี้หลังการชำระคืนเงินกู้ทำให้สถานะการเงินปัจจุบันแข็งแกร่งจึงมีแผนที่จะเข้าลงทุนในบริษัทอื่นเพิ่ม ขณะที่ระยะสั้นจะได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท

#### BDMS (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 34.00 บาท)

ประเมินว่ากำไรของ BDMS จะโตเฉลี่ยต่อปีที่ 23.2% ในช่วงปี 2021-24 หรือ 58%/10%/8% ตามลำดับหนุนจากผลการดำเนินงานในกลุ่ม OPD และ IPD ที่แข็งแกร่งขึ้นจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยไทยและต่างชาติ หลังจากโควิด-19 ปรับเป็นโรคประจำถิ่น คาดรายได้โตเฉลี่ยต่อปี 11.5% ในช่วงปี 2021-24 เรายืนยันว่า BDMS จะเป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการปลดล็อกอุปสงค์ของกลุ่มผู้ป่วยในประเทศและชาวต่างชาติหลังโควิด-19

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,619		1,709	1518
PE (x)	19.48	15.6	18.9	15.0
PBV (x)	1.63	1.53	1.76	1.52
Div. Yield (%)	2.80	3.13	3.223	2.60
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,619	0.7%	-0.2%	-3.0%
Dow Jones	32,856	-1.7%	0.6%	-0.9%
Nasdaq	11,530	-1.2%	0.7%	10.2%
S&P 500	3,986	-1.5%	0.4%	3.8%
STOXX 600	461	-0.8%	-0.1%	8.4%
DAX	15,560	-0.6%	1.3%	11.7%
SHANGHAI	3,285	-1.1%	0.2%	6.3%
HANG SENG	20,534	-0.3%	3.8%	3.8%
VN30	1,038	1.0%	1.3%	3.1%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	83	-3.4%	-0.7%	-3.0%
Gold	1,813	-1.8%	-0.7%	-0.6%
BDI	1,258	0.0%	27.1%	-17.0%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	5.01	4.89	4.82	4.43
US 10 Y	3.96	3.96	3.92	3.87
US 2-10 Spread	-1.04			
TH 2 Y	1.85	1.87	1.86	1.63
TH 10 Y	2.55	2.61	2.59	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	2,144	7,109	-3,376	
Proprietary	-750	-3,670	3125.7	
Foreign	-1,369	-5,734	-30,902	
Retail	-25	2,295	31,152	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยไม่มีเจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด 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

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	1,618.51	0.72%	-0.24%	-4.14%	-1.31%	-1.22%	-3.01%	1,708.89	1,517.51
SET50	967.02	0.64%	0.15%	-3.70%	-2.26%	-2.31%	-3.80%	1,027.07	929.92
SETHD	1,164.22	0.78%	-0.26%	-3.18%	-0.60%	-2.92%	-2.98%	1,222.06	1,108.52
Bank	383.54	0.37%	0.01%	-2.32%	1.12%	-7.00%	-1.23%	435.89	341.08
Energy	22,863.12	0.92%	-0.69%	-6.18%	-11.08%	-8.18%	-8.96%	25,962.18	22,609.36
Commerce	37,380.55	0.94%	0.04%	-4.73%	3.42%	-4.38%	-4.49%	40,897.97	32,629.95
ICT	167.14	0.21%	-0.38%	-1.33%	-2.53%	-16.35%	0.94%	224.29	157.93
Electronic	12,120.60	1.98%	7.81%	1.83%	61.41%	129.12%	16.81%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,079.60	0.94%	0.30%	-4.88%	-3.68%	17.48%	-1.74%	7,790.78	5,971.87
Con. Mat.	8,986.52	2.12%	1.61%	-2.71%	-4.13%	-8.13%	-2.89%	9,945.55	8,473.76
Property	262.63	0.66%	-1.67%	-4.30%	4.27%	9.68%	-3.54%	275.91	224.81
Transport	353.23	-0.33%	-2.74%	-5.58%	-2.81%	5.98%	-5.87%	382.08	326.53
Food&Bev	12,491.10	0.67%	-1.89%	-2.29%	-4.66%	-2.46%	-1.82%	13,519.88	11,938.37
<b>USA</b>									
Don Jones	32,856.46	-1.72%	0.61%	-3.15%	4.04%	1.87%	-0.88%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,530.33	-1.25%	0.65%	-3.97%	-2.22%	-9.00%	10.16%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,986.37	-1.53%	0.41%	-3.63%	0.16%	-3.63%	3.83%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	745.18	-2.35%	-1.45%	-5.09%	2.22%	-0.99%	3.04%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,354.69	-1.57%	-0.08%	-4.39%	-0.10%	-1.43%	-6.10%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,514.43	-1.14%	2.17%	-2.78%	1.68%	-8.06%	13.47%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	709.49	-1.66%	2.42%	-0.74%	8.15%	14.64%	-2.55%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	821.66	-1.44%	-1.48%	-2.60%	-7.52%	-7.84%	4.45%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,209.78	-0.98%	-0.50%	-6.17%	-4.19%	-10.05%	6.68%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,275.91	-1.22%	-1.13%	0.34%	9.27%	14.76%	1.22%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,186.11	-1.06%	1.24%	-1.54%	6.41%	6.70%	7.90%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	14,786.56	-1.25%	0.43%	-4.71%	7.63%	1.22%	10.41%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	19.59	5.27%	-5.36%	6.87%	-20.50%	-48.94%	-9.60%	37.52	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	460.60	-0.77%	-0.11%	-0.04%	11.79%	11.28%	8.40%	467.86	379.72
DAX	15,559.53	-0.60%	1.27%	0.54%	20.47%	21.96%	11.75%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,919.48	-0.13%	0.55%	0.22%	9.42%	13.94%	6.28%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,285.10	-1.11%	0.17%	0.66%	1.20%	-1.51%	6.34%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	20,534.48	-0.33%	3.78%	-5.20%	7.82%	-2.16%	3.81%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,048.85	-1.46%	-0.51%	-2.24%	-0.15%	-5.60%	4.58%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	60,224.46	0.00%	2.14%	-1.01%	2.03%	13.97%	-1.01%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	28,309.16	0.25%	3.15%	2.91%	3.20%	11.96%	8.49%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,463.35	0.03%	2.09%	-0.69%	3.66%	-7.12%	10.15%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,857.89	0.60%	2.28%	1.64%	10.05%	-8.24%	12.17%	17,770.07	12,629.48
ASX200	7,364.65	0.49%	1.46%	-2.56%	9.44%	4.12%	4.63%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,705.12	0.51%	2.27%	-4.59%	2.30%	-8.47%	2.11%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,458.67	0.41%	0.31%	-2.13%	-2.19%	-7.62%	-2.46%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,766.76	-0.59%	-1.12%	-2.10%	-5.84%	-0.90%	-1.22%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,245.27	0.18%	-0.53%	-4.11%	1.07%	1.62%	-0.19%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,037.84	1.04%	1.28%	-3.65%	-16.52%	-31.48%	3.05%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อเข้าต่ออย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

**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
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,813.45	-1.81%	-0.74%	-2.76%	5.53%	-7.57%	-0.58%	2,059.16	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,200.00	-0.17%	0.00%	1.17%	3.25%	-0.49%	0.67%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	20.08	-4.64%	-3.99%	-10.19%	8.73%	-17.96%	-16.19%	26.77	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,306.00	-1.43%	-1.33%	-9.14%	3.55%	-37.33%	-1.85%	3,885.75	2,080.00
Copper (\$/lb)	398.65	-2.78%	-2.71%	-1.73%	15.95%	-13.16%	4.62%	491.90	315.00
Steel (\$/T)	1,050.00	-0.94%	-0.38%	31.74%	31.25%	-1.85%	41.13%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,964.75	-2.61%	-1.62%	-8.99%	-5.97%	-26.33%	-0.85%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	72,630.43	0.00%	-4.62%	-5.37%	-5.54%	9.90%	-14.28%	85,000.00	66,090.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	684.75	0.33%	-0.98%	-9.51%	-17.15%	-52.11%	-13.54%	1,319.25	684.75
Rubber (\$/kg)	139.10	-0.14%	2.13%	-1.07%	7.50%	-21.65%	6.84%	181.20	115.00
Soybean (\$/bu)	1,525.25	-1.02%	2.33%	-0.44%	3.99%	-7.96%	0.39%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	501.50	-1.26%	2.85%	1.01%	15.00%	8.55%	4.81%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.02	0.72%	-4.80%	-1.04%	16.45%	8.30%	4.89%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	642.00	-0.39%	1.99%	-5.24%	-5.13%	-13.98%	-5.38%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,199.00	-1.20%	2.09%	12.72%	16.64%	-41.18%	0.67%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	77.58	-3.58%	0.69%	5.71%	-5.32%	-32.61%	-3.34%	129.44	70.08
Brent (\$/bbl)	83.29	-3.35%	-0.72%	4.19%	-5.35%	-30.05%	-3.05%	133.15	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	179.25	-1.38%	-7.05%	-24.05%	-59.17%	-57.00%	-55.65%	440.00	180.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.69	4.47%	-2.18%	11.49%	-65.74%	-46.78%	-39.96%	10.03	1.97
BDI	1,258.00	0.00%	27.07%	102.58%	12.93%	-43.71%	-16.96%	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	1,180.00	0.00%	6.79%	73.02%	-20.65%	-55.30%	11.11%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	594.00	0.00%	10.82%	36.24%	-30.85%	-59.51%	-10.41%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	1.85	1.87	1.86	1.73	1.61	0.55	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.55	2.61	2.59	2.47	2.66	2.07	2.64	3.30	2.13
Thai 2-10 Spread	0.70	0.74	0.72	0.73	1.05	1.53	1.01	1.80	0.68
US 2-yrs Yield	5.01	4.89	4.82	4.29	3.43	1.55	4.43	5.04	1.55
US 10-yrs Yield	3.96	3.96	3.92	3.52	3.26	1.77	3.87	4.34	1.76
US 2-10 Spread	-1.04	-0.93	-0.90	-0.76	-0.17	0.22	-0.55	0.44	-1.05
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	105.62	1.21%	0.71%	2.62%	-3.85%	5.09%	2.02%	114.78	97.69
USD/THB	35.09	1.70%	-0.38%	4.96%	-3.66%	4.54%	1.40%	38.46	32.57
EURO/THB	37.02	0.45%	-0.60%	2.55%	1.58%	2.88%	-0.10%	38.14	35.40
POUND/THB	41.50	-0.01%	-1.96%	3.02%	-1.22%	-4.09%	-0.87%	44.73	39.09
Yen/THB	25.59	0.79%	-1.00%	0.38%	0.98%	-11.29%	-2.83%	28.72	25.03
Yuan/THB	5.04	1.20%	-0.78%	2.25%	-4.17%	-4.57%	0.58%	5.46	4.79
USD/EURO	0.95	1.24%	0.24%	2.32%	-5.15%	1.63%	1.48%	1.05	0.89
USD/POUND	0.85	1.65%	1.62%	1.90%	-2.51%	8.98%	2.14%	0.97	0.75
USD/Yen	137.16	0.90%	0.73%	4.55%	-4.58%	17.87%	4.61%	151.95	115.56
USD/Yuan	6.97	0.50%	0.44%	2.47%	0.01%	9.66%	0.98%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อ/ขายแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

**บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)**

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