

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones ปิดลบ 0.6% หลังจากเจ้าหน้าที่ FED บางท่านยังสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 1.7% ขานรับความเห็นของประธาน FED ที่บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อกำลังชะลอตัวลง

Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาภาพรวมจะค่อนข้างนิ่งๆมิได้มีปัจจัยใดๆที่มีนัยยะมาก แม้เจ้าหน้าที่ FED บางท่านอย่าง John Williams จะออกมากล่าวว่า FED จำเป็นต้องคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงเพื่อให้แน่ใจว่าเงินเฟ้อจะกลับลงมาสู่ระดับต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-19 พร้อมกล่าวว่ายังมีภาวะกิจอีกมากที่ต้องทำในการกำจัดเงินเฟ้อให้ลงมารวมถึงการฟื้นฟูเสถียรภาพของราคา อย่างไรก็ตามแม้การส่งสัญญาณข้างต้นจะดูไปในทางเข้มงวดแต่ถึงกระนั้นพบว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯทั้งอายุ 2 และ 10 ปีกลับปรับตัวลง ขณะที่ความเห็นจาก CME FED WATCH ก็ยังระบุว่า 92% ให้น้ำหนักที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในการประชุมเดือน มี.ค. ซึ่งยังเป็นความน่าจะเป็นที่ใกล้เคียงก่อนหน้า บ่งชี้ว่าแม้เจ้าหน้าที่ FED จะส่งสัญญาณเข้มงวดแต่ตลาดก็ดูจะมีได้ให้น้ำหนักใดๆมากนัก ด้าน SET INDEX ยังเสี่ยงจะอ่อนตัวลงต่อไปในรอบ 1660 – 1670 กลุ่ม Electronics มีแนวโน้มกดดันต่อเนื่องหลังจากรายงานผลประกอบการ 4Q22 ที่ค่อนข้างอ่อนแอรับแรงกดดันจากการพุ่งขึ้นของราคาทองแดงประกอบกับเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว ขณะที่แนวโน้มช่วง 1Q23 ก็ยังไม่สดใสสำหรับ (KCE) วานนี้มีประชุมนักวิเคราะห์ผู้บริหารระบุว่าต้นทุนทองแดงระดับสูงยังรับรู้ต่อเนื่องในช่วง 1Q23 จึงเลี้ยงที่ DELTA / HANA จะได้ผลกระทบเช่นกัน นอกจากนี้เมื่อวานที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติยัง Short สูงถึง 4 หมื่นสัญญา นับเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 8 วันทำการย้อนหลังพร้อมกับขายสุทธิต่อเนื่องติดต่อกันถึง 8 วันทำการถือเป็นความเสี่ยงที่กดดันตลาดหุ้นส่วนหนึ่งติดตามผู้ซื้อทรัพย์สินการว่างงานในสหรัฐฯ Bloomberg ประเมินไว้ที่ 1.9 แสนราย เชิงกลยุทธ์ตลาดเริ่มปรับฐานสอดคล้องกับที่เรานำขึ้นย้ำถึงการถือครองเงินสด โดยยังคงแนะนำลงทุนถือครองเงินสดสูงต่อไปจนกว่าจะเริ่มลงมาในจุดที่น่าสนใจเชิง Valuation หุ้นแนะนำยังเน้นที่ Defensive & Domestic อาทิ โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) คำปลีก (BJC HMPRO) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA) น้ำมัน (PTTEP)

Pi Stock Picks

PTTEP (ถือ / ราคาเป้าหมาย 175.00 บาท)

คาดการณ์กำไรไตรมาส 1/23 ยังแข็งแกร่งด้วยการเติบโต QoQ จากการขาดหายไปของขาดทุนพิเศษครั้งเดียว แต่กำไรปกติจะอ่อนตัว QoQ เพราะปริมาณขายที่ลดลง (-6% QoQ) จึงแนวทางผู้บริหารที่ 472kboed สำหรับไตรมาส 1/23) ด้วยคาดการณ์ว่าอุปสงค์และอุปทานน้ำมันดิบโลกที่ไร้สมดุลในปี 2023 ส่วนระยะสั้นได้ปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบปรับขึ้น

MAJOR (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 21.40 บาท)

คาดการณ์กำไรปกติที่ 100 ล้านบาทในไตรมาส 4/22 (+22%YoY +131%QoQ) สูงสุดตั้งแต่เกิดโควิด หนุนจากลูกค้าที่เข้ามาหนึ่งในโรงภาพยนตร์ที่ขาดแตะ 60% ของช่วงก่อนเกิดโควิด หลังจากมีหนังทำเงินเข้าฉายจำนวนมาก ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงและการจ่ายค่าเช่าแบบใหม่ซึ่งหลักๆ จะลือไปกับส่วนแบ่งรายได้ค่าตัว

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,670		1,719	1518
PE (x)	17.53	16.9	21.2	15.0
PBV (x)	1.66	1.84	1.87	1.56
Div. Yield (%)	2.74	2.67	3.253	2.41
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,670	-0.6%	-0.9%	0.1%
Dow Jones	33,949	-0.6%	-0.4%	2.4%
Nasdaq	11,911	-1.7%	0.8%	13.8%
S&P 500	4,118	-1.1%	0.0%	7.2%
STOXX 600	459	0.3%	1.4%	8.1%
DAX	15,412	0.6%	1.5%	10.7%
SHANGHAI	3,232	-0.5%	-1.6%	4.6%
HANG SENG	21,284	-0.1%	-3.6%	7.6%
VN30	1,072	0.6%	-0.3%	6.5%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	85	1.7%	2.7%	-1.0%
Gold	1,875	0.1%	-3.8%	2.8%
BDI	601	0.0%	-10.0%	-60.3%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.42	4.46	4.11	4.43
US 10 Y	3.61	3.67	3.42	3.87
US 2-10 Spread	-0.81			
TH 2 Y	1.77	1.77	1.75	1.63
TH 10 Y	2.51	2.53	2.49	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-212	3,898	-20,373	
Proprietary	194	1,294	6,955	
Foreign	-3,973	-14,001	4,343	
Retail	3,990	8,809	9,076	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์หรือรายงานฉบับนี้โดยพยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ หรือบริษัทฯ 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
Thailand									
SET	1,670.34	-0.60%	-0.91%	-0.21%	2.96%	-0.22%	0.10%	1,718.55	1,517.51
SET50	992.32	-0.59%	-1.00%	-1.52%	0.68%	-1.31%	-1.29%	1,041.37	929.92
SETHD	1,186.79	-0.39%	-1.81%	-1.60%	1.20%	-1.36%	-1.10%	1,242.49	1,108.52
Bank	385.66	-0.40%	-1.96%	-4.56%	3.37%	-11.13%	-0.68%	463.59	341.08
Energy	24,211.97	-0.23%	-1.72%	-1.54%	-3.19%	-4.56%	-3.59%	26,132.05	23,424.09
Commerce	38,890.01	-0.19%	-0.44%	-3.13%	10.29%	3.57%	-0.63%	40,897.97	32,629.95
ICT	166.70	-0.71%	-1.55%	-0.87%	-5.03%	-14.17%	0.67%	224.29	157.93
Electronic	11,547.42	-4.48%	2.41%	13.15%	55.89%	90.61%	11.28%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,335.54	-0.13%	-1.81%	-1.89%	3.74%	30.54%	1.82%	7,790.78	5,618.71
Con. Mat.	9,209.35	-0.15%	-1.24%	-2.19%	-2.83%	-9.03%	-0.48%	10,414.72	8,473.76
Property	270.50	-0.57%	-0.28%	-0.59%	10.39%	8.70%	-0.65%	275.91	224.81
Transport	373.11	0.23%	-1.29%	-1.22%	2.24%	9.14%	-0.57%	382.08	326.53
Food&Bev	12,698.21	-0.54%	-0.77%	0.82%	-3.79%	-4.18%	-0.19%	13,519.88	11,938.37
USA									
Don Jones	33,949.01	-0.61%	-0.42%	0.95%	1.84%	-3.68%	2.42%	35,824.28	28,660.94
Nasdaq	11,910.52	-1.68%	0.80%	12.69%	-6.80%	-14.66%	13.80%	14,646.90	10,088.83
S&P500	4,117.86	-1.11%	-0.03%	5.72%	-2.13%	-7.91%	7.25%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	785.06	-0.59%	0.09%	5.06%	2.54%	-8.44%	8.55%	876.08	631.24
DJ Healthcare	1,411.31	-0.39%	-1.26%	-2.05%	-0.15%	-1.08%	-2.17%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,593.82	-2.08%	2.39%	16.55%	-6.11%	-14.93%	16.03%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	725.73	-0.90%	-1.25%	-0.03%	11.06%	29.58%	-0.32%	788.55	538.68
DJ Consumer goods	839.85	-0.54%	-0.62%	5.68%	-8.30%	-14.28%	6.76%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,271.57	-1.10%	-1.77%	7.90%	-4.08%	-15.60%	12.13%	1,550.28	1,088.44
DJ Property	1,307.28	-0.26%	1.74%	0.04%	12.13%	12.17%	3.71%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,186.40	-0.14%	-1.16%	4.79%	2.48%	-2.03%	7.93%	1,247.25	938.42
DJ Transportation	15,394.43	-0.62%	1.29%	10.94%	2.14%	0.84%	14.95%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	19.63	5.20%	9.85%	-7.10%	-2.82%	-12.97%	-9.41%	37.79	17.06
EURO									
STOXX 600	459.46	0.28%	1.41%	3.38%	4.38%	-1.54%	8.14%	475.86	379.72
DAX	15,412.05	0.60%	1.52%	5.49%	12.54%	0.52%	10.69%	15,614.47	11,862.84
FTSE 100	7,885.17	0.26%	1.60%	2.41%	5.62%	3.93%	5.82%	7,934.30	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,232.11	-0.49%	-1.61%	2.36%	-1.51%	-5.92%	4.62%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	21,283.52	-0.07%	-3.57%	1.39%	5.98%	-12.46%	7.59%	25,050.59	14,597.31
CSI300	4,076.14	-0.44%	-2.85%	2.39%	-2.80%	-11.16%	5.28%	4,662.60	3,495.95
SENSEX	60,663.79	0.63%	1.60%	1.27%	2.24%	4.29%	-0.29%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,606.46	-0.29%	0.95%	6.29%	-0.77%	1.47%	5.79%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,483.64	1.30%	1.38%	8.46%	-1.59%	-10.73%	11.06%	2,788.27	2,134.77
TWSE	15,618.17	1.41%	1.28%	8.66%	2.77%	-14.28%	10.47%	18,338.05	12,629.48
ASX200	7,530.07	0.35%	0.38%	5.91%	6.49%	4.42%	6.98%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,923.08	0.61%	-1.60%	3.83%	3.63%	-7.74%	5.43%	7,552.20	5,699.30
Malaysia	1,470.75	-0.38%	-0.99%	-0.66%	-2.31%	-3.51%	-1.65%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,940.12	0.07%	1.13%	3.82%	-3.08%	2.15%	1.31%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,388.52	0.23%	0.32%	3.41%	2.62%	-0.61%	4.22%	3,466.23	2,968.87
Vietnam	1,072.22	0.60%	-0.35%	1.98%	-14.36%	-28.99%	6.47%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ 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	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,875.49	0.13%	-3.85%	0.53%	4.79%	2.58%	2.82%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	29,850.00	0.00%	-0.33%	0.17%	-0.17%	-0.50%	-0.33%	31,700.00	28,350.00
Silver (\$/Oz)	22.32	0.67%	-6.94%	-6.34%	9.88%	-4.37%	-6.83%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,445.15	-1.77%	-6.04%	7.91%	-3.17%	-22.47%	4.07%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	403.55	-1.10%	-1.84%	3.18%	8.88%	-8.53%	5.90%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	800.00	-0.25%	1.52%	9.59%	-1.84%	-31.10%	7.53%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,152.00	0.01%	-6.31%	3.76%	-16.69%	-12.38%	5.41%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	76,750.00	0.00%	-2.85%	-6.16%	1.47%	74.79%	-9.42%	85,000.00	43,910.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	764.75	2.00%	0.66%	2.86%	-5.67%	-3.72%	-3.44%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	138.90	-0.57%	-3.54%	4.83%	-8.86%	-21.87%	6.68%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,519.75	0.30%	-0.03%	1.22%	-11.10%	-3.43%	0.03%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	481.90	0.10%	-0.58%	-4.21%	-7.36%	6.01%	0.71%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.20	1.73%	-0.80%	11.81%	14.66%	15.27%	5.79%	21.86	17.20
Corn (\$/bu)	678.50	0.67%	-0.37%	3.75%	7.83%	6.60%	0.00%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,820.00	0.05%	2.69%	-4.04%	-11.16%	-31.40%	-8.42%	8,757.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	78.47	1.72%	2.70%	6.37%	-16.82%	-13.68%	-2.23%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	85.09	1.67%	2.72%	8.30%	-14.57%	-7.81%	-0.95%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	239.35	-6.38%	-3.10%	-39.58%	-40.31%	6.85%	-40.78%	440.00	232.50
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.40	-7.28%	-2.92%	-35.42%	-73.00%	-39.17%	-46.46%	10.03	2.34
BDI	601.00	0.00%	-10.03%	-47.23%	-62.25%	-60.01%	-60.33%	3,369.00	601.00
Container Freight	2,033.70	0.00%	-0.63%	-4.75%	-69.32%	-78.31%	-4.07%	9,477.46	2,033.70
Supramax Freight	667.00	0.00%	-1.91%	-19.15%	-58.67%	-61.53%	-37.19%	3,033.00	645.00
Handysize Freight	437.00	0.00%	0.46%	-19.37%	-56.65%	-57.53%	-34.09%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	1.77	1.77	1.75	1.55	1.57	0.63	1.63	2.01	0.52
Thai 10 -yrs Yield	2.51	2.53	2.49	2.54	2.37	2.19	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.74	0.76	0.74	0.99	0.81	1.56	1.01	1.80	0.69
US 2 -yrs Yield	4.42	4.46	4.11	4.25	3.22	1.34	4.43	4.80	1.26
US 10 -yrs Yield	3.61	3.67	3.42	3.56	2.89	1.96	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.81	-0.79	-0.69	-0.69	-0.33	0.62	-0.55	0.58	-0.84
Fx Market									
Dollar Index	103.41	-0.02%	2.17%	-0.45%	-1.60%	8.14%	-0.11%	114.78	95.17
USD/THB	33.50	-0.11%	2.04%	-0.66%	-4.89%	1.94%	-3.21%	38.46	32.09
EURO/THB	35.87	-0.29%	-0.64%	-0.02%	-1.32%	-4.24%	-3.21%	38.14	35.40
POUND/THB	40.44	0.07%	-0.42%	-0.80%	-5.89%	-9.34%	-3.42%	44.73	39.09
Yen/THB	25.48	-0.40%	0.12%	-0.17%	-3.80%	-10.11%	-3.24%	28.77	25.03
Yuan/THB	4.93	-0.60%	0.94%	0.01%	-5.45%	-4.01%	-1.48%	5.46	4.79
USD/EURO	0.93	0.13%	2.59%	-0.64%	-3.66%	6.44%	-0.06%	1.05	0.87
USD/POUND	0.83	-0.19%	2.52%	0.18%	1.11%	12.42%	0.10%	0.97	0.73
USD/Yen	131.40	0.25%	1.88%	-0.51%	-1.22%	13.43%	0.21%	151.95	114.41
USD/Yuan	6.79	0.11%	0.74%	-0.53%	0.70%	6.57%	-1.54%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการบัญชีพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำต่ออย่างใด 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