

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones คืนวันศุกร์ปิดลบ 1.07% นักลงทุนยังคงกังวลกับสถานการณ์ Silicon Valley ในสหรัฐฯที่อาจกระทบเป็นวงกว้าง แม้ตัวเลขการจ้างงานจะคล้ายกับว่าแสดงการอ่อนแรงก็ตาม ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 1.46%

### Market Outlook

สำหรับกรณี Silicon Valley สาเหตุหลักๆเกิดจากการขาดแคลนสภาพคล่องเนื่องจากเจ้าหนี้มีการระดมเงินฝากน้อยลงโดยบุคคล 4Q22 ของ SVB พบว่าปริมาณเงินฝากเริ่มชะลอตัวลง ในขณะที่เดียวกันเจ้าหนี้ส่วนใหญ่แล้วกว่า 50% อยู่ใน Tech, Start Up โดยทาง The Kobeissi Letter ระบุในทวีตเตอร์ว่า 3 อันดับแรกที่ฝากเงินไว้ใน SVB ได้แก่ Circle (3.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ), Roku (487 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) BlockFi (227 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) จากการหาข้อมูลของเราพบว่า Roku ขาดทุน 237 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วง 4Q22 จึงพอจะสรุปได้เบื้องต้นว่าเจ้าหนี้ส่วนใหญ่ยังเป็น Tech ที่ไม่สร้างกำไรและประสบภาวะ Burn Cash ไปเรื่อยๆการระดมเงินฝากไปยัง SVB จึงน้อยลง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของ SVB พบว่ามีได้แย่มากนัก 4Q22 กำไรต่อหุ้น (-36%QoQ -25.8%YoY) แต่สามารถบริหารคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีด้วย NPL / Total Loan เพียง 0.18% และ ROE รวบรวม 12% หากเทียบกับธนาคารพาณิชย์ไทยมี ROE รวบรวม 8-10% และ NPL / Total loan ที่ 3.5% อนึ่ง Market Capitalization ของ SVB ก็อยู่ที่เพียง 6.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐและเป็น Bank ที่อยู่ 3 อันดับท้ายของ S&P500 ขณะที่ Bank Of America มี Market Capitalization สูงถึง 2.4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เบื้องต้น ณ ข้อมูลล่าสุดเราจึงประเมินว่าผลกระทบไม่น่ารุนแรงแต่ที่ต้องติดตามจากนี้ ได้แก่ (1) ธนาคารอื่นๆเผชิญการถอนเงินจากกลุ่มเจ้าหนี้หรือไม่และธนาคารอื่นๆจะต้องขายตราสารหนี้ออกมาคล้ายกับ SVB หรือไม่ (2) การประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจของกลุ่ม Start Up จะกระทบเป็นวงกว้างเพียงใด ส่วนปัจจัยสืบต่อนี้ติดตาม (1) เงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) ในวันอังคาร Bloomberg คาดที่ 6%YoY และเงินเฟ้อพื้นฐานคาดที่ 5.5%YoY หากรายงานต่ำกว่าคาดการณ์จะเป็นบวกกับตลาดหุ้น (2) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ในวันพุธ Bloomberg คาดที่ 5.4%YoY หากต่ำกว่าคาดก็จะเป็นบวกกับตลาดหุ้นเช่นกัน สืบต่อนี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1580 – 1620 เติงกลยุทธ์ยังเน้น Domestic Play อาทิ คำปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคาร (BBL KBANK SCB TTB TISCO) สื่อสาร (ADVANC) ศูนย์การค้า (CPN) ขนส่ง (BEM) โรงพยาบาล (BDMS) ร้านอาหาร (M)

### Pi Stock Picks

#### CPALL (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท)

คงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 1.85 หมื่นล้านบาท (+39%YoY) หนุนจากยอดขายที่ฟื้นตัวในย่านท่องเที่ยวและมาตรการกระตุ้นภาครัฐก่อนเลือกตั้ง คาดค่าสาธารณูปโภคจะลดลงในครึ่งปีหลัง เพราะต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงตั้งแต่ต้นปี 2023

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

ในแง่การดำเนินงาน CPN ได้รับผลดีจากมาตรการเปิดประเทศของจีนที่ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวได้อย่างมาก โดยปี 23 เราประเมินรายได้อยู่ที่ 40,917 ลบ. และกำไรสุทธิ 12,855 ลบ. ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าปี 19 แล้ว และหากนับตั้งแต่ต้นปีเป็นต้นมาหลังจากจีนเปิดประเทศ ทำให้จำนวนผู้เข้าศูนย์ของ CPN ปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 85% เป็นเกือบๆ 90% ของช่วงก่อนโควิด ได้แล้ว ทำให้การให้ส่วนลดมีโอกาสดีกว่าช่วง 4Q22 ได้

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,600		1,709	1518
PE (x)	19.39	15.4	18.9	15.0
PBV (x)	1.60	1.46	1.73	1.46
Div. Yield (%)	2.92	3.15	3.223	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,600	-0.9%	-0.4%	-4.1%
Dow Jones	31,910	-1.1%	-4.4%	-3.7%
Nasdaq	11,139	-1.8%	-4.7%	6.4%
S&P 500	3,862	-1.4%	-4.5%	0.6%
STOXX 600	454	-1.4%	-2.3%	6.8%
DAX	15,428	-1.3%	-1.0%	10.8%
SHANGHAI	3,230	-1.4%	-3.0%	4.6%
HANG SENG	19,320	-3.0%	-6.1%	-2.3%
VN30	1,053	-0.3%	2.8%	4.6%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	83	1.5%	-3.6%	-3.6%
Gold	1,868	2.0%	0.6%	2.4%
BDI	1,424	3.3%	17.6%	-6.0%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.59	4.87	4.86	4.43
US 10 Y	3.70	3.90	3.95	3.87
US 2-10 Spread	-0.89			
TH 2 Y	1.85	1.86	1.87	1.63
TH 10 Y	2.51	2.54	2.61	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-399	8,615	-1,870	
Proprietary	684	-3,105	3690.9	
Foreign	-3,817	-14,746	-39,914	
Retail	3,532	9,236	38,094	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องอย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์หรือรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อแต่เพียงอย่างเดียว ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

#### บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตจตุจักร 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	1,599.65	-0.90%	-0.45%	-4.81%	-3.32%	-2.00%	-4.14%	1,708.89	1,517.51
SET50	954.28	-0.84%	-0.69%	-4.40%	-3.95%	-3.61%	-5.07%	1,027.07	929.92
SETHD	1,155.25	-0.66%	0.01%	-3.04%	-1.36%	-2.72%	-3.73%	1,222.06	1,108.52
Bank	377.90	-0.88%	-1.10%	-2.40%	-0.64%	-8.65%	-2.68%	435.89	341.08
Energy	22,433.75	-0.84%	-0.98%	-7.56%	-12.84%	-8.59%	-10.67%	25,962.18	22,370.32
Commerce	36,987.82	-1.68%	-0.12%	-5.07%	2.74%	-5.08%	-5.49%	40,897.97	32,629.95
ICT	166.95	-0.48%	0.10%	-0.56%	-3.07%	-16.50%	0.82%	224.29	157.93
Electronic	12,070.21	-0.32%	1.56%	-0.15%	41.24%	136.35%	16.32%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,078.32	0.04%	0.92%	-3.63%	-5.10%	14.20%	-1.75%	7,790.78	6,133.34
Con. Mat.	8,943.71	0.11%	1.63%	-3.03%	-4.68%	-7.85%	-3.35%	9,945.55	8,473.76
Property	259.66	-1.50%	-0.48%	-4.55%	2.83%	9.66%	-4.63%	275.91	224.81
Transport	347.48	-1.21%	-1.95%	-6.66%	-4.66%	2.87%	-7.40%	382.08	337.60
Food&Bev	12,429.05	-0.93%	0.17%	-2.65%	-4.96%	-2.03%	-2.31%	13,519.88	11,938.37
<b>USA</b>									
Don Jones	31,909.64	-1.07%	-4.44%	-6.58%	-0.75%	-2.77%	-3.73%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,138.89	-1.76%	-4.71%	-8.05%	-8.04%	-13.65%	6.42%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,861.59	-1.45%	-4.55%	-7.26%	-5.06%	-8.01%	0.58%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	701.89	-2.34%	-7.99%	-11.12%	-5.89%	-8.84%	-2.95%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,320.22	-0.88%	-4.27%	-6.82%	-5.25%	-4.43%	-8.49%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,421.52	-1.80%	-3.31%	-6.78%	-3.55%	-11.92%	10.47%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	682.20	-1.45%	-5.59%	-6.84%	1.02%	8.73%	-6.30%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	798.66	-0.61%	-4.68%	-5.42%	-12.05%	-10.63%	1.52%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,169.32	-1.35%	-4.65%	-9.05%	-9.39%	-15.75%	3.11%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,227.03	-1.00%	-4.96%	-6.38%	4.15%	9.47%	-2.65%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,135.18	-2.59%	-6.10%	-4.46%	-0.15%	1.21%	3.27%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	14,209.01	-2.47%	-5.98%	-8.27%	1.05%	-4.91%	6.10%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	24.80	9.69%	34.13%	32.90%	8.82%	-25.21%	14.44%	36.64	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	453.76	-1.35%	-2.26%	-0.97%	7.94%	7.69%	6.79%	467.86	379.72
DAX	15,427.97	-1.31%	-0.97%	0.70%	17.88%	16.30%	10.80%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,748.35	-1.67%	-2.50%	-1.48%	5.40%	11.00%	3.98%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,230.08	-1.40%	-2.95%	-0.55%	-0.98%	-0.61%	4.56%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,319.92	-3.04%	-6.07%	-9.29%	-0.22%	-4.62%	-2.33%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,967.14	-1.31%	-3.96%	-3.10%	-3.09%	-6.36%	2.47%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	59,135.13	-1.12%	-1.13%	-1.91%	-1.10%	7.83%	-2.80%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	28,143.97	-1.67%	0.78%	1.66%	-0.25%	11.42%	7.85%	29,222.77	24,966.50
KSOPI	2,394.59	-1.01%	-1.54%	-2.33%	0.43%	-9.75%	7.07%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,526.20	-1.55%	-0.53%	0.81%	6.46%	-9.54%	9.82%	17,770.07	12,629.48
ASX200	7,144.69	-2.28%	-1.91%	-4.79%	3.63%	2.53%	1.51%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,589.88	-0.29%	-0.98%	-4.23%	-0.24%	-7.24%	0.36%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,433.08	-1.13%	-1.41%	-2.93%	-4.24%	-8.29%	-4.17%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,765.30	-0.51%	-0.71%	-2.45%	-6.59%	-1.79%	-1.25%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,177.43	-1.15%	-1.69%	-6.02%	-2.62%	-0.81%	-2.27%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,053.00	-0.28%	2.75%	-1.20%	-15.68%	-28.61%	4.56%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำแต่อย่างใด 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	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,868.26	2.03%	0.63%	-0.26%	8.82%	-8.31%	2.43%	1,998.38	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,350.00	0.66%	0.17%	1.85%	3.06%	-0.65%	0.50%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	20.54	2.32%	-3.39%	-7.36%	8.91%	-22.54%	-14.26%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,264.00	-0.83%	-4.35%	-9.05%	-0.58%	-33.02%	-3.64%	3,731.05	2,080.00
Copper (\$/lb)	404.55	-0.22%	-0.80%	-0.86%	12.97%	-12.68%	6.17%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,056.00	-0.38%	0.57%	31.67%	29.10%	-3.81%	41.94%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,952.75	-1.23%	-4.41%	-6.31%	-7.23%	-22.23%	-1.25%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	71,891.30	-0.48%	-1.02%	-6.33%	-6.50%	6.94%	-15.15%	85,000.00	67,550.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	666.75	2.03%	-4.17%	-11.07%	-21.86%	-39.14%	-15.81%	1,284.00	662.25
Rubber (\$/kg)	131.70	-2.15%	-6.79%	-5.73%	0.23%	-25.18%	1.15%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,513.00	-0.46%	-1.14%	-0.15%	1.59%	-10.59%	-0.41%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	498.80	-0.02%	0.14%	3.61%	13.13%	-1.56%	4.24%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.16	0.05%	1.15%	1.54%	16.14%	10.73%	5.59%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	624.25	0.93%	-3.25%	-7.38%	-10.63%	-18.38%	-8.00%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,170.00	0.10%	-3.43%	9.22%	19.14%	-45.76%	-0.02%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	76.68	1.27%	-3.77%	-0.60%	-11.65%	-28.58%	-4.46%	123.68	70.08
Brent (\$/bbl)	82.78	1.46%	-3.55%	-1.09%	-10.84%	-25.37%	-3.64%	125.28	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	185.25	2.92%	-1.93%	-27.54%	-57.44%	-51.79%	-54.16%	440.00	180.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.43	-4.44%	-19.24%	-5.96%	-69.61%	-45.09%	-45.70%	10.03	1.97
BDI	1,424.00	3.26%	17.59%	136.15%	17.39%	-49.00%	-6.01%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,806.43	0.00%	-2.84%	-11.18%	-66.41%	-80.32%	-14.79%	8,832.23	1,806.43
Supramax Freight	1,209.00	2.46%	1.68%	85.71%	-18.03%	-59.63%	13.84%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	631.00	1.77%	8.05%	44.39%	-27.72%	-59.50%	-4.83%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	1.85	1.86	1.87	1.77	1.63	0.52	1.63	2.01	0.52
Thai 10 -yrs Yield	2.51	2.54	2.61	2.53	2.58	2.21	2.64	3.30	2.22
Thai 2-10 Spread	0.67	0.68	0.74	0.76	0.95	1.69	1.01	1.80	0.67
US 2 -yrs Yield	4.59	4.87	4.86	4.46	3.56	1.70	4.43	5.08	1.78
US 10 -yrs Yield	3.70	3.90	3.95	3.67	3.31	1.99	3.87	4.34	2.02
US 2-10 Spread	-0.89	-0.97	-0.90	-0.79	-0.25	0.29	-0.55	0.44	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	104.58	-0.70%	0.05%	1.11%	-4.06%	6.91%	1.02%	114.78	97.69
USD/THB	34.75	-0.78%	0.50%	3.63%	-4.49%	5.78%	0.41%	38.46	32.57
EURO/THB	36.99	-0.16%	0.65%	2.84%	1.26%	1.83%	-0.17%	38.14	35.40
POUND/THB	41.87	0.31%	0.65%	3.62%	-0.68%	-3.67%	0.01%	44.73	39.09
Yen/THB	25.76	0.18%	1.19%	0.68%	0.90%	-9.84%	-2.20%	28.48	25.03
Yuan/THB	5.03	0.31%	0.55%	1.42%	-4.15%	-4.24%	0.52%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	-0.58%	-0.07%	0.78%	-5.65%	3.85%	0.59%	1.05	0.89
USD/POUND	0.83	-0.87%	0.06%	0.16%	-3.66%	9.72%	0.45%	0.97	0.75
USD/Yen	135.03	-0.82%	-0.62%	3.02%	-5.22%	17.23%	2.98%	151.95	117.28
USD/Yuan	6.92	-0.69%	0.19%	1.96%	-0.13%	10.17%	0.27%	7.33	6.34

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการวิจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำแต่อย่างใด 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