

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones ปิดบวก 1.1% หลักๆเป็นเพียงแรงเก็งกำไรปกติ ก่อนที่สหรัฐฯจะรายงานเงินเฟ้อประจำเดือน ม.ค. ในคืนนี้ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับเพิ่มขึ้น 0.3% แรงหนุนยังมาจากการลดกำลังการผลิตของทางรัสเซีย

Market Outlook

ปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนทั่วโลกให้ความสำคัญได้แก่เงินเฟ้อสหรัฐฯที่มีกำหนดรายงานในคืนนี้ราว 20.30 น. ตามเวลาประเทศไทย Bloomberg คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐฯประจำเดือน ม.ค. จะขยายตัว 6.2%YoY ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ 6.5%YoY ทั้งนี้หากพิจารณาองค์ประกอบภายในจะพบว่าสาเหตุหลักมาจากภาคพลังงานโดยเฉพาะค่าเช่าที่อยู่อาศัย ขณะเดียวกันหากพิจารณาอัตราว่างงานของสหรัฐฯซึ่งอยู่ระดับที่ 3.4% เป็นระดับที่ต่ำสุดในรอบ 53 ปี สะท้อนถึงอุปสงค์ในภาพรวมที่ยังแข็งแกร่งและสะท้อนถึงความสามารถในการชำระค่าเช่าอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงมีอยู่ นอกจากนี้ข้อมูลล่าสุดยังพบว่า PMI ภาคบริการสหรัฐฯได้ฟื้นตัวกลับมาเกินกว่าระดับ 50 สะท้อนถึงภาคบริการที่กลับมาขยายตัว ขณะที่ข้อมูลในอดีตชี้ชัดว่าในภาวะที่อัตราว่างงานอยู่ระดับต่ำเงินเฟ้อมักจะอยู่ระดับสูง ดังนั้นอาจเป็นไปได้ที่หากอัตราว่างงานไม่ขยับขึ้นเงินเฟ้ออาจทรงตัวระดับสูงต่อไปนั้นอาจหมายถึงดอกเบี้ยสหรัฐฯที่จะยังอยู่ระดับสูงต่อไปแต่ทั้งนี้การที่ดอกเบี้ยสหรัฐฯอยู่ระดับสูงเป็นเวลานานข้อมูลในอดีตชี้ว่ามีผลกระทบให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยตามมา โดยมีเครื่องมือยืนยันเพิ่มเติมได้แก่ส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 ปีกับ 3 เดือนที่ส่วนต่างติดลบหรือเป็นภาวะที่เรียกว่า Inverted Yield Curve ซึ่งในอดีตหาก 10-3 ติดลบมักตามมาด้วยเศรษฐกิจถดถอย โดยช่วงที่เกิดเศรษฐกิจถดถอยตลาดหุ้น S&P500 มักปรับฐานจากจุดสูงสุดลงมาต่ำสุดราว 45-50% ส่วนรอบล่าสุดลงมาเพียง 23% สะท้อนถึงตลาดหุ้นสหรัฐฯยังไม่ Price In ประเด็นการถดถอยเท่าที่ควรถือเป็นความเสี่ยงที่รออยู่ช่วงถัดไป วันนี้ประเมิน SET INDEX แถงบวกล็กน้อยในรอบ 1665 - 1670 ได้แรงหนุนเชิงจิตวิทยาจากตลาดหุ้นสหรัฐฯและตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ปรับขึ้นอย่างไรก็ตามคาดหวัง Upside มิได้เยอะมากเพราะตลาดยังรอคอยเงินเฟ้อในคืนนี้ เชิงกลยุทธ์การลงทุนรับความเสี่ยงต่ำไม่ควรมิดสถานะข้ามคืนเพราะหากเงินเฟ้อสูงกว่าคาดจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นทั้งโลก ส่วนหุ้นแนะนำได้แก่กลุ่มน้ำมัน (PTTEP) ปัจจัยบวกราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับขึ้น กลุ่ม Domestic อย่างคำปลึก (BJC CPALL HMPRO) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) ขนส่ง (BEM) สื่อออนไลน์ (PLANB) สื่อสาร (ADVANC)

Pi Stock Picks

PTTEP (ถือ / ราคาเป้าหมาย 175.00 บาท)

คาดการณ์ไตรมาส 1/23 ยังแข็งแกร่งด้วยการเติบโต QoQ จากการขาดหายไปของขาดทุนพิเศษครั้งเดียว แต่กำไรปกติจะอ่อนตัว QoQ เพราะปริมาณขายที่ลดลง (-6% QoQ) อิงแนวทางผู้บริหารที่ 472kboed สำหรับไตรมาส 1/23)

MAJOR (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 21.40 บาท)

คาดการณ์ไตรมาส 4/22 ที่ 100 ล้านบาท สูงสุดตั้งแต่ไตรมาส 4/19 ขณะที่คาดการณ์ได้แตะจุดสูงสุดรอบ 12 ไตรมาสที่ 1.9 พันล้านบาท (+9%QoQ +20%YoY) คาดการเติบโต QoQ และ YoY ได้แรงหนุนจากรายได้จากกิจการขายสินค้าโรงภาพยนตร์ที่มีอัตรากำไรสูงและธุรกิจโฆษณา หลังมีผู้ชมมากขึ้นในช่วงปลายปีที่มีหนังทำเงินเข้าฉายจำนวนมาก เช่น Wakanda Forever

Current Forward 52 Week H 52 Week L

SET	1,665		1,719	1518
PE (x)	17.44	17.2	21.1	15.0
PBV (x)	1.65	1.83	1.86	1.56
Div. Yield (%)	2.75	2.54	3.2274	2.41

Equity Last 1D (%) 1W (%) YTD (%)

SET	1,665	0.0%	-1.0%	-0.2%
Dow Jones	34,246	1.1%	1.0%	3.3%
Nasdaq	11,892	1.5%	0.0%	13.6%
S&P 500	4,137	1.1%	0.6%	7.8%
STOXX 600	462	0.9%	1.1%	8.7%
DAX	15,397	0.6%	0.3%	10.6%
SHANGHAI	3,284	0.7%	1.4%	6.3%
HANG SENG	21,164	-0.1%	-0.3%	7.0%
VN30	1,044	-1.1%	-4.2%	3.6%

Commodity Last 1D (%) 1W (%) YTD (%)

Brent Oil	87	0.3%	6.9%	0.8%
Gold	1,853	-0.6%	-0.7%	1.6%
BDI	602	0.0%	-1.0%	-60.3%

Bond Yield (%) Last 1D 1W YTD

US 2 Y	4.52	4.52	4.47	4.43
US 10 Y	3.70	3.73	3.64	3.87
US 2-10 Spread	-0.82			
TH 2 Y	1.81	1.78	1.78	1.63
TH 10 Y	2.57	2.54	2.54	2.64

Investor Last MTD YTD

Institutions	35	4,618	-19,653
Proprietary	491	2,005	7,666
Foreign	-1,124	-20,951	-2,607
Retail	597	14,329	14,595

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์หรือรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด 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, Facebook, Instagram, Pi Securities, www.pi.financial, 02-2057000



Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,664.89	0.02%	-1.02%	-1.00%	2.14%	-2.04%	-0.23%	1,718.55	1,517.51
SET50	990.97	0.19%	-0.77%	-1.54%	0.43%	-3.80%	-1.42%	1,041.37	929.92
SETHD	1,195.61	0.06%	0.16%	-1.50%	1.53%	-2.44%	-0.37%	1,242.49	1,108.52
Bank	386.94	0.21%	-0.85%	-3.60%	2.94%	-16.08%	-0.35%	462.84	341.08
Energy	24,151.22	0.46%	-0.31%	-2.46%	-3.69%	-5.00%	-3.83%	26,132.05	23,424.09
Commerce	38,530.41	-0.79%	-1.21%	-2.35%	8.69%	1.24%	-1.55%	40,897.97	32,629.95
ICT	172.62	0.89%	2.55%	2.37%	-1.94%	-16.34%	4.25%	224.29	157.93
Electronic	11,201.88	0.66%	-5.56%	6.78%	43.46%	87.38%	7.95%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,201.49	-0.29%	-2.78%	-3.10%	1.81%	27.53%	-0.05%	7,790.78	5,625.44
Con. Mat.	9,169.06	-0.28%	-0.46%	-3.67%	-3.42%	-9.02%	-0.91%	10,414.72	8,473.76
Property	271.46	-0.52%	0.01%	1.12%	10.89%	8.85%	-0.30%	275.91	224.81
Transport	366.99	-0.52%	-1.81%	-1.48%	1.80%	6.72%	-2.20%	382.08	326.53
Food&Bev	12,660.95	-0.30%	-0.90%	-1.37%	-4.18%	-4.28%	-0.49%	13,519.88	11,938.37
USA									
Don Jones	34,245.93	1.11%	1.05%	-0.17%	0.28%	-2.50%	3.31%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,891.79	1.48%	0.04%	7.33%	-9.24%	-15.03%	13.62%	14,646.90	10,088.83
S&P500	4,137.29	1.14%	0.64%	3.46%	-3.90%	-7.43%	7.76%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	785.81	1.05%	0.40%	2.34%	0.39%	-8.34%	8.66%	866.80	631.24
DJ Healthcare	1,422.00	0.85%	1.03%	-1.41%	-0.81%	0.28%	-1.43%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,592.16	1.84%	0.71%	10.75%	-8.24%	-15.46%	15.97%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	743.51	-0.61%	4.55%	-0.63%	15.31%	28.86%	2.12%	788.55	538.68
DJ Consumer goods	844.80	0.97%	0.11%	5.66%	-10.96%	-12.95%	7.39%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,270.50	1.62%	-0.99%	2.59%	-7.60%	-16.15%	12.04%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,309.82	0.72%	1.68%	0.07%	9.69%	13.52%	3.92%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,196.99	1.64%	0.13%	1.87%	0.29%	-1.01%	8.89%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	15,183.22	0.93%	-1.18%	5.70%	-0.18%	0.28%	13.38%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	20.34	-0.93%	4.68%	10.84%	3.30%	-24.96%	-6.14%	37.79	17.06
EURO									
STOXX 600	462.03	0.90%	1.07%	2.10%	4.28%	-2.49%	8.74%	470.53	379.72
DAX	15,397.34	0.58%	0.34%	2.06%	10.69%	-0.76%	10.58%	15,658.56	11,862.84
FTSE 100	7,947.60	0.83%	1.42%	1.32%	5.46%	2.89%	6.65%	7,949.57	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,284.16	0.72%	1.40%	2.78%	0.19%	-5.84%	6.31%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	21,164.42	-0.12%	-0.27%	-2.64%	6.73%	-14.92%	6.99%	24,861.82	14,597.31
CSI300	4,143.57	0.91%	1.39%	1.70%	-0.82%	-10.76%	7.02%	4,651.34	3,495.95
SENSEX	60,431.84	-0.41%	-0.12%	0.28%	0.99%	4.35%	-0.67%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,427.32	-0.88%	-0.96%	5.01%	-4.99%	-0.09%	5.11%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,452.70	-0.69%	0.60%	2.79%	-3.19%	-10.12%	9.67%	2,770.66	2,134.77
TWSE	15,544.28	-0.27%	0.98%	4.86%	0.80%	-14.88%	9.95%	18,330.63	12,629.48
ASX200	7,417.75	-0.21%	-1.61%	1.22%	4.40%	3.00%	5.39%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,838.76	-0.55%	-1.41%	-1.62%	-0.17%	-5.41%	4.15%	7,464.19	5,699.30
Malaysia	1,475.17	0.04%	-1.03%	-1.33%	-2.87%	-6.61%	-1.36%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,900.14	0.29%	0.38%	3.89%	-3.27%	0.95%	0.72%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,324.70	-1.07%	-1.81%	0.94%	2.18%	-1.99%	2.26%	3,466.23	2,968.87
Vietnam	1,043.70	-1.10%	-4.19%	-1.55%	-18.12%	-29.73%	3.64%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ 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
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,853.49	-0.65%	-0.75%	-3.48%	4.38%	0.37%	1.62%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	29,800.00	0.00%	0.00%	-0.33%	0.17%	-5.10%	-0.50%	31,700.00	28,350.00
Silver (\$/Oz)	21.99	-0.05%	-1.25%	-9.36%	9.15%	-6.71%	-8.19%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,378.75	-1.10%	-4.86%	-7.32%	-0.54%	-23.56%	1.24%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	405.75	1.02%	0.56%	-3.76%	11.95%	-10.86%	6.48%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	805.00	0.88%	1.51%	11.03%	1.26%	-29.44%	8.20%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,127.00	2.30%	-0.60%	-6.59%	-16.41%	-15.59%	4.57%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	76,750.00	0.00%	0.00%	-5.39%	1.47%	67.61%	-9.42%	85,000.00	45,790.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	792.00	0.76%	5.56%	6.49%	0.76%	-1.47%	0.00%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	137.00	-0.36%	-2.56%	0.15%	-8.30%	-22.80%	5.22%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,542.75	0.02%	1.41%	0.29%	6.09%	-2.56%	1.55%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	504.00	0.92%	3.07%	-1.75%	15.62%	9.37%	5.33%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.20	-1.76%	2.61%	7.45%	16.04%	18.18%	5.79%	21.89	17.20
Corn (\$/bu)	685.00	0.66%	0.88%	1.48%	12.11%	4.53%	0.96%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,850.00	1.16%	3.36%	0.79%	-7.36%	-34.38%	-7.70%	8,757.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	80.14	0.53%	8.14%	0.35%	-7.38%	-14.37%	-0.15%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	86.61	0.25%	6.94%	1.56%	-6.21%	-8.52%	0.81%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	221.00	-2.26%	-12.30%	-40.31%	-45.43%	-7.71%	-45.32%	440.00	218.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.41	-4.34%	-2.12%	-29.66%	-74.22%	-36.21%	-46.26%	10.03	2.34
BDI	602.00	0.00%	-0.99%	-36.36%	-57.12%	-69.55%	-60.26%	3,369.00	592.00
Container Freight	1,997.22	0.00%	-1.79%	-6.34%	-68.94%	-78.66%	-5.79%	9,477.46	1,997.22
Supramax Freight	628.00	0.00%	-7.65%	-8.45%	-60.92%	-70.90%	-40.87%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	436.00	0.00%	0.00%	-12.80%	-55.05%	-62.67%	-34.24%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2-yrs Yield	1.81	1.78	1.78	1.55	1.52	0.63	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.57	2.54	2.54	2.39	2.33	2.19	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.76	0.76	0.76	0.84	0.81	1.56	1.01	1.80	0.69
US 2-yrs Yield	4.52	4.52	4.47	4.23	3.26	1.50	4.43	4.80	1.26
US 10-yrs Yield	3.70	3.73	3.64	3.50	2.80	1.94	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.82	-0.79	-0.83	-0.73	-0.45	0.44	-0.55	0.52	-0.84
Fx Market									
Dollar Index	103.35	-0.28%	-0.27%	1.12%	-2.96%	7.86%	-0.17%	114.78	95.68
USD/THB	33.80	0.22%	0.03%	2.83%	-4.49%	3.03%	-2.32%	38.46	32.09
EURO/THB	36.25	0.62%	0.02%	1.79%	0.68%	-3.00%	-2.19%	38.14	35.40
POUND/THB	41.03	0.92%	1.05%	2.06%	-4.15%	-8.33%	-1.99%	44.73	39.09
Yen/THB	25.53	-0.53%	0.22%	-0.72%	-3.18%	-9.46%	-3.07%	28.77	25.03
Yuan/THB	4.96	0.14%	-0.12%	1.05%	-5.00%	-3.62%	-0.91%	5.46	4.79
USD/EURO	0.93	-0.42%	0.03%	1.01%	-5.15%	6.29%	-0.16%	1.05	0.88
USD/POUND	0.82	-0.64%	-0.99%	0.73%	-0.36%	12.44%	-0.46%	0.97	0.73
USD/Yen	132.42	0.81%	-0.18%	3.56%	-1.34%	13.81%	0.99%	151.95	114.41
USD/Yuan	6.82	0.06%	0.32%	1.75%	0.44%	7.24%	-1.16%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายใด 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