

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดลบ 0.3% เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลว่าการมีปัญหาของ SVB จะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบธนาคาร ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 2.4% กังวลเกี่ยวกับอุปสงค์จะหายไปหากเกิดการล่มสลายของ SVB , SB

Market Outlook

เมื่อวานที่ผ่านมารถธนาคารแห่งประเทศไทยออกมาระบุว่ากรณี SVB กระบถ่อประเทศไทยอย่างจำกัดเนื่องจากธนาคารพาณิชย์ไทยไม่มีธุรกรรมโดยตรงต่อ SVB และปริมาณธุรกรรมโดยรวมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในไทยสำหรับ Fintech , Start Up ทั่วโลกมีน้อยกว่า 1% ของเงินกองทุนกลุ่มธนาคารพาณิชย์และที่สำคัญคือธนาคารพาณิชย์ไทยไม่มีการถือครองสินทรัพย์ Digital ขณะเดียวกันสถานการณ์ของธนาคารพาณิชย์ไทยก็ถือว่าค่อนข้างแข็งแกร่งทั้งการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ / หนี้ที่มีก่อไม่เกิดรายได้และเงินกองทุนที่อยู่ระดับสูงกว่าเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทย การปรับฐานของกลุ่ม Bank วานนี้จึงมองเป็นโอกาสมากกว่า ขณะที่เมื่อคืนที่ผ่านมาด้านกระทรวงการคลังสหรัฐฯออกมายืนยันว่าประชาชนที่ฝากเงินไว้กับ SVB , SB จะสามารถเข้าถึงเงินฝากได้เต็มจำนวน ถือเป็นปัจจัยผ่อนคลายภาพรวมให้กับตลาดหุ้น ขณะเดียวกันมีปัจจัยหนุนจากภาวะดอกเบี้ยสหรัฐฯ ภายหลังจากเกิดเหตุการณ์ของ SVB นักลงทุนเริ่มคาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยให้ FED เริ่มขึ้นดอกเบี้ยในอัตราที่น้อยลง CME FED Watch ล่าสุดให้น้ำหนักที่สั้นเดือนนี้ FED จะขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% และเป็นดอกเบี้ยที่สูงสุด (Terminal Rate) เมื่อพิจารณาหลายข้อข้างต้นรวมกันประกอบกับ SET ก็ปรับฐานลงมาแล้วกว่า 2.5% นับตั้งแต่เกิดเหตุการณ์ SVB จึงเชื่อว่า SET จะเริ่มฟื้นตัวได้บ้าง โดยคืนนี้ติดตามภาวะเงินเฟ้อ (CPI) ของสหรัฐฯ Bloomberg คาดเงินเฟ้อทั่วไปที่ 6%YoY 0.4%MoM และเงินเฟ้อพื้นฐาน 5.5%YoY 0.4%MoM ทั้งนี้เชื่อว่าเงินเฟ้ออาจเริ่มมีผลน้อยลงต่อการลงทุน เชื่อว่าตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับภาวะเศรษฐกิจหรือผลกระทบจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น วันนี้นำประเมิน SET INDEX เคลื่อนไหวในกรอบ 1560 – 1580 เซ็งกฤษควรเริ่มพิจารณาถึงการเพิ่มพอร์ตการลงทุนหลังจากแนะนำลดพอร์ตก่อนหน้า เนื่องจากพิจารณาแล้วว่าปัจจัยพื้นฐานไทยยังกระบถ่อจำกัด แนะนำกลุ่ม Bank (BBL KBANK SCB TTB) สนามบิน (AOT) ส่วน Trading ยังเน้นที่ Domestic Play อาทิ ค้าปลีก (BJC CPALL HMPRO) โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG) สื่อสาร (ADVANC) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF)

Pi Stock Picks

KBANK (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 170.00 บาท)

เล็งเห็นโอกาสที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะลดลงหลังการระบายนับดุลสิ้นสุดลงในปี 2023 คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะค่อย ๆ ลดลงเป็น 200/180/160bps ในปี 2023-25 ตามลำดับ เราจึงคงมองว่ากำไรสุทธิของ KBANK จะพลิกเป็นบวกระดับ 16% ในปี 2023 และ 15% ในปี 2024-25

ADVANC (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 236.00 บาท)

คาดว่าไปปกติจะฟื้นตัว 10%YoY ในปี 2023 หนุนจากรายได้ที่โตแซงค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้ ADVANC มีค่าสหสัมพันธ์เชิงบวกกับ GDP ไทย (ค่าสหสัมพันธ์ 10 ปีที่ 78%) คาดรายได้ของ ADVANC จะโต 6.1% ในปี 2023 สูงกว่าประมาณการ GDP ไทยของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ 3.9% หนุนจากการใช้เครือข่ายมือถือ 5G ที่เร่งตัวขึ้น (มี ARPU สูงกว่า 4G อยู่ 10%-15%) รวมถึงการเติบโตต่อเนื่องในธุรกิจบรรดแบนด์และบริการอื่น ๆ

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,573		1,709	1518
PE (x)	19.09	15.2	18.9	15.0
PBV (x)	1.58	1.42	1.73	1.42
Div. Yield (%)	2.96	3.21	3.223	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,573	-1.7%	-2.1%	-5.7%
Dow Jones	31,819	-0.3%	-4.8%	-4.0%
Nasdaq	11,189	0.4%	-4.2%	6.9%
S&P 500	3,856	-0.2%	-4.8%	0.4%
STOXX 600	443	-2.4%	-4.6%	4.2%
DAX	14,959	-3.0%	-4.4%	7.4%
SHANGHAI	3,269	1.2%	-1.6%	5.8%
HANG SENG	19,696	1.9%	-4.4%	-0.4%
VN30	1,053	0.0%	2.5%	4.5%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	81	-2.4%	-6.3%	-6.0%
Gold	1,914	2.4%	3.6%	4.9%
BDI	1,424	0.0%	13.2%	-6.0%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.98	4.59	4.89	4.43
US 10 Y	3.57	3.70	3.96	3.87
US 2-10 Spread	-0.40			
TH 2 Y	1.80	1.85	1.87	1.63
TH 10 Y	2.45	2.51	2.61	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	552	9,167	-1,318	
Proprietary	-1,862	-4,967	1829.1	
Foreign	-2,193	-16,940	-42,107	
Retail	3,503	12,739	41,596	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อ/ขายแต่อย่างใด 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	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,573.07	-1.66%	-2.10%	-5.50%	-5.30%	-3.52%	-5.73%	1,708.89	1,517.51
SET50	939.39	-1.56%	-2.24%	-5.03%	-6.22%	-5.08%	-6.55%	1,027.07	929.92
SETHD	1,135.95	-1.67%	-1.66%	-4.93%	-3.55%	-3.90%	-5.34%	1,222.06	1,108.52
Bank	366.93	-2.90%	-3.97%	-4.97%	-3.95%	-9.65%	-5.50%	435.89	341.08
Energy	22,174.43	-1.16%	-2.12%	-7.76%	-14.15%	-10.29%	-11.70%	25,962.18	22,168.16
Commerce	36,947.96	-0.11%	-0.23%	-4.87%	1.79%	-6.91%	-5.60%	40,897.97	32,629.95
ICT	161.37	-3.34%	-3.25%	-5.68%	-7.53%	-17.54%	-2.55%	224.29	157.93
Electronic	11,888.27	-1.51%	0.03%	6.83%	48.94%	134.86%	14.57%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,009.59	-0.97%	-0.06%	-2.94%	-7.10%	12.81%	-2.71%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat.	8,862.36	-0.91%	0.71%	-3.61%	-5.85%	-7.82%	-4.23%	9,945.55	8,473.76
Property	256.33	-1.28%	-1.76%	-6.07%	0.13%	7.59%	-5.85%	275.91	224.81
Transport	341.58	-1.70%	-3.62%	-7.40%	-7.29%	1.21%	-8.97%	382.08	337.60
Food&Bev	12,360.80	-0.55%	-0.38%	-2.66%	-5.48%	-3.20%	-2.85%	13,519.88	11,938.37
USA									
Don Jones	31,819.14	-0.28%	-4.82%	-6.05%	2.30%	-3.14%	-4.01%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,188.84	0.45%	-4.17%	-4.52%	-3.82%	-13.27%	6.90%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,855.76	-0.15%	-4.76%	-5.74%	-1.96%	-8.15%	0.42%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	684.42	-2.49%	-10.31%	-11.99%	-5.53%	-10.35%	-5.36%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,333.24	0.99%	-3.13%	-5.45%	-1.62%	-4.33%	-7.59%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,450.99	0.86%	-2.92%	-2.17%	1.74%	-11.45%	11.42%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	668.86	-1.96%	-7.29%	-10.59%	-0.25%	8.18%	-8.13%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	800.21	0.19%	-4.01%	-4.36%	-9.32%	-9.21%	1.72%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,168.27	-0.09%	-4.38%	-6.55%	-5.68%	-15.87%	3.02%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,198.74	-2.31%	-7.19%	-7.82%	3.28%	7.92%	-4.90%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,121.17	-1.23%	-6.47%	-4.80%	2.47%	-0.63%	2.00%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	13,974.70	-1.65%	-6.67%	-7.10%	1.91%	-6.72%	4.35%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	26.52	6.94%	42.50%	29.18%	-2.75%	-19.35%	22.38%	36.64	17.06
EURO									
STOXX 600	442.80	-2.42%	-4.61%	-3.30%	5.15%	5.24%	4.22%	467.86	379.72
DAX	14,959.47	-3.04%	-4.43%	-2.28%	13.42%	13.21%	7.44%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,548.63	-2.58%	-4.81%	-4.23%	2.20%	8.28%	1.30%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,268.70	1.20%	-1.61%	0.25%	0.15%	-2.41%	5.81%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,695.97	1.95%	-4.40%	-7.05%	1.91%	-6.00%	-0.43%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,008.69	1.05%	-2.44%	-2.38%	-2.49%	-7.88%	3.54%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	58,237.85	-1.52%	-3.30%	-4.03%	-3.85%	6.45%	-4.28%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,832.96	-1.11%	-1.43%	0.59%	-2.73%	11.85%	6.66%	29,222.77	25,219.13
KSOPI	2,410.60	0.67%	-2.11%	-2.39%	-1.59%	-10.02%	7.79%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,560.49	0.22%	-1.29%	-0.17%	4.47%	-10.07%	10.06%	17,770.07	12,629.48
ASX200	7,108.85	-0.50%	-3.00%	-4.37%	1.41%	1.15%	1.00%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,544.45	-0.69%	-1.90%	-4.83%	-2.35%	-7.34%	-0.33%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,421.83	-0.79%	-2.12%	-3.58%	-4.44%	-8.62%	-4.93%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,786.96	0.32%	-0.29%	-1.36%	-7.26%	-2.27%	-0.93%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,132.37	-1.42%	-3.30%	-6.79%	-4.79%	-2.22%	-3.66%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,052.80	-0.02%	2.49%	-0.24%	-15.67%	-28.20%	4.54%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ: 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



Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,913.70	2.43%	3.62%	2.58%	12.43%	-6.04%	4.92%	1,998.38	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,800.00	1.48%	1.82%	3.36%	4.58%	0.65%	1.99%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	21.80	6.15%	3.57%	-0.91%	12.77%	-20.61%	-8.98%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,283.00	0.84%	-2.42%	-5.08%	-0.79%	-34.56%	-2.83%	3,731.05	2,080.00
Copper (\$/lb)	406.95	0.59%	-0.76%	1.32%	13.64%	-12.36%	6.80%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,055.00	-0.09%	-0.47%	32.21%	31.06%	-6.13%	41.80%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,969.00	0.55%	-2.47%	-2.87%	-8.66%	-22.23%	-0.71%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	71,239.13	-0.91%	-1.92%	-7.18%	-7.34%	6.43%	-15.92%	85,000.00	67,550.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	672.25	0.82%	-1.50%	-14.47%	-20.23%	-38.83%	-15.12%	1,284.00	660.50
Rubber (\$/kg)	132.30	0.46%	-5.03%	-3.78%	-2.22%	-25.84%	1.61%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,500.00	-0.86%	-2.66%	-2.76%	-2.23%	-10.51%	-1.27%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	492.20	-1.32%	-3.09%	-1.44%	6.51%	1.16%	2.86%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	20.80	-1.70%	-0.34%	-3.61%	13.17%	9.98%	3.79%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	624.50	0.04%	-3.10%	-8.23%	-11.92%	-18.35%	-7.96%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,139.00	-0.74%	-2.61%	8.75%	10.11%	-43.38%	-0.77%	7,817.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	74.80	-2.45%	-7.03%	-6.17%	-14.33%	-29.86%	-6.80%	123.68	70.08
Brent (\$/bbl)	80.77	-2.43%	-6.28%	-6.51%	-13.31%	-26.53%	-5.98%	125.28	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	182.90	-1.27%	0.63%	-19.11%	-58.37%	-49.75%	-54.74%	440.00	180.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.61	7.24%	1.32%	3.66%	-68.54%	-48.57%	-41.77%	10.03	1.97
BDI	1,424.00	0.00%	13.20%	136.54%	13.38%	-47.61%	-6.01%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,806.43	0.00%	-2.84%	-9.55%	-66.41%	-80.32%	-14.79%	8,832.23	1,806.43
Supramax Freight	1,209.00	0.00%	2.46%	92.52%	-17.92%	-58.86%	13.84%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	631.00	0.00%	6.23%	44.72%	-27.80%	-59.24%	-4.83%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	1.80	1.85	1.87	1.78	1.62	0.52	1.63	2.01	0.52
Thai 10 -yrs Yield	2.45	2.51	2.61	2.54	2.73	2.23	2.64	3.30	2.22
Thai 2-10 Spread	0.65	0.67	0.74	0.76	1.11	1.71	1.01	1.80	0.65
US 2 -yrs Yield	3.98	4.59	4.89	4.52	3.76	1.75	4.43	5.08	1.78
US 10 -yrs Yield	3.57	3.70	3.96	3.73	3.41	1.99	3.87	4.34	2.02
US 2-10 Spread	-0.40	-0.89	-0.93	-0.79	-0.35	0.24	-0.55	0.44	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	103.60	-0.94%	-0.72%	-0.03%	-5.66%	5.50%	0.07%	114.78	97.69
USD/THB	34.51	-0.70%	0.01%	2.30%	-5.85%	4.36%	-0.29%	38.46	32.57
EURO/THB	37.03	0.11%	0.48%	2.80%	1.35%	1.81%	-0.07%	38.14	35.40
POUND/THB	42.05	0.43%	1.32%	3.43%	-0.17%	-3.59%	0.44%	44.73	39.09
Yen/THB	25.91	0.59%	2.04%	0.96%	2.18%	-9.25%	-1.62%	28.48	25.03
Yuan/THB	5.04	0.18%	1.31%	1.77%	-4.27%	-4.20%	0.70%	5.46	4.79
USD/EURO	0.93	-0.82%	-0.47%	-0.49%	-7.09%	2.53%	-0.24%	1.05	0.89
USD/POUND	0.82	-1.26%	-1.30%	-1.00%	-5.67%	8.38%	-0.82%	0.97	0.75
USD/Yen	133.21	-1.35%	-2.00%	1.41%	-7.86%	15.12%	1.59%	151.95	117.70
USD/Yuan	6.85	-1.00%	-1.20%	0.50%	-1.26%	9.12%	-0.73%	7.33	6.34

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: 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