

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones คืนวันศุกร์ปิดลบ 1.19% นักลงทุนกังวลกับวิกฤตในธนาคารอีกครั้งหลังจากที่ SVB ที่เป็นบริษัทแม่ของ Silicon Valley Bank ได้ประกาศล้มละลาย ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับตัวลง 2.3% กังวลกับปัญหาธนาคารต่างๆ

Market Outlook

สัปดาห์นี้นักลงทุนจะให้น้ำหนักกับผลประชุม FED ที่จะทราบผลอย่างเป็นทางการในวันพฤหัสบดีช่วงเช้าตามเวลาประเทศไทย สำหรับผลประชุมครั้งนี้ CME FED Watch ส่วนมาก 62% ที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ขณะที่อีก 38% ให้น้ำหนักคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม ทั้งนี้หากประกาศขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ก็มองว่าไม่มีผลอะไรมากระทบการลงทุน แต่สิ่งที่นักลงทุนจะให้น้ำหนักได้แก่ถ้อยแถลงจากการประชุมและมุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจรวมถึงปัญหาที่เกิดขึ้นกับธนาคารต่างๆว่า FED จะมีวิธีจัดการหรือช่วยเหลืออย่างไร ปัจจัยอื่นๆได้แก่ (1) ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯในวันอังคาร Bloomberg ประเมินไว้ที่ 4.19 ล้านหลังคาเรือน (2) ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯ Bloomberg ประเมินไว้ที่ 6.5 แสนหลังคาเรือน ส่วนในประเทศไทยได้เตรียมแผนประกาศยุบสภาเบื้องต้นเราเชื่อว่าจะเกิดภายในสัปดาห์นี้ โดยการยุบสภาเปรียบเสมือนกับการทำให้ความเป็นสมาชิกของสภาผู้แทนราษฎรสิ้นสุดลง ตามกฎหมายแล้วหลังจากประกาศยุบสภาจำเป็นต้องจัดการเลือกตั้งใหม่ภายใน 45 - 60 วัน ดังนั้นหากรัฐบาลตัดสินใจประกาศยุบสภาสัปดาห์หน้า การเลือกตั้งไทยอย่างไม่เป็นทางการจะไม่เกินไปกว่าปลายเดือน พ.ค. หรือเร็วสุดช่วงต้นเดือน พ.ค. สถิติการเลือกตั้งปี 2019 พบว่าก่อนการเลือกตั้ง 3 เดือนพบว่า SET INDEX ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 3.5% โดยกลุ่มที่โดดเด่นที่สุดจะได้แก่ค่าปลีก อาหาร และรับเหมาก่อสร้าง ขณะที่เชิงปัจจัยพื้นฐานพบว่ารายได้ในกลุ่มค่าปลีก (BJC CPALL COM7 HMPRO DOHOME GLOBAL) พบว่ารายได้ช่วง 1Q19 (ช่วงที่มีการเลือกตั้งในปี 2019) พบว่ารายได้รวมอยู่ที่ 2.08 แสนล้านบาท (+0.8%QoQ +10.4%YoY) จากข้อมูลเบื้องต้นก็พอตีความได้ว่าช่วงเลือกตั้งได้มีเม็ดเงินสะพัดลงไปจนทำให้รายได้มีการขยายตัวเล็กน้อย (YoY เราได้ให้น้ำหนักมากหนักเนื่องจากบริษัทต่างๆจะมีการขยายสาขาหนุนรายได้ขยายตัวขึ้น) โดยสัปดาห์นี้ประเมิน SET INDEX เคลื่อนไหวในกรอบ 1550 - 1580 เชิงกลยุทธ์การลงทุนนักลงทุนระยะกลางถึงยาวยังเน้นสะสมเช่นเดิมเน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่เป็นผู้นำ (ADVANC AOT CPALL HMPRO MINT) ส่วน Trading แนะนำ ศูนย์การค้า (CPN) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK SCB TTB TISCO) ค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) โรงพยาบาล (BDMS) รับเหมา (CK STEC)

Pi Stock Picks

KBANK (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 170.00 บาท)

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

CPALL (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท)

เลือก CPALL เป็นหุ้นเด่นเหนือตัวอื่นเพราะคาดว่าจะมี SSSG ที่สูงสุดของกลุ่มในช่วงครึ่งแรกปี 2023 หนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวและการเลือกตั้งในไทย

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,564		1,709	1518
PE (x)	19.05	15.1	18.9	14.7
PBV (x)	1.57	1.41	1.73	1.37
Div. Yield (%)	3.00	3.22	3.3056	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,564	0.6%	-2.2%	-6.3%
Dow Jones	31,862	-1.2%	-0.1%	-3.9%
Nasdaq	11,631	-0.7%	4.4%	11.1%
S&P 500	3,917	-1.1%	1.4%	2.0%
STOXX 600	436	-1.2%	-3.8%	2.7%
DAX	14,768	-1.3%	-4.3%	6.1%
SHANGHAI	3,251	0.7%	0.6%	5.2%
HANG SENG	19,519	1.6%	1.0%	-1.3%
VN30	1,045	-0.2%	-0.7%	3.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	73	-2.3%	-11.9%	-15.1%
Gold	1,989	3.6%	6.5%	9.1%
BDI	1,535	-1.6%	7.8%	1.3%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.84	4.16	4.59	4.43
US 10 Y	3.43	3.58	3.70	3.87
US 2-10 Spread	-0.41			
TH 2 Y	1.78	1.77	1.85	1.63
TH 10 Y	2.46	2.43	2.51	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	1,809	9,269	-1,217	
Proprietary	-277	-8,375	-1579.0	
Foreign	-1,965	-24,481	-49,649	
Retail	432	23,587	52,444	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด 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

Equity Index	Last	1D	1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,563.67	0.00%	-2.25%	-5.71%	-4.16%	-6.84%	-6.29%	1,708.89	1,517.51
SET50	940.40	0.00%	-1.45%	-5.47%	-4.17%	-7.35%	-6.45%	1,027.07	906.76
SETHD	1,126.67	0.00%	-2.47%	-5.57%	-2.92%	-6.59%	-6.11%	1,222.06	1,102.24
Bank	369.80	0.00%	-2.14%	-2.53%	-2.12%	-13.71%	-4.76%	432.15	341.08
Energy	21,793.11	0.00%	-2.86%	-9.04%	-14.22%	-12.84%	-13.22%	25,962.18	21,363.31
Commerce	36,350.51	0.00%	-1.72%	-4.81%	3.55%	-9.24%	-7.12%	40,897.97	32,629.95
ICT	164.10	0.00%	-1.71%	-4.84%	-3.37%	-19.90%	-0.90%	224.29	157.77
Electronic	11,997.14	0.00%	-0.61%	0.26%	49.11%	125.18%	15.62%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,061.96	0.00%	-0.23%	-3.57%	-4.03%	8.74%	-1.98%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat.	8,586.10	0.00%	-4.00%	-6.33%	-5.39%	-12.37%	-7.21%	9,879.09	8,473.76
Property	256.40	0.00%	-1.26%	-4.47%	1.15%	4.50%	-5.83%	275.91	224.81
Transport	347.88	0.00%	0.12%	-4.55%	-5.36%	0.57%	-7.29%	382.08	330.95
Food&Bev	12,087.14	0.00%	-2.75%	-4.80%	-4.36%	-8.15%	-5.00%	13,519.88	11,842.54
USA									
Don Jones	31,861.98	0.00%	-0.15%	-5.45%	2.72%	-8.32%	-3.88%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,630.51	0.00%	4.41%	-1.90%	0.83%	-16.29%	11.12%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,916.64	0.00%	1.43%	-4.25%	0.43%	-12.24%	2.01%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	672.91	0.00%	-4.13%	-13.21%	-6.26%	-19.15%	-6.96%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,338.00	0.00%	1.35%	-4.11%	-0.92%	-8.87%	-7.26%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,666.63	0.00%	7.16%	2.74%	9.85%	-12.25%	18.38%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	634.12	0.00%	-7.05%	-12.38%	-3.82%	3.84%	-12.90%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	807.35	0.00%	1.09%	-4.32%	-9.75%	-13.79%	2.63%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,190.49	0.00%	1.81%	-6.35%	-3.84%	-20.62%	4.98%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,165.80	0.00%	-4.99%	-10.10%	-0.25%	-2.65%	-7.51%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,097.28	0.00%	-3.34%	-8.11%	2.30%	-10.06%	-0.18%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	13,773.46	0.00%	-3.07%	-9.44%	5.34%	-16.51%	2.85%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	25.51	0.00%	2.86%	26.47%	-0.97%	6.87%	17.72%	36.64	17.06
EURO									
STOXX 600	436.31	0.00%	-3.85%	-6.22%	6.97%	-4.02%	2.69%	467.86	379.72
DAX	14,768.20	0.00%	-4.28%	-4.93%	15.35%	2.46%	6.07%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,335.40	0.00%	-5.33%	-8.45%	1.36%	-0.94%	-1.56%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,250.55	0.00%	0.63%	0.05%	4.33%	-0.02%	5.22%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,518.59	0.00%	1.03%	-7.00%	5.13%	-8.84%	-1.33%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,958.82	0.00%	-0.21%	-3.29%	0.78%	-7.20%	2.25%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	57,989.90	0.00%	-1.94%	-5.43%	-1.95%	0.22%	-4.69%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,333.79	0.00%	-2.88%	-1.31%	-0.85%	1.89%	4.75%	29,222.77	25,520.23
KSQPI	2,395.69	0.00%	0.05%	-3.22%	1.70%	-11.50%	7.12%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,452.96	0.00%	-0.47%	-0.63%	7.12%	-11.48%	9.30%	17,770.07	12,629.48
ASX200	6,994.80	0.00%	-2.10%	-5.61%	4.09%	-4.11%	-0.62%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,469.72	0.00%	-1.82%	-5.08%	0.50%	-7.68%	-1.47%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,411.73	0.00%	-1.49%	-4.89%	-2.74%	-11.28%	-5.60%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,678.24	0.00%	-1.29%	-3.15%	-7.19%	-3.98%	-2.52%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,183.28	0.00%	0.18%	-3.86%	-2.24%	-4.42%	-2.09%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,045.14	0.00%	-0.75%	-1.24%	-13.30%	-28.86%	3.78%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อเข้าแต่อย่างใด 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

Commodity	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,989.25	0.00%	6.48%	8.33%	18.70%	3.52%	9.06%	1,998.38	1,614.96
Thai Gold (Baht)	31,250.00	0.00%	2.97%	4.69%	4.87%	0.64%	3.48%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	22.60	0.00%	10.04%	4.74%	15.54%	-9.46%	-5.65%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,244.00	0.00%	-0.88%	-5.19%	0.27%	-33.52%	-4.49%	3,731.05	2,080.00
Copper (\$/lb)	391.35	0.00%	-3.26%	-5.37%	10.01%	-17.27%	2.70%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,056.00	0.00%	0.00%	31.34%	34.18%	-6.88%	41.94%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,911.00	0.00%	-1.41%	-3.35%	-8.05%	-23.98%	-2.65%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	70,478.26	0.00%	-1.97%	-7.51%	-8.33%	3.28%	-16.82%	85,000.00	68,240.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	710.50	0.00%	6.56%	-7.12%	-14.45%	-33.21%	-10.29%	1,284.00	660.50
Rubber (\$/kg)	131.00	0.00%	-0.53%	-5.07%	-0.98%	-24.01%	0.61%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,476.50	0.00%	-2.41%	-3.28%	1.04%	-11.48%	-2.81%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	466.00	0.00%	-6.58%	-5.17%	6.34%	-2.31%	-2.61%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	20.67	0.00%	-2.32%	-3.64%	16.85%	9.19%	3.14%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	634.25	0.00%	1.60%	-6.18%	-6.49%	-14.49%	-6.52%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,071.00	0.00%	-2.37%	1.02%	12.90%	-33.44%	-2.40%	7,817.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	66.74	0.00%	-12.96%	-14.97%	-22.15%	-36.26%	-16.85%	123.68	65.17
Brent (\$/bbl)	72.97	0.00%	-11.85%	-14.29%	-20.68%	-32.39%	-15.06%	125.28	71.40
Newcastle Coal (\$/MT)	173.00	0.00%	-6.61%	-19.16%	-60.60%	-48.51%	-57.19%	440.00	175.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.34	0.00%	-3.79%	-2.13%	-69.84%	-51.92%	-47.75%	10.03	1.97
BDI	1,535.00	0.00%	7.79%	185.32%	-1.16%	-41.07%	1.32%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,790.36	0.00%	-0.89%	-8.40%	-63.77%	-79.73%	-15.55%	8,470.45	1,790.36
Supramax Freight	1,318.00	0.00%	9.02%	89.64%	-15.02%	-54.89%	24.11%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	694.00	0.00%	9.98%	58.45%	-23.31%	-58.24%	4.68%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	1.78	1.78	1.85	1.86	1.67	0.52	1.63	2.01	0.52
Thai 10 -yrs Yield	2.46	2.46	2.51	2.57	2.90	2.22	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.67	0.67	0.67	0.72	1.23	1.70	1.01	1.80	0.62
US 2 -yrs Yield	3.84	3.84	4.59	4.64	3.94	1.94	4.43	5.08	1.97
US 10 -yrs Yield	3.43	3.43	3.70	3.86	3.49	2.15	3.87	4.34	2.17
US 2-10 Spread	-0.41	-0.41	-0.89	-0.78	-0.45	0.21	-0.55	0.44	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	103.71	0.00%	-0.83%	-0.14%	-5.49%	5.57%	0.18%	114.78	97.69
USD/THB	34.07	0.00%	-1.96%	-0.79%	-7.82%	2.20%	-1.56%	38.46	32.57
EURO/THB	36.34	0.00%	-1.77%	-0.83%	-1.87%	-1.34%	-1.94%	38.14	35.40
POUND/THB	41.53	0.00%	-0.81%	0.90%	-1.64%	-5.40%	-0.81%	44.73	39.09
Yen/THB	25.84	0.00%	0.33%	0.80%	0.20%	-7.64%	-1.88%	28.16	25.03
Yuan/THB	4.94	0.00%	-1.76%	-1.10%	-6.20%	-5.63%	-1.25%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	0.00%	-0.26%	0.03%	-6.05%	3.57%	0.33%	1.05	0.89
USD/POUND	0.82	0.00%	-1.18%	-1.48%	-6.09%	8.25%	-0.74%	0.97	0.75
USD/Yen	131.85	0.00%	-2.36%	-1.56%	-7.93%	10.64%	0.56%	151.95	119.04
USD/Yuan	6.89	0.00%	-0.44%	0.43%	-1.69%	8.26%	-0.17%	7.33	6.34

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อ/ขายแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทยัง ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

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