

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปรับลง 1.6% หลังจากประธาน FED ระบุว่าปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกหากจำเป็นต่อการควบคุมเงินเฟ้อและทาง Yellen ยังได้ระบุอีกว่ายังไม่มีการพิจารณาคุมครองเงินฝากทั้งหมดของ Bank ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับตัวขึ้น 1.8% ได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

Market Outlook

ผลประชุม FED เมื่อคืนที่ผ่านมาปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาอยู่ที่ 5% สอดคล้องกับที่ตลาดประเมินไว้ ด้าน Dot Plot หรือดอกเบี้ยสิ้นปีของปี 2023 FED ประเมินไว้ที่ 5.1% หรือเป็นการส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% และคงดอกเบี้ยไว้ตลอดทั้งปี ในแง่ตัวเลขเศรษฐกิจพบว่าประเมิน GDP Growth 2023 ไว้ที่ 0.5% (คงเดิมจากครั้งประชุมครั้งก่อน) แต่ปรับ GDP 2024E ลงมาอยู่ที่ 1.2%YoY จากประชุมครั้งก่อน 1.6%YoY ด้านเงินเฟ้อ (PCE) คาดการณ์ที่ 3.3%YoY สูงกว่าคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 3.1%YoY แต่ประเมินปี 2024 จะลงมาอยู่ที่ 2.5%YoY สำหรับถ้อยแถลงภายในคล้ายกับว่าทาง FED มีได้กังวลมากกับระบบธนาคารในสหรัฐฯ เพราะเชื่อว่ามีความยืดหยุ่นเพียงพอแต่คณะกรรมการยังให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อมากกว่า บัจฉัยข้างต้นเหมือนผิดไปจากนักลงทุนประเมินไว้เพราะนักลงทุนเชื่อว่า FED จะหันมาให้ให้น้ำหนักกับภาคเศรษฐกิจมากกว่าเงินเฟ้อและผิดไปจากที่นักลงทุนคาดไว้อีกเช่นกันว่า FED จะเริ่มลดดอกเบี้ยในปีนี้ ในแง่ถ้อยแถลงระบุว่าชัดเจนว่าจะไม่มีการลดดอกเบี้ยลงในปีนี้อย่างยิ่งยวด โอกาส Soft Landing ยังเป็นไปได้ อย่างไรก็ตามข้อมูลในอดีตชี้ชัดว่า FED มักคงดอกเบี้ยระดับสูงได้ไม่นานโดยเฉลี่ยอยู่ราว 7 เดือนและในช่วงที่ดอกเบี้ยปรับลงมักเร็วและแรง ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวตลาดหุ้นมักจะปรับฐานลงมาด้วยสืบเนื่องจากผลกระทบที่ย่ำแย่จากภาวะเศรษฐกิจ โดยอุตสาหกรรมที่จะให้ผลตอบแทนเด่นช่วงดอกเบี้ยปรับลงได้แก่ Reit, โรงไฟฟ้า, หุ้นปันผลสูง มองเป็นกลุ่มที่นักลงทุนควรเริ่มทยอยสะสม วันนี้ประเมิน SET INDEX ปรับตัวลงในกรอบ 1570 - 1583 รับแรงกดดันระยะสั้นจากการปรับลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯและตลาดหุ้นญี่ปุ่นเข้านี้ปรับลง 0.6% เซิงกลยุทธ์การลงทุนนักลงทุนทั้งกำไรระยะกลางควรเริ่มทยอยสะสมในกลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) Reit (CPNREIT) หุ้นที่ให้ปันผลสูง (ADVANC TISCO) ส่วน Trading ระยะสั้นยังแนะนำ Domestic Play อาทิ คำปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ทองเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SHR SPA) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK SCB TTB)

Pi Stock Picks

RATCH (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท)

มองบวกต่อภาพรวมปี 2023 หนุนจากการใช้เงินที่ได้จากการเพิ่มทุน (แล้วเสร็จในไตรมาส 2/22) ไปกับการลงทุนในโครงการ NEJV (1,500MW และดำเนินงานอยู่ 450M) และโรงไฟฟ้าถ่านหิน Paiton ขนาด 930MWe ในอินโดนีเซีย ที่จะกระตุ้นให้กำลังการผลิตในการดำเนินงานของ RATCH เพิ่มขึ้น 16% จากปัจจุบันที่ 9.2MWe ซึ่งคาดว่าจะชดเชย dilution ที่มีต่อ EPS ได้ทั้งหมด

PTTEP (ถือ / ราคาเป้าหมาย 175.00 บาท)

ระยะสั้นน่าสนใจสำหรับกร Trading เนื่องจากราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัวหลังจากผ่านพ้นสถานการณ์ความผันผวนของกลุ่มธนาคารต่างๆทั้ง SVB, CS อย่างไรก็ตามยังเน้นเพียงแค่ Trading เนื่องจากประเมินกำไรปี 2023 จะหดตัว 7.8%YoY ตามฐานราคาน้ำมันที่สูงในปีก่อน

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,585		1,709	1518
PE (x)	19.22	15.3	18.9	14.6
PBV (x)	1.59	1.43	1.73	1.37
Div. Yield (%)	2.95	3.16	3.3024	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,585	0.5%	1.3%	-5.0%
Dow Jones	32,030	-1.6%	0.5%	-3.4%
Nasdaq	11,670	-1.6%	2.1%	11.5%
S&P 500	3,937	-1.6%	1.2%	2.5%
STOXX 600	447	0.2%	2.5%	5.2%
DAX	15,216	0.1%	3.3%	9.3%
SHANGHAI	3,266	0.3%	0.1%	5.7%
HANG SENG	19,591	1.7%	0.3%	-1.0%
VN30	1,041	0.8%	-2.0%	3.3%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	77	1.8%	4.1%	-10.7%
Gold	1,970	1.5%	2.7%	8.0%
BDI	1,512	0.0%	-5.7%	-0.2%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.94	4.17	3.89	4.43
US 10 Y	3.43	3.61	3.45	3.87
US 2-10 Spread	-0.50			
TH 2 Y	1.71	1.72	1.79	1.63
TH 10 Y	2.38	2.39	2.41	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	1,749	13,335	2,850	
Proprietary	-378	-8,947	-2151.6	
Foreign	-1,104	-30,252	-55,420	
Retail	-267	25,864	54,722	

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 แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,585.08	0.50%	1.28%	-4.03%	-3.66%	-6.00%	-5.01%	1,708.89	1,517.51
SET50	956.67	0.76%	1.99%	-3.41%	-3.28%	-6.23%	-4.83%	1,027.07	906.76
SETHD	1,144.00	0.63%	1.38%	-4.05%	-2.28%	-5.75%	-4.67%	1,222.06	1,102.24
Bank	369.64	0.27%	0.43%	-1.91%	-2.96%	-11.96%	-4.81%	432.05	341.08
Energy	22,474.75	1.18%	2.36%	-6.47%	-12.85%	-12.09%	-10.51%	25,962.18	21,363.31
Commerce	37,174.20	0.47%	1.54%	-1.80%	6.63%	-6.82%	-5.02%	40,897.97	32,629.95
ICT	167.84	-0.61%	3.67%	-2.12%	-2.43%	-18.52%	1.36%	224.29	157.77
Electronic	11,996.57	0.65%	1.41%	2.59%	45.58%	113.88%	15.61%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,124.68	0.86%	1.66%	-3.02%	-3.95%	9.27%	-1.11%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat.	8,737.70	0.27%	0.01%	-4.36%	-4.22%	-10.99%	-5.57%	9,863.56	8,473.76
Property	256.41	0.53%	0.87%	-4.44%	0.18%	4.55%	-5.83%	275.91	224.81
Transport	350.37	0.90%	-0.18%	-3.27%	-4.69%	1.06%	-6.63%	382.08	330.95
Food&Bev	12,143.27	-0.01%	0.93%	-4.75%	-4.81%	-7.56%	-4.55%	13,519.88	11,842.54
USA									
Don Jones	32,030.11	-1.63%	0.49%	-5.31%	6.49%	-6.46%	-3.37%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,669.96	-1.60%	2.06%	-1.00%	5.45%	-15.94%	11.50%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,936.97	-1.65%	1.16%	-3.48%	4.76%	-11.28%	2.54%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	676.35	-2.68%	-0.88%	-12.60%	-0.76%	-17.30%	-6.48%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,342.55	-1.54%	-0.04%	-4.62%	2.07%	-7.04%	-6.94%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,678.89	-1.11%	3.42%	4.38%	13.77%	-12.35%	18.78%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	655.04	-2.15%	2.66%	-6.08%	2.16%	6.37%	-10.03%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	817.16	-1.74%	0.79%	-4.29%	-5.16%	-13.52%	3.88%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,191.13	-1.87%	0.71%	-5.92%	1.92%	-19.11%	5.04%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,184.19	-2.44%	0.98%	-8.84%	6.25%	-0.68%	-6.05%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,106.02	-2.23%	0.17%	-7.29%	9.17%	-6.64%	0.62%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	13,709.71	-2.03%	-0.56%	-9.42%	10.96%	-15.26%	2.37%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	22.26	4.12%	-14.84%	11.19%	-18.61%	-6.80%	2.72%	36.64	17.06
EURO									
STOXX 600	447.16	0.15%	2.45%	-3.69%	11.86%	-2.66%	5.24%	467.86	379.72
DAX	15,216.19	0.14%	3.26%	-1.72%	21.42%	4.99%	9.28%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,566.84	0.41%	3.03%	-5.47%	5.69%	0.80%	1.54%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,265.75	0.31%	0.07%	1.29%	5.04%	-0.13%	5.71%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,591.43	1.73%	0.26%	-5.45%	7.95%	-12.02%	-0.96%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,999.44	0.43%	0.31%	-0.87%	3.36%	-6.41%	3.30%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	58,214.59	0.24%	1.14%	-4.57%	-1.53%	0.15%	-4.32%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,466.61	1.93%	0.87%	-0.17%	1.15%	-1.02%	5.26%	29,222.77	25,520.23
KSQPI	2,416.96	1.20%	1.56%	-1.40%	3.63%	-11.87%	8.07%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,760.46	1.59%	2.42%	1.81%	10.33%	-11.65%	11.48%	17,770.07	12,629.48
ASX200	7,015.59	0.87%	-0.75%	-4.51%	4.71%	-5.25%	-0.33%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,546.27	0.24%	1.24%	-3.43%	3.88%	-6.82%	-0.31%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,412.04	0.39%	0.58%	-4.39%	-1.88%	-11.30%	-5.58%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,691.61	0.00%	0.96%	-2.96%	-7.30%	-4.42%	-2.32%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,220.98	1.48%	1.51%	-3.23%	-1.29%	-5.26%	-0.93%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,040.54	0.79%	-2.04%	-1.77%	-14.34%	-31.34%	3.32%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายใดๆ ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ หรือบริษัทฯ 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)	1,970.11	1.55%	2.69%	6.93%	17.88%	0.96%	8.01%	2,009.73	1,614.96
Thai Gold (Baht)	31,650.00	-0.94%	2.10%	5.32%	4.63%	0.80%	4.28%	32,000.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	22.99	2.69%	5.58%	5.80%	17.08%	-9.65%	-4.03%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,253.60	0.92%	0.27%	-4.51%	1.25%	-36.28%	-4.08%	3,731.05	2,080.00
Copper (\$/lb)	406.85	1.24%	5.50%	-0.97%	16.29%	-14.30%	6.77%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,058.00	0.19%	-0.38%	32.58%	32.58%	-7.21%	42.20%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,881.25	0.11%	0.25%	-6.08%	-7.76%	-26.21%	-3.65%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	69,260.87	0.00%	-2.39%	-9.11%	-10.30%	1.50%	-18.26%	85,000.00	68,240.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	663.50	-2.89%	-5.59%	-13.32%	-27.15%	-38.90%	-16.22%	1,284.00	654.00
Rubber (\$/kg)	130.30	-0.31%	-1.66%	-5.17%	-2.62%	-24.41%	0.08%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,448.50	-1.26%	-2.74%	-5.16%	-0.58%	-13.53%	-4.66%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	451.60	-1.95%	-5.60%	-8.04%	1.28%	-3.40%	-5.62%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.14	1.63%	3.12%	-1.26%	14.33%	8.62%	5.49%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	633.50	0.56%	1.12%	-6.53%	-7.95%	-16.33%	-6.63%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,835.00	-2.59%	-6.53%	-6.35%	1.97%	-39.16%	-8.06%	7,817.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	70.90	2.26%	4.87%	-7.13%	-15.08%	-37.97%	-11.66%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	76.69	1.82%	4.07%	-7.60%	-15.22%	-34.78%	-10.73%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	176.55	1.47%	0.89%	-15.67%	-59.47%	-47.10%	-56.32%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.17	-7.54%	-10.99%	-4.57%	-69.38%	-54.73%	-51.49%	10.03	1.97
BDI	1,512.00	0.00%	-5.68%	173.91%	-13.40%	-40.61%	-0.20%	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	1,335.00	0.00%	3.01%	83.63%	-16.82%	-55.25%	25.71%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	705.00	0.00%	4.29%	57.37%	-24.52%	-58.89%	6.33%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	1.71	1.72	1.79	1.87	1.67	0.53	1.63	2.01	1.01
Thai 10 -yrs Yield	2.38	2.39	2.41	2.61	2.96	2.33	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.67	0.67	0.62	0.75	1.29	1.80	1.01	1.64	0.62
US 2 -yrs Yield	3.94	4.17	3.89	4.62	4.12	2.16	4.43	5.08	2.09
US 10 -yrs Yield	3.43	3.61	3.45	3.81	3.71	2.38	3.87	4.34	2.28
US 2-10 Spread	-0.50	-0.56	-0.43	-0.80	-0.41	0.22	-0.55	0.44	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	102.35	-0.88%	-2.20%	-1.46%	-8.09%	4.84%	-1.14%	114.78	97.69
USD/THB	34.23	-0.67%	-1.17%	-0.67%	-8.39%	2.91%	-1.09%	38.46	32.57
EURO/THB	37.18	0.17%	1.47%	0.90%	1.17%	0.48%	0.32%	38.14	35.40
POUND/THB	42.00	-0.24%	0.64%	1.24%	-0.11%	-5.19%	0.33%	44.73	39.09
Yen/THB	26.04	0.12%	0.38%	1.40%	-0.77%	-6.18%	-1.11%	27.85	25.03
Yuan/THB	4.97	-0.87%	-0.94%	-0.92%	-6.08%	-4.77%	-0.77%	5.46	4.79
USD/EURO	0.92	-0.81%	-2.56%	-1.49%	-9.38%	2.44%	-1.38%	1.05	0.89
USD/POUND	0.82	-0.42%	-1.72%	-1.89%	-8.21%	8.55%	-1.51%	0.97	0.76
USD/Yen	131.44	-0.81%	-1.48%	-2.02%	-7.69%	9.69%	0.24%	151.95	120.95
USD/Yuan	6.88	0.03%	-0.36%	0.19%	-2.78%	8.06%	-0.25%	7.33	6.34

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรพิจารณาข้อมูลส่วนประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

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