

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones ปิดบวก 0.2% หลังจาก Jennet Yellen รัฐมนตรีกระทรวงการคลังระบุว่าจะใช้มาตรการเพิ่มเติมเพื่อปกป้องเงินฝากธนาคารของชาวอเมริกัน รวมถึงการปรับลงของ US Bond Yield ด้านราคาน้ำมันดิบปิดลบ 1% กังวลอุปทานล้นตลาด

Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 2 และ 10 ปียังคงปรับลงต่อเนื่องสะท้อนถึงมุมมองของตลาดที่เชื่อว่าท้ายที่สุดดอกเบี้ยของ FED จะเริ่มเห็นการลดลง เนื่องจากประธาน FED ได้ส่งสัญญาณแล้วว่าดอกเบี้ยใกล้เข้าจุดสูงสุดแต่ยังปิดโอกาสลดดอกเบี้ยในปี ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯเมื่อคืนออกมาในทิศทางบวกเล็กน้อยต่อภาวะเศรษฐกิจ โดยเฉพาะผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่ 1.91 แสนราย ต่ำกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ 1.98 แสนราย อย่างไรก็ตามรายงานยอดขายบ้านใหม่ที่ 6.4 แสนหลังคาเรือนต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 6.5 แสนหลังคาเรือน ด้านความเห็นล่าสุดของ CME FED WATCH ระบุว่าในการประชุมครั้งถัดไปในเดือน พ.ค. ให้น้ำหนัก 66% ที่จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมและอีก 34.2% ให้น้ำหนักขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ระยะสั้นเชื่อว่าตลาดจะมีประเด็นบวกหนุนการฟื้นตัวเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยที่ผ่อนคลายมากขึ้น อย่างไรก็ตามระยะกลางสถิติชี้ชัดว่าการปรับลงของดอกเบี้ยมากตามมาด้วยการปรับฐานของตลาดหุ้นเนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจที่เริ่มมีปัญหา ทั้งนี้อุตสาหกรรมที่ Outperform ในช่วงดอกเบี้ยปรับลงได้แก่โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) หุ้นปันผลสูง (ADVANC INTUCH TISCO) ส่วนในประเทศยังไม่มียักษ์ใต้อื่นนักลงทุนรอตัวเลขการค้าระหว่างประเทศรวมถึงประชุม กนง. ที่จะรายงานในสัปดาห์หน้า คืนนี้ติดตาม PMI ของทวีปยุโรปและตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ Bloomberg คาดไว้ที่ 0.4%MoM วันนี้ประเมิน SET INDEX แกว่งออกข้างในกรอบ 1585 – 1600 เชื่อว่าตลาดจะเริ่มพิกฐานบ้างหลังปรับขึ้นมาแล้วกว่า 4.9% ในช่วง 8 วันทำการที่ผ่านมา เซิงกลยุทธ์การลงทุนการ Trading ยังเลือกโรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) กลุ่ม Technology ในประเทศไทย (HANA KCE) บััจจยบวก US Bond Yield ปรับลง ขณะที่เมื่อคืน Sector ที่ Outperform ของ S&P500 ได้แก่ Tech (+1.65%) อื่นๆยังแนะนำ Domestic Play อาทิ คำปลีก (BJC CPALL HMPRO) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK SCB TTB TISCO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA SHR) ศูนย์การค้า (CPN)

Pi Stock Picks

CPN (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 83.00 บาท)

ในแง่การดำเนินงาน CPN ได้รับผลดีจากมาตรการเปิดประเทศของจีนที่ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวได้อย่างมาก โดยปี 23 เราประเมินรายได้อยู่ที่ 40,917 ลบ. และกำไรสุทธิ 12,855 ลบ. ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าปี 19 แล้ว

AH (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 50.00 บาท)

ปี 23 เราประเมินว่ารายได้จะยังเห็นการเติบโตต่อเนื่อง ทั้งจากคำสั่งซื้อใหม่ที่พุดในช่วงต้น รวมถึงอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ที่ยังคงมีการเติบโตทั้งที่ไทย (+4%YoY) ยุโรป (+5%YoY) และจีน (+3%YoY) โดยตัวเลขของยุโรปและจีนเราอ้างอิงจากที่ AH แจ้ง โดยเราคาดว่า จะเพิ่มขึ้น 9%YoY มาอยู่ที่ 30,417 ลบ.

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,594		1,709	1518
PE (x)	19.33	15.4	18.9	14.6
PBV (x)	1.59	1.46	1.73	1.39
Div. Yield (%)	2.94	3.18	3.3406	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,594	0.5%	2.5%	-4.5%
Dow Jones	32,105	0.2%	-0.4%	-3.1%
Nasdaq	11,787	1.0%	0.6%	12.6%
S&P 500	3,949	0.3%	-0.3%	2.8%
STOXX 600	446	-0.2%	1.0%	5.0%
DAX	15,210	0.0%	1.6%	9.2%
SHANGHAI	3,287	0.6%	1.9%	6.4%
HANG SENG	20,050	2.3%	4.4%	1.4%
VN30	1,045	0.4%	-0.2%	3.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	76	-1.0%	1.6%	-11.6%
Gold	1,993	1.2%	3.8%	9.3%
BDI	1,456	0.0%	-6.7%	-3.9%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.83	3.94	4.16	4.43
US 10 Y	3.43	3.43	3.58	3.87
US 2-10 Spread	-0.41			
TH 2 Y	1.69	1.71	1.77	1.63
TH 10 Y	2.32	2.38	2.43	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	1,642	14,977	4,492	
Proprietary	-427	-9,374	-2578.4	
Foreign	1,009	-29,244	-54,411	
Retail	-2,224	23,640	52,498	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยไม่มีเจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด 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

Equity Index	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,593.65	0.54%	2.51%	-3.86%	-2.33%	-5.53%	-4.50%	1,708.89	1,517.51
SET50	961.29	0.48%	3.05%	-3.06%	-2.00%	-5.15%	-4.37%	1,027.07	906.76
SETHD	1,148.56	0.40%	2.78%	-4.06%	-1.10%	-5.08%	-4.29%	1,222.06	1,102.24
Bank	370.81	0.32%	2.05%	-3.02%	-3.14%	-11.95%	-4.50%	432.05	341.08
Energy	22,564.23	0.40%	4.41%	-5.90%	-11.46%	-11.03%	-10.15%	25,962.18	21,363.31
Commerce	37,411.78	0.64%	2.41%	-0.75%	8.30%	-5.36%	-4.41%	40,897.97	32,629.95
ICT	168.16	0.19%	3.03%	-2.43%	-1.25%	-19.10%	1.55%	224.29	157.77
Electronic	11,969.66	-0.22%	1.57%	1.65%	48.88%	108.25%	15.35%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,130.48	0.08%	1.39%	-3.24%	-2.95%	10.40%	-1.03%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat.	8,763.51	0.30%	1.32%	-4.30%	-2.83%	-10.83%	-5.30%	9,863.56	8,473.76
Property	260.15	1.46%	2.64%	-3.36%	3.65%	5.65%	-4.45%	275.91	224.81
Transport	352.90	0.72%	1.04%	-3.20%	-4.59%	2.27%	-5.95%	382.08	330.95
Food&Bev	12,291.97	1.22%	2.42%	-3.35%	-3.25%	-7.28%	-3.39%	13,519.88	11,842.54
USA									
Don Jones	32,105.25	0.23%	-0.44%	-5.09%	8.50%	-6.78%	-3.14%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,787.40	1.01%	0.60%	0.00%	8.46%	-16.18%	12.62%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,948.72	0.30%	-0.29%	-3.20%	6.92%	-11.65%	2.84%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	671.86	-0.66%	-2.84%	-13.18%	0.11%	-18.11%	-7.10%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,340.45	-0.16%	-1.17%	-4.77%	2.52%	-6.76%	-7.09%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,739.69	1.65%	1.83%	6.10%	17.30%	-12.10%	20.74%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	646.53	-1.30%	0.27%	-7.30%	8.15%	2.28%	-11.20%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	816.06	-0.13%	-0.14%	-4.42%	-3.01%	-14.31%	3.74%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,192.53	0.12%	-0.77%	-5.80%	4.15%	-19.40%	5.16%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,176.02	-0.69%	-3.00%	-9.47%	6.39%	-2.46%	-6.70%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,102.77	-0.29%	-1.71%	-7.56%	9.95%	-6.72%	0.32%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	13,687.68	-0.16%	-1.98%	-9.57%	12.85%	-15.45%	2.21%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	22.61	1.57%	-1.65%	6.50%	-24.43%	-5.56%	4.34%	36.64	17.06
EURO									
STOXX 600	446.22	-0.21%	1.04%	-3.96%	14.30%	-1.51%	5.02%	467.86	379.72
DAX	15,210.39	-0.04%	1.63%	-1.73%	23.82%	6.53%	9.24%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,499.60	-0.89%	1.21%	-6.42%	6.85%	1.42%	0.64%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,286.65	0.64%	1.85%	-0.11%	6.42%	-0.16%	6.39%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	20,049.64	2.34%	4.40%	-4.01%	11.80%	-11.57%	1.36%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,039.09	0.99%	2.54%	-2.28%	4.75%	-6.48%	4.33%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	57,925.28	-0.50%	0.50%	-4.56%	-0.30%	0.92%	-4.79%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,419.61	-0.17%	1.51%	-0.41%	0.98%	-2.05%	5.08%	29,222.77	25,520.23
KSQPI	2,424.48	0.31%	1.96%	-1.25%	5.87%	-11.63%	8.41%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,863.95	0.66%	4.22%	2.01%	12.36%	-11.12%	12.21%	17,770.07	12,629.48
ASX200	6,968.61	-0.67%	0.04%	-5.21%	5.99%	-4.91%	-1.00%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,536.36	-0.15%	2.05%	-3.08%	4.42%	-6.61%	-0.46%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,410.98	-0.08%	1.39%	-4.24%	-0.98%	-11.63%	-5.65%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,691.61	0.00%	1.92%	-2.95%	-6.78%	-4.35%	-2.32%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,219.00	-0.06%	2.01%	-2.71%	-0.25%	-4.26%	-0.99%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,045.10	0.44%	-0.22%	-3.83%	-13.15%	-30.74%	3.77%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ: 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	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,993.40	1.18%	3.85%	8.26%	21.26%	1.35%	9.29%	2,009.73	1,614.96
Thai Gold (Baht)	31,900.00	0.79%	2.08%	6.33%	5.28%	0.63%	3.57%	32,000.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	23.10	0.50%	6.49%	5.90%	22.44%	-8.45%	-3.55%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,294.00	1.79%	2.56%	-5.68%	6.20%	-38.38%	-2.36%	3,731.05	2,080.00
Copper (\$/lb)	414.60	1.90%	6.70%	0.91%	22.97%	-14.57%	8.80%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,056.00	-0.19%	0.00%	32.33%	31.67%	-6.37%	41.94%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,922.00	1.41%	1.88%	-6.95%	-3.35%	-30.35%	-2.28%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	68,956.52	-0.44%	-2.82%	-9.51%	-10.69%	1.50%	-18.62%	85,000.00	68,240.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	662.00	-0.23%	-5.29%	-13.52%	-24.82%	-40.00%	-16.41%	1,284.00	654.00
Rubber (\$/kg)	130.70	0.31%	1.08%	-6.17%	-1.95%	-24.38%	0.38%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,419.50	-2.00%	-4.83%	-7.06%	-0.44%	-15.72%	-6.57%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	438.30	-2.95%	-7.53%	-10.75%	-0.36%	-6.91%	-8.40%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	20.89	-1.18%	0.63%	-2.43%	14.28%	9.88%	4.24%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	631.75	-0.28%	-0.16%	-6.79%	-6.65%	-16.40%	-6.89%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,750.00	-2.22%	-8.16%	-9.00%	2.10%	-42.80%	-10.09%	7,817.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	69.96	-1.33%	2.36%	-8.36%	-11.15%	-38.31%	-12.83%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	75.91	-1.02%	1.62%	-9.71%	-11.89%	-36.93%	-11.64%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	176.65	0.06%	1.52%	-14.10%	-59.41%	-45.74%	-56.29%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.15	-0.78%	-14.32%	-5.32%	-68.45%	-58.51%	-51.87%	10.03	1.97
BDI	1,456.00	0.00%	-6.67%	145.12%	-15.35%	-43.46%	-3.89%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,756.83	-1.87%	-1.87%	-10.12%	-60.71%	-79.73%	-17.13%	8,470.45	1,756.83
Supramax Freight	1,337.00	0.00%	1.91%	65.68%	-18.33%	-55.67%	25.89%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	706.00	0.00%	2.62%	52.81%	-25.84%	-59.54%	6.49%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	1.69	1.71	1.77	1.86	1.72	1.01	1.63	2.01	1.05
Thai 10 -yrs Yield	2.32	2.38	2.43	2.58	3.05	2.34	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.63	0.67	0.66	0.71	1.33	1.33	1.01	1.64	0.62
US 2 -yrs Yield	3.83	3.94	4.16	4.62	4.20	2.10	4.43	5.08	2.10
US 10 -yrs Yield	3.43	3.43	3.58	3.81	3.68	2.29	3.87	4.34	2.30
US 2-10 Spread	-0.41	-0.50	-0.58	-0.80	-0.52	0.20	-0.55	0.44	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	102.53	0.18%	-1.81%	-1.28%	-9.42%	3.78%	-0.96%	114.78	97.69
USD/THB	34.05	-0.54%	-1.10%	-0.99%	-9.37%	1.81%	-1.63%	38.46	32.57
EURO/THB	36.88	-0.81%	0.91%	0.38%	1.40%	0.54%	-0.49%	38.14	35.40
POUND/THB	41.83	-0.42%	0.31%	1.02%	2.59%	-5.38%	-0.10%	44.73	39.09
Yen/THB	26.02	-0.09%	1.09%	1.61%	-0.67%	-6.15%	-1.20%	27.66	25.03
Yuan/THB	4.98	0.30%	-0.30%	-0.72%	-5.44%	-5.81%	-0.47%	5.46	4.79
USD/EURO	0.92	0.23%	-2.04%	-1.34%	-10.56%	1.39%	-1.16%	1.05	0.89
USD/POUND	0.81	-0.15%	-1.44%	-2.00%	-11.62%	7.65%	-1.66%	0.97	0.76
USD/Yen	130.85	-0.45%	-2.16%	-2.53%	-8.69%	8.49%	-0.21%	151.95	121.18
USD/Yuan	6.82	-0.85%	-1.08%	-0.47%	-4.28%	7.99%	-1.09%	7.33	6.34

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ที่ 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