

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวก 0.6% หลังจากธนาคาร First Citizen ตกลงเข้าซื้อกิจการธนาคาร SVB และซื้อตกลดดังกล่าวครอบคลุมถึงเงินฝากและเงินกู้ทั้งหมดของ SVB ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับขึ้นเด่น 4.2% หลังมีรายงานว่าอิรักจะส่งออกน้ำมันบางส่วนจากเขตปกครองตนเอง

Market Outlook

ภาพรวมยังไร้ปัจจัยใหม่ๆที่มีนัยยะสำคัญแม้จะมีปัจจัยบวกเกี่ยวกับการถูกซื้อกิจการของ SVB แต่ถึงกระนั้นตลาดหุ้น Dow Jones ก็ดูตอบสนองทางบวกเพียงเล็กน้อย ส่วนนี้อาจเป็นเพราะว่าก่อนหน้านี้นักลงทุนประเมินไว้แล้วว่าปัญหาของ SVB มีโซ่ปัญหาใหญ่และหน่วยงานภาครัฐของสหรัฐฯก็ได้เข้ามาดูแลโดยนักลงทุนอยู่ระหว่างรอปัจจัยใหม่ๆ ซึ่งปัจจัยสำคัญที่ใกล้สุดจะได้แก่เงินเพื่อสหรัฐฯในช่วงกลางเดือน เม.ย. ส่วนระยะสั้นนี้ติดตามความเชื่อมั่นผู้บริโภคในสหรัฐฯ Bloomberg คาดไว้ที่ 101 ดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ 102.9 สำหรับประเทศไทยในช่วงท้ายไตรมาส 1 ของทุกๆปีนักลงทุนจะมักให้ความสนใจกับ Window Dressing หรือเป็นความเชื่อที่ว่านักลงทุนสถาบันจะทำการเข้าซื้อหุ้นที่ยังปรับขึ้นน้อยเพื่อให้ Portfolio ของการลงทุนปิดไตรมาสได้อย่างสวยงาม สถิติย้อนหลังของสัปดาห์สุดท้ายเดือน มี.ค. ในรอบ 13 ปี (2010 - 2022) พบว่าใน 10 ปีให้ผลตอบแทนเป็นบวกขณะที่อีก 3 ปีให้ผลตอบแทนติดลบ ดังนั้นโอกาสหรือความน่าจะเป็นที่ดีขึ้นให้ผลตอบแทนเป็นบวกในสัปดาห์สุดท้ายสูงถึง 76% สำหรับ MTD หุ้นใน SET100 ที่ยัง Laggard หรือปรับขึ้นน้อยได้แก่ (ONEE PLANB MEGA TU BEM CK KTB KKP KBANK CPN) โดยเป็นการเรียงจาก Laggard มากสุดไปยัง Laggard น้อยสุด หรือมองชุดหุ้นดังกล่าวเป็นชุดหุ้นที่น่าสนใจสำหรับ Trading ระยะสั้นๆ ส่วนสถิติ SET INDEX เดือน เม.ย. ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2010 พบว่า 9 ปีเดือนเม.ย. ให้ผลตอบแทนเป็นบวกและอีก 4 ปีให้ผลตอบแทนติดลบถือเป็นสถิติที่น่าสนใจที่ตลาดหุ้นเดือนหน้ามีโอกาสที่ยังสดใสต่อเนื่อง วันนี้ประเมิน SET INDEX ปรับตัวขึ้นกรอบ 1594 - 1602 เชื่อว่าจะได้แรงหนุนจากกลุ่มน้ำมันขณะที่เข้านี้ตลาดหุ้น Nikkei ก็อยู่ในแดนบวก (+0.3%) เซิงกลยุทธ์การลงทุน SET INDEX ปรับขึ้นมาแล้วกว่า 4.9% จากจุดต่ำสุดถือว่าสะท้อนปัจจัยบวกจากการผ่อนคลายธนาคารต่างๆไประดับหนึ่งแต่ยังพอคาดหวัง Upside ได้เล็กน้อยปัจจัยบวกจากการผ่อนคลายดอกเบี้ย FED จึงยังแนะนำ Trading แนะนำพลังงาน (PTTEP) รวมถึง Domestic Play อาทิ ค้าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK SCB TTB TISCO) ทองเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SHR SPA) ศูนย์การค้า (CPN) ร้านอาหาร (M) โรงภาพยนตร์ (MAJOR)

Pi Stock Picks

PTTEP (ถือ / ราคาเป้าหมาย 175.00 บาท)

คาดกำไรสุทธิไตรมาส 1/23 ยังแข็งแกร่งด้วยการเติบโต QoQ จากการขาดหายไปของขาดทุนพิเศษครั้งเดียว แต่กำไรปกติจะอ่อนตัว QoQ เพราะปริมาณขายที่ลดลง (-6% QoQ) อิงแนวทางผู้บริหารที่ 472kboed สำหรับไตรมาส 1/23) ด้วยคาดการณ์ว่าอุปสงค์และอุปทานน้ำมันดิบโลกที่ไร้สมดุลในปี 2023 ผู้บริหารจึงให้แนวทางราคาน้ำมันดิบดูไปในกรอบ US\$75-90/บาร์เรล (เฉลี่ย US\$96.4/บาร์เรลในปี 2022)

KBANK (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 170.00 บาท)

เล็งเห็นโอกาสที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะลดลงหลังการระบายนับคู่ลดสิ้นสุดลงในปี 2023 คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะค่อย ๆ ลดลงเป็น 200/180/160bps ในปี 2023-25 ตามลำดับ เราจึงคงมองว่ากำไรสุทธิของ KBANK จะพลิกเป็นบวกระดับ 16% ในปี 2023

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,593		1,709	1518
PE (x)	19.37	15.4	18.9	14.6
PBV (x)	1.58	1.46	1.73	1.39
Div. Yield (%)	2.94	3.18	3.3424	2.58

Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,593	0.1%	2.4%	-4.5%
Dow Jones	32,432	0.6%	0.6%	-2.2%
Nasdaq	11,769	-0.5%	0.8%	12.4%
S&P 500	3,978	0.2%	0.7%	3.6%
STOXX 600	445	1.0%	0.9%	4.7%
DAX	15,128	1.1%	1.3%	8.6%
SHANGHAI	3,251	-0.4%	0.5%	5.2%
HANG SENG	19,568	-1.7%	3.0%	-1.1%
VN30	1,052	0.5%	2.8%	4.5%

Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	78	4.2%	5.9%	-9.1%
Gold	1,957	-1.1%	-1.1%	7.3%
BDI	1,489	0.0%	-3.4%	-1.7%

Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.00	3.77	3.98	4.43
US 10 Y	3.53	3.38	3.48	3.87
JS 2-10 Spreac	-0.47			
TH 2 Y	1.68	1.68	1.75	1.63
TH 10 Y	2.26	2.30	2.41	2.64

Investor	Last	MTD	YTD
Institutions	-253	15,499	5,013
Proprietary	372	-9,118	-2322.2
Foreign	16	-29,707	-54,875
Retail	-136	23,326	52,184

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการเงินพื้นฐานมาเป็นอย่างดีและข้อเสนอแนะ โดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ หรือบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Equity Index	Last	1D	1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,593.37	0.10%	2.44%	-2.49%	-1.07%	-5.07%	-4.51%	1,708.89	1,517.51
SET50	960.01	-0.04%	2.79%	-1.41%	-1.31%	-4.80%	-4.50%	1,027.07	906.76
SETHD	1,144.06	0.03%	2.21%	-2.63%	-0.71%	-5.19%	-4.66%	1,222.06	1,102.24
Bank	370.13	-0.38%	1.37%	-2.75%	-0.35%	-11.39%	-4.68%	432.05	341.08
Energy	22,545.80	0.15%	3.88%	-2.99%	-10.13%	-10.61%	-10.22%	25,962.18	21,363.31
Commerce	37,713.34	1.26%	3.51%	1.09%	9.62%	-4.58%	-3.64%	40,897.97	32,629.95
ICT	167.69	-0.29%	1.89%	-0.30%	-1.97%	-20.56%	1.27%	224.29	157.77
Electronic	12,023.71	-0.15%	1.83%	3.96%	50.52%	107.03%	15.87%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,165.65	-0.16%	2.35%	-1.32%	-2.02%	11.93%	-0.54%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat	8,668.87	0.04%	0.54%	-3.31%	-3.89%	-11.42%	-6.32%	9,863.56	8,473.76
Property	260.96	0.59%	2.64%	-2.24%	4.65%	7.18%	-4.15%	275.91	224.81
Transport	353.40	-0.07%	2.28%	-2.37%	-3.49%	3.16%	-5.82%	382.08	330.95
Food&Bev	12,129.69	-0.21%	1.40%	-5.22%	-2.98%	-6.92%	-4.66%	13,519.88	11,842.54
<b>USA</b>									
Don Jones	32,432.08	0.60%	0.58%	-1.17%	11.32%	-7.53%	-2.16%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,768.84	-0.47%	0.80%	3.28%	8.67%	-16.55%	12.44%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,977.53	0.16%	0.66%	0.19%	9.05%	-12.59%	3.59%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	682.88	1.18%	0.29%	-9.55%	4.36%	-19.83%	-5.58%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,363.38	0.45%	0.62%	-0.38%	5.54%	-7.18%	-5.50%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,704.83	-1.06%	0.89%	8.30%	16.60%	-12.70%	19.61%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	661.70	2.02%	2.20%	-5.57%	12.40%	-1.34%	-9.11%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	827.94	0.36%	1.33%	-0.41%	-0.63%	-14.46%	5.25%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,197.89	0.50%	0.19%	-1.31%	5.18%	-19.96%	5.63%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,196.58	0.94%	0.24%	-7.02%	10.05%	-4.94%	-5.07%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat	1,112.03	0.74%	-0.24%	-4.38%	12.60%	-7.46%	1.17%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	13,887.20	1.32%	0.89%	-5.07%	14.27%	-16.35%	3.70%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	20.60	-5.24%	-14.70%	-4.94%	-36.81%	4.47%	-4.94%	36.64	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	444.72	1.05%	0.94%	-2.84%	14.55%	-2.96%	4.67%	467.86	379.72
DAX	15,127.68	1.14%	1.30%	-0.54%	24.61%	4.55%	8.65%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,471.77	0.90%	0.92%	-5.16%	6.98%	-1.04%	0.27%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,251.40	-0.44%	0.51%	-0.48%	5.09%	1.66%	5.25%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,567.69	-1.75%	2.98%	-2.21%	9.56%	-6.96%	-1.08%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,012.48	-0.36%	1.86%	-1.20%	3.09%	-3.53%	3.64%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	57,653.86	0.22%	0.04%	-3.04%	0.96%	0.29%	-5.24%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,476.87	0.33%	1.97%	0.09%	3.41%	-2.72%	5.30%	29,222.77	25,520.23
KSQPI	2,409.22	-0.24%	1.26%	-0.59%	8.34%	-11.54%	7.73%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,830.31	-0.53%	2.66%	2.11%	14.49%	-9.97%	11.97%	17,770.07	12,629.48
ASX200	6,961.98	0.10%	0.92%	-4.72%	7.17%	-6.09%	-1.09%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,595.03	-0.11%	2.23%	-1.36%	9.55%	-7.34%	0.44%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,396.60	-0.22%	-0.37%	-4.13%	-1.01%	-12.70%	-6.61%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,708.93	-0.79%	1.46%	-2.15%	-5.67%	-3.43%	-2.07%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,239.03	0.82%	3.16%	-1.32%	2.32%	-5.89%	-0.38%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,052.25	0.52%	2.85%	1.22%	-9.80%	-30.14%	4.48%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,956.67	-1.09%	-1.12%	8.04%	20.12%	1.02%	7.27%	2,009.73	1,614.96
Thai Gold (Baht)	31,950.00	-0.62%	-0.16%	6.15%	5.79%	2.40%	3.06%	32,150.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	23.08	-0.63%	2.38%	11.16%	25.56%	-9.01%	-3.65%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,331.25	1.06%	4.01%	1.46%	10.67%	-36.00%	-0.78%	3,620.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	410.45	0.07%	3.24%	3.86%	23.52%	-12.47%	7.72%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,060.00	0.28%	0.47%	3.92%	32.17%	-5.88%	42.47%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,929.99	0.75%	1.02%	-1.54%	1.74%	-28.68%	-2.02%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	68,500.00	-0.47%	-2.20%	-10.10%	-11.29%	-0.24%	-19.15%	85,000.00	68,500.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat(\$/bu.)	698.00	1.38%	-0.39%	-1.45%	-19.91%	-37.54%	-11.87%	1,284.00	654.00
Rubber (\$/kg)	132.90	1.37%	2.15%	-3.35%	-1.12%	-24.13%	2.07%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,442.25	0.98%	-2.94%	-5.67%	2.43%	-16.49%	-5.07%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	446.00	0.20%	-3.61%	-10.28%	4.67%	-8.77%	-6.79%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	20.93	0.53%	2.20%	-1.64%	15.06%	6.17%	4.44%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	648.25	0.82%	2.41%	-0.27%	-2.88%	-14.72%	-4.46%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,884.00	3.55%	-1.30%	-6.54%	12.16%	-43.30%	-6.88%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	72.81	5.13%	7.64%	-4.60%	-7.25%	-39.19%	-9.28%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	78.12	4.17%	5.87%	-6.06%	-9.45%	-37.85%	-9.07%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	176.25	0.51%	2.32%	-15.75%	-59.73%	-46.40%	-56.39%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.09	-5.78%	-6.07%	-14.81%	-68.61%	-60.22%	-53.34%	10.03	1.97
BDI	1,489.00	0.00%	-3.44%	68.63%	-17.87%	-41.47%	-1.72%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,756.83	0.00%	-1.87%	-7.43%	-60.71%	-79.26%	-17.13%	8,152.09	1,756.83
Supramax Freight	1,332.00	0.00%	0.23%	33.73%	-19.61%	-55.89%	25.42%	2,991.00	625.00
Handysize Freight	703.00	0.00%	0.00%	39.21%	-27.82%	-60.55%	6.03%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	1.68	1.68	1.75	1.86	1.86	1.10	1.63	2.01	1.07
Thai 10 -yrs Yield	2.26	2.30	2.41	2.56	3.16	2.37	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.58	0.61	0.66	0.70	1.30	1.28	1.01	1.64	0.58
US 2 -yrs Yield	4.00	3.77	3.98	4.81	4.28	2.27	4.43	5.08	2.26
US 10 -yrs Yield	3.53	3.38	3.48	3.94	3.95	2.47	3.87	4.34	2.31
US 2-10 Spread	-0.47	-0.39	-0.49	-0.87	-0.34	0.20	-0.55	0.44	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	102.86	-0.25%	-0.41%	-2.24%	-9.86%	4.38%	-0.64%	114.78	97.69
USD/THB	34.42	0.59%	0.92%	-1.48%	-9.36%	1.88%	-0.54%	38.46	32.57
EURO/THB	37.17	1.11%	1.67%	0.83%	2.01%	-0.32%	0.30%	38.14	35.40
POUND/THB	42.30	1.20%	1.02%	1.31%	3.78%	-5.55%	1.04%	44.73	39.09
Yen/THB	26.16	-0.01%	0.73%	2.07%	-0.25%	-4.92%	-0.67%	27.66	25.03
Yuan/THB	5.00	0.38%	0.82%	-0.52%	-5.51%	-5.58%	-0.11%	5.46	4.79
USD/EURO	0.93	-0.36%	-0.71%	-2.32%	-11.15%	2.08%	-0.86%	1.05	0.89
USD/POUND	0.81	-0.44%	-0.06%	-2.79%	-12.64%	7.76%	-1.66%	0.97	0.76
USD/Yen	131.57	0.64%	0.19%	-3.60%	-9.14%	7.11%	0.34%	151.95	121.28
USD/Yuan	6.88	0.21%	0.07%	-1.12%	-4.10%	7.87%	-0.24%	7.33	6.34

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ 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