

## อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลง หนุนตลาดหุ้น

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวก 0.35% ได้แรงหนุนจากการชะลอตัวของ US Bond Yield โดยนักลงทุนรอดูตัวเลข PCE ในคืนนี้ตามเวลาประเทศไทย ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 1.2% นักลงทุนขายทองคำไรหลังราคาปรับขึ้นแรงก่อนหน้า

### Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯ รายงานผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่ 2.04 แสนรายดีกว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 2.14 แสนรายพร้อมกับยอดขายที่อยู่อาศัยที่อยู่ การปิดขาย -7.1%MoM แย่กว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ -1.1%MoM ภายหลังจากทราบข้อมูลทั้งหมดพบว่า US Bond Yield ทั้งรุ่นอายุ 2 และ 10 ปี ปรับตัวลงพร้อมกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่เริ่มอ่อนค่าลง และตลาดหุ้น S&P500 ปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย (+0.6%) ด้านค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯก็เริ่มแข็งค่า สำหรับความเห็นล่าสุดจาก CME FED WATCH ให้น้ำหนัก 80.7% ที่ FED จะคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิมในการประชุมเดือน พ.ย. จากปัจจัยข้างต้นที่กล่าวมามองเป็น บวกระยะสั้นต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้ โดยคืนนี้รอติดตาม PCE ของสหรัฐฯ Bloomberg Consensus คาดการณ์ไว้ที่ 3.5%YoY, 0.5%MoM และ Core PCE 3.9%YoY 0.2%MoM หากรายงานแล้วต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาดจะเป็นบวกกับตลาดหุ้นและแรงกดดันจากตลาดพันธบัตรก็จะเริ่มคลี่คลายลงได้บ้าง สำหรับไทยช่วงปลายธนาคารแห่งประเทศไทยมีกำหนดแถลงภาวะเศรษฐกิจไทยและ ดุลบัญชีเดินสะพัด Bloomberg Consensus คาดดุลบัญชีเดินสะพัดไว้ที่เกินดุล 660 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หากเกินดุลกว่าคาดหมายไว้จะเป็นปัจจัยบวกต่อค่าเงิน ส่วนสัปดาห์หน้าปัจจัยสำคัญได้แก่แรงงานของสหรัฐฯโดยเฉพาะอัตราว่างงาน ที่เดือนล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแอ หากยังเห็นอัตราว่างงานขยับขึ้นต่อหรือ สูงกว่าที่ตลาดคาดหมายไว้จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น วันนี้ประเมิน SET ปรับตัวขึ้นในกรอบ 1480 - 1490 เซ็กคลยุทธ์การลงทุนยังมองบวกกับ SET ณ ปัจจุบันเชื่อว่ามีโอกาสค่อยๆปรับขึ้นในช่วงถัดไปหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และคาดว่านักลงทุน Price In ปัจจัยลบด้านดอกเบี้ยและ Bond Yield ไปมากแล้ว มองเป็นโอกาส Trading แนะนำกลุ่ม Domestic Play อาทิ คำปลีก (BJC CPALL DOHOME GLOBAL HMPRO) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK KTB SCB) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT) ส่งออก (TU) ศูนย์การค้า (CPN) ร้านอาหาร (M)

### หุ้นแนะนำชื่อวันนี้

#### CPALL (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท)

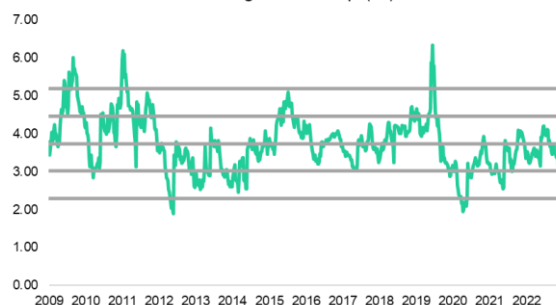
SSSG ไตรมาส 2/23 บวก 7.9% เทียบ 8.0% ในไตรมาส 1/23 และ 14.2% ในไตรมาส 2/22 โดย SSSG ที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากจำนวนลูกค้า/สาขา/วันที่เพิ่มขึ้นเป็น 995 คน (+8% YoY) จาก 918 คนในไตรมาส 1/23 และ 941 คนในไตรมาส 2/22 ส่วนยอดมิลยังทรงตัว YoY และ QoQ ที่ 84 บาทในไตรมาส 2/23 ยอดขายออนไลน์สู่ออฟไลน์ (O2O) คิดเป็นสัดส่วนราว 10% ของยอดขายรวม ส่วน SSSG ตั้งแต่นั้นไตรมาส 3/23 ยังเป็นบวก YoY

#### CPN (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 83.00 บาท)

รายได้ค่าเช่ายังเติบโตได้แม้ว่าส่วนลดที่ให้กับลูกค้าจะเริ่มที่ระดับ 3-4% เพราะรัฐรายได้จากค่าส่วนกลางเพิ่มไตรมาส ภาพรวมในอนาคตยังคงเห็นการเติบโตต่อเนื่อง ทั้งจากการเปิดศูนย์ใหม่ที่มีประกาศชัดเจนแล้ว 5 โครงการในช่วง 2 ปีข้างหน้า และการเปิดโรงแรมใหม่ที่มีอีก 4 แห่งในปีนี้ โดยเรคาดกำไรปี 23-24 ที่ 12,855 ล้านบาท (+19%YoY) 14,753 ล้านบาท (+15%YoY) ตามลำดับ

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,482		1,696	1462
PE (x)	22.63	16.6	18.9	14.7
PBV (x)	1.48	1.40	1.72	1.40
Div. Yield (%)	3.13	3.04	3.3332	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,482	-1.0%	-2.1%	-11.2%
Dow Jones	33,666	0.3%	-1.2%	1.6%
Nasdaq	13,201	0.8%	-0.2%	26.1%
S&P 500	4,300	0.6%	-0.7%	12.0%
STOXX 600	449	0.4%	-1.4%	5.6%
DAX	15,324	0.7%	-1.6%	10.1%
SHANGHAI	3,110	0.1%	0.8%	0.7%
HANG SENG	17,373	-1.4%	-1.6%	-12.2%
VN30	1,152	-0.1%	-5.0%	14.4%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	95	-1.2%	2.2%	11.0%
Gold	1,865	-0.5%	-2.9%	2.2%
BDI	1,752	0.0%	11.7%	15.6%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	5.06	5.14	5.14	4.43
US 10 Y	4.57	4.61	4.49	3.87
US 2-10 Spread	-0.48			
TH 2 Y	2.57	2.54	2.55	1.63
TH 10 Y	3.14	3.14	3.14	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	751	-3,033	52,456	
Proprietary	-753	1,553	960	
Foreign	-2,702	-23,044	-158,242	
Retail	2,704	24,524	104,826	

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

29 September 2023

Equity Index	Last	Change						52 Week	
		1D	1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,482.14	-1.00%	-2.12%	-5.17%	-7.89%	-6.38%	-11.18%	1,695.99	1,461.61
SET50	909.88	-1.07%	-1.90%	-5.29%	-6.61%	-4.57%	-9.49%	1,020.39	891.79
SETHD	1,135.36	-0.99%	-0.89%	-2.77%	-1.11%	0.15%	-5.39%	1,222.06	1,102.24
Bank	385.05	-0.49%	-2.39%	-6.23%	3.70%	4.63%	-0.84%	413.21	356.60
Energy	20,854.84	-1.12%	-1.53%	-7.52%	-8.46%	-14.41%	-16.96%	25,737.92	20,206.35
Commerce	33,098.23	-1.50%	-3.73%	-7.88%	-10.94%	-2.30%	-15.43%	40,897.97	32,629.95
ICT	159.48	-1.32%	-2.14%	0.24%	-4.47%	-5.49%	-3.69%	173.54	148.55
Electronic	12,614.82	1.15%	-0.07%	-1.84%	-7.39%	55.93%	21.57%	14,105.03	7,138.29
Hospitality	6,988.62	-0.83%	0.57%	-1.11%	-3.72%	-4.63%	-3.00%	7,790.78	6,687.38
Con. Mat	7,742.57	-1.55%	-2.41%	-6.66%	-9.78%	-12.13%	-16.33%	9,620.09	7,728.88
Property	231.71	-1.48%	-2.88%	-6.00%	-12.01%	-5.19%	-14.90%	275.91	231.67
Transport	334.92	-0.63%	-1.62%	-3.55%	-4.85%	-7.17%	-10.75%	382.08	330.95
Food&Bev	11,190.79	-1.22%	-2.87%	-4.47%	-6.35%	-9.34%	-12.04%	12,960.52	10,772.35
<b>USA</b>									
Don Jones	33,666.34	0.35%	-1.19%	-2.59%	1.18%	13.03%	1.57%	35,679.13	28,660.94
Nasdaq	13,201.28	0.83%	-0.17%	-3.68%	8.01%	18.47%	26.13%	14,446.55	10,088.83
S&P500	4,299.70	0.59%	-0.70%	-3.01%	4.63%	14.94%	11.99%	4,607.07	3,491.58
DJ Financial	720.58	0.73%	-1.54%	-2.46%	2.55%	7.29%	-0.36%	793.32	631.24
DJ Healthcare	1,374.87	0.47%	-0.45%	-2.91%	-0.55%	3.56%	-4.70%	1,498.26	1,276.40
DJ Technology	4,370.59	0.92%	0.30%	-2.81%	13.35%	34.52%	41.11%	4,767.09	2,913.39
DJ Energy	766.18	0.10%	3.55%	5.17%	11.34%	24.46%	5.24%	788.55	588.70
DJ Consumer goods	836.78	0.84%	-2.38%	-3.31%	-2.57%	-1.92%	6.37%	939.42	761.12
DJ Consumer service	1,317.20	0.61%	-1.11%	-4.19%	5.46%	11.40%	16.16%	1,435.75	1,099.27
DJ Property	1,306.69	0.08%	-0.56%	4.19%	6.44%	18.60%	3.67%	1,334.00	1,086.60
DJ Con. Mat	1,284.47	1.04%	1.63%	-3.97%	11.74%	24.38%	16.85%	1,419.36	964.64
DJ Transportation	14,985.90	1.07%	-0.48%	-4.65%	3.79%	19.03%	11.90%	16,717.04	12,051.56
VIX Index	17.34	-4.83%	-1.14%	14.99%	-7.27%	-39.63%	-19.98%	34.88	12.68
<b>EURO</b>									
STOXX 600	448.50	0.36%	-1.36%	-1.52%	-2.04%	14.77%	5.56%	472.69	379.72
DAX	15,323.50	0.70%	-1.59%	-2.97%	-1.95%	24.90%	10.05%	16,528.97	11,866.98
FTSE 100	7,601.85	0.11%	-1.00%	3.59%	-0.39%	8.39%	2.01%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,110.48	0.10%	0.84%	0.38%	-4.96%	2.04%	0.69%	3,418.95	2,885.09
Hang Seng	17,373.03	-1.36%	-1.60%	-4.18%	-14.84%	2.09%	-12.17%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,689.52	-0.30%	0.46%	-1.68%	-8.92%	-3.35%	-4.70%	4,268.15	3,495.95
SENSEX	65,508.32	-0.92%	-1.09%	0.79%	11.05%	16.82%	7.67%	67,927.23	56,147.23
NIKKEI225	31,872.52	-1.54%	-2.14%	-0.92%	13.66%	23.68%	22.14%	33,772.89	25,621.96
KSOPI	2,465.07	0.00%	-1.98%	-3.08%	-0.48%	13.63%	10.22%	2,668.21	2,134.77
TWSE	16,353.74	0.27%	0.23%	-0.94%	3.06%	21.12%	15.67%	17,463.76	12,629.48
ASX200	7,024.76	-0.08%	-0.57%	-1.89%	-2.13%	8.79%	-0.20%	7,567.70	6,411.90
Philippines	6,385.52	0.17%	4.77%	3.65%	-1.76%	8.42%	-2.75%	7,137.62	5,699.30
Malaysia	1,440.11	0.00%	-0.56%	-0.27%	1.23%	2.73%	-3.70%	1,504.16	1,369.41
Indonesia	6,937.83	0.00%	-0.77%	0.23%	1.95%	-1.97%	1.27%	7,156.98	6,542.79
Singapore	3,206.99	0.22%	0.13%	-0.21%	-1.59%	2.69%	-1.36%	3,408.19	2,968.87
Vietnam	1,152.43	-0.12%	-4.97%	-4.10%	8.25%	0.89%	14.43%	1,255.11	873.78

29 September 2023

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$Oz)	1,864.87	-0.55%	-2.87%	-2.88%	-5.30%	12.96%	2.24%	2,062.99	1,616.74
Thai Gold (Baht)	32,650.00	-0.61%	-0.76%	1.56%	0.00%	9.75%	0.46%	32,900.00	29,200.00
Silver (\$Oz)	22.62	0.35%	-3.32%	-6.63%	-6.12%	19.29%	-5.56%	26.14	18.09
Aluminium (\$MT)	2,259.29	1.94%	3.40%	6.57%	-5.18%	4.70%	-3.84%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	370.80	2.23%	1.13%	-1.28%	-9.44%	7.24%	-2.69%	435.50	330.30
Steel (\$/T)	715.00	0.42%	1.56%	-10.74%	-38.57%	-9.41%	-3.90%	1,200.00	645.00
Zinc (\$MT)	2,614.00	6.28%	4.53%	9.86%	-11.04%	-14.42%	-12.58%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$MT)	27,809.52	-0.34%	-1.27%	-20.81%	-59.27%	-63.93%	-67.18%	85,000.00	27,809.52
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	578.75	-0.13%	0.52%	-1.57%	-16.40%	-35.84%	-26.93%	949.75	548.00
Rubber (\$/kg)	136.00	-0.51%	-2.58%	1.19%	1.04%	3.25%	4.45%	147.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,300.50	-0.21%	0.52%	-6.79%	-13.62%	-7.49%	-14.40%	1,616.50	1,270.75
Soybean Meal (\$/T)	392.40	0.59%	0.54%	-7.82%	-15.79%	-7.52%	-17.99%	516.60	386.30
Sugar (\$/lb)	26.73	2.30%	-0.74%	4.54%	20.13%	42.86%	33.38%	27.62	17.36
Corn (\$/bu)	488.50	1.09%	2.79%	2.09%	-26.04%	-27.93%	-28.00%	706.50	455.75
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,678.00	0.00%	0.82%	-3.21%	-9.36%	16.98%	-11.82%	4,349.00	3,186.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	91.71	-2.10%	2.32%	14.49%	21.20%	14.04%	14.27%	95.03	63.64
Brent (\$/bbl)	95.38	-1.21%	2.23%	12.98%	19.57%	8.09%	11.02%	99.56	70.12
Newcastle Coal (\$MT)	159.75	-0.37%	-0.47%	0.00%	-9.87%	-63.22%	-60.47%	405.00	131.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.95	6.55%	12.84%	14.19%	32.90%	-59.76%	-34.19%	7.60	1.94
BDI	1,752.00	0.00%	11.66%	58.27%	24.88%	-2.61%	15.64%	1,996.00	530.00
Container Freight	1,404.38	-5.08%	-5.08%	-20.58%	-18.20%	-66.92%	-33.75%	4,014.10	1,404.38
Supramax Freight	1,318.00	0.00%	-2.37%	43.57%	6.55%	-21.55%	24.11%	1,714.00	625.00
Handysize Freight	681.00	0.00%	1.79%	32.49%	-1.45%	-31.35%	2.71%	1,034.00	389.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	2.57	2.54	2.55	2.29	1.79	1.91	1.63	2.57	1.53
Thai 10 -yrs Yield	3.14	3.14	3.14	2.78	2.43	3.19	2.64	3.21	2.26
Thai 2-10 Spread	0.58	0.60	0.60	0.49	0.64	1.28	1.01	1.43	0.35
US 2 -yrs Yield	5.06	5.14	5.14	5.05	4.03	4.13	4.43	5.20	3.55
US 10 -yrs Yield	4.57	4.61	4.49	4.20	3.47	3.73	3.87	4.69	3.25
US 2-10 Spread	-0.48	-0.53	-0.65	-0.85	-0.56	-0.40	-0.55	-0.26	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	106.22	-0.41%	0.82%	2.08%	3.63%	-5.27%	2.61%	113.94	99.58
USD/THB	36.56	-0.31%	1.24%	3.80%	7.09%	-2.77%	5.65%	38.46	32.57
EURO/THB	38.64	0.28%	0.33%	1.39%	4.36%	4.87%	4.26%	39.06	35.40
POUND/THB	44.62	0.21%	0.48%	0.54%	5.90%	8.42%	6.58%	45.53	40.07
Yen/THB	24.49	-0.14%	0.06%	1.87%	-4.79%	-6.30%	-7.01%	26.57	23.90
Yuan/THB	5.01	-0.15%	1.23%	3.54%	0.69%	-5.10%	0.04%	5.36	4.68
USD/EURO	0.95	-0.59%	0.91%	2.40%	2.59%	-7.31%	1.33%	1.04	0.89
USD/POUND	0.82	-0.56%	0.76%	3.26%	1.09%	-10.27%	-0.99%	0.92	0.76
USD/Yen	149.31	-0.21%	1.17%	1.89%	12.38%	3.79%	13.87%	151.95	127.23
USD/Yuan	7.30	-0.19%	-0.12%	0.12%	6.17%	1.54%	5.79%	7.35	6.69