

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones คืนวันศุกร์ปิดบวกเล็กน้อย 0.08% รั้งปัจจัยหนุนจากดัชนี PCE ชะลอตัวช่วยให้นักลงทุนคลายกังวลกับภาวะเงินเฟ้อและดอกเบี้ย ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 0.9% นักลงทุนขายลดความเสี่ยงก่อนเผชิญกับประชุม OPEC+ สัปดาห์หน้า

### Market Outlook

สัปดาห์นี้ตลาดจะไปจับตาประชุม FED ที่จะทราบผลอย่างเป็นทางการในช่วงเช้าวันพฤหัสบดีตามเวลาประเทศไทย ข้อมูลจาก CME FED WATCH ระบุว่าให้น้ำหนักมากถึง 98.4% ที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% ขณะที่อีก 1.6% ระบุว่าคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม หากมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ก็จะทำให้ดอกเบี้ย FED ขึ้นมาทดสอบ 4.75% ซึ่งเป็นระดับดอกเบี้ยที่จะเริ่มสูงกว่าเงินเฟ้อ (PCE) ทั้งนี้หากนำ FED Rate - PCE ย้อนหลัง 53 ปีพบว่าค่าเฉลี่ยจะอยู่ที่ 1.5% หรือหมายความว่าโดยสถิติแล้ว FED Rate มักจะสูงกว่า PCE เพียง 1.5% ซึ่งปี 2023 Bloomberg ประเมินว่า PCE สหรัฐฯเฉลี่ยจะอยู่ที่ 3.4%YoY หากนำ 1.5 ที่เป็นค่าเฉลี่ยบวกกลับเข้าไปดอกเบี้ย FED ก็อาจไม่จำเป็นต้องสูงกว่า 5% (โดยสถิติ) สอดคล้องกับที่ CME FED WATCH คาดการณ์ว่าดอกเบี้ย FED จะทำจุดสูงสุดราว 5% ในขณะที่ CPI กับ PCE ค่าเฉลี่ยมักจะห่างกันเพียง 0.6% ดังนั้นก็พอจะประมาณการได้ว่า CPI เฉลี่ยทั้งปี 2023 จะลงมาอยู่แถว 4% +/- ซึ่งค่าเฉลี่ย FED - CPI จะอยู่ราว 0.9% ดังนั้นหาก CPI อยู่ที่ 4% ดอกเบี้ย FED ก็ควรจะไม่เกินไปกว่า 5% อย่างไรก็ตามข้อมูลในอดีตบ่งชี้ชัดว่าหลังจากดอกเบี้ยลงตลาดหุ้นมักจะปรับลง ส่วนสัปดาห์นี้นอกเหนือจะประชุม FED ติดตาม (1) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในสหรัฐฯในวันอังคาร Bloomberg ประเมินไว้ที่ 109 (2) ประชุม OPEC+ ในวันพุธ มีการคาดการณ์กันว่าที่ประชุมจะคงนโยบายเช่นเดิม เพราะมองถึงอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากจีนเปิดประเทศ ขณะที่ในวันเดียวกันจะมีการรายงาน PMI ของสหรัฐฯ Bloomberg ประเมินไว้ว่าจะลดลงต่อเนื่องทดสอบ 48 จากเดือนก่อนที่ 48.4 (3) ภาคแรงงานสหรัฐฯในวัศร์ Bloomberg ประเมินการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ 1.93 แสนตำแหน่งและอัตราการว่างงานที่ 3.6% (4) ผลประกอบการ 4Q22 ของบริษัทใน SET Bloomberg ประเมินว่าจะมี DTAC รายงาน โดยประเมินกรอบ SET สัปดาห์นี้ที่ 1665 - 1700 เซ็งกลยุทธการลงทุนยังแนะนำให้ถือครองเงินตราระดับสูงจากความเสี่ยงข้างหน้าของเศรษฐกิจถดถอย ส่วนหุ้นแนะนำเน้น Defensive อาทิ สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG) คำปลีก (BJC CPALL HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA SHR) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) ธนาคาร (BBL KBANK)

### Pi Stock Picks

#### KBANK (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 170.00 บาท)

เพิ่มมูลค่าพื้นฐานขึ้นจาก 165 บาท เป็น 170 บาท แม้มีมุมมองเป็นกลางต่อบรรยากาศการประชุมนักวิเคราะห์ แต่เล็งเห็นโอกาสที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะลดลงหลังการระบายนโยบายงบดุลสิ้นสุดลงในปี 2023 คาดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะค่อย ๆ ลดลงเป็น 200/180/160bps ในปี 2023-25 ตามลำดับ เราจึงคงมองว่ากำไรสุทธิของ KBANK จะพลิกเป็นบวกระดับ 16% ในปี 2023

#### CK (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 27.75 บาท)

ด้วยงานใหม่ที่คาดว่าจะเข้ามาในช่วงปลายปีอีก 2 งานรวมกันกว่า 200,000 ลบ. ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้เข้ามาได้ทันที ทำให้เราประเมินรายได้ในปี 23 จะกลับสู่ช่วงขาขึ้นอีกครั้งมาอยู่ที่ 22,142 ลบ. (+24%YoY) และคาดกำไรสุทธิที่ 1,247 ลบ. (+15%YoY)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,681		1,719	1518
PE (x)	18.3		18.6	14.7
PBV (x)	1.66		1.77	1.56
Div. Yield (%)	2.43		2.96	2.55
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,681	0.6%	0.24%	0.8%
Dow Jones	33,978	0.1%	1.8%	2.5%
Nasdaq	11,622	0.9%	4.3%	11.0%
S&P 500	4,071	0.2%	2.5%	6.0%
STOXX 600	455	0.3%	0.4%	0.7%
DAX	15,150	0.1%	0.8%	0.8%
SHANGHAI	3,265	0.0%	0.0%	0.0%
HANG SENG	22,689	0.5%	2.9%	2.9%
VN30	1117	0.8%	0.8%	0.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	86	-1.59%	-1.7%	-1.7%
Gold	1,928	-0.02%	0.1%	0.1%
BDI	676	-0.15%	-11.4%	-11.4%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.22	4.22	4.19	4.19
US 10 Y	3.52	3.55	3.51	3.51
US 2-10 Spread	-0.70			
TH 2 Y	1.78	1.76	1.65	1.68
TH 10 Y	2.48	2.47	2.46	2.47
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	694	-24,408	-24,408	
Proprietary	-564	4,216	4,216	
Foreign	2,828	22,265	22,265	
Retail	-2,957	-2,073	-2,073	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณชน: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์หรือรายงานฉบับนี้ไม่ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ 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

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000