

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนเปิดลบ 1.66% รับแรงกดดันจากการปรับลงของหุ้นกลุ่มธนาคารหลังจาก SVB Financial group ธนาคารที่เน้นปล่อยกู้กลุ่ม Tech ประกาศขายหุ้นเพื่อหาสภาพคล่องเนื่องจากเงินฝากลดลงจากกลุ่ม Start Up ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 1.3% กังวลอุปสงค์จากดอกเบี้ยระดับสูง

### Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลอัตราการว่างงานที่ 2.1 แสนรายสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 1.95 แสนรายแม้จะเป็นตัวเลขเศรษฐกิจที่แสดงความอ่อนแอของทิศทางเศรษฐกิจแต่ในความจริงแล้วนักลงทุนในตลาดหุ้นน่าจะขึ้นชอบเพราะคลายกังวลเรื่องดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ ซึ่งในช่วงแรก Dow Jones ก็ปรับตัวขึ้นได้ไปทดสอบจุดสูงสุดชั่วคราว 0.6% ภายหลังจากนั้นพบว่า SVB (Silicon Valley Bank) รายงานว่าเตรียมประกาศระดมทุนราว 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯเพื่อชดเชยกับการขาดทุนของพันธบัตร ส่งผลให้กลุ่ม Financial ที่อยู่ใน S&P500 Underperform สุดด้วยการปรับฐาน 4.1% ทั้งนี้หากไปย้อนดูผลประกอบการ 4Q22 ของ SVB พบว่าเริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแอจากการตั้งสำรองที่ขยายตัว +95%QoQ +194%YoY และกำไรต่อหุ้น (-36%QoQ -26%YoY) ขณะที่ 2022 Full Year สำรองเร่งตัวถึง 241%YoY ก็ถือเป็นสัญญาณที่ต้องจับตาใกล้ชิดว่าหลังจากนี้ จะเกิดเหตุการณ์ลักษณะเช่นนี้ตามมาหรือไม่ โดยส่วนหนึ่ง SVB เป็นธนาคารที่เน้นปล่อยกู้ให้กับกลุ่ม Start Up โดยเฉพาะกลุ่ม Tech ซึ่งล่าสุด Silvergate (ธนาคารด้าน Crypto ก็ได้ประกาศเลิกกิจการ) ส่วนคืนนี้ติดตามภาคแรงงานในสหรัฐฯ Bloomberg คาดการณ์จ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯที่ 2.24 แสนรายและอัตราการว่างงานที่ 3.4% หากรายงานต่ำกว่า Bloomberg คาดการณ์ไว้จะเป็นปัจจัยบวกให้กับตลาดหุ้น วันนี้ประเมิน SET INDEX อ่อนตัวลงในกรอบ 1600 – 1613 เติงกลยุทธ์การลงทุนเน้นรักษาเงินต้นมากขึ้นโดยความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจเริ่มทยอยปรากฏออกมา ขณะที่เมื่อคืน US Bond Yield ปรับลงแรงพร้อมกับราคาทองคำที่เริ่มปรับขึ้น สะท้อนถึงการปรับรับความเสี่ยงของนักลงทุน ส่วนหุ้นแนะนำระยะสั้นเน้น Defensive อาทิ โรงพยาบาล (BDMS) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) สื่อสาร (ADVANC) และ Domestic Play อาทิ ค้าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ร้านอาหาร (M)

### Pi Stock Picks

#### GPSC (ถือ / ราคาเป้าหมาย 69.00 บาท)

คาดว่าอัตราค่าไฟจะฟื้นตัวเต็มที่ในช่วงครึ่งหลังปี 2023 ถึงปี 2024 จากคาดการณ์ว่าความตึงเครียดระหว่างยูเครน-รัสเซียจะคลี่คลายลงและราคาก๊าซกลับสู่ระดับปกติ ขณะที่การปรับลงของ US Bond Yield จะเป็นปัจจัยบวกเชิงจิตวิทยา

#### ADVANC (ถือ / ราคาเป้าหมาย 236.00 บาท)

คาดว่าไปรษณีย์จะฟื้นตัว 10%YoY ในปี 2023 หนุนจากรายได้ที่โตแซงค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้ ADVANC มีค่าสหสัมพันธ์เชิงบวกกับ GDP ไทย (ค่าสัมพัทธ์ 10 ปีที่ 78%) คาดรายได้ของ ADVANC จะโต 6.1% ในปี 2023 สูงกว่าประมาณการ GDP ไทยของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ 3.9% หนุนจากการใช้เครือข่ายมือถือ 5G ที่เร่งตัวขึ้น (มี ARPU สูงกว่า 4G อยู่ 10%-15%) รวมถึงการเติบโตต่อเนื่องในธุรกิจ broadband และบริการอื่น ๆ

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,614		1,709	1518
PE (x)	19.55	15.5	18.9	15.0
PBV (x)	1.62	1.48	1.73	1.47
Div. Yield (%)	2.89	3.12	3.223	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,614	0.1%	0.1%	-3.3%
Dow Jones	32,255	-1.7%	-2.3%	-2.7%
Nasdaq	11,338	-2.1%	-1.1%	8.3%
S&P 500	3,918	-1.8%	-1.6%	2.1%
STOXX 600	460	-0.2%	0.0%	8.3%
DAX	15,633	0.0%	2.0%	12.3%
SHANGHAI	3,276	-0.2%	-1.0%	6.0%
HANG SENG	19,926	-0.6%	-2.5%	0.7%
VN30	1,056	0.6%	1.8%	4.9%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	82	-1.3%	-3.7%	-5.0%
Gold	1,831	0.9%	-0.3%	0.4%
BDI	1,327	0.0%	15.9%	-12.4%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.87	5.07	4.89	4.43
US 10 Y	3.90	3.99	4.06	3.87
US 2-10 Spread	-0.97			
TH 2 Y	1.86	1.87	1.87	1.63
TH 10 Y	2.54	2.57	2.58	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	903	9,014	-1,472	
Proprietary	-17	-3,789	3006.4	
Foreign	-1,207	-10,929	-36,097	
Retail	321	5,705	34,562	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์หรือรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities [www.pi.financial](http://www.pi.financial) 02-2057000



Equity Index	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,614.22	0.10%	0.10%	-4.04%	-2.44%	-1.89%	-3.26%	1,708.89	1,517.51
SET50	962.35	0.06%	-0.31%	-3.63%	-3.13%	-3.34%	-4.27%	1,027.07	929.92
SETHD	1,162.88	0.37%	0.27%	-2.58%	-0.71%	-3.08%	-3.09%	1,222.06	1,108.52
Bank	381.26	0.15%	0.54%	-2.30%	0.24%	-9.48%	-1.81%	435.89	341.08
Energy	22,623.37	-0.10%	-0.42%	-6.61%	-12.10%	-7.91%	-9.91%	25,962.18	22,487.60
Commerce	37,618.34	0.31%	0.97%	-3.55%	4.49%	-5.52%	-3.88%	40,897.97	32,629.95
ICT	167.75	0.52%	0.68%	-0.34%	-2.61%	-17.88%	1.30%	224.29	157.93
Electronic	12,109.50	0.53%	-0.35%	2.09%	41.70%	134.95%	16.70%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,075.44	0.15%	1.75%	-4.48%	-5.14%	15.55%	-1.79%	7,790.78	6,060.03
Con. Mat.	8,934.11	0.00%	1.27%	-3.02%	-4.78%	-6.78%	-3.45%	9,945.55	8,473.76
Property	263.61	-0.08%	-0.01%	-2.88%	4.39%	9.54%	-3.18%	275.91	224.81
Transport	351.72	-0.21%	-1.96%	-5.90%	-3.50%	3.35%	-6.27%	382.08	337.60
Food&Bev	12,546.18	-0.06%	0.75%	-1.80%	-4.07%	-1.58%	-1.39%	13,519.88	11,938.37
<b>USA</b>									
Don Jones	32,254.86	-1.66%	-2.27%	-4.83%	0.32%	-1.47%	-2.69%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,338.35	-2.05%	-1.09%	-4.62%	-6.39%	-12.67%	8.33%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,918.32	-1.85%	-1.58%	-4.69%	-3.66%	-6.68%	2.05%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	718.69	-3.50%	-4.29%	-8.18%	-3.64%	-6.07%	-0.62%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,331.91	-1.10%	-2.25%	-5.37%	-4.41%	-3.51%	-7.68%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,484.09	-1.69%	0.74%	-2.32%	-1.78%	-11.94%	12.49%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	692.22	-1.46%	-2.88%	-2.66%	2.50%	13.52%	-4.92%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	803.58	-1.93%	-2.89%	-4.78%	-11.51%	-10.29%	2.15%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,185.35	-2.10%	-1.96%	-7.63%	-8.15%	-12.69%	4.53%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,239.44	-1.96%	-3.31%	-3.79%	5.20%	11.48%	-1.67%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,165.35	-2.00%	-1.64%	-2.52%	2.51%	2.46%	6.02%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	14,569.17	-2.00%	-3.13%	-5.18%	3.61%	-1.83%	8.79%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	22.61	18.32%	15.42%	16.37%	-0.79%	-41.11%	4.34%	36.64	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	459.98	-0.22%	-0.01%	0.62%	9.42%	6.11%	8.26%	467.86	379.72
DAX	15,633.21	0.01%	1.99%	1.87%	19.44%	12.88%	12.28%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,879.98	-0.63%	-0.81%	0.55%	7.20%	10.28%	5.75%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,276.09	-0.22%	-1.04%	1.15%	0.43%	0.82%	6.05%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,925.74	-0.63%	-2.47%	-6.11%	2.91%	-2.79%	0.73%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,019.85	-0.35%	-2.38%	-1.64%	-1.81%	-4.55%	3.83%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	59,806.28	-0.90%	1.52%	-1.16%	0.02%	10.43%	-1.70%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	28,623.15	0.63%	4.09%	3.36%	1.45%	15.08%	9.69%	29,222.77	24,966.50
KSOPI	2,419.09	-0.53%	-0.36%	-0.78%	1.46%	-7.26%	8.17%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,770.66	-0.30%	1.10%	2.45%	8.14%	-7.04%	11.55%	17,770.07	12,629.48
ASX200	7,311.12	0.05%	0.77%	-3.02%	6.05%	3.61%	3.87%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,609.27	-1.52%	-0.20%	-4.72%	0.05%	-3.98%	0.65%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,449.53	-0.35%	-0.41%	-2.75%	-3.14%	-6.89%	-3.07%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,799.80	0.35%	-0.84%	-1.08%	-6.11%	-1.28%	-0.74%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,214.51	-0.38%	-0.63%	-5.06%	-1.48%	0.99%	-1.13%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,055.95	0.65%	1.77%	-3.06%	-15.44%	-28.81%	4.85%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ 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	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,831.03	0.95%	-0.26%	-1.95%	6.65%	-8.94%	0.38%	1,999.08	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,150.00	0.00%	-0.17%	1.01%	2.20%	-1.31%	0.17%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	20.07	0.24%	-3.95%	-9.87%	6.44%	-22.31%	-16.20%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,283.00	-1.17%	-3.35%	-8.69%	0.25%	-30.44%	-2.83%	3,731.05	2,080.00
Copper (\$/lb)	405.45	0.32%	-0.72%	0.48%	13.22%	-11.45%	6.40%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,060.00	-0.47%	1.05%	33.67%	29.58%	-2.29%	42.47%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,989.50	0.02%	-2.24%	-4.97%	-6.08%	-23.74%	-0.03%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	72,239.13	0.00%	-1.77%	-5.88%	-6.04%	9.30%	-14.74%	85,000.00	66,090.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	653.50	-3.11%	-6.81%	-12.90%	-23.41%	-43.77%	-17.49%	1,284.00	684.75
Rubber (\$/kg)	134.60	-1.32%	-4.81%	-4.27%	2.44%	-24.35%	3.38%	181.20	115.00
Soybean (\$/bu)	1,520.00	-0.44%	0.02%	-0.08%	2.06%	-9.47%	0.05%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	498.90	0.10%	1.96%	2.02%	13.15%	0.69%	4.26%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.15	1.29%	4.14%	2.37%	16.08%	10.24%	5.54%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	618.50	-2.52%	-3.02%	-8.91%	-11.45%	-13.67%	-8.84%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,166.00	-0.22%	-2.44%	11.84%	19.03%	-45.22%	-0.12%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	75.72	-1.23%	-3.12%	2.17%	-12.75%	-29.48%	-5.66%	123.68	70.08
Brent (\$/bbl)	81.59	-1.29%	-3.73%	0.74%	-12.12%	-25.63%	-5.03%	125.28	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	180.00	0.28%	-6.74%	-28.57%	-58.64%	-57.33%	-55.46%	440.00	180.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.54	-0.31%	-8.03%	3.50%	-68.20%	-43.64%	-43.17%	10.03	1.97
BDI	1,327.00	0.00%	15.90%	120.80%	12.65%	-48.12%	-12.41%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,806.43	-2.84%	-2.84%	-11.18%	-66.41%	-79.96%	-14.79%	9,179.98	1,806.43
Supramax Freight	1,161.00	0.00%	-2.60%	74.06%	-21.39%	-59.19%	9.32%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	612.00	0.00%	6.43%	40.05%	-29.41%	-59.34%	-7.69%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	1.86	1.87	1.87	1.78	1.63	0.53	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.54	2.57	2.58	2.54	2.58	2.21	2.64	3.30	2.21
Thai 2-10 Spread	0.68	0.70	0.72	0.76	0.95	1.68	1.01	1.80	0.68
US 2-yrs Yield	4.87	5.07	4.89	4.47	3.56	1.68	4.43	5.08	1.64
US 10-yrs Yield	3.90	3.99	4.06	3.64	3.31	1.95	3.87	4.34	1.91
US 2-10 Spread	-0.97	-1.08	-0.83	-0.83	-0.25	0.27	-0.55	0.44	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	105.31	-0.33%	0.27%	1.63%	-3.39%	7.85%	1.73%	114.78	97.69
USD/THB	35.02	-0.14%	0.57%	3.64%	-3.75%	6.25%	1.20%	38.46	32.57
EURO/THB	37.05	0.18%	0.41%	2.25%	1.42%	1.18%	-0.02%	38.14	35.40
POUND/THB	41.74	0.48%	0.33%	2.80%	-0.99%	-4.54%	-0.30%	44.73	39.09
Yen/THB	25.71	0.70%	0.97%	0.94%	0.72%	-10.37%	-2.37%	28.58	25.03
Yuan/THB	5.02	-0.54%	-0.38%	1.01%	-4.45%	-3.58%	0.21%	5.46	4.79
USD/EURO	0.95	-0.34%	0.16%	1.37%	-5.10%	5.03%	1.18%	1.05	0.89
USD/POUND	0.84	-0.68%	0.18%	0.79%	-2.82%	11.33%	1.33%	0.97	0.75
USD/Yen	136.15	-0.88%	-0.45%	2.63%	-4.44%	18.59%	3.84%	151.95	116.10
USD/Yuan	6.97	0.08%	0.70%	2.48%	0.56%	10.16%	0.96%	7.33	6.32

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

**บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)**

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