

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวกเล็กน้อย 0.1% เป็นเพียงแรงเก็งกำไรปกติหลังจากวันก่อนหน้าตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับฐานลงมา ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 0.2% กังวลถึงอุปสงค์จะชะลอตัวลงจากการเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED

### Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯรายงานยอดค้าปลีกประจำเดือน ม.ค. ขยายตัว 3%MoM สูงกว่าตลาดคาดการณ์ไว้ที่ราว 1.9%MoM องค์ประกอบภายในพบว่าสินค้าที่ขยายตัวเด่นได้แก่ ชิ้นส่วนยานยนต์ +5.9%MoM เฟอร์นิเจอร์ +4.4%MoM เสื้อผ้าและเครื่องประดับ +2.5%MoM สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ +3.5%MoM ภาวะดังกล่าวคล้ายคลึงกับสะท้อนว่าการบริโภคในสหรัฐฯยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามตลาดกลับมองเป็นปัจจัยลบเพราะสะท้อนถึงความร้อนแรงของเงินเฟ้อที่ยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งล่าสุดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับขึ้นร้อนแรงพร้อมกับค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่า ราคาทองปรับลดลงต่อเนื่องและค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องเช่นกันที่ทดสอบบริเวณ 34.27 บาท / ดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าสุดในรอบ 2 เดือน การเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ข้างต้นเป็นการส่งสัญญาณของตลาดว่ากำลังกลับมากังวลเงินเฟ้อและดอกเบี้ยหลังจากเงินเฟ้อสหรัฐฯรายงานออกมาแล้วยังคงปรับลงได้ลำบาก ในส่วนของ SET INDEX มีโอกาสเผชิญการขายสุทธิต่อเนื่องของนักลงทุนต่างชาติตามการอ่อนค่าของเงินบาทจะเป็นตัวเร่ง แม้เมื่อวานจะมีสถานะซื้อสุทธิราว 5.6 พันล้านบาทแต่เชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นเพราะ Big Lot แต่ยังคง Short TFXE อีกราว 1.47 หมื่นสัญญา ดังนั้นปัจจัยข้างต้นจะเป็นตัวจำกัด Upside ของตลาดและอาจเพิ่ม Downside Risk ให้กับตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องนอกจากนี้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 4Q22 ของ SET100 รายงานออกมาแล้วราว 30 บริษัทพบว่า 17 บริษัทเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ 10 บริษัทแยกกว่าตลาดคาดการณ์และอีก 3 บริษัทตามตลาดคาดการณ์ ยิ่งสะท้อนถึงปัจจัยด้านผลประกอบการปิดโอกาสที่จะเป็นบวกกับตลาดหุ้น วันนี้ประเมิน SET INDEX เคลื่อนไหวในกรอบ 1640 – 1652 เติงกลยุทธ์การลงทุนยังเน้นย้ำถึงการถือครองเงินสดระดับสูงและยังแนะนำนักลงทุนว่า SET ปัจจุบันเหมาะกับการ Trading เท่านั้นพร้อมเลือกหุ้นมีปัจจัยบวก อาทิ กลุ่มส่งออก (ASIAN TU) ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่า Domestic Play อาทิ คำปลีก (BJC CPALL HMPRO) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) สื่อออนไลน์ (PLANB) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC RATCH)

### Pi Stock Picks

#### TU (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท)

ด้วยธุรกิจของ TU ที่เกี่ยวข้องกับบริการบริโภคขณะที่สินค้าในกลุ่มอาหารกระป๋องมีราคาต่อหน่วยที่ไม่สูงนัก เราจึงคิดว่าจะได้รับผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจตกถอยไม่มากนัก นอกจากนี้ในส่วนของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (TU ถือหุ้นใน ITC 78%) ยังคงเห็นการเติบโตได้ต่อเนื่องจากความต้องการที่ยังคงมีอยู่มาก รวมถึงโรงงานใหม่ที่จะเสร็จในช่วงต้นปี 23 จะหนุนความสามารถในการผลิตให้เพิ่มขึ้นได้ อีกทั้งปัจจัยลบที่เคยกดดันหนักในปี 22 อย่างค่าขนส่งปัจจัยปรับตัวลดลงมาสู่ระดับปกติแล้ว

#### RATCH (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท)

มองบวกต่อภาพรวมปี 2023 หนุนจากการใช้เงินที่ได้จากการเพิ่มทุน (แล้วเสร็จในไตรมาส 2/22) ไปกับการลงทุนในโครงการ NEJV (1,500MW และดำเนินการอยู่ 450M) และโรงไฟฟ้าถ่านหิน Paiton ขนาด 930Mwe ในอินโดนีเซีย ที่จะกระตุ้นให้กำลังการผลิตในการดำเนินงานของ RATCH เพิ่มขึ้น 16% จากปัจจุบันที่ 9.2Mwe ซึ่งคาดว่าจะชดเชย dilution ที่มีต่อ EPS ได้ทั้งหมด

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

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,647		1,719	1518
PE (x)	17.26	17.2	21.1	15.0
PBV (x)	1.63	1.81	1.86	1.56
Div. Yield (%)	2.82	2.57	3.2225	2.41
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,647	-0.3%	-1.4%	-1.3%
Dow Jones	34,128	0.1%	0.5%	3.0%
Nasdaq	12,071	0.9%	1.3%	15.3%
S&P 500	4,148	0.3%	0.7%	8.0%
STOXX 600	464	0.4%	1.1%	9.3%
DAX	15,506	0.8%	0.6%	11.4%
SHANGHAI	3,280	-0.4%	1.5%	6.2%
HANG SENG	20,812	-1.4%	-2.2%	5.2%
VN30	1,048	0.9%	-2.2%	4.1%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	85	-0.2%	0.3%	-0.6%
Gold	1,836	-1.0%	-2.1%	0.7%
BDI	563	0.0%	-6.6%	-62.8%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.63	4.62	4.42	4.43
US 10 Y	3.80	3.74	3.61	3.87
US 2-10 Spread	-0.83			
TH 2 Y	1.83	1.81	1.77	1.63
TH 10 Y	2.61	2.56	2.51	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	318	3,098	-21,173	
Proprietary	-797	1,482	7,143	
Foreign	5,619	-15,996	2,348	
Retail	-5,140	11,416	11,682	

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้โดยพยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,647.39	-0.32%	-1.37%	-2.04%	0.69%	-2.86%	-1.27%	1,718.55	1,517.51
SET50	986.19	0.01%	-0.62%	-2.02%	-0.28%	-4.24%	-1.90%	1,041.37	929.92
SETHD	1,188.47	-0.51%	0.14%	-2.08%	0.79%	-2.58%	-0.96%	1,242.49	1,108.52
Bank	382.79	-0.40%	-0.74%	-4.63%	0.49%	-15.71%	-1.42%	462.84	341.08
Energy	23,985.97	-0.11%	-0.93%	-3.12%	-4.47%	-5.89%	-4.49%	26,132.05	23,424.09
Commerce	38,028.37	-0.43%	-2.22%	-3.62%	5.27%	-1.24%	-2.83%	40,897.97	32,629.95
ICT	170.34	-0.55%	2.18%	1.02%	-2.95%	-15.86%	2.87%	224.29	157.93
Electronic	11,196.59	2.30%	-3.04%	6.73%	46.04%	77.79%	7.90%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,244.78	-0.03%	-1.24%	-2.52%	4.53%	27.09%	0.56%	7,790.78	5,642.95
Con. Mat.	9,138.65	-1.23%	-0.77%	-3.99%	-3.83%	-8.64%	-1.24%	10,414.72	8,473.76
Property	268.93	-0.54%	-0.58%	0.18%	8.46%	8.18%	-1.23%	275.91	224.81
Transport	365.37	0.69%	-2.07%	-1.91%	0.87%	5.84%	-2.63%	382.08	326.53
Food&Bev	12,573.96	-0.09%	-0.98%	-2.05%	-5.26%	-5.10%	-1.17%	13,519.88	11,938.37
<b>USA</b>									
Don Jones	34,128.05	0.11%	0.53%	-0.51%	0.38%	-2.57%	2.96%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	12,070.59	0.92%	1.34%	8.95%	-6.90%	-15.41%	15.33%	14,646.90	10,088.83
S&P500	4,147.60	0.28%	0.72%	3.71%	-3.18%	-7.49%	8.02%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	783.47	0.24%	-0.20%	2.03%	0.70%	-8.27%	8.33%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,408.60	-0.39%	-0.19%	-2.34%	-0.56%	0.41%	-2.36%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,640.58	0.69%	1.30%	12.25%	-6.47%	-15.73%	17.54%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	731.80	-1.60%	0.84%	-2.20%	9.90%	32.69%	0.52%	788.55	538.68
DJ Consumer goods	858.62	0.81%	2.23%	7.39%	-8.92%	-13.19%	9.15%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,289.52	1.33%	1.41%	4.13%	-4.86%	-16.16%	13.71%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,305.18	0.89%	-0.16%	-0.28%	7.55%	12.65%	3.55%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,211.63	1.42%	2.13%	3.11%	2.09%	-1.09%	10.23%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	15,399.33	0.31%	0.03%	7.20%	2.42%	0.91%	14.99%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	18.23	-3.60%	-7.13%	-0.65%	-6.80%	-26.42%	-15.87%	37.79	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	464.36	0.42%	1.07%	2.61%	5.35%	-1.10%	9.29%	470.53	379.72
DAX	15,506.34	0.82%	0.61%	2.78%	13.21%	-0.21%	11.37%	15,658.56	11,862.84
FTSE 100	7,997.83	0.55%	1.43%	1.96%	6.05%	4.53%	7.33%	8,003.65	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,280.49	-0.39%	1.50%	2.67%	0.09%	-4.43%	6.19%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	20,812.17	-1.43%	-2.21%	-4.26%	5.30%	-13.31%	5.21%	24,861.82	14,597.31
CSI300	4,123.69	-0.52%	1.17%	1.21%	-1.35%	-9.89%	6.51%	4,651.34	3,495.95
SENSEX	61,275.09	0.40%	1.01%	1.68%	1.62%	4.97%	0.71%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,501.86	-0.37%	-0.38%	5.29%	-4.98%	2.75%	5.39%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,427.90	-1.53%	-2.24%	1.75%	-3.20%	-7.88%	8.56%	2,770.66	2,134.77
TWSE	15,432.89	-1.42%	-1.19%	4.11%	0.23%	-12.80%	9.16%	18,330.63	12,629.48
ASX200	7,352.21	-1.06%	-2.36%	0.33%	3.37%	3.11%	4.45%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,822.09	0.45%	-1.46%	-1.86%	-0.04%	-7.10%	3.89%	7,464.19	5,699.30
Malaysia	1,488.19	0.28%	1.19%	-0.46%	-1.87%	-7.23%	-0.49%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,914.54	-0.39%	-0.37%	4.11%	-3.79%	1.97%	0.93%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,280.82	-1.13%	-3.18%	-0.39%	0.22%	-3.02%	0.91%	3,466.23	2,968.87
Vietnam	1,048.20	0.92%	-2.24%	-1.13%	-17.70%	-30.42%	4.08%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ 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

Commodity	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,836.01	-0.99%	-2.11%	-4.39%	4.40%	0.04%	0.66%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	29,800.00	0.00%	-0.17%	0.00%	0.34%	-4.64%	-0.33%	31,700.00	28,750.00
Silver (\$/Oz)	21.63	-1.03%	-3.10%	-10.87%	10.68%	-6.47%	-9.72%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,357.50	-1.10%	-3.58%	-8.15%	-2.00%	-25.91%	0.34%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	401.05	-1.58%	-0.62%	-4.87%	10.44%	-10.07%	5.25%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	802.00	-0.25%	0.25%	10.62%	1.52%	-28.53%	7.80%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,026.00	-2.14%	-4.00%	-9.61%	-14.33%	-13.72%	1.20%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	76,200.00	0.00%	-0.72%	-6.06%	0.75%	57.15%	-10.07%	85,000.00	48,490.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	769.25	-2.13%	0.59%	3.43%	5.16%	0.80%	-2.87%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	137.60	-0.07%	-0.94%	0.58%	-7.59%	-22.55%	5.68%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,525.75	-0.76%	0.39%	-0.81%	2.02%	-0.89%	0.43%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	491.10	-1.98%	1.91%	-4.27%	9.28%	14.18%	2.63%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.38	-0.88%	0.85%	8.36%	20.32%	19.37%	6.69%	21.89	17.20
Corn (\$/bu)	676.25	-0.88%	-0.33%	0.19%	9.12%	6.94%	-0.33%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,884.00	0.00%	1.68%	1.68%	-4.31%	-33.78%	-6.88%	8,757.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	78.59	-0.59%	0.15%	-1.59%	-13.16%	-14.13%	-2.08%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	85.38	-0.23%	0.34%	0.12%	-11.61%	-8.25%	-0.62%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	219.90	0.18%	-8.13%	-40.61%	-46.87%	-8.16%	-45.59%	440.00	218.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.47	-3.74%	3.13%	-27.73%	-73.11%	-40.39%	-44.78%	10.03	2.34
BDI	563.00	0.00%	-6.63%	-40.49%	-59.61%	-71.39%	-62.84%	3,369.00	541.00
Container Freight	1,997.22	0.00%	-1.79%	-6.34%	-68.94%	-78.66%	-5.79%	9,477.46	1,997.22
Supramax Freight	627.00	0.00%	-3.69%	-6.84%	-62.21%	-72.46%	-40.96%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	432.00	0.00%	-1.14%	-11.48%	-55.60%	-64.62%	-34.84%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	1.83	1.81	1.77	1.55	1.52	0.62	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.61	2.56	2.51	2.39	2.34	2.19	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.78	0.75	0.74	0.84	0.82	1.56	1.01	1.80	0.69
US 2-yrs Yield	4.63	4.62	4.42	4.23	3.20	1.58	4.43	4.80	1.26
US 10-yrs Yield	3.80	3.74	3.61	3.50	2.88	2.04	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.83	-0.87	-0.81	-0.73	-0.32	0.47	-0.55	0.52	-0.87
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	103.92	0.67%	0.50%	1.68%	-3.31%	7.55%	0.39%	114.78	95.68
USD/THB	34.29	1.12%	2.36%	4.30%	-3.77%	4.76%	-0.92%	38.46	32.09
EURO/THB	36.66	0.74%	2.21%	2.95%	2.01%	-1.02%	-1.08%	38.14	35.40
POUND/THB	41.26	-0.06%	2.04%	2.62%	-2.94%	-5.80%	-1.45%	44.73	39.09
Yen/THB	25.56	0.35%	0.30%	-0.60%	-2.52%	-9.03%	-2.95%	28.77	25.03
Yuan/THB	5.02	1.08%	1.76%	2.24%	-4.35%	-2.82%	0.26%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	0.46%	0.22%	1.33%	-5.62%	5.78%	0.16%	1.05	0.88
USD/POUND	0.83	1.18%	0.34%	1.64%	-0.84%	11.22%	0.43%	0.97	0.73
USD/Yen	134.16	0.75%	2.10%	4.92%	-1.27%	15.18%	2.32%	151.95	114.41
USD/Yuan	6.86	0.40%	0.93%	2.30%	1.01%	7.71%	-0.63%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้ออย่างต่อเนื่องใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ที่ संबริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

**บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)**

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