

Chart of the Day

ลูนตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ก่อนประชุมเฟด

Figure 1: ประมาณการตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน พ.ย.

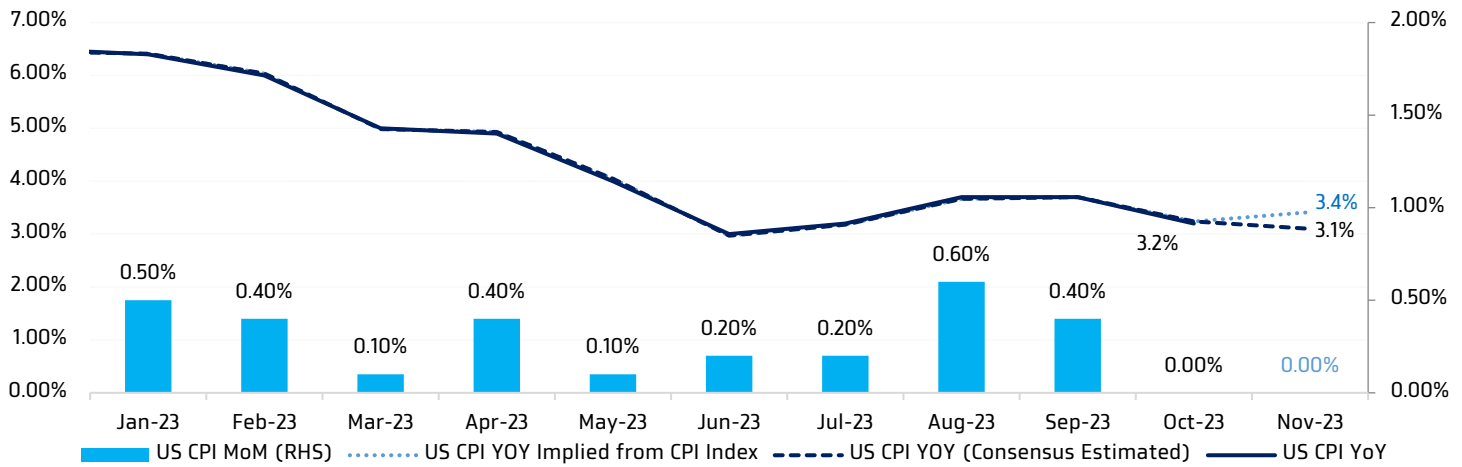
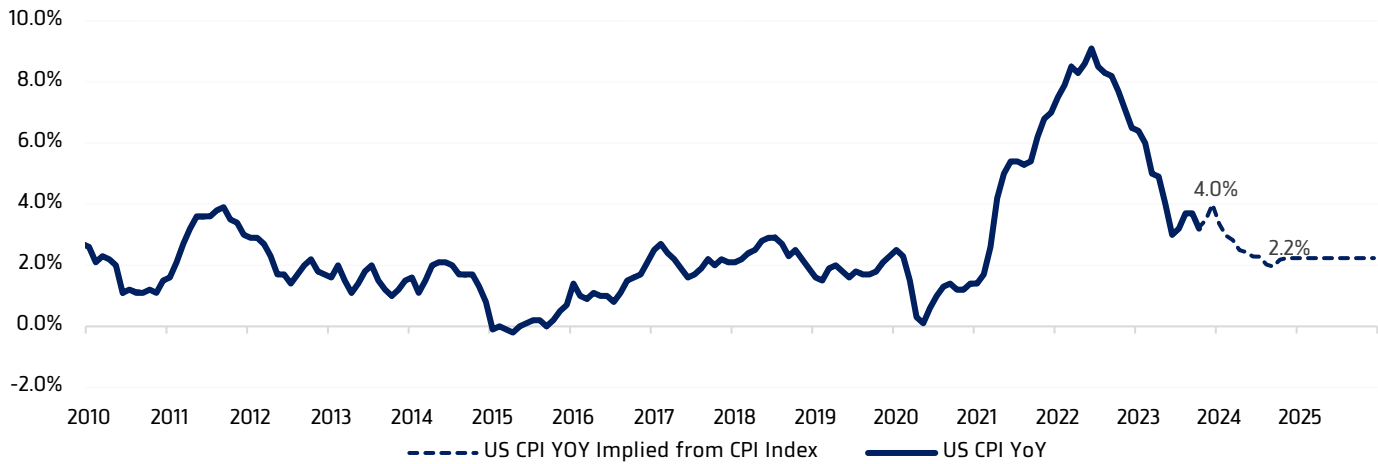


Figure 2: KTX คาดเงินเฟ้อเร่งตัวในระดับปกติ (ก่อนเกิด COVID-19) ทำให้สิ้นปี 2023E อยู่ที่ 4% YoY และเหลือ 2.2% YoY ภายใน 3Q24E



Sources: Tradingeconomics, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index ปรับตัวสูงขึ้น แนวต้าน 1,388/1,399 (EMA 10/25 วัน) แนวรับ 1,373/1,366 จุด (ระดับต่ำสุดปีนี้) โดยดัชนีฯ ระบุสั้น อยู่บนทางเลือกว่าจะเป็นทิศทางขาขึ้น (ยืนยันเมื่อดัชนีฯ ทะลุ 1,405 จุดขึ้นไป) หรือเป็นทิศทางขาลง (ยืนยันหากทำ New Low ใหม่ที่ต่ำกว่า 1,366 จุด) ทำให้การซื้อขายยังคงเป็นไปอย่างระมัดระวัง

ประเด็น Event สำคัญ วันนี้

- **+/-Opportunity Day:** จับตาสัญญาณ Earnings Guidance ของบจ. SAPPE SC NER CSC NTSC DEMCO CHO คาดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัว หากมีสัญญาณ Negative/Positive Guidance
- **+ผลประโยชน์:** นายกฤษฎา แกลงแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน วาง "กิตติรัตน์" ประธานที่ปรึกษาฝ่ายฯ สางหนี้ในระบบธุรกิจเอสเอ็มอี-หนี้ครู-นักศึกษา กยศ.-ข้าราชการ และเตรียมจัดตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ เพื่อจะบริหารจัดการหนี้รื้อ 21 (หนี้เสียที่เกิดขึ้นจากช่วงสถานการณ์ COVID-19 ในปี 2020) ให้นายกฤษฎา จีนะวิจารณะ รรมช.คลัง เป็นผู้รับผิดชอบ

- จากข้อมูลของบริษัท ข้อมูลเครดิตแห่งชาติ (เครดิตบูโร) อัปเดตจนถึง ณ เดือน มิ.ย. 2023 พบว่า ภาพรวมบัญชีบุคคลธรรมดา ที่มีรหัสสถานะบัญชี 21 (ลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19) ซึ่งเป็นสินเชื่อค้างชำระเกิน 90 วัน (NPL) มีจำนวนบัญชีอยู่ที่ 4.9 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 5 แสนบัญชี จากเดือน มิ.ค. 2023 อยู่ที่ 4.4 ล้านบัญชี ส่วนใหญ่มาจากสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) ราว 2 แสนบัญชี
- ขณะที่จำนวนเบ็ดเงิน พบว่า ณ เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 3.7 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นราว 6 หมื่นล้านบาท จากเดือน มิ.ค. อยู่ที่ 3.1 แสนล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นมาจากสถาบันการเงินเฉพาะกิจราว 3.6 หมื่นล้านบาท และจำนวนลูกหนี้ปรับเปลี่ยนขึ้นราว 3 แสนราย จาก 3.1 ล้านคน เป็น 3.4 ล้านคน
- ทั้งนี้ หากดูสัดส่วนลูกหนี้รหัส 21 ปัจจุบันอยู่กับสถาบันการเงินเฉพาะกิจ ประมาณ 60% ผู้ประกอบธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน หรือนอนแบงก์ 18% บริษัทเช่าซื้อ 13% และอีก 10% อยู่กับธนาคารพาณิชย์

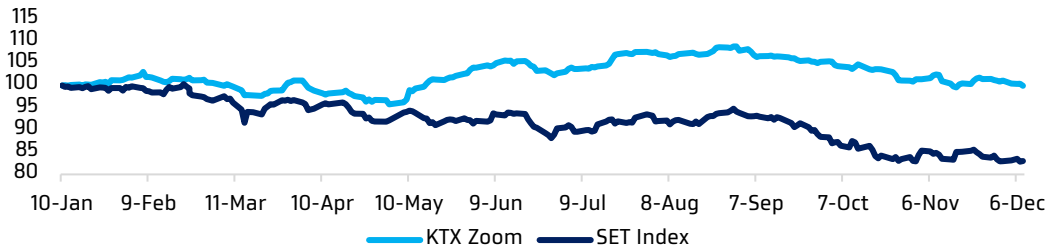
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้

- **+US: รายงานเงินเฟ้อเดือน พ.ย.: KTX คาดว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับลดลงใกล้เป้าหมาย 2.0% ใน 3Q24**
 - อัตราเร่งของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย. 2023 มีแนวโน้มทรงตัว อิงมุมมอง Consensus คาด +0% MoM และ +3.1% YoY เทียบกับ +0.0% MoM และ +3.2% YoY ในเดือนก่อน (Figure 1) โดยราคาน้ำมันในเดือน พ.ย. 2023 หดตัว 6.2% MoM มาที่ 76 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล คาดว่าจะกดดันให้ Cost push inflation (สัดส่วน 40% ของตะกร้าเงินเฟ้อ) ชะลอลดลง ขณะที่ Demand pull inflation (สัดส่วน 60% ของตะกร้าเงินเฟ้อ) มีแนวโน้มทรงตัว หลังตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญผสมผสานกัน อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิต (ISM) ที่ยังอยู่ในโซนหดตัว 46.7 เท่ากับเดือนก่อน ดัชนี PMI ภาคบริการ (ISM) พุ่งตัวขึ้นมาที่ 52.7 จาก 51.8 การจ้างงานนอกภาคเกษตร (คาดการณ์) พุ่งตัวมาที่ 1.8 แสนราย จาก 1.5 แสนราย อัตราว่างงาน (คาดการณ์) ทรงตัวที่ 3.9% และอัตราค่าจ้าง (คาดการณ์) เร่งตัวขึ้น +0.3% MoM จาก +0.2% MoM
 - อย่างไรก็ตาม หากมองในภาพ Outlook เราประมาณการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะ Long Term ด้วยอัตราเร่งรายเดือน 0.175% MoM เท่ากับช่วงก่อนการระบาดของ COVID-19 (2017-2019) พบว่า อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ 4.0% YoY และจะปรับลดลงเข้าสู่ระดับ Long Term CPI ที่ 2.2% YoY ใกล้เคียงเงินเฟ้อเป้าหมาย 2.0% ใน 3Q24 (Figure 2) ด้วยปัจจัยดังกล่าวทำให้เรามองว่าเฟดมีโอกาที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่เดิม (5.1%) ในปี 2024

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ หุ้นบลูชิพที่ราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน KTB และเก็งกำไรหลักทรัพย์อิงโมเมนตัมบวก จากงานมอเตอร์โชว์ ASAP SUSCO

Strategic daily picks

- ASAP** **ปิด 3.34 บาท/แนวรับ 3.12 บาท แนวต้าน 3.58 บาท**
บริษัทประมาณการรายได้ราว 3.8 พันล้านบาท ในปี 2023 จากธุรกิจให้บริการเช่ารถยนต์ ประกอบกับทิศทางของกลุ่มธุรกิจจำหน่ายรถยนต์มือสองเติบโตอย่างชัดเจน ส่วนรายได้ปี 2024 คาดเติบโตก้าวกระโดด หลังจากบริษัทเป็น 1 ในสองตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า EV แบรินด์ CHANGAN ในประเทศไทย (ยอดขายจากงานมอเตอร์โชว์ สูงกว่า 1 พันคัน) ทั้งนี้ บริษัทมีแผนขยายโชว์รูมเพิ่มเป็น 45 แห่ง ในปี 2024 (ปัจจุบัน 19 แห่ง)
- SUSCO** **ปิด 4.28 บาท/แนวรับ 4.10 บาท แนวต้าน 4.52 บาท**
คาด 4Q23 มีการเติบโตดี เนื่องจากเป็น high season โดยเฉพาะธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า EV ซึ่งปัจจุบันบริษัทเปิดให้บริการโชว์รูมจำหน่ายรถยนต์แบรนด์ BYD 7 แห่ง (อยู่ระหว่างการก่อสร้างอีก 3 แห่ง รวมเป็น 10 แห่ง) พร้อมบริการหลังการขาย หลังจาก 3Q23 บริษัทฯมีรายได้จากการขาย EV ราว 738.17 ล้านบาท ทั้งนี้ โชว์รูมในกรุงเทพฯ จะเป็นพื้นที่เข้าเป็นส่วนใหญ่ และมีแผนขยายไปต่างจังหวัด (พื้นที่ของบริษัทเอง) โดยปี 2024 จะเปิดที่จังหวัดสิงห์บุรี พร้อมกันนี้บริษัทคงเป้ายอดขาย EV ราวเดือนละ 300-400 คัน Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 318 ล้านบาท (-25.33% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 6.30 บาท
- KTB** **ปิด 18.40 บาท/แนวรับ 18.00 บาท แนวต้าน 19.00 บาท**
ผู้บริหารยังคงเป้าหมายเติบโตปี 2023 ตามเดิม โดย 1) คงเป้าสินเชื่อทั้งปีโต 3-5% (3Q23=+3.2% YoY) โดย 4Q23 ยังคงเน้นสินเชื่อรายย่อยและสินเชื่อ corporate ควบคู่ไปกับสินเชื่อภาครัฐ 2) คาด NIM ทั้งปีอยู่ที่ >3.2% (3Q23=3.19% >เป้าที่ 2.8% แล้ว) 3) คงเป้ารายได้ค่าธรรมเนียมโต low single digit ยิ่งท้าทาย (3Q23=+1.3% YoY) 4) คงเป้า cost to income ที่ ≤Mid 40s 5) คงเป้า coverage ratio ที่ 170% และ 6) คุม NPL ที่ <3.5% (ปัจจุบัน 3.1%) Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 3.96 หมื่นล้านบาท (+17.59% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 24.43 บาท

KTX Zoom Performance¹

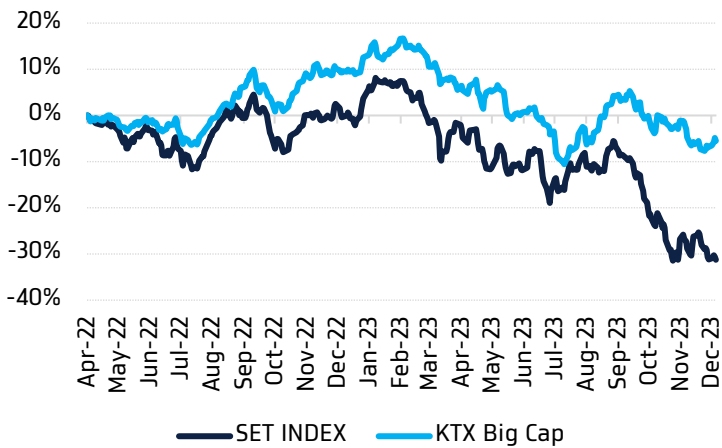
	1 Week	1 Month	YTD
KTX Zoom	-1.18%	-0.63%	-0.09%
SET Index	0.05%	-14.06%	-17.75%

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
MC	6-Dec-23	11.8	6.31%	-
SISB	6-Dec-23	33.75	7.14%	-
SC	6-Dec-23	3.08	0.65%	-
SAWAD	7-Dec-23	43.25	-1.70%	-
CPNREIT	7-Dec-23	10.9	1.87%	-
TISCO	7-Dec-23	97.75	0.26%	-
CHAYO	8-Dec-23	5.4	-1.82%	-
JMT	8-Dec-23	28.25	3.67%	-
MASTER	8-Dec-23	56.25	-1.75%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

Out

-

-

Portfolio Performance

Gain/loss %	4.4%
Gain/loss relative to SET %	7.7%
YTD return	-10.1%

Stocks in portfolio

ADVANC, AMATA, AWC, BBL, BCH, BTG, CBG, CENTEL, CK, CPN, ERW, GULF, KCE, MTC, PLANB, PTT, SJWD, TCAP, TU, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
GB	Unemployment Rate Oct.	4.2%	4.3%
DE	ZEW Economic Sentiment Index Dec.	9.8	8.8
US	Core Inflation Rate YoY Nov.	4.0%	4.0%
US	Inflation Rate YoY Nov.	3.2%	3.1%
US	CPI Nov.	307.671	306.9

¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่น่าจะเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,380.99	+2.26	+0.16%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้น มูลค่าการซื้อขาย 3.48 หมื่นล้านบาท โดยเปิดตลาดช่วงเช้าปรับตัวขึ้นได้ดี ก่อนจะแผ่วลงในช่วงท้าย เนื่องจากตลาดหุ้นไทยจะหยุดติดต่อกัน 3 วัน ทำให้นักลงทุนเลือกขายลดความเสี่ยงออกมาก่อน อย่างไรก็ตาม สัญญาณตลาดในภาพรวมยังเป็นบวก ทั้งบอนด์ยีลด์ปรับลงและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) อ่อนค่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ขณะที่นักลงทุนรอข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทาง การปรับลดอัตราดอกเบี้ย ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมผสาน ขณะที่นักลงทุนรอคอยการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และผลการประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางชั้นนำต่าง ๆ ราคาน้ำมัน ปิดบวกเล็กน้อยในวันจันทร์ (11 ธ.ค.) โดยภาวะการซื้อขายในตลาดเป็นไปอย่างซบเซา ท่ามกลางความกังวลที่ว่าอุปทานน้ำมันดิบอาจอยู่ในภาวะสั้นตลาดและอุปสงค์เชื้อเพลิงอาจชะลอตัวลงในปีหน้า ราคาทองคำ ปิดร่วง โดยสัญญาทองคำปิดในแดนลบติดต่อกันเป็นวันที่ 3 และร่วงหลุดจากระดับ USD2,000 เนื่องจากการแข็งค่าของ USD
SET50 Index	852.69	+2.69	+0.32%	
US Markets				
S&P500	4,622.44	+18.07	+0.39%	
NASDAQ	14,432.49	+28.51	+0.20%	
DJIA	36,404.93	+157.06	+0.43%	
European Markets				
FTSE 100	7,544.89	-9.58	-0.13%	
CAC40	7,551.53	+24.98	+0.33%	
DAX	16,794.43	+35.21	+0.21%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	71.32	+0.09	+0.10%	
Brent (USD/bbl)	76.03	+0.19	+0.30%	
Gold (USD/Ounce)	1,993.70	-20.80	-1.03%	
BDI (Index)	2,509.00	+26.00	+1.05%	
FX				
U.S. Dollar Index	35.68	+0.16	+0.44%	
USD/THB	104.10	+0.08	+0.08%	

Value by Investor type

Net Value	Equity Market (Btmn)			Futures Market (SET50 Index) (Contracts)			Bond Market (Btmn)		
	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD
ต่างประเทศ	-1,304	-5,029	-197,315	15,548	5,980	-316,681	1,792	-11,781	17,713
สถาบัน	677	3,374	74,046	-1,263	3,443	68,725	-555	87,265	4,276,639
รายย่อย	580	1,986	126,423	-14,285	-9,423	247,956	1,668	3,058	366,475
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	47	-331	-3,154						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้วิจารณ์ในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG

มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP

มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC

เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, MUD, NWR, PREB, AIMIRT, CPF, TPIPL