

## รอดติดตามประชุมเฟดและเงินเฟ้อสหรัฐฯ สัปดาห์นี้

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวก 0.4% นักลงทุนรอดูเงินเฟ้อสหรัฐฯรวมถึงประชุม FED ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวกเพียง 0.3% โดยรวมบรรยากาศการซื้อขายเป็นไปอย่างชงเบา นักลงทุนยังคงกังวลว่าอุปทานน้ำมันอาจอยู่ในภาวะล้นตลาด

### Market Outlook

วันศุกร์ที่ผ่านมาสหรัฐฯรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ 1.9 แสนราย สูงกว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 1.84 แสนรายและอัตราการว่างงานที่ 3.7% ต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 3.9% โดยอุตสาหกรรมที่มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าได้แก่ ภาคผลิต สินค้าคงทน การศึกษา การแพทย์ การเงิน อย่างไรก็ตามภายหลังจากรายงานพบว่าตลาดหุ้น Dow Jones ยังปิดบวกได้ แต่ตลาดพันธบัตรกลับมากังวลกับนโยบายการเงินอีกครั้งสะท้อนผ่าน US Bond Yield ที่เริ่มกลับมาปรับขึ้นทั้งรุ่นอายุ 2 และ 10 ปี ทองคำที่ปรับลงและความเห็นดอกเบี้ยเริ่มเปลี่ยนไปเล็กน้อย แม้การประชุมกลางเดือน ธ.ค. CME FED Watch จะให้น้ำหนักสูงราว 97% ที่ FED จะคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม แต่เริ่มปรับมุมมองลดดอกเบี้ยไปอยู่เดือน พ.ค. 24 จากเดิมเดือน มี.ค. 24 โดยสัปดาห์นี้ปัจจัยสำคัญได้แก่ผลประชุม FED ในวันที่ 13 ธ.ค. คาดเรื่องดอกเบี้ยในประชุมครั้งนี้ไม่มีผลต่อการลงทุนแต่ต้องติดตามมุมมองด้านเศรษฐกิจของสหรัฐฯ รวมถึงการดำเนินนโยบายการเงินจากนี้ โดยเฉพาะ Dot Plot เพราะตลาดเริ่มมองถึงโอกาสลดดอกเบี้ยในปี 24 อัง CME FED Watch คาดดอกเบี้ยปลายปี 24 ของสหรัฐฯจะอยู่ที่ 4-4.25% ซึ่งหาก Dot Plot รายงานมาแล้วสูงกว่าที่นักลงทุนคาด อาจสร้างความผันผวนต่อตลาดหุ้น นอกจากนี้เฝ้าติดตามถ้อยแถลงของประธาน FED หากส่งสัญญาณผ่อนคลายน่าจะเป็นบวกกับตลาดหุ้นเล็กน้อยเพราะมองว่าตลาดหุ้นทั่วโลกรับรู้การผ่อนคลายน่าจะแล้วระดับหนึ่ง เราจึงประเมินผลประชุม FED เป็นกลาง - ลบ ต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ปัจจัยอื่นรอดติดตามเงินเฟ้อสหรัฐฯในวันอังคาร Bloomberg Consensus ประเมินไว้ที่ 3.2%YoY หากต่ำกว่าคาดจะเป็นบวกกับตลาดหุ้นเล็กน้อย ส่วนวันพุธจะมีดัชนี PPI Bloomberg Consensus ประเมินไว้ 0.1%MoM หากต่ำกว่าคาดการณ่มองเป็นบวกเล็กน้อยต่อตลาดหุ้น แต่ไม่ว่าอย่างไรก็ตามเรายังเชื่อว่านโยบายการเงินของ FED กำลังจะเริ่มเห็นการเปลี่ยนทิศทางไปสู่ดอกเบี้ยขาลง ด้วยเงินเฟ้อที่ปรับลงและตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มเห็นการอ่อนแอมากขึ้น มองกลุ่ม Finance ได้จัดทวิททียาเซิงบวก (TIDLOR SAWAD) สัปดาห์นี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1360 - 1400 เซ็กกลยุทธ์ยังแนะนำทยอยสะสมจากระดับ Valuation ที่น่าสนใจแนะนำกลุ่มค้าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK SCB) ก่อเกี่ยว (AOT CENTEL MINT) ศูนย์การค้า (CPN) การเงิน (SAWAD TIDLOR) สื่อสาร (ADVANC)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,381		1,696	1366
PE (x)	18.97	16.2	18.9	14.6
PBV (x)	1.36	1.32	1.72	1.29
Div. Yield (%)	3.27	3.19	3.3453	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,381	0.0%	-0.2%	-17.2%
Dow Jones	36,405	0.4%	0.6%	9.8%
Nasdaq	14,432	0.2%	1.7%	37.9%
S&P 500	4,622	0.4%	1.2%	20.4%
STOXX 600	474	0.3%	1.7%	11.5%
DAX	16,794	0.2%	2.4%	20.6%
SHANGHAI	2,991	0.7%	-1.0%	-3.2%
HANG SENG	16,201	-0.8%	-2.7%	-18.1%
VN30	1,126	0.1%	0.4%	11.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	76	0.3%	-2.6%	-11.5%
Gold	1,982	-1.1%	-2.3%	8.7%
BDI	2,483	0.0%	-25.8%	63.9%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.71	4.72	4.64	4.43
US 10 Y	4.23	4.23	4.25	3.87
US 2-10 Spread	-0.47			
TH 2 Y	2.40	2.40	2.44	1.63
TH 10 Y	2.84	2.84	2.94	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	677	3,374	74,046	
Proprietary	47	-331	-3,154	
Foreign	-1,304	-5,029	-197,315	
Retail	580	1,986	126,423	

### หุ้นแนะนำสัปดาห์นี้

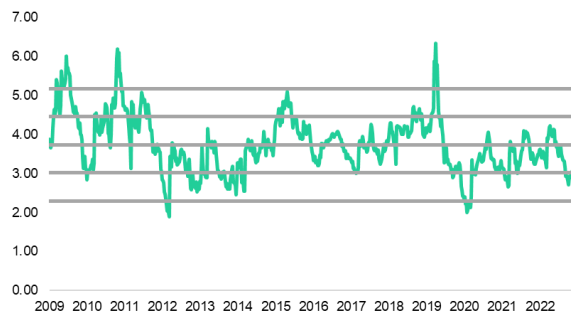
#### CBG (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 101.00 บาท)

คาดกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 653 ล้านบาท (+60%YoY, +23%QoQ) สูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส ผลประกอบการที่ฟื้นตัว YoY และ QoQ มีปัจจัยหนุนหลักมาจาก 1) ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เติบโตเป็น 1.67 พันล้านบาท (+27%YoY) จากส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นราว 2%-3% จากปีก่อนพร้อมกับปริมาณการบริโภคที่ฟื้นตัว YoY 2) ยอดขายในตลาด CLMV ที่ฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

#### TIDLOR (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท)

คาดว่ากำไรจะโตต่อเนื่องในไตรมาส 4/23 พร้อมกับคุณภาพสินเชื่อที่ยืดหยุ่นดีในครึ่งหลังปี 2023 ซึ่งจะเอื้อให้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญในปี 2024-25 ลงได้ ขณะที่คาดว่ากำไรจะโต 6.6% YoY สำหรับทั้งปี 2023 และโตอย่างมั่นคงในระดับ 21.7%/21.1% ในช่วงปี 2024-25

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial