

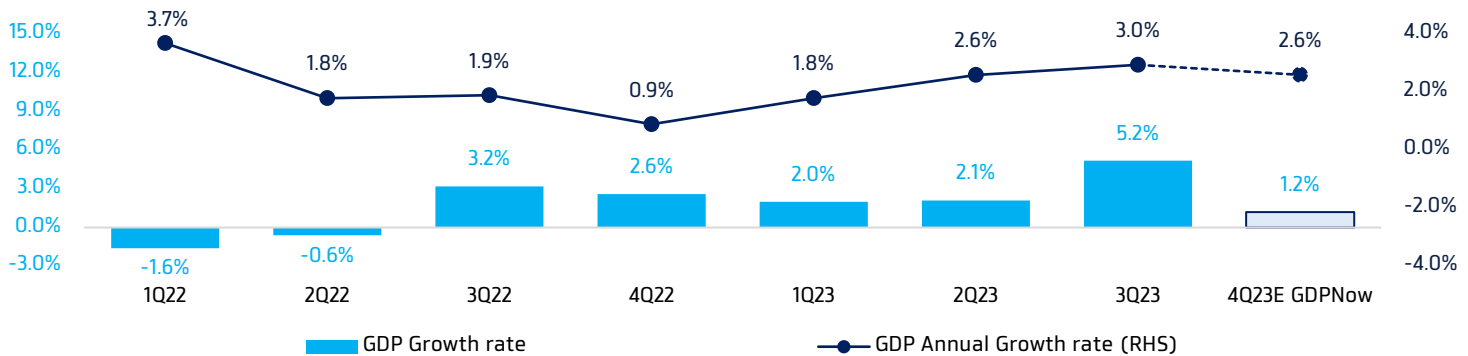
Chart of the Day

ลู่สัญญาณ หลังประชุมเฟด

Figure 1: ประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดจาก FOMC Meeting

Variable	Median					Central Tendency					2023
	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run	
Change in real GDP	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8	1.9-2.2	1.2-1.8	1.6-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.8-2.6
June projection	1.0	1.1	1.8		1.8	0.7-1.2	0.9-1.5	1.6-2.0		1.7-2.0	0.5-2.0
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	3.7-3.9	3.9-4.4	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.3	3.7-4.0
June projection	4.1	4.5	4.5		4.0	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.6		3.8-4.3	3.9-4.5
PCE inflation	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0	3.2-3.4	2.3-2.7	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0	3.1-3.8
June projection	3.2	2.5	2.1		2.0	3.0-3.5	2.3-2.8	2.0-2.4		2.0	2.9-4.1
Core PCE inflation	3.7	2.6	2.3	2.0		3.6-3.9	2.5-2.8	2.0-2.4	2.0-2.3		3.5-4.2
June projection	3.9	2.6	2.2			3.7-4.2	2.5-3.1	2.0-2.4			3.6-4.5
Memo: Projected appropriate policy path											
Federal funds rate	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5	5.4-5.6	4.6-5.4	3.4-4.9	2.5-4.1	2.5-3.3	5.4-5.6
June projection	5.6	4.6	3.4		2.5	5.4-5.6	4.4-5.1	2.9-4.1		2.5-2.8	5.1-6.1

Figure 2: คาด Fed ปรับเพิ่มประมาณการเติบโต US GDP สูงขึ้น



Sources: Tradingeconomics, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index ปรับสูงขึ้น แนวด้าน 1,380/1,385 (EMA 5/10 วัน) แนวรับ 1,366 จุด (ระดับต่ำสุดปีนี้)/1,355 จุด โดยดัชนี ระยะเวลาที่มีความเสี่ยงที่จะเกิดสัญญาณขายรอบใหม่ หากดัชนี ร่วงทำ New Low ใหม่ที่ต่ำกว่า 1,366 จุด ในทางตรงกันข้ามดัชนี มีแนวโน้มกลับมาเป็นทิศทางขาขึ้น หากดัชนี พลิกกลับขึ้นมาขึ้นเหนือ 1,398 จุด (EMA 25 วัน)

ประเด็น Event สำคัญ วันนี้

- **+/-Opportunity Day:** จับตาสัญญาณ Earnings Guidance ของบจ. TEKA FN AIMCG MASTER SALEE CAZ UBE คาดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัว หากมีสัญญาณ Negative/Positive Guidance

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้

- **+US: FOMC Meeting** ตลาดให้โอกาสสูงที่เฟดจะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม 5.5% ส่วนปัจจัยสำคัญอยู่ที่การปรับประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจและเงินเฟ้อใหม่ และสัญญาณดอกเบี้ย ของประธานเฟด Powell หลังประชุม
- **ไฮไลท์อยู่ที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย:** หากอิง DOT PLOT ล่าสุดจากการประชุมเฟด พบว่า อัตราดอกเบี้ยจะปรับลดจาก 5.6% ในปี 2023E ลง 2 ครั้ง สู่ระดับ 5.1% ในปี 2024E (Figure 1) แตกต่างจากมุมมองตลาดผ่าน CME FedWatch (คาดอัตราดอกเบี้ยปรับลดลง 5 ครั้ง) ทำให้หลังประชุมอาจมีความผิดหวังจากเฟด โดยเฟดยังคงส่งสัญญาณเข้มงวด (Hawkish) ต่อเนื่อง สอดคล้องกับถ้อยแถลงของประธานเฟดครั้งสุดท้าย ก่อนเข้าช่วง Blackout Period ว่า "ยังเร็วเกินไปที่จะประกาศชัชนีเงินเฟ้อ และเร็วเกินไปที่คิดว่านโยบายการเงินจะผ่อนคลายลงเมื่อไร อีกทั้งยังพร้อมเข้มงวดนโยบายขึ้นอีกหากเห็นว่าเหมาะสม" เมื่อวันที่ 1 ธ.ค. ที่ผ่านมา

- **ตัวเลขเศรษฐกิจ คาดเติบโตสูงกว่าคาด:** เราประเมินว่าเฟดมีแนวโน้มจะปรับประมาณการ 2023 GDP เพิ่มจากเดิม 2.1% YoY เป็น 2.6% YoY (Figure 2) เนื่องด้วยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดูแข็งแกร่งกว่าคาด โดย GDP เติบโต 3.0% YoY ใน 9M23 (1Q23 +2.0% QoQ, 2Q23 +2.1% QoQ, 3Q23 +5.2% QoQ) แม้ 4Q23E GDP จะมีแนวโน้มเติบโตชะลอตัว อิงประมาณการ GDP ผ่านแบบจำลอง GDP Now ของเฟด สาขาแอตแลนต้า ที่ +1.2% QoQ
- **KTX คาดวงจรรอดอกเบี้ยขาขึ้นของเฟดสิ้นสุดลงแล้ว โดยเฟดมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม จนกว่าจะเห็นสัญญาณ Growth มีความเสี่ยงหดตัว และเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับลดลงใกล้เป้าหมาย 2.0% (คาดเกิดขึ้นใน 3Q24)**
 - อัตราเร่งของเงินเฟ้อสหรัฐฯ อยู่ในทิศทางชะลอตัว อิงราคาน้ำมันที่ลดลงต่อเนื่อง จะกดดันให้ Cost push inflation (สัดส่วน 40% ของตะกร้าเงินเฟ้อ) ชะลอตัวลง ขณะที่ Demand pull inflation (สัดส่วน 60% ของตะกร้าเงินเฟ้อ) มีแนวโน้ม Mix หลังตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญผสมผสานกัน อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิต (ISM) ที่ยังอยู่ในโซนหดตัว ดัชนี PMI ภาคบริการ (ISM) พ้นตัวเล็กน้อย แต่การจ้างงานนอกภาคเกษตรฟื้นตัวเป็น 1.99 แสนราย จาก 1.5 แสนราย อัตราว่างงานลดลงเป็น 3.7% และอัตราค่าจ้าง เร่งตัวขึ้น +0.4% MoM จาก +0.2% MoM
 - อย่างไรก็ตาม หากมองในภาพ Outlook เราประมาณการณ้อัตราเงินเฟ้อในระยะ Long Term ด้วยอัตราเร่งรายเดือน 0.175% MoM เท่ากับช่วงก่อนการระบาดของ COVID-19 (2017-19) พบว่า อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ 4.0% YoY และจะปรับลดลงเข้าสู่ระดับ Long Term CPI ที่ 2.2% YoY ใกล้เคียงเงินเฟ้อเป้าหมาย 2.0% ใน 3Q24 ด้วยปัจจัยดังกล่าว ทำให้เรามองว่าวงจรรอดอกเบี้ยขาขึ้นของเฟดสิ้นสุดลงแล้ว โดยเฟดมีโอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่เดิม (5.1%) ในช่วงต้นปี 2024 และอาจพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยหากสัญญาณ Growth มีความเสี่ยงชะลอตัว
- **+US PPI เดือน พ.ย.:** คาดปรับขึ้นเล็กน้อย MoM แต่ยังคงอยู่ในทิศทางลดลง YoY โดย Consensus คาด +0.1% MoM, +1.0% YoY (Vs เดือน ต.ค. -0.5% MoM, +1.3% YoY) ช่วยเพิ่มโอกาสให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. มีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง
- **+Japan: รายงานดัชนีวัดความเชื่อมั่นของผู้ผลิต (Tankan Survey) 4Q คาดปรับเพิ่มขึ้น** โดย Consensus คาด Large/Small Manufacturers Index อยู่ที่ 12 (Vs 9) และ 8 (Vs -5) ตามลำดับ สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ หุ้นบลูชิพที่รับผลบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดลง ได้แก่ WHAUP MTC LH

Strategic daily picks

WHAUP ปิด 3.96 บาท/แนวรับ 3.82 บาท แนวต้าน 4.10 บาท

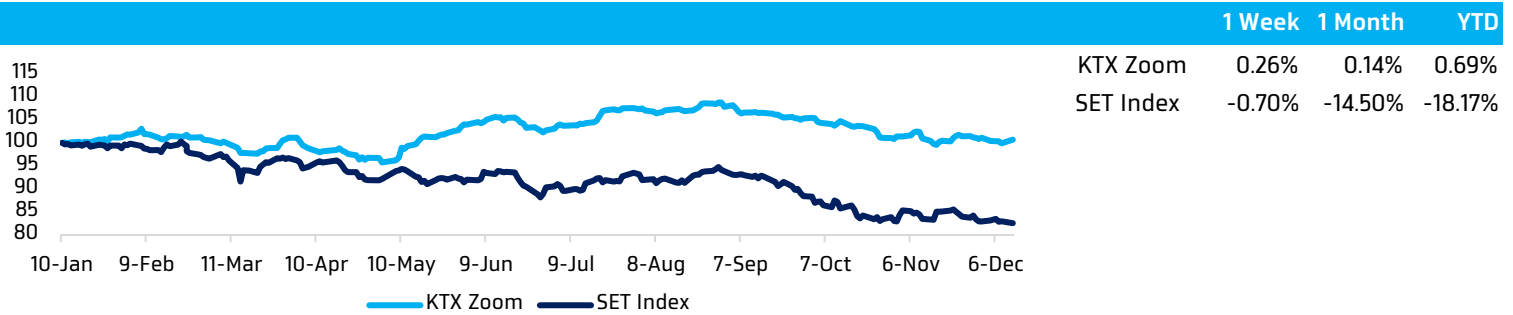
คาดการณ์การดำเนินงาน 4Q23 ดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะพลังงานหมุนเวียนที่จะมีการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) เพิ่มเติม หลังจาก 3Q23 มี PPA รวม 182 เมกะวัตต์ (MW) จากเดิมที่เคยตั้งเป้ากำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียนเพิ่มเป็น 300MW ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งคาดว่าจะเกินเป้าหมายที่กำหนดไว้ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.46 พันล้านบาท (+222.15% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 5.13 บาท

MTC ปิด 43.50 บาท/แนวรับ 42.00 บาท แนวต้าน 46.00 บาท

กำไรสุทธิ 9M23 คิดเป็น 68% ของประมาณการทั้งปี KTX มีแนวโน้มจะต้องปรับลดประมาณการลง 8% จาก credit costs ที่สูงกว่าที่เราคาด โดยต้นทุนทางการเงินปี 2024E คาดเพิ่มขึ้นเป็น 4%-4.2% (ปัจจุบัน 3.7%-3.8%) ขณะที่ภาพการฟื้นตัวของกำไรปี 2024E ยังเป็นไปตามประมาณการจากแนวโน้มที่ดีขึ้นของอุปสงค์สินทรัพย์ ทั้งนี้ KTX ยังแนะนำ "Outperform" และมูลค่าเหมาะสมอยู่ระหว่างการทบทวน (เดิม 35.61 บาท)

LH ปิด 7.60 บาท/แนวรับ 7.40 บาท แนวต้าน 8.00 บาท

เตรียมเปิด 9 โครงการใหม่ (8 แนวราบ, 1 คอนโดมิเนียม) รวมมูลค่า 2.97 หมื่นล้านบาท โดยเพิ่งเปิดตัวคอนโดมิเนียม Wan Vayla Na Chaopraya มูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท ในเดือน ต.ค. ส่วนในปี 2024 เปิดตัวโครงการแนวราบเพิ่ม แต่ไม่มีโครงการคอนโดมิเนียม และมีแผนเปิดตัวโครงการระดับไฮ-เอนด์ ภายใต้แบรนด์ Nantawan และ Mantana มากขึ้น Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 7.17 ล้านบาท (-13.81% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 9.29 บาท

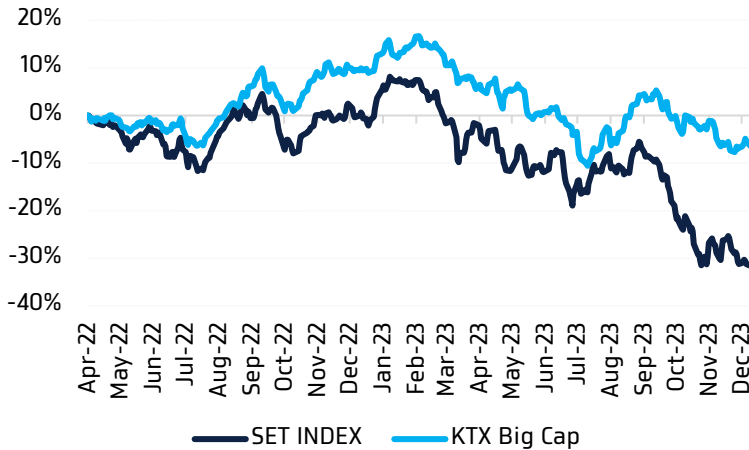
KTX Zoom Performance¹

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
SAWAD	7-Dec-23	42.00	-4.55%	-
CPNREIT	7-Dec-23	10.80	0.93%	-
TISCO	7-Dec-23	98.25	0.77%	-
CHAYO	8-Dec-23	5.20	-5.45%	Cut losses
JMT	8-Dec-23	27.25	0.00%	-
MASTER	8-Dec-23	55.25	-3.49%	-
ASAP	12-Dec-23	3.54	-1.12%	-
SUSCO	12-Dec-23	4.62	5.48%	-
KTB	12-Dec-23	18.30	0.55%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

BCP

Out

AWC CBG CK

Portfolio Performance

Gain/loss %	3.0%
Gain/loss relative to SET %	6.6%
YTD return	-10.5%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
GB	GDP YoY Oct.	1.3%	0.6%
US	Core PPI YoY Nov.	2.4%	2.2%
US	PPI YoY Nov.	1.3%	1.0%

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

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,373.92	-7.07	-0.51%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปิดร่วงแรง สวนทางกับตลาดหุ้นภูมิภาคที่ปรับตัวสูงขึ้น ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.53 หมื่นล้านบาท นำลงโดยกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง บรรจุกินที่ ท่องเที่ยว กังวต้อการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ ที่กระทรวงแรงงานจะนำกลับไปพิจารณาสูตรคำนวณใหม่ และมาตรการตรึงค่าไฟฟ้าวงใหม่ ทำให้เกิดแรงขายกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกต่อเนื่องเป็นวันที่4 นำขึ้นโดยกลุ่มเทคโนโลยี หลังสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในวันนี้ ตามเวลาสหรัฐฯ ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ โดยนักลงทุนชะลอการซื้อขายก่อนการประชุมกำหนดอัตราดอกเบี้ยของ FED, ECB, BOE ใน 1-2 วันนี้ ราคาน้ำมัน ปิดร่วงลง แต่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 6 เดือน โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด และอุปสงค์น้ำมันที่ชะลอลง โดยเฉพาะสหรัฐฯ ราคาทองคำ ปิดลบเล็กน้อย ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน โดยนักลงทุนรอผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด รวมทั้งถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด
SET50 Index	850.55	-2.14	-0.25%	
US Markets				
S&P500	4,643.70	+21.26	+0.46%	
NASDAQ	14,533.40	+100.91	+0.70%	
DJIA	36,577.94	+173.01	+0.48%	
European Markets				
FTSE 100	7,542.77	-2.12	-0.03%	
CAC40	7,543.55	-7.98	-0.11%	
DAX	16,791.74	-2.69	-0.02%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	68.61	-2.71	-3.80%	
Brent (USD/bbl)	73.24	-2.79	-3.70%	
Gold (USD/Ounce)	1,993.20	-0.50	-0.03%	
BDI (Index)	2,551.00	+42.00	+1.67%	
FX				
U.S. Dollar Index	103.87	-0.23	-0.22%	
USD/THB	35.66	-0.02	-0.06%	

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	-768	-5,797	-198,084	-22,511	-16,531	-339,192	-555	-12,336	17,158
สถาบัน	399	3,773	74,446	5,522	8,965	74,247	29,144	116,409	4,305,783
รายย่อย	505	2,491	126,928	16,989	7,566	264,945	6,491	9,549	372,966
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-136	-467	-3,290						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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