

Chart of the Day

จับตาผลประชุม ECB, BOE

Figure 1: EU ประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจ และดอกเบี้ยรายไตรมาส

EU Indicator	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Economic Activity										
Real GDP (% QoQ)	0.0	0.0	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.3	0.3	0.4	0.4
Real GDP (% YoY)	1.8	1.2	0.5	0.1	0.2	0.2	0.4	0.8	1.1	1.4
Interest Rates										
Central Bank Rate (%)	2.5	3.5	4.0	4.5	4.5	4.5	4.25	4.0	3.75	3.5

Figure 2: UK ประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจและดอกเบี้ยรายไตรมาส

UK Indicator	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Economic Activity										
Real GDP (% QoQ)	0.1	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.3	0.3
Real GDP (% YoY)	0.7	0.5	0.6	0.6	0.4	0.3	0.3	0.4	0.7	1.0
Interest Rates										
Central Bank Rate (%)	3.5	4.25	5.0	5.25	5.25	5.25	5.1	4.85	4.5	4.2

Sources: Bloomberg Consensus, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index อ่อนตัว (ลงสลับรีบาวด์) แนวรับ 1,350/1,338 จุด แนวต้าน 1,366/1,373 จุด หลังจากวานนี้ ดัชนีฯ สร้างสถิติต่ำสุดใหม่รอบกว่า 3 ปี (จุดต่ำสุดเดิม 1,366 จุด) ยืนยันรูปแบบดัชนีฯ เป็นแนวโน้มขาลงใหญ่ (Downtrend Line) โดยมีเป้าหมายที่ 1,330 จุด ส่วนสัญญาณซื้อ จะเกิดขึ้นต่อเมื่อดัชนีฯ สามารถขึ้นไปยืนเหนือระดับ EMA 10 วัน (1,380 จุด)

ประเด็น Event สำคัญ วันนี้

- **+/-Opportunity Day:** จับตาสัญญาณ Earnings Guidance ของบจ. CEYE TRT NDR APCO STP BTG RAM คาดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัว หากมีสัญญาณ Negative/Positive Guidance

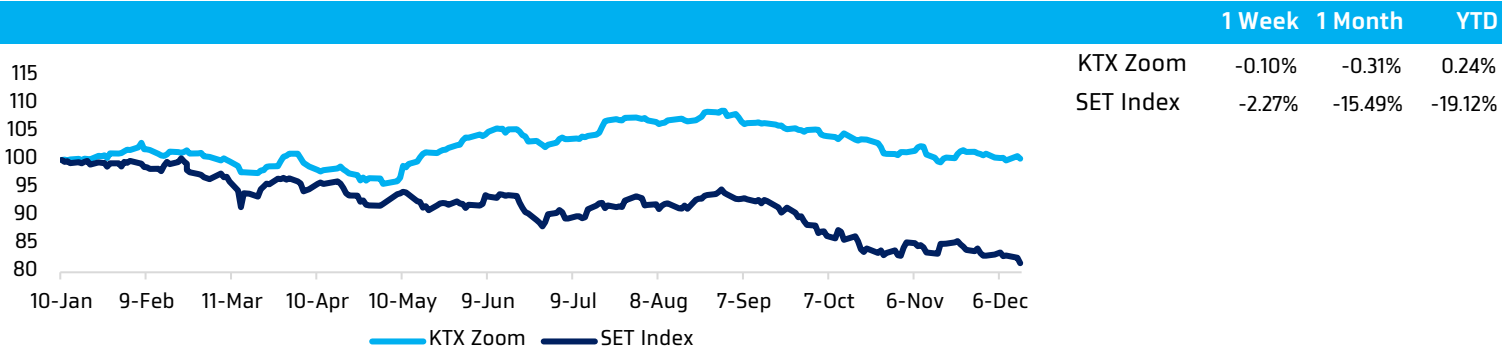
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้

- **+ECB Meeting:** Consensus คาดมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.5% หลังจากปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องมาตั้งแต่เดือน ก.ค. 2022 และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยต่อเนื่อง จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเฟ้อลดลงมายังกรอบเป้าหมาย 2-3% อย่างไรก็ดี Consensus คาดว่า ECB โอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงครั้งแรกในช่วง 2Q24E หลังจากเงินเฟ้อปรับลดลงต่อเนื่อง และแนวโน้มเติบโตเศรษฐกิจอียู มีความเสี่ยงเกิดการถดถอย โดย Consensus คาด 4Q23 เติบโต 0% QoQ และ 1Q24E เติบโต +0.2% QoQ หลังจากเข้าสู่ภาวะเติบโตติดลบ -0.1% QoQ ใน 3Q23
- **+BOE Meeting:** Consensus คาดมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 3 ที่ระดับ 5.25% และมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงครั้งแรกในช่วง 2Q24E จากแนวโน้มเศรษฐกิจ UK มีความเสี่ยงเกิดภาวะถดถอย โดย Consensus คาด 4Q23-1Q24 เติบโต 0% QoQ เท่ากับ 3Q23
- **-US Retail Sales เดือน พ.ย.:** Consensus คาด -0.1% MoM, +2.1% YoY (Vs เดือน ต.ค. -0.1% MoM, +2.5% YoY) โดยหากไม่รวมยอดขายธุรกิจยานยนต์ คาดเติบโตลดลง -0.1% MoM (Vs เดือน ต.ค. +0.1% MoM)

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ หุ้นที่คาดว่าจะมีโมเมนตัมบวก จากการเพิ่มจำนวนในดัชนี SET50/SET100 Index งวด 1H24 แนะนำ KCE RBF ICHI

Strategic daily picks

- KCE ปิด 53.75 บาท/แนวรับ 52.50 บาท แนวต้าน 56.00 บาท**
 คาดรายได้และอัตรากำไร 4Q23 ดีขึ้นจาก 3Q23 อย่างไรก็ดีตาม ยอดขายในสหรัฐฯ อาจได้รับผลกระทบจากการหยุดงานประท้วงเป็นเวลา 46 วัน ของ United Auto Workers (UAW) ระหว่างวันที่ 15 ก.ย.-30 ต.ค. แต่ยอดขายในภูมิภาคอื่นจะเติบโตและหักล้างผลกระทบ และส่งผลให้เติบโตโดยรวม 3-4% จาก 3Q23 นอกจากนี้ KCE ตั้งเป้าการเติบโตประมาณ 10% ในปี 2024 Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.76 พันล้านบาท (-24.26% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 54.66 บาท
- RBF ปิด 12.90 บาท/แนวรับ 12.20 บาท แนวต้าน 13.50 บาท**
 4Q จะเป็นช่วงขายดีของธุรกิจ (รวมถึง 1Q และ 3Q ของปี) และโมเมนตัมยอดขายต่างประเทศที่ยังแข็งแกร่ง จากการที่ลูกค้า RBF ขยายตลาดลูกค้าใหม่ได้เพิ่มทั้งในอินเดียและจีน รวมทั้งต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงต่อเนื่อง คาดส่งผลบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น QoQ เป็น 39.5% และยอดขายอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (+9% YoY, -6% QoQ จากวันหยุด) และคาดการณ์กำไรไปปกติ 173 ล้านบาท (+61% YoY, -10% QoQ) KTX แนะนำ "Outperform" ด้วยมูลค่าเหมาะสมใหม่ 13.72 บาท ด้วยวิธี Earning Yield และอัตราผลตอบแทนคาดหวัง 2.92%
- ICHI ปิด 14.40 บาท/แนวรับ 13.80 บาท แนวต้าน 15.00 บาท**
 ปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 2023 เป็น 8 พันล้านบาท (+26.4% YoY) จากเดิม 7.6 พันล้านบาท และตั้งเป้ารายได้ปี 2024 ที่ 8.8 พันล้านบาท (+10% YoY) โดย 95% ของรายได้ปี 2024 มาจากโรงงานผลิตของบริษัท อีก 5% มาจากการจ้างผลิต (OEM) Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.05 พันล้านบาท (+63.49% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 19.14 บาท

KTX Zoom Performance¹

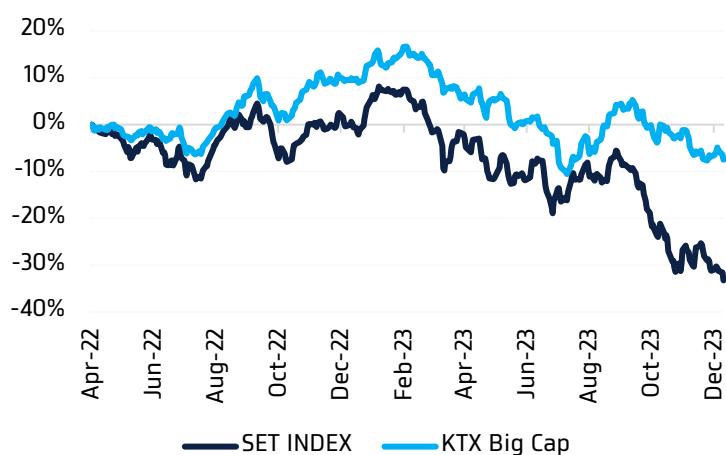
¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันคำแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
CHAYO	8-Dec-23	4.88	-11.27%	Cut losses
JMT	8-Dec-23	25.25	-7.34%	Cut losses
MASTER	8-Dec-23	52.00	-9.17%	Cut losses
ASAP	12-Dec-23	3.22	-10.06%	Cut losses
SUSCO	12-Dec-23	4.40	0.46%	-
KTB	12-Dec-23	18.30	0.55%	-
WHAUP	13-Dec-23	3.82	-3.54%	-
MTC	13-Dec-23	42.75	-1.16%	-
LH	13-Dec-23	7.60	0.00%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
INTUCH	-

Portfolio Performance

Gain/loss %	3.4%
Gain/loss relative to SET %	8.4%
YTD return	-11.0%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
JP	Industrial Production MoM Final Oct.	0.5%	1.0%
GB	BoE Interest Rate Decision	5.25%	5.25%
EA	ECB Interest Rate Decision	4.5%	4.5%
US	Retail Sales YoY Nov.	2.5%	2.1%
US	Initial Jobless Claims Dec./09	220k	220k

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,357.97	-15.95	-1.16%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปิดลบและร่วงลงไปทำสถิติต่ำสุดใหม่รอบกว่า 3 ปี ที่ 1,354.73 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.79 หมื่นล้านบาท สวนทางกับตลาดหุ้นภูมิภาคส่วนใหญ่ที่ปรับตัวสูงขึ้น เป็นผลจากการไร้ปัจจัยใหม่หนุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำมาก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่งขึ้น โดย DJIA ทำสถิติปิดเหนือระดับ 37,000 จุดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2022 ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ต่างก็พุ่งขึ้นกว่า 1% หลังจากรณาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด และ Dot Plot ใหม่ ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง ในปีหน้า ขณะที่เศรษฐกิจปี 2023-24E ยังเติบโตดี 2.6% และ 1.4% ตามลำดับ (เดิม 2.1% และ 1.5%) ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ จากนักลงทุนชะลอการซื้อขายหุ้น เพื่อรอการตัดสินใจของเฟด ในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและแนวโน้มนโยบายการเงิน ซึ่งประกาศหลังจากตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการไปแล้ว ราคาน้ำมัน ปิดบวก ขานรับสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ ได้แรงหนุนจากเฟดส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งในปีหน้า รวมทั้งข่าวเรือบรรทุกน้ำมันถูกโจมตีในทะเลแดง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการค้าลำเลียงน้ำมันในวันออกกลาง ราคาทองคำ ปิดบวก ก่อนที่ตลาดจะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด
SET50 Index	841.20	-9.35	-1.10%	
US Markets				
S&P500	4,707.09	+63.39	+1.37%	
NASDAQ	14,733.96	+200.57	+1.38%	
DJIA	37,090.24	512.30	+1.40%	
European Markets				
FTSE 100	7,548.44	+5.67	+0.08%	
CAC40	7,531.22	-12.33	-0.16%	
DAX	16,766.05	-25.69	-0.15%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	69.47	+0.86	+1.30%	
Brent (USD/bbl)	74.26	+1.02	+1.40%	
Gold (USD/Ounce)	1,997.30	+4.10	+0.21%	
BDI (Index)	2,438.00	-113.00	-4.43%	
FX				
U.S. Dollar Index	102.87	-1.00	-0.96%	
USD/THB	35.77	+0.11	+0.31%	

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	-542	-6,340	-198,626	-2,655	-19,186	-341,847	3,447	-8,889	20,605
สถาบัน	-8	3,766	74,438	1,266	10,231	75,513	11,440	127,849	4,317,223
รายย่อย	662	3,154	127,590	1,389	8,955	266,334	3,213	12,762	376,179
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-113	-580	-3,402						

* 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, ANI, TPIPL