

ประธานเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยครั้งแรก

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวก 1.4% หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯคงดอกเบี้ยตามที่นักลงทุนประเมินไว้ พร้อมกับส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 1.3% ตอบรับสต็อกน้ำมันดิบที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ก่อน

Market Outlook

ผลประชุม FOMC เมื่อคืนที่ผ่านมา มีมติเอกฉันท์ (Dot Plot) คงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดประเมินไว้ อย่างไรก็ตามส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยในปี 24 โดยคณะกรรมการ FED คาดการณ์ว่าปลายปี 24 ดอกเบี้ยจะปรับลงมาอยู่ที่ 4.6% ซึ่งหากอิงกับดอกเบี้ยปัจจุบันที่ 5.4% หมายความว่าปีหน้าจะเห็นการปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง ทั้งนี้ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth 24 ลงเหลือ 1.5%YoY จากครั้งก่อนที่ 1.5%YoY และเงินเฟ้อ (PCE) ปี 24 ลงมาอยู่ที่ 2.4%YoY จากครั้งก่อนที่ 2.5%YoY แต่ประเมินอัตราการว่างงานไว้ที่ 4.1% เท่ากับประมาณการครั้งก่อน ถ้อยแถลงภายในของประธาน FED เริ่มเห็นสัญญาณผ่อนคลาย โดยเฉพาะการปรับลดดอกเบี้ย ท่านประธาน FED ได้ส่งสัญญาณครั้งแรกว่าการปรับลดดอกเบี้ยจะเป็นปัจจัยถัดไปที่คณะกรรมการจะหารือกัน แม้ปัจจุบันสัญญาณปัจจุบันการต่อสู้กับเงินเฟ้อยังไม่สิ้นสุดแต่คณะกรรมการจะเริ่มหารือการผ่อนคลายนโยบายท่ามกลางสัญญาณที่คลายตัวของเงินเฟ้อและตลาดแรงงานและยังกล่าวเพิ่มเติมอีกว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยนั้นจะไม่มีแนวโน้มจะเกิดขึ้นอีก ขณะที่ความเห็นด้านเงินเฟ้อได้กล่าวว่าการผ่อนคลายลงแม้ว่าจะยังอยู่ในระดับสูงก็ตามภายหลังจากทราบข้อมูลทั้งหมดพบว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 และ 10 ปีปรับลงอย่างมีนัยยะสำคัญ พร้อมกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าและเข้านี้เงินบาทแข็งค่าทดสอบระดับ 35 บาท / ดอลลาร์สหรัฐฯ จากก่อนหน้านี้ที่ 35.8 บาท / ดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาทองคำโลกปรับขึ้นเด่น 3% จากก่อนประชุม FED CME FED Watch ให้น้ำหนัก 90% ที่ FED จะคงดอกเบี้ยระดับเดิมในการประชุมปลายเดือน ม.ค. 24 และให้น้ำหนักอีก 10% ที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ย โดยคาดว่า FED จะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มี.ค. 24 (ปรับลด 0.25%) ทั้งนี้แม้ระยะสั้นตลาดจะตอบรับเชิงบวกแต่ข้อมูลในอดีตชี้ว่าการปรับลดดอกเบี้ยของ FED จะตามมาด้วยการปรับฐานใหญ่ของตลาดหุ้นและเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเกิดการถดถอยในช่วงเวลาดังกล่าว จึงเป็นความเสี่ยงของปี 24 ที่รออยู่ วันนี้ประเมิน SET INDEX แกว่งขึ้นในกรอบ 1360 - 1370 เซ็กกลยุทธ์การลงทุนยังแนะนำทยอยสะสมเช่นเดิม แม้ตลาดจะปรับฐานแรงเมื่อวาน เนื่องจาก Valuation ที่น่าสนใจ เน้นที่กลุ่มค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคาร (BBL KBANK KTB SCB) การเงิน (TIDLOR SAWAD) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL MINT) ศูนย์การค้า (CPN) สื่อสาร (ADVANC)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,358		1,696	1355
PE (x)	18.65	15.9	18.9	14.6
PBV (x)	1.34	1.30	1.72	1.29
Div. Yield (%)	3.36	3.24	3.3454	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,358	-1.2%	-2.3%	-18.6%
Dow Jones	37,090	1.4%	2.9%	11.9%
Nasdaq	14,734	1.4%	4.2%	40.8%
S&P 500	4,707	1.4%	3.5%	22.6%
STOXX 600	472	-0.1%	0.5%	11.2%
DAX	16,766	-0.2%	0.7%	20.4%
SHANGHAI	2,969	-1.2%	0.0%	-3.9%
HANG SENG	16,229	-0.9%	-1.4%	-18.0%
VN30	1,114	-1.2%	-1.1%	10.6%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	74	1.4%	-0.1%	-13.6%
Gold	2,028	2.4%	0.1%	11.2%
BDI	2,551	0.0%	-10.4%	68.4%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.43	4.73	4.59	4.43
US 10 Y	4.02	4.20	4.10	3.87
US 2-10 Spread	-0.41			
TH 2 Y	2.38	2.39	2.42	1.63
TH 10 Y	2.81	2.82	2.87	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-8	3,766	74,438	
Proprietary	-113	-580	-3,402	
Foreign	-542	-6,340	-198,626	
Retail	662	3,154	127,590	

หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

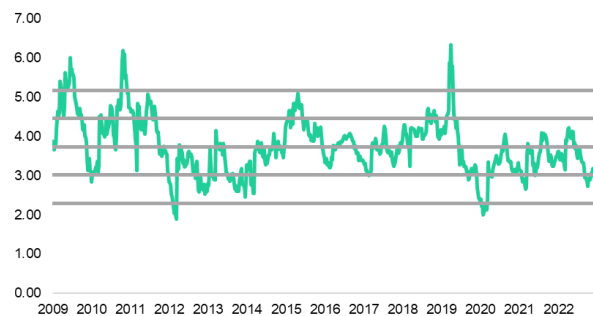
SAWAD (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 56.50 บาท)

คาดว่ากำไรรายได้ไตรมาสจะขยายสูงสุดในไตรมาส 4/23 ที่ 1.45 พันล้านบาท (+20% YoY, +5% QoQ) จากสินค้าที่โตต่อเนื่องและการคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (OPEX) ได้ดีขึ้น

TIDLOR (ชื่อ / 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 หนุนจาก NII และเบี้ยประกันที่สูงขึ้น บวกกับค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่ลดลง

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

14 December 2023

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,357.97	-1.16%	-2.27%	-2.27%	-12.82%	-15.50%	-18.62%	1,695.99	1,354.73
SET50	841.20	-1.10%	-1.89%	-2.24%	-11.23%	-13.31%	-16.32%	1,020.39	838.67
SETHD	1,079.67	-0.81%	-1.85%	-1.20%	-6.21%	-7.25%	-10.03%	1,222.06	1,076.40
Bank	365.37	-0.95%	-0.93%	-2.59%	-7.13%	-2.88%	-5.91%	413.21	356.60
Energy	20,189.65	-0.86%	-2.26%	-0.03%	-4.99%	-17.34%	-19.61%	25,319.53	19,813.98
Commerce	29,098.46	-1.86%	-3.80%	-5.79%	-19.37%	-20.72%	-25.65%	40,897.97	28,899.10
ICT	145.25	-1.54%	-3.44%	-3.01%	-8.16%	-7.94%	-12.28%	173.54	144.88
Electronic	10,052.18	-1.74%	3.38%	4.47%	-23.90%	12.89%	-3.13%	14,105.03	8,465.55
Hospitality	6,336.58	-0.42%	-1.08%	-4.78%	-10.86%	-9.24%	-12.05%	7,582.17	6,293.05
Con. Mat	7,396.57	-1.12%	-1.87%	-2.67%	-14.71%	-17.17%	-20.07%	9,620.09	7,362.69
Property	221.03	-0.96%	-2.83%	-0.94%	-11.35%	-16.48%	-18.82%	275.91	216.90
Transport	292.52	-0.68%	-1.82%	-8.64%	-16.33%	-20.70%	-22.04%	382.08	288.85
Food&Bev	10,594.47	-0.48%	-3.54%	0.07%	-10.60%	-15.45%	-16.73%	12,960.52	10,151.70
USA									
Don Jones	37,090.24	1.40%	2.87%	8.19%	7.80%	7.24%	11.90%	37,094.85	31,429.82
Nasdaq	14,733.96	1.38%	4.15%	6.78%	6.90%	29.11%	40.77%	14,743.55	10,207.47
S&P500	4,707.09	1.37%	3.47%	6.61%	6.35%	15.52%	22.60%	4,709.69	3,764.49
DJ Financial	804.59	2.01%	4.05%	10.73%	10.27%	5.97%	11.25%	805.66	659.99
DJ Healthcare	1,433.60	1.94%	3.19%	8.08%	1.95%	-4.95%	-0.63%	1,498.26	1,292.76
DJ Technology	5,001.59	0.87%	4.29%	5.26%	9.75%	47.15%	61.48%	5,014.05	2,985.20
DJ Energy	676.82	1.34%	0.53%	-2.33%	1.20%	-6.77%	-7.04%	772.62	621.81
DJ Consumer goods	872.63	1.68%	2.64%	8.15%	-2.46%	3.82%	10.93%	939.42	766.13
DJ Consumer service	1,484.64	1.64%	3.81%	7.59%	9.50%	21.33%	30.92%	1,484.66	1,112.84
DJ Property	1,417.07	-0.51%	1.17%	3.74%	16.70%	13.56%	12.42%	1,426.76	1,157.25
DJ Con. Mat	1,432.45	1.27%	4.26%	12.19%	12.32%	21.09%	30.32%	1,436.22	1,075.07
DJ Transportation	15,615.86	1.28%	2.53%	8.24%	5.02%	8.64%	16.61%	16,717.04	13,230.05
VIX Index	12.19	0.99%	-6.01%	-13.97%	-15.93%	-46.47%	-43.75%	30.81	11.81
EURO									
STOXX 600	472.46	-0.06%	0.51%	6.58%	1.75%	6.81%	11.20%	474.75	421.56
DAX	16,766.05	-0.15%	0.66%	10.05%	2.92%	15.82%	20.41%	16,837.18	13,791.52
FTSE 100	7,548.44	0.08%	0.44%	2.55%	-1.05%	0.53%	1.30%	8,047.06	7,206.82
ASIA									
Shanghai	2,968.76	-1.15%	-0.01%	-2.31%	-8.74%	-5.44%	-3.90%	3,418.95	2,923.51
Hang Seng	16,228.75	-0.89%	-1.42%	-5.66%	-18.16%	-16.44%	-17.96%	22,700.85	15,972.31
CSI300	3,369.61	-1.67%	-0.88%	-6.05%	-14.16%	-13.15%	-12.97%	4,268.15	3,346.89
SENSEX	69,584.60	0.05%	-0.10%	6.63%	10.60%	11.22%	14.37%	70,057.83	57,084.91
NIKKEI225	32,926.35	0.25%	-1.55%	1.10%	-1.67%	17.49%	26.18%	33,853.46	25,661.89
KSOPI	2,510.66	-0.97%	0.61%	4.19%	-3.75%	6.87%	12.26%	2,668.21	2,180.67
TWSE	17,468.93	0.10%	0.62%	4.71%	0.77%	20.16%	23.56%	17,528.72	13,981.63
ASX200	7,257.79	0.31%	1.11%	4.03%	1.15%	0.44%	3.11%	7,567.70	6,751.30
Philippines	6,255.74	-0.58%	-0.79%	1.52%	-3.18%	-4.41%	-4.73%	7,137.62	5,920.47
Malaysia	1,448.04	0.06%	0.15%	0.20%	4.80%	-1.56%	-3.17%	1,503.33	1,369.41
Indonesia	7,075.34	-0.70%	-0.17%	3.91%	5.39%	4.63%	3.28%	7,201.63	6,542.79
Singapore	3,104.26	0.06%	0.55%	-0.08%	-4.27%	-5.17%	-4.52%	3,408.19	3,041.67
Vietnam	1,114.20	-1.19%	-1.09%	1.14%	-0.25%	7.65%	10.64%	1,255.11	983.67

14 December 2023

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	2,027.74	2.43%	0.11%	4.51%	3.56%	9.32%	11.17%	2,135.39	1,773.98
Thai Gold (Baht)	33,600.00	0.30%	-0.30%	1.51%	4.51%	12.75%	-1.03%	34,250.00	29,500.00
Silver (\$/Oz)	23.82	4.57%	-0.35%	6.95%	-0.19%	-4.05%	-0.58%	26.14	19.90
Aluminium (\$/MT)	2,079.50	0.00%	-1.85%	-5.66%	-6.06%	-14.18%	-11.49%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	378.60	0.00%	1.87%	5.55%	-2.95%	-1.39%	-0.64%	435.50	351.95
Steel (\$/T)	1,067.00	0.00%	0.57%	19.48%	15.10%	60.45%	43.41%	1,200.00	657.00
Zinc (\$/MT)	2,424.75	-0.15%	-0.05%	-5.19%	-2.25%	-27.25%	-18.91%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$/MT)	16,992.86	0.00%	-3.19%	-21.46%	-63.63%	-80.01%	-79.94%	85,000.00	16,992.86
Soft Commodity									
Wheat(\$/bu.)	585.25	-3.58%	-4.95%	1.74%	-11.53%	-16.71%	-26.10%	799.00	527.50
Rubber (\$/kg)	142.60	-0.97%	0.71%	-2.66%	6.58%	5.11%	9.52%	152.90	122.00
Soybean (\$/bu)	1,307.50	-1.23%	0.93%	-1.95%	-8.45%	-10.54%	-13.94%	1,616.50	1,250.50
Soybean Meal (\$/T)	421.10	-1.89%	-0.78%	-6.30%	6.82%	-4.62%	-12.00%	516.60	360.00
Sugar (\$/lb)	21.97	-2.74%	-4.48%	-19.49%	-15.50%	14.32%	9.63%	28.14	18.92
Corn (\$/bu)	456.75	-1.24%	-1.72%	-1.56%	-26.71%	-28.16%	-32.68%	688.75	447.00
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,585.00	-0.64%	-0.47%	-2.40%	1.88%	-5.70%	-14.05%	4,349.00	3,232.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	69.47	1.25%	0.13%	-9.98%	-1.63%	-8.99%	-13.44%	95.03	63.64
Brent (\$/bbl)	74.26	1.39%	-0.05%	-8.81%	-1.86%	-9.22%	-13.56%	97.69	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	146.25	0.00%	4.13%	18.66%	7.58%	-63.84%	-63.81%	405.00	117.45
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.34	1.04%	-9.11%	-23.01%	-7.82%	-66.68%	-47.82%	7.04	1.94
BDI	2,551.00	0.00%	-10.43%	54.14%	136.42%	87.99%	68.38%	3,346.00	530.00
Container Freight	1,460.98	0.00%	5.73%	-2.84%	-13.09%	-31.69%	-31.08%	2,135.16	1,341.56
Supramax Freight	1,480.00	0.00%	-4.64%	31.32%	103.02%	26.82%	39.36%	1,565.00	625.00
Handysize Freight	895.00	0.00%	5.17%	52.21%	88.03%	23.28%	34.99%	903.00	389.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	2.38	2.39	2.42	2.53	2.12	1.69	1.63	2.62	1.53
Thai 10 -yrs Yield	2.81	2.82	2.87	3.07	2.61	2.68	2.64	3.34	2.26
Thai 2-10 Spread	0.43	0.43	0.45	0.54	0.49	0.99	1.01	1.05	0.35
US 2 -yrs Yield	4.43	4.73	4.59	5.06	4.64	4.22	4.43	5.26	3.55
US 10 -yrs Yield	4.02	4.20	4.10	4.65	3.72	3.50	3.87	5.02	3.25
US 2-10 Spread	-0.41	-0.53	-0.49	-0.41	-0.93	-0.72	-0.55	-0.16	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	102.87	-0.96%	-1.23%	-2.83%	0.74%	-0.11%	-0.63%	107.35	99.58
USD/THB	35.30	-1.11%	0.32%	-1.92%	2.03%	3.16%	2.00%	37.24	32.57
EURO/THB	38.39	-0.33%	1.37%	-0.20%	1.39%	4.66%	3.60%	39.19	35.40
POUND/THB	44.54	-0.65%	0.80%	1.15%	0.70%	4.80%	6.39%	45.53	40.07
Yen/THB	24.71	0.67%	3.44%	4.08%	0.17%	-3.82%	-6.18%	26.57	23.31
Yuan/THB	4.99	0.10%	1.38%	0.80%	2.67%	0.08%	-0.39%	5.10	4.68
USD/EURO	0.92	-0.73%	-1.01%	-1.73%	0.65%	-1.50%	-1.55%	0.96	0.89
USD/POUND	0.79	-0.44%	-0.46%	-3.09%	1.32%	-1.57%	-4.24%	0.85	0.76
USD/Yen	142.89	-1.76%	-3.00%	-5.70%	1.85%	7.27%	8.98%	151.91	127.23
USD/Yuan	7.17	-0.09%	0.14%	-1.57%	0.68%	3.24%	3.95%	7.35	6.69