

## ตลาดมองตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีส่งสัญญาณลจอดแบบนิ่มนวล

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวก 0.4% นักลงทุนยังคงมองบวกกับปัจจัยผ่อนคลายนโยบายการเงินจากทางธนาคารกลางสหรัฐฯ และตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งซึ่งว่าสหรัฐฯจะไม่ถดถอยหนัก ด้านน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 3.2% หลัง IEA ปรับเพิ่มอุปสงค์น้ำมันในปีหน้า

### Market Outlook

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯเมื่อคืนได้รายงานยอดค้าปลีกประจำเดือน พ.ย. ขยายตัว 0.3%MoM ดีกว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ -0.1%MoM พบว่าสินค้าที่ขยายตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนได้แก่ชิ้นส่วนยานยนต์ (+0.5%MoM) เฟอร์นิเจอร์ (+0.9%MoM) อุปกรณ์กีฬาและดนตรี (+1.3%MoM) อย่างไรก็ตามมีสินค้าที่หดตัวได้แก่ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (-1.1%MoM) สถานีให้บริการน้ำมัน (-2.9%MoM) พร้อมกับรายงานผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่ 2.02 แสนรายต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 2.19 แสนราย แม้ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯจะออกมาแข็งแกร่งแต่นักลงทุนกลับมองเป็นปัจจัยบวกด้วยว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯน่าจะเข้าสู่ Soft Landing มากกว่า Hard Landing และมีปัจจัยการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ FED เป็นอีกแรงหนุน ด้านการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์พบว่า US Bond Yield กลับมาปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ CME FED Watch ยังให้น้ำหนักมากกว่า 83% ว่า FED จะคงดอกเบี้ยระดับเดิมในการประชุมสิ้นเดือน ม.ค. และปรับเพิ่มน้ำหนักลดดอกเบี้ยมาอยู่ที่ 17% จากเดิม 10% พร้อมกับคาดการณ์ว่าดอกเบี้ยจะปรับลงครั้งแรกในช่วงเดือน มี.ค. 24 ระยะสั้นปัจจัยการผ่อนคลายนโยบายการเงินจะเป็นแรงบวกให้กับตลาดหุ้นทั่วโลกรวมถึงไทย อย่างไรก็ตามปี 24 ยังคงระมัดระวังกับการถดถอยหนักของเศรษฐกิจสหรัฐฯโดยมีหลายปัจจัยเป็นเครื่องมือยืนยัน อาทิ Inverted Yield Curve , ISM PMI ที่ยังอ่อนแอ (เข้าสู่ภาวะหดตัว) , ตำแหน่งเปิดรับสมัครงานที่ลดลงต่อเนื่อง ปัจจัยติดตามวันนี้ได้แก่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนในช่วงเวลา 9 โมงตามเวลาประเทศไทย Bloomberg Consensus ประเมินไว้ที่ 5.7%YoY และภาคผลิตและบริการฝั่ง EU (PMI เบื้องต้น) ซึ่งส่วนใหญ่คาดการณ์ว่ายังเป็นภาวะหดตัว (ต่ำกว่าระดับ 50) ยกเว้น PMI ภาคบริการของ UK ที่คาดไว้ระดับ 51 สำหรับสหรัฐฯรอดติดตามผลผลิตภาคอุตสาหกรรม Bloomberg Consensus ประเมินไว้ที่ 0.3%MoM วันนี้ประเมิน SET INDEX แกว่งขึ้นกรอบ 1380 - 1390 เซ็กกลยุทธ์การลงทุนยังแนะนำทยอยสะสมได้เช่นเดิมจากระดับ Valuation ที่ยังถูก อาทิ กลุ่มค้าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL MINT) ศูนย์การค้า (CPN) การเงิน (SAWAD TIDLOR) สื่อสาร (ADVANC) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK KTB SCB) ส่งออก (TU) อสังหาริมทรัพย์ (AP SPALI) ส่วน Trading ระยะสั้นเลือกกลุ่มน้ำมัน (PTTEP) โรงกลั่น (BCP SPRC TOP)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,379		1,696	1355
PE (x)	18.94	16.2	18.9	14.6
PBV (x)	1.36	1.32	1.72	1.29
Div. Yield (%)	3.30	3.19	3.3454	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,379	1.5%	0.0%	-17.4%
Dow Jones	37,248	0.4%	3.1%	12.4%
Nasdaq	14,762	0.2%	2.9%	41.0%
S&P 500	4,720	0.3%	2.9%	22.9%
STOXX 600	477	0.9%	1.7%	12.2%
DAX	16,752	-0.1%	0.7%	20.3%
SHANGHAI	2,959	-0.3%	-0.2%	-4.2%
HANG SENG	16,402	1.1%	0.3%	-17.1%
VN30	1,110	-0.4%	-1.0%	10.2%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	77	3.2%	3.5%	-10.8%
Gold	2,036	0.4%	0.4%	11.6%
BDI	2,438	0.0%	-2.3%	60.9%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.39	4.43	4.59	4.43
US 10 Y	3.92	4.02	4.15	3.87
US 2-10 Spread	-0.47			
TH 2 Y	2.36	2.38	2.40	1.63
TH 10 Y	2.75	2.81	2.84	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-109	3,656	74,329	
Proprietary	-426	-1,005	-3,828	
Foreign	3,480	-2,859	-195,146	
Retail	-2,945	208	124,645	

### หุ้นแนะนำชื่อวันนี้

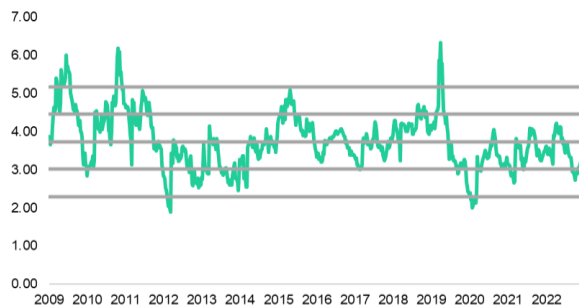
**PTTEP (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 180.00 บาท)**

ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อภาพรวมกำไรของ PTTEP ในไตรมาส 4/23 และปี 2024 ราคา น้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นจะหนุนราคาขายเฉลี่ย ขณะที่ผู้บริหารให้แนวทางปริมาณขายว่าจะโต 9% YoY ในปี 2024 หนุนจากแหล่งเอราวัณ (G1/61) ที่เริ่มการผลิตเป็น 800 MMSCFDEIA ประเมินว่าราคาน้ำมันดิบจะยังยืนในกรอบสูงช่วงไตรมาส 4/2 ถึงปี 2024 จากสภาวะอุปทานที่ตึงตัวหลัง OPEC+ ลดการผลิต ซึ่งอาจลดต่อเนื่องในปีหน้า

**CPALL (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท)**

คาดว่ากำไรไตรมาส 4/23 จะโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ จาก SSSG ที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรสุทธิจากร้านสะดวกซื้อ (CVS) ที่ดี และการขาดหายไปของค่าตอบแทนพนักงานพิเศษที่เกิดขึ้นปีก่อน ปัจจัยบวกสำคัญคือประโยชน์ที่คาดว่าจะได้จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐผ่านนโยบายเงินดิจิทัล 5 แสนล้านบาท

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

15 December 2023

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,378.94	1.54%	0.02%	-0.59%	-11.57%	-16.86%	-17.36%	1,695.99	1,354.73
SET50	854.81	1.62%	0.57%	-0.76%	-9.91%	-14.57%	-14.96%	1,020.39	838.67
SETHD	1,085.26	0.52%	-0.62%	-1.09%	-5.76%	-8.32%	-9.56%	1,222.06	1,076.40
Bank	368.76	0.93%	0.23%	-1.22%	-6.37%	-3.73%	-5.03%	413.21	356.60
Energy	20,436.39	1.22%	0.06%	1.05%	-4.90%	-18.01%	-18.62%	25,319.53	19,813.98
Commerce	29,713.75	2.11%	-1.11%	-3.41%	-17.73%	-22.84%	-24.08%	40,897.97	28,899.10
ICT	146.87	1.12%	-1.25%	-2.75%	-6.79%	-9.37%	-11.31%	173.54	144.88
Electronic	10,571.98	5.17%	11.66%	7.92%	-19.97%	8.10%	1.88%	14,105.03	8,465.55
Hospitality	6,347.32	0.17%	-0.83%	-1.51%	-9.83%	-10.50%	-11.90%	7,582.17	6,293.05
Con. Mat	7,501.53	1.42%	-0.93%	-1.01%	-13.73%	-19.05%	-18.93%	9,620.09	7,362.69
Property	222.52	0.67%	-1.90%	-0.31%	-10.62%	-17.54%	-18.27%	275.91	216.90
Transport	296.30	1.29%	-0.27%	-7.58%	-14.89%	-21.37%	-21.04%	382.08	288.85
Food&Bev	10,693.59	0.94%	-1.81%	1.37%	-9.56%	-16.09%	-15.95%	12,960.52	10,151.70
<b>USA</b>									
Don Jones	37,248.35	0.43%	3.13%	8.48%	8.60%	9.20%	12.37%	37,287.50	31,429.82
Nasdaq	14,761.56	0.19%	2.94%	7.22%	7.83%	31.90%	41.04%	14,855.62	10,207.47
S&P500	4,719.55	0.26%	2.92%	6.98%	7.03%	17.82%	22.92%	4,738.57	3,764.49
DJ Financial	815.74	1.39%	5.07%	12.55%	12.11%	9.25%	12.79%	818.29	659.99
DJ Healthcare	1,427.84	-0.40%	2.82%	7.04%	1.58%	-3.22%	-1.03%	1,493.36	1,292.76
DJ Technology	4,987.48	-0.28%	2.18%	5.44%	10.42%	49.58%	61.02%	5,023.67	2,985.20
DJ Energy	696.78	2.95%	4.09%	-0.14%	4.27%	-4.95%	-4.29%	772.62	621.81
DJ Consumer goods	880.73	0.93%	2.98%	8.11%	-2.19%	5.94%	11.96%	939.42	766.13
DJ Consumer service	1,485.71	0.07%	3.04%	7.89%	10.55%	24.26%	31.01%	1,497.15	1,112.84
DJ Property	1,382.41	-2.45%	-0.95%	0.82%	12.79%	13.45%	9.67%	1,426.76	1,157.25
DJ Con. Mat	1,473.95	2.90%	6.48%	15.92%	15.87%	24.13%	34.09%	1,477.98	1,075.07
DJ Transportation	15,912.92	1.90%	4.01%	10.66%	7.57%	9.37%	18.82%	16,717.04	13,230.05
VIX Index	12.48	2.38%	-4.44%	-15.45%	-7.83%	-42.34%	-42.41%	30.81	11.81
<b>EURO</b>									
STOXX 600	476.57	0.87%	1.66%	6.71%	2.09%	6.77%	12.16%	480.64	421.56
DAX	16,752.23	-0.08%	0.74%	9.17%	2.41%	15.95%	20.32%	17,003.28	13,791.52
FTSE 100	7,648.98	1.33%	1.80%	3.01%	0.08%	0.70%	2.65%	8,047.06	7,206.82
<b>ASIA</b>									
Shanghai	2,958.99	-0.33%	-0.24%	-2.87%	-9.60%	-6.54%	-4.22%	3,418.95	2,923.51
Hang Seng	16,402.19	1.07%	0.34%	-5.88%	-18.15%	-17.51%	-17.08%	22,700.85	15,972.31
CSI300	3,351.96	-0.52%	-1.16%	-6.35%	-15.43%	-14.80%	-13.42%	4,268.15	3,346.89
SENSEX	70,514.20	1.34%	1.43%	8.59%	11.25%	11.02%	15.90%	70,602.89	57,084.91
NIKKEI225	32,686.25	-0.73%	-0.52%	0.31%	-3.03%	16.94%	25.26%	33,853.46	25,661.89
KSOPI	2,544.18	1.34%	2.09%	5.84%	-3.11%	4.64%	13.76%	2,668.21	2,180.67
TWSE	17,653.11	1.05%	2.17%	4.83%	2.11%	18.52%	24.87%	17,668.35	13,981.63
ASX200	7,377.86	1.65%	2.85%	6.17%	1.75%	0.09%	4.82%	7,567.70	6,751.30
Phillippines	6,410.48	2.47%	2.82%	4.81%	-1.50%	-5.43%	-2.37%	7,137.62	5,920.47
Malaysia	1,456.26	0.57%	0.93%	0.77%	4.87%	-2.37%	-2.62%	1,503.33	1,369.41
Indonesia	7,176.02	1.42%	0.58%	4.94%	7.13%	4.02%	4.75%	7,201.63	6,542.79
Singapore	3,122.95	0.60%	1.58%	0.52%	-4.20%	-5.32%	-3.95%	3,408.19	3,041.67
Vietnam	1,110.13	-0.37%	-1.01%	0.91%	-0.46%	6.07%	10.23%	1,255.11	983.67

15 December 2023

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 W week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	2,036.36	0.43%	0.39%	4.59%	4.00%	12.20%	11.64%	2,135.39	1,774.42
Thai Gold (Baht)	33,800.00	0.60%	-0.29%	2.27%	5.13%	13.42%	-1.17%	34,250.00	29,500.00
Silver (\$/Oz)	24.18	1.55%	1.61%	8.32%	-0.06%	-0.55%	0.96%	26.14	19.90
Aluminium (\$/MT)	2,162.75	3.08%	2.83%	-2.09%	-3.08%	-12.74%	-7.95%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	388.85	2.71%	2.75%	6.07%	-0.01%	-2.30%	2.05%	435.50	351.95
Steel (\$/T)	1,068.00	0.09%	-0.19%	19.33%	15.21%	59.25%	43.55%	1,200.00	657.00
Zinc (\$/MT)	2,498.25	3.03%	4.18%	-1.64%	0.86%	-25.61%	-16.45%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$/MT)	16,850.00	-0.84%	-4.00%	-22.12%	-63.30%	-80.01%	-80.11%	85,000.00	16,850.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	594.00	1.50%	-5.11%	2.59%	-13.66%	-19.64%	-25.00%	799.00	527.50
Rubber (\$/kg)	143.90	0.91%	1.20%	-1.77%	7.15%	2.52%	10.52%	152.90	122.00
Soybean (\$/bu)	1,314.00	0.50%	0.17%	-3.95%	-10.40%	-11.79%	-13.51%	1,616.50	1,250.50
Soybean Meal (\$/T)	421.10	0.00%	-0.80%	-10.23%	1.13%	-7.65%	-12.00%	516.60	360.00
Sugar (\$/lb)	22.18	0.96%	-3.69%	-19.96%	-16.08%	8.28%	10.68%	28.14	18.92
Corn (\$/bu)	456.75	0.00%	-2.46%	-4.30%	-28.66%	-28.52%	-32.68%	688.75	447.00
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,601.00	0.45%	0.64%	-1.96%	-4.86%	-7.72%	-13.67%	4,349.00	3,232.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	71.58	3.04%	3.23%	-8.54%	-0.28%	-10.11%	-10.81%	95.03	63.64
Brent (\$/bbl)	76.61	3.16%	3.46%	-7.16%	0.00%	-10.21%	-10.83%	97.69	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	145.50	-0.51%	-2.18%	19.26%	13.27%	-63.80%	-64.00%	405.00	117.45
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.39	2.44%	-7.47%	-25.18%	-9.12%	-63.69%	-46.55%	7.04	1.94
BDI	2,438.00	0.00%	-2.28%	46.69%	122.85%	74.02%	60.92%	3,346.00	530.00
Container Freight	1,521.06	4.11%	4.11%	1.16%	-4.47%	-31.69%	-28.25%	2,135.16	1,341.56
Supramax Freight	1,463.00	0.00%	-4.88%	29.13%	97.70%	25.04%	37.76%	1,565.00	625.00
Handysize Freight	903.00	0.00%	4.76%	53.83%	91.72%	25.59%	36.20%	906.00	389.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	2.36	2.38	2.40	2.53	2.13	1.67	1.63	2.62	1.53
Thai 10 -yrs Yield	2.75	2.81	2.84	3.15	2.61	2.62	2.64	3.34	2.26
Thai 2-10 Spread	0.40	0.43	0.44	0.62	0.47	0.95	1.01	1.05	0.35
US 2 -yrs Yield	4.39	4.43	4.59	5.03	4.71	4.21	4.43	5.26	3.55
US 10 -yrs Yield	3.92	4.02	4.15	4.64	3.76	3.48	3.87	5.02	3.25
US 2-10 Spread	-0.47	-0.41	-0.45	-0.39	-0.95	-0.73	-0.55	-0.16	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	101.96	-0.89%	-1.53%	-3.48%	-0.28%	-0.87%	-1.51%	107.35	99.58
USD/THB	34.88	-1.20%	-0.77%	-3.03%	0.64%	2.29%	0.77%	37.24	32.57
EURO/THB	38.35	-0.11%	1.11%	-0.38%	1.15%	4.13%	3.48%	39.19	35.40
POUND/THB	44.52	-0.05%	0.59%	0.81%	0.14%	3.85%	6.34%	45.53	40.07
Yen/THB	24.58	-0.51%	0.78%	3.68%	0.60%	-3.02%	-6.67%	26.57	23.31
Yuan/THB	4.91	-1.59%	-0.21%	-0.55%	0.89%	0.33%	-1.97%	5.10	4.68
USD/EURO	0.91	-1.09%	-1.81%	-2.69%	-0.51%	-1.76%	-2.62%	0.96	0.89
USD/POUND	0.78	-1.16%	-1.35%	-3.82%	0.40%	-1.53%	-5.35%	0.85	0.76
USD/Yen	141.89	-0.70%	-1.55%	-6.48%	0.05%	5.47%	8.21%	151.91	127.23
USD/Yuan	7.11	-0.82%	-0.51%	-2.43%	-0.21%	3.18%	3.09%	7.35	6.69