

Chart of the Day

ตลาดหุ้นไทยมีผลตอบแทนคุ้มค่าความเสี่ยง

Figure 1: US NAHB Housing Market Index

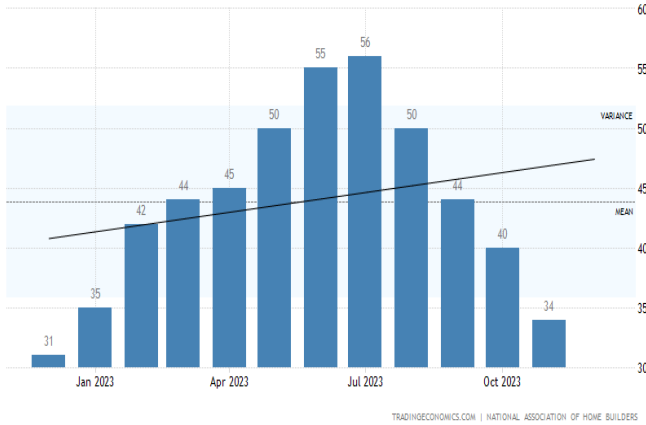
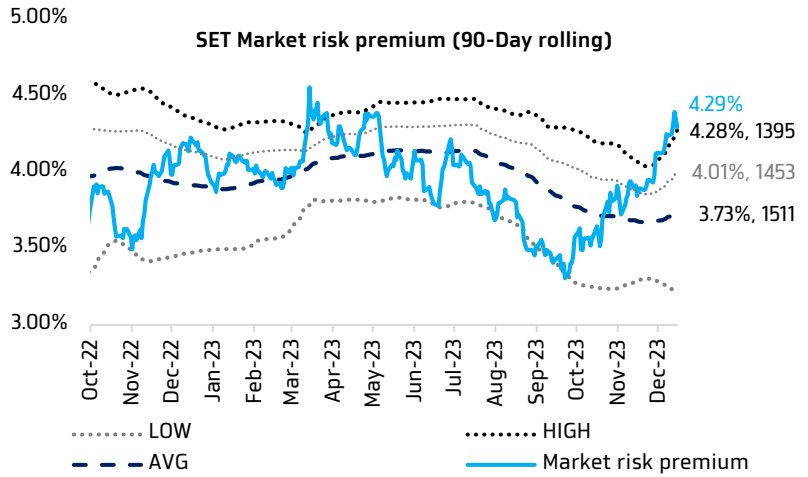


Figure 2: MRP ที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลต่อมุมมองขาขึ้นของดัชนี



Sources: Tradingeconomics, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index ปรับตัวสูงขึ้น แนวต้าน 1,398/1,405 จุด แนวรับ 1,380/1,370 จุด อิงดัชนีฯ เกิดรูปแบบฟื้นตัว หลังจากสร้าง Gap ขาขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่สอง โดยมีเป้าหมายระยะสั้นที่ 1,430 จุด ในทางตรงกันข้ามดัชนีฯ จะเกิดการ Correction หากดัชนีฯ ไม่สามารถสร้างจุดสูงสุดใหม่เหนือ 1,400 จุด ได้ใน 1-2 วันนี้

ประเด็น Event สำคัญ วันนี้

- **+Strategy Update:** ดัชนี SET มีแนวโน้มปรับตัวต่อเนื่องในสัปดาห์นี้จากปัจจัย 1. ผลตอบแทนคาดหวังจากการลงทุนในตลาดหุ้น (Reward) มีความคุ้มค่าเทียบกับความเสี่ยง (Risk) แม้ Earnings yield สัปดาห์ที่ผ่านมาจะปรับตัวลดลงมาที่ 7.07% (Vs 7.11% สัปดาห์ก่อน) หลัง SET ระบายขึ้นใหม่ที่ 1,391 จุด (0.7% WoW) แต่ด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย อายุ 10 ปี ที่ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงมาที่ 2.78% (-10 bps. WoW) ทำให้ส่วนชดเชยความเสี่ยง (MRP) ขึ้นมาที่ 4.29% (+6 bps. WoW) สูงกว่า +2 S.D. ของค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 90 วัน (หรือ 4.01%) 2. เก่งทำไรจากการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น หากส่งสัญญาณยุตินโยบายทางการเงินผ่อนคลายอย่างมาก (Ultra easing) ในการประชุมครั้งนี้ จะหนุนกระแสเงินทุนไหลกลับไทย
- ดัชนี SET ระดับล่าสุด (1,391 จุด) ใกล้กลับเข้าสู่กรอบการเคลื่อนไหวของดัชนี SET ในระยะ 12 เดือนข้างหน้าในกรอบ 1,395-1,511 จุด (Figure 6) เราจึงแนะนำให้ปรับกลยุทธ์การลงทุนจาก "ซื้อ" มาใช้กลยุทธ์การลงทุนในรูปแบบ "Contrarian investing" หากดัชนีฯ ทะลุกลับเข้ามาสู่กรอบการซื้อขายดังกล่าว โดยแนะนำเก็งกำไรหุ้นบลูชิพขนาดใหญ่ ที่มีโอกาสถูกซื้อจากกองทุน TESSG
- **+/-Opportunity Day:** จัปตาสัญญา Earnings Guidance ของบจ. HL STC EA TM STI คาดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัว หากมีสัญญาณ Negative/Positive Guidance
- **-USD & US Bond Yields กลับมาปรับตัวสูงขึ้นเมื่อวันศุกร์** หลังจากหนึ่งในคณะกรรมการ Fed NY Williams ส่งสัญญาณว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของเฟด จะยังคงไม่เกิดขึ้นในเร็วนี้ๆ อย่างที่ตลาดคาดการณ์ อาจเป็น Negative Sentiment ต่อตลาดหุ้นวันนี้
- **การประกาศรายชื่อบริษัท ที่จะถูกเพิ่มหรือถอดออกจากการคำนวณดัชนี SET50/SET100 Index งวด 1H24 โดยตลาดหลักทรัพย์** ในสัปดาห์นี้ (ตลาดฯ จัปตาสัญญา INTUCH DELTA ว่าจะยังคงถูกถอดออกจากการคำนวณหรือไม่)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้

➢ **+US รายงานดัชนีบ้าน NAHB Housing Market Index เดือน ธ.ค.** Consensus คาดปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ที่ 32 (Vs 34 ในเดือน พ.ย.) สะท้อนยอดขายบ้านชะลอตัว เนื่องจากผลกระทบเชิงลบ จากอัตราดอกเบี้ย Mortgage Rate ที่อยู่ในระดับสูง และสัญญาณจากประมาณการยอดขายบ้านในช่วง 6 เดือนข้างหน้า ในเดือน พ.ย. ที่ปรับลดลง 5 จุด เป็น 39

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ หุ้นบลูชิพขนาดใหญ่ ที่มีโอกาสถูกซื้อจากกองทุน TESG แนะนำ CPALL PTT AOT

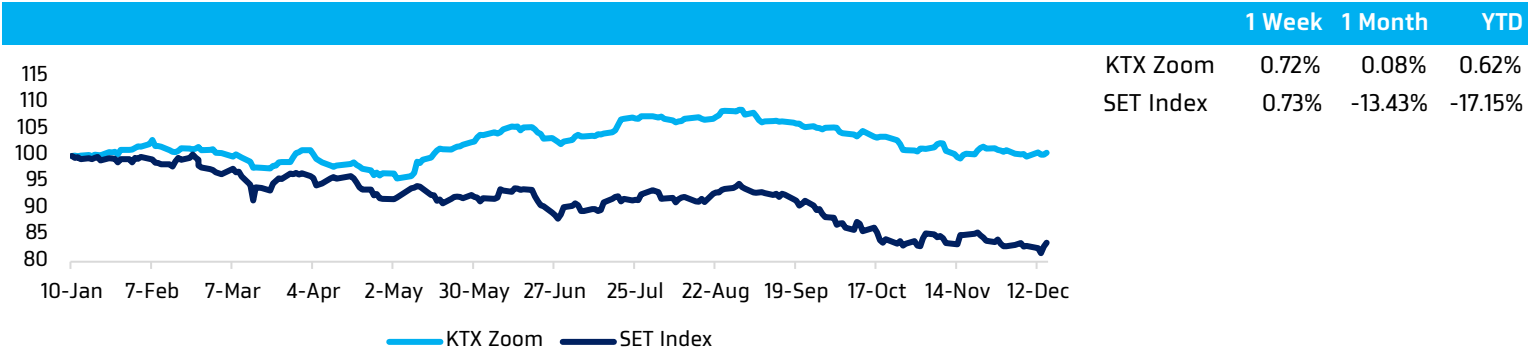
Strategic daily picks

CPALL ปิด 54.00 บาท/แนวรับ 51.75 บาท แนวต้าน 56.25 บาท
 คาดอัตราการเติบโตของยอดขายต่อสาขา (SSSG) ใน 4Q23 ของร้านสะดวกซื้อ 7-11, แม็คโคร, โลตัส จะใกล้เคียง 3Q23 ที่เติบโต 3.5% และสูงขึ้น YoY หนุนจาก การเดินทางของนักท่องเที่ยวในและต่างประเทศ รวมถึงเตรียมจัดแคมเปญโปรโมชั่นรูปแบบต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นยอดขายจ่ายต่อใบเสร็จให้เพิ่มมากขึ้น พร้อมกันนี้ยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.72 หมื่นล้านบาท (+29.79% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 73.81 บาท

PTT ปิด 35.75 บาท/แนวรับ 34.00 บาท แนวต้าน 37.75 บาท
 คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบตลาดดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2024 อยู่ที่ 76-81 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล ปรับลดลงราว 5% YoY จากกลุ่มโอเปกพลัส, อิหร่าน, เวเนซุเอลา, ปาเลสไตน์ เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบออกสู่ตลาดโลกมากขึ้น พร้อมคาดการณ์ราคาก๊าซธรรมชาติตลาดโลกเฉลี่ยทั้งปี 2024 ในกรอบ 2.5-2.9 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ล้านบีทียู ลดลงราว 4% YoY จากเศรษฐกิจโลกและจีนที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมธุรกิจในปี 2024 ของกลุ่มบริษัท จะเริ่มรู้ผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มธุรกิจใหม่ Future Energy & Beyond ได้อย่างมีนัยสำคัญ ตามการทยอยเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โครงการใหม่ ๆ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 9.8 หมื่นล้านบาท (+7.44% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 38.94 บาท

AOT ปิด 61.00 บาท/แนวรับ 59.00 บาท แนวต้าน 63.50 บาท
 ในงวดการเงินปี 2024 (เดือน ต.ค. 2023-ก.ย. 2024) จำนวนผู้โดยสารคาดเพิ่มเป็น 120-130 ล้านคน (ปี 2023=100.06 ล้านคน) ใกล้เคียงกับปี 2019 โดยปัจจุบันผู้โดยสารภายในประเทศกลับมาสู่ภาวะปกติแล้ว หรือคิดเป็น 95% ของปี 2019 ส่วนผู้โดยสารต่างประเทศกลับมาได้ราว 70-75% ส่วนการขอลิขิตตารางการบินของสายการบินจีน (สลีต) ประมาณ 8 พันเที่ยว ในช่วงตารางบินฤดูหนาวปี 2024 (เดือน พ.ย. 2023-มี.ค. 2024) นั้น ไม่กระทบต่อจำนวนผู้โดยสารชาวจีนของ AOT เพราะแนวโน้มผู้โดยสารชาวจีนในปี 2024 จะยังคงเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งคาดจะอยู่ที่ 15-16% ของผู้โดยสารระหว่างประเทศ (ปี 2023=12.9%) Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 5.39 พันล้านบาท (+1,471.33% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 77.19 บาท

KTX Zoom Performance¹



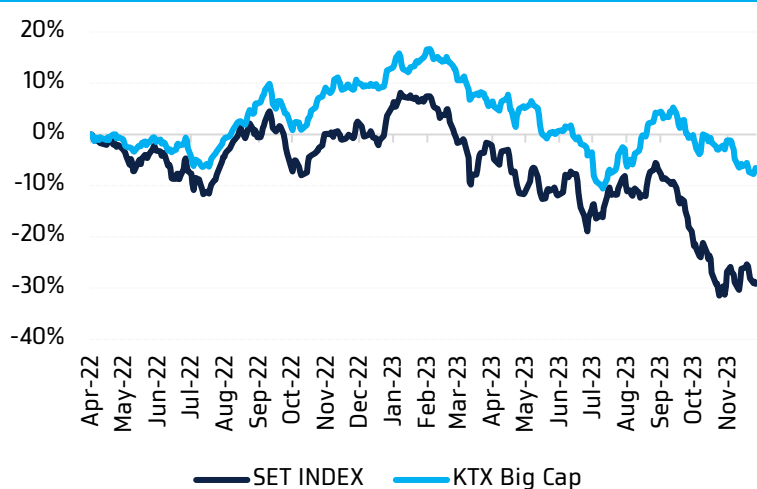
¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom คำนวณอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันคำแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
WHAUP	13-Dec-23	3.94	-0.51%	-
MTC	13-Dec-23	44.25	2.31%	-
LH	13-Dec-23	7.75	1.97%	-
KCE	14-Dec-23	54.75	0.00%	-
RBF	14-Dec-23	13.40	3.08%	-
ICHI	14-Dec-23	15.20	5.56%	-
BCP	15-Dec-23	42.50	0.00%	-
BA	15-Dec-23	14.50	0.69%	-
ERW	15-Dec-23	5.15	-0.96%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN

**In**

KBANK

Out

BTG

Portfolio Performance

Gain/loss %	4.7%
Gain/loss relative to SET %	7.3%
YTD return	-9.7%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
DE	Ifo Business Climate Dec.	87.3	87.7
US	NAHB Housing Market Index Dec.	34	32
CN	FDI (YTD) YoY Nov.	-9.4%	-10.0%

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,391.03	+12.09	+0.88%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้นเป็นวันที่สอง และสอดคล้องกับภูมิภาค ด้วยมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นเป็น 6.11 หมื่นล้านบาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับลดลง และการรับลาบชัปลายตลาดของดัชนี FTSE โดยมีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นกลุ่ม Insurance Petro Commerce Energy Tourism ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน จากการเกิด Triple Withing คนกำหนดสัญญาอนุพันธ์ การรับลาบชัใหม่ของดัชนี S&P500 และ Nasdaq รวมถึง ประธานเฟดนิวยอร์ก วิลเลียมส์ ส่งสัญญาณเร็วเกินไปที่จะพูดถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้ตลาดลดช่วงบวกลง ส่วนทั้งสัปดาห์ปรับขึ้นเป็นสัปดาห์ที่เจ็ด DJ +2.9% WoW (All-time high) S&P500 +2.5% WoW Nasdaq +2.8% WoW ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมผสาน โดยมีปัจจัยบวก จากคาดว่าเฟดเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า แต่มีปัจจัยลบจากรายงานภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นเดือน ธ.ค. ที่ลดลงและยังคงอยู่ในภาวะหดตัว ราคาน้ำมัน ปิดลดลง ท่ามกลางความผันผวน โดยราคาระหว่างวันร่วงลงมากถึง US1 เพราะนักลงทุนยังคงวิตกเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันในปีหน้า ราคาทองคำ ปิดลบ จากการแข็งค่าของสกุล USD ซึ่งสกัดกั้นแรงซื้อทอง ทำให้สัญญาทองมีราคาแพงขึ้น สำหรับผู้ถือครองเงินสกุลอื่น ๆ
SET50 Index	863.64	+8.83	+1.03%	
US Markets				
S&P500	4,719.19	-0.36	-0.01%	
NASDAQ	14,813.92	+52.36	+0.35%	
DJIA	37,305.16	+56.81	+0.15%	
European Markets				
FTSE 100	7,576.36	-72.62	-0.95%	
CAC40	7,596.91	+21.06	+0.28%	
DAX	16,751.44	-0.79	-0.01%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	71.43	-0.15	-0.21%	
Brent (USD/bbl)	76.55	-0.06	-0.08%	
Gold (USD/Ounce)	2,035.70	-9.20	-0.45%	
BDI (Index)	2,348.00	-63.00	-2.61%	
FX				
U.S. Dollar Index	102.55	+0.59	+0.58%	
USD/THB	34.87	-0.15	-0.43%	

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	3,193	334	-191,952	6,455	28,274	-294,387	-219	-10,116	19,378
สถาบัน	889	4,546	75,218	1,482	-8,145	57,137	3,395	150,614	4,339,987
รายย่อย	-3,364	-3,155	121,281	-7,937	-20,129	237,250	2,346	17,913	381,330
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-719	-1,725	-4,547						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้จรรยาบรรณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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, GRAND, NOBLE