

Chart of the Day

ลูน FOMC Minute

Figure 1: FMS คาด US Bond Yields ลดลงในปี 2024

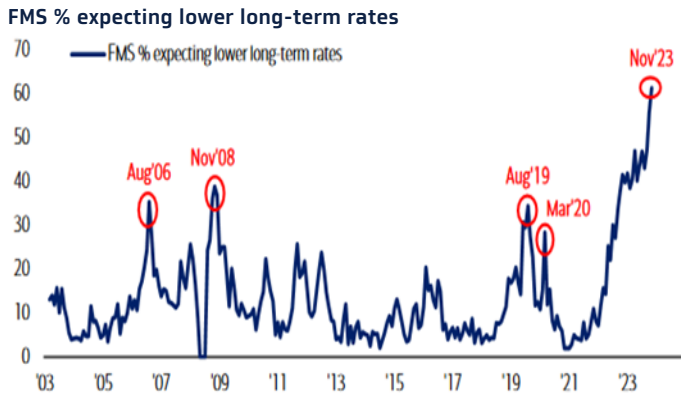
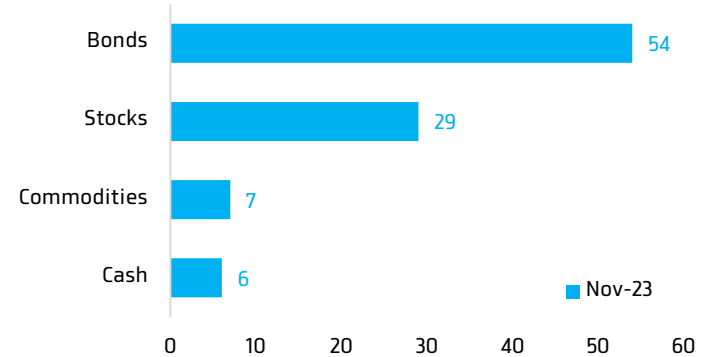


Figure 2: Best Performing Asset Class in 2024

Which asset class do you expect to perform best in 2024?



Sources: BoFA, Bloomberg, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหวสูงขึ้น แนวต้าน 1,431/1,441 จุด แนวรับ 1,415/1,408 จุด (EMA 25 วัน/EMA 10 วัน) ทั้งนี้ ดัชนีฯ อยู่ระหว่างทางเลือกว่าจะยังคงเป็นรูปแบบขาขึ้น W-Shape (เป็นสัญญาณซื้อ หากยืนเหนือ 1,431 จุด ได้) หรือเปลี่ยนกลับมาเป็นรูปแบบขาลง (M-Shape) หากดัชนีฯ ไม่ผ่าน 1,431 จุด และหลุดแนวรับ 1,378 จุด

ประเด็นสำคัญวันนี้ ได้แก่

- **+/-3Q23 Earnings Results:** บจ.ในต่างประเทศ ที่น่าสนใจ ได้แก่ NVIDIA คาด USD3.36 Vs เดิม USD0.58 ซึ่งเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดปีนี้ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรายงานกำไรที่ดีกว่าคาด หรือส่งสัญญาณ Positive Earnings Guidance จะเป็นโมเมนตัมบวกต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและทางอ้อมต่อกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ในทางตรงกันข้ามจะเป็นลบ หากมีสัญญาณเชิงลบ) ส่วนบจ.อื่น ๆ ได้แก่ Lowe's คาด USD3.02 Vs เดิม USD3.27; Dells Technologies คาด USD1.46 Vs เดิม USD2.30 Baidu คาด USD17.11 Vs เดิม USD16.87
- **+ผลประชุมกรม.:** คาดเป็นโมเมนตัมบวกต่อตลาดหุ้นไทย กลุ่มกิจการบริโภคในประเทศ และหุ้นอิงดัชนี SET ESG โดยคาดว่าที่ประชุมกรม. จะมีมติออกมาตรการ 1. E-Refund (คล้ายมาตรการช้อปดี มีคืน) สามารถลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 5 หมื่นบาท โดยต้องซื้อสินค้าที่ได้ใบเสร็จอิเล็กทรอนิกส์ ระหว่างวันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. 2024 2. การจัดตั้งกองทุนเพื่อลดหย่อนภาษี Thai ESG ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน โดยต้องถือ 8 ปี และสามารถลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 1 แสนบาท คาดส่งผลกระทบต่อหุ้นบลูชิพขนาดใหญ่ที่มีอัลดีป็นผลสูงในช่วง 2H23E อาทิ WHAUP TISCO KTB TOP KBANK PTT WHA

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ ได้แก่

- **+US FOMC Minute:** เราคาดว่าสัญญาณจากผลประชุมเฟดครั้งที่ผ่านมา เฟดส่วนใหญ่ยังคงส่งสัญญาณว่าปัจจัยที่มีผลต่อการพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ย จะอิงจาก Data Dependent (เงินเฟ้อ การตั้งตัวของการจ้างงาน การขยายตัวของเศรษฐกิจ) ซึ่งทำให้โอกาสสูงที่ผลประชุมเฟดครั้งถัดไปในวันที่ 13 ธ.ค. จะพิจารณาคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม 5.25-5.5% หากอิงจาก US CPI, PPI มีสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง การเติบโตของเศรษฐกิจ 4Q23E GDP Growth ชะลอตัวเหลือ +2.2% QoQ จาก +4.9% QoQ ใน 3Q23 และตลาดแรงงานเริ่มผ่อนคลายความตึงตัว ซึ่งสอดคล้องกับ ผลสำรวจพอก.กองทุนโลกเดือน พ.ย. ของ Bank of America พบว่า 76% ของผลสำรวจ คาดว่าขาขึ้นของดอกเบี้ยเฟดสิ้นสุดลงแล้ว และ 80% คาดว่าดอกเบี้ยระยะสั้น มีแนวโน้มปรับลดลงในปี 2024 (Figure 1) ส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ Bonds (Overweight สูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ค. 2009 ที่ 19% Overweight จากเดือนก่อน 1% Overweight) Equities (กลับมา Overweight ครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2022 ที่ระดับ 2% Overweight จากเดือนก่อน 4% Underweight) (Figure 2)
- **+/-US:** Existing Home Sales เดือน ต.ค. Consensus คาดเติบโต -1.3% MoM เป็น 3.93 ล้านหลัง ดัชนีเล็กน้อย เมื่อเทียบกับเดือน ก.ย. ที่หดตัว -2% MoM เป็น 3.96 ล้านหลัง ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2010 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ย Mortgage Loan ที่ปรับขึ้นแรง

- **-RBA Minute:** ผลประชุมธนาคารกลางออสเตรเลีย คาดว่าจะมีความเห็นเกี่ยวกับปัจจัยสนับสนุนการกลับมาปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก 0.25% เป็น 4.35% หลังจากคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม 4 ครั้งก่อนหน้านี้ เป็นผลจากตัวเลขเงินเฟ้อในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา พลิกกลับมาปรับสูงขึ้น ทำให้อัตราเงินเฟ้อไม่ลดลงตามที่กรอบเป้าหมาย 2-3% อย่างที่คาดการณ์ (คาดเงินเฟ้อปี 2024 จะลดลงมาอยู่ที่ 3.5% ก่อนลงมาที่บริเวณ 2-3% ในช่วงสิ้นปี 2025) ดังนั้น ธนาคารกลางออสเตรเลียอาจมีการพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยได้อีกในอนาคต ขึ้นอยู่กับสภาวะเงินเฟ้อและความเสี่ยงของเศรษฐกิจ

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีประเด็นบวกจากมาตรการของรัฐ TIDLOR CPALL ILM

Strategic daily picks

TIDLOR ปิด 22.70 บาท/แนวรับ 21.60 บาท แนวต้าน 23.10 บาท

รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 1,007 ล้านบาท (+12% YoY, +9% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 5% โดยมีสาเหตุจากการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อและการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม ขณะที่ QoQ เติบโตจากพอร์ตสินเชื่อและค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่ารายได้ KTX คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าเหมาะสม 24.42 บาท (วิธี Earning Yield ด้วยผลตอบแทนคาดหวัง 6.3%) โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตเฉลี่ย 8.5% ต่อปี ในปี 2023-25E จากสินเชื่อที่คาดเติบโตเฉลี่ยปีละ 17.4% และ credit costs ที่มีแนวโน้มลดลง

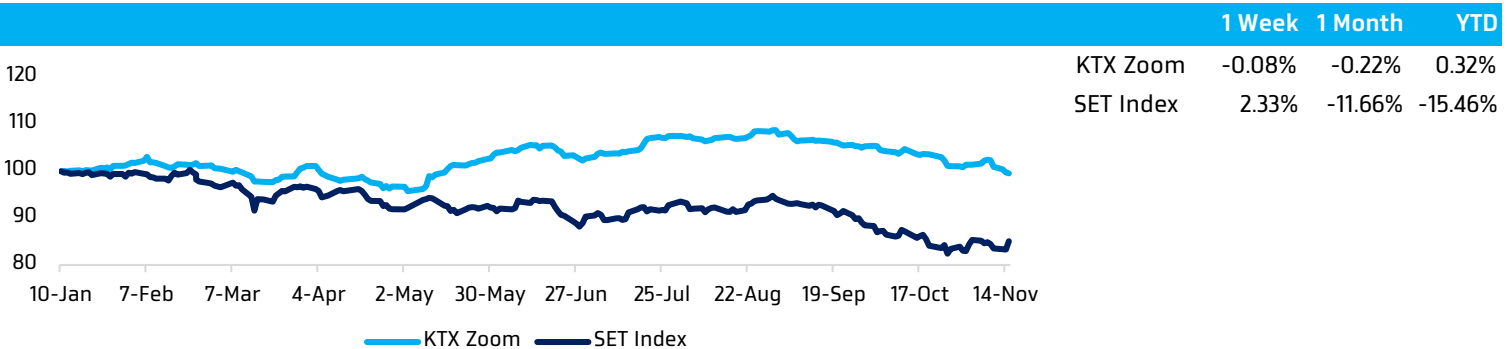
CPALL ปิด 56.00 บาท/แนวรับ 54.50 บาท แนวต้าน 58.00 บาท

รายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 4.42 พันล้านบาท (+20.32% YoY) และรายได้รวม 2.26 แสนล้านบาท (+6% YoY) เป็นผลจากการปรับขึ้นของรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจค้าส่งค้าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจสนับสนุนอื่น ที่มีการเติบโตดีขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก Bloomberg Consensus ประเมินการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.73 หมื่นล้านบาท (+30.06% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 74.35 บาท

ILM ปิด 24.40 บาท/แนวรับ 23.60 บาท แนวต้าน 25.25 บาท

รายงานผลการดำเนินงาน 3Q23 มีกำไรสุทธิรายได้ไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 191.5 ล้านบาท (+25.5% YoY) และรายได้รวม 2.42 พันล้านบาท (+8.9% YoY) โดยรายได้จากการขายเติบโต 10.1% YoY จากช่องทางร้านค้าปลีกของบริษัทเป็นหลัก โดยเฉพาะการเติบโตของสาขาในจังหวัดสตานที่ท่องเที่ยวที่สำคัญ ๆ ขณะที่รายได้จากการให้เช่าและบริการเติบโต 2.0% YoY Bloomberg Consensus ประเมินการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 714.33 ล้านบาท (+8.39% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 27.34 บาท

KTX Zoom Performance¹



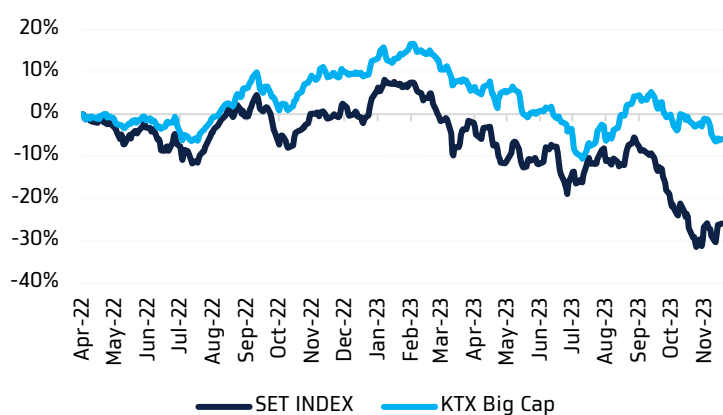
¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันคำแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
CPNREIT	16-Nov-23	11.80	14.56%	-
TCAP	16-Nov-23	49.00	0.00%	-
ADVANC	16-Nov-23	216.00	-0.92%	-
AWC	17-Nov-23	3.80	4.97%	-
CPN	17-Nov-23	67.75	3.04%	-
BDMS	17-Nov-23	26.50	0.00%	-
AP	20-Nov-23	11.30	0.89%	-
PTT	20-Nov-23	34.50	0.00%	-
AMATA	20-Nov-23	24.90	2.05%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
CRC	INTUCH KBANK

Portfolio Performance

Gain/loss %	4.5%
Gain/loss relative to SET %	6.7%
YTD return	-9.8%

Stocks in portfolio

ADVANC, AMATA, AOT, BBL, BCH, CK, CPN, CRC, ERW, GULF, KCE, MTC, PLANB, PTT, TCAP, WHA

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
EU	New Car Registrations YoY Oct.	9.2%	12.5%
GB	Labour Productivity QoQ Prel Q3	0.7%	0.7%
US	Chicago Fed National Activity Index Oct.	0.02	-0.01
US	Existing Home Sales Oct.	3.96mn	3.9mn

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,419.44	+3.66	+0.26%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปิดบวกเป็นวันที่4 ด้วยมูลค่าการซื้อขายเบาบาง 3.74 หมื่นล้านบาท หลังจากอ่อนตัวลงไป -6.23 จุดจากรายงาน 3Q23 GDP ไทยเติบโตต่ำกว่าคาด +1.5% YoY (Vs คาด +2.2% YoY) โดยได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นของตลาดหุ้นโลก รวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ก.ล.ต. เริ่มเข้ามาดูแลประเด็นที่นักลงทุนมีความกังวลถึงเรื่อง Short Sell & Naked Short Sell ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก โดยมี 9 จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรม ปรับขึ้น นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี +1.5% อาทิ Microsoft +2.3% และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังมีรายงานว่านายแซม อัลท์แมน อดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (ซีโอโอ) ของบริษัท โอเพนเอไอ (OpenAI) จะเข้ามาร่วมงานกับไมโครซอฟท์ และรอลุ้นรายงานผลกำไรของ NVIDIA ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมผสาน นำขึ้นโดยกลุ่มพลังงาน +1.3% และนำลงโดยกลุ่ม Health Care -0.4% จากการดึงแรงของหุ้น BAYER -18% ปัจจัยบวก คือ ความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ราคาน้ำมัน ปิดบวก ด้วยแรงหนุนจากคาดการณ์ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตรหรือโอเปกพลัส อาจมีการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมในการประชุมวันที่ 26 พ.ย. ราคาทองคำ ปิดลบ เนื่องจากการขายทองคำในฐานะที่เป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
SET50 Index	879.24	+2.49	+0.28%	
US Markets				
S&P500	4,547.38	+33.36	+0.74%	
NASDAQ	14,284.53	+159.05	+1.13%	
DJIA	35,151.04	+203.76	+0.58%	
European Markets				
FTSE 100	7,496.36	-7.89	-0.11%	
CAC40	7,246.93	+13.02	+0.18%	
DAX	15,901.33	-17.83	-0.11%	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	77.60	+1.71	+2.30%	
Brent (USD/bbl)	82.32	+1.71	+2.10%	
Gold (USD/Ounce)	1,980.30	-4.40	-0.22%	
BDI (Index)	1,817.00	-3.00	-0.16%	
FX				
U.S. Dollar Index	103.44	-0.48	-0.46%	
USD/THB	35.16	+0.05	+0.16%	

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	-1,405	-8,850	-181,757	3,894	23,138	-272,713	1,384	10,632	22,181
สถาบัน	453	8,190	70,394	-1,498	-3,093	55,589	20,287	197,757	4,022,032
รายย่อย	866	98	113,990	-2,396	-20,045	217,124	-1,496	6,322	359,319
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	86	561	-2,627						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. 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