

Chart of the Day

US GDP Growth ครึ่งสุดท้าย

Figure 1: Quarterly US GDP (4Q23E +2.6% QoQ)

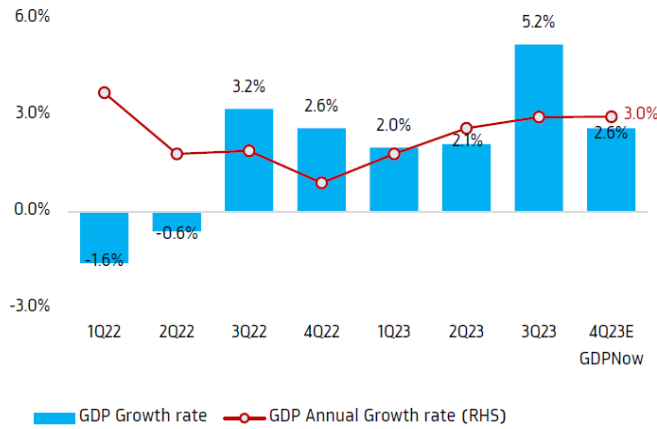
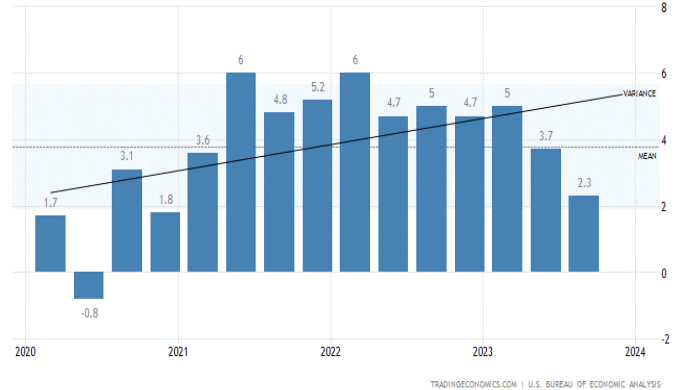


Figure 2: Quarterly US Core PCE Price (Downtrend)



Sources: Tradingeconomics, KTX Research

Today's dominant ideas

**ทางเทคนิค** คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Up แนวต้าน 1,405/1,412 จุด (EMA 50 วัน) แนวรับ 1,393/1,388 จุด (EMA 10/25 วัน) โดยดัชนีฯ อยู่ในช่วงของการแรลลี่ หลังจากดัชนีฯ พุ่งขึ้นแรงจาก 1,354.73 จุด เมื่อวันที่ 13 ธ.ค. โดยมีแนวต้านสำคัญสำหรับการทดสอบว่าไปต่อได้หรือไม่อยู่ที่ 1,412 จุด ในทางตรงกันข้าม ดัชนีฯ จะเปลี่ยนเป็นสัญญาณอ่อนตัว หากดัชนีฯ หลุดแนวรับ 1,393 จุด

ประเด็น Event สำคัญ วันนี้

- **+/-Opportunity Day:** จับตาสัญญาณ Earnings Guidance ของบจ. WARRIX SKE NNCL FVC KK ACE GVREIT คาดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัว หากมีสัญญาณ Negative/Positive Guidance
- **+/-มุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ อาจเป็นปัจจัยสร้างความผันผวนต่อตลาดหุ้นโลก** อิงความแตกต่างกันมากระหว่าง Dot Plot ของเฟด ซึ่งคาดว่าปี 2024 จะปรับลดดอกเบี้ยลง 3 ครั้ง กับมุมมองของตลาด (CME FedWatch Tool) คาดปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 6 ครั้ง ขณะที่วันแรกของการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเฟด ยังมีความแตกต่างกันมาเช่นกัน โดยตลาดคาดว่าที่จะเกิดขึ้นในเดือน มี.ค. 2024 แต่มุมมองของนักวิเคราะห์ คาดว่าที่จะเกิดขึ้นในเดือน มิ.ย.-ก.ค. ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของประธานเฟดหลายท่าน อาทิ Fed NY Williams, Fed Chicago Goolsbee ฯลฯ ที่ออกมาส่งสัญญาณเตือนว่า ณ ปัจจุบัน เฟดไม่มีแนวโน้มที่จะเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วอย่างที่ตลาดคาดการณ์

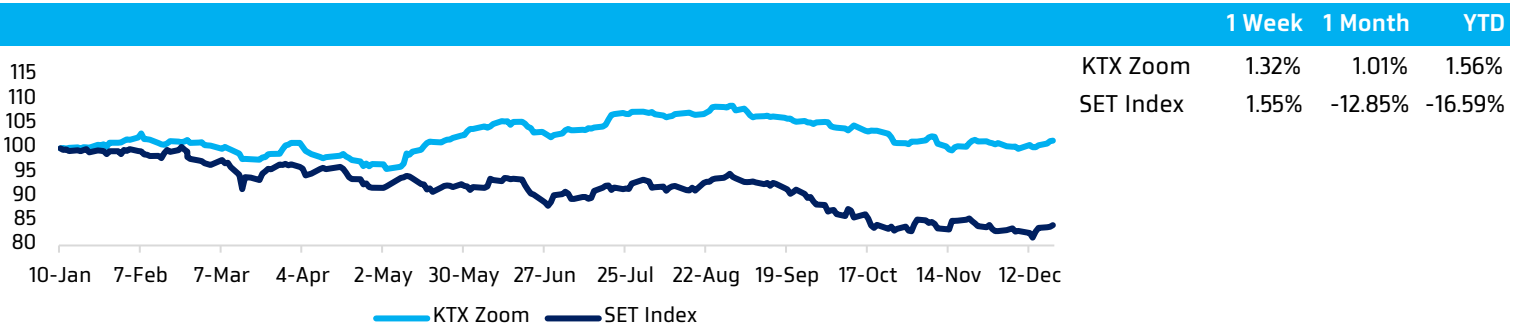
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้

- **+US:** รายงาน 3Q23E GDP Growth ครึ่งสุดท้าย โดย Consensus คาด +5.2% QoQ (Vs 2Q23 GDP +2.1% QoQ) ส่วนอัตราเงินเฟ้อ 3Q23 US PCE/Core PCE +2.8% QoQ คาด 2.8% QoQ (จาก 2.5% QoQ) และ 2.3% QoQ (จาก 3.7% QoQ) ขณะที่ CB Leading Index เดือน พ.ย. คาด -0.4% MoM (Vs เดือน ต.ค. -0.8% MoM) เราคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2023E มีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าคาดการณ์ของ Fed ที่ประมาณการไว้ที่ 2.6% YoY เป็น 3% QoQ อิงคาดการณ์ 4Q23E GDP Growth ล่าสุดของ Fed Atlanta อยู่ที่ +2.7%QoQ ทั้งนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เติบโตดีกว่าคาดจะทำให้โอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเกิด No Landing/Soft Landing มีความเป็นไปได้สูงขึ้น (เป็น Positive Sentiment ต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ)
- **+/-US Earnings Results:** Nike รายงานผลประกอบการ 2Q24 สิ้นสุดเดือน พ.ย. 2023 ของบริษัทฯ หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการคืนนี้ โดย Consensus คาด EPS USD0.84 ส่วน 2Q23 EPS อยู่ที่ USD0.85

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำ หุ้นรับผลบวกจากกระแสดอกเบี้ยโลกเปลี่ยนเป็นทิศทางขาลง ได้แก่ AP ADVANC SAWAD

## Strategic daily picks

- AP ปิด 10.80 บาท/แนวรับ 10.40 บาท แนวต้าน 11.40 บาท**  
บริษัทประสบความสำเร็จกับยอดขายคอนโดมิเนียม RHYTHM เจริญนคร โอคอนิค มูลค่าโครงการ 5 พันล้านบาท โดยเปิดจองรอบแรกได้รับการตอบรับอย่างดีทั้งในไทยและต่างประเทศ ทำให้สามารถกวาดยอดขายรวมทะลุถึง 4 พันล้านบาท คิดเป็น 80% จากทั้งโครงการ ซึ่งเกินเป้าหมายที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ AP ยังคงเป้าหมายทั้งปี23 ที่ 5.8 หมื่นล้านบาท (โครงการแนวราบ 3.5 หมื่นล้านบาทที่เหลือเป็นโครงการคอนโดมิเนียม) Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 6.22 พันล้านบาท (+5.80% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 14.31 บาท
- ADVANC ปิด 220.00 บาท/แนวรับ 214.00 บาท แนวต้าน 227.00 บาท**  
บริษัทฯแยกสายธุรกิจบรอดแบนด์ AIS FIBRE ขึ้นมาบริหารจัดการ หลังจากควบรวม AIS FIBRE และ 3BB โดยจะนำโครงสร้างพื้นฐานด้านบรอดแบนด์ไฟเบอร์และอินเทอร์เน็ต มีความเร็วแรงของทั้ง 2 องค์กรเข้ามาพัฒนาและต่อยอดทั้งคุณภาพการให้บริการอย่างไรก็ดี ADVANC ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 5-8% ต่อปี สำหรับธุรกิจอินเทอร์เน็ต ด้วยแรงหนุนจาก cross-sell และการ upsell Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 2.91 หมื่นล้านบาท (+11.93% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 257.33 บาท
- SAWAD ปิด 42.25 บาท/แนวรับ 40.00 บาท แนวต้าน 44.00 บาท**  
แนวโน้มสินเชื่อปี 2024E คาดเติบโตนำโดยสินเชื่อจำนำทะเบียนเป็นหลัก แต่ควบคุมความเสี่ยงด้วยการกำหนด LTV ในขณะฝั่งเช่าซื้อจรรยาบรรณไม่เน้นเร่งเติบโตแบบในอดีตที่ผ่านมา และตั้งเป้าหมาย NPL กลับไปอยู่ในระดับ 3-4% ซึ่งเป็นระดับปกติ (3Q23 อยู่ที่ 2.7%) โดยแนวโน้ม credit cost ปี 2024E อยู่ที่ประมาณ 1.5%-1.8% ดีขึ้นเล็กน้อยหรือใกล้เคียงกับปี 2023E KTX แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสมที่ 56.43 บาท

KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

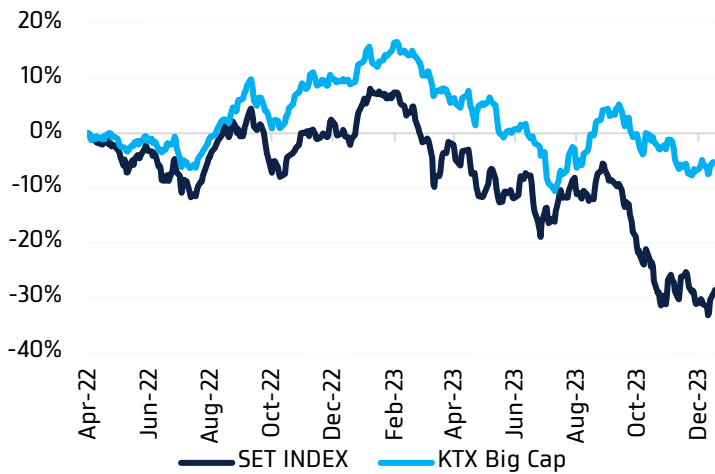
## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
CPALL	18-Dec-23	55.00	2.80%	-
PTT	18-Dec-23	35.25	-1.40%	-
AOT	18-Dec-23	59.50	-0.83%	-
PTTGC	19-Dec-23	40.50	2.53%	-
CRC	19-Dec-23	40.00	1.91%	-
KBANK	19-Dec-23	131.00	0.38%	-
KTB	20-Dec-23	18.30	-0.54%	-
TISCO	20-Dec-23	97.75	-0.51%	-
WHAUP	20-Dec-23	3.88	0.00%	-

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

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN

*In*

HANA

*Out*

BBL CBG

## Portfolio Performance

Gain/loss %	4.8%
Gain/loss relative to SET %	6.8%
YTD return	-9.7%

## Stocks in portfolio

ADVANC, AMATA, BCH, BCP, CENTEL, CPN, CRC, ERW, HANA, KBANK, KCE, MTC, PLANB, PTT, SJWD, TCAP, TU, WHA

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	GDP Growth Rate QoQ Final 3Q	2.1%	5.2%
US	Initial Jobless Claims Dec./16	202k	215k
US	Core PCE Prices QoQ Final 3Q	3.7%	2.3%
US	PCE Prices QoQ Final 3Q	2.5%	2.8%
US	CB Leading Index MoM Nov.	-0.8%	-0.4%

## World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,400.37	+5.47	+0.39%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้น มูลค่าการซื้อขาย 4.25 หมื่นล้านบาท นำขึ้นโดยกลุ่มปิโตรฯ รับเหมาฯ ไอซีที โดยเป็นการปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นภูมิภาค รับความคาดหวังว่า เฟดเตรียมปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ผนวนกับแรงซื้อเพิ่มของนักลงทุนสถาบัน +1.31 พันล้านบาท หลังสิ้นสุดการขายกองทุนเพื่อลดหย่อนภาษี TESSG</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วงเป็นวันแรก จากแรงขายทำกำไร หลังจากตลาดพุ่งขึ้นติดต่อกัน 7-9 วัน ส่งผลต่อหุ้นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมที่คำนวณดัชนี S&amp;P500 ปรับลดลงทุกกลุ่ม นำลงโดยหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ส่วนหุ้นนำลง ได้แก่ FedEx -12.1%</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสม โดยมีปัจจัยบวกจากข้อมูลเงินเฟ้อของอังกฤษที่ชะลอตัวลงในเดือน พ.ย. สู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี +3.9% YoY (Vs เดือน ต.ค. 4.6% YoY) ซึ่งสนับสนุนการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่ 3 ได้ปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ว่าอุปทานน้ำมันได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์เรือบรรทุกสินค้าในทะเลแดงถูกโจมตีโดยกลุ่มกบฏฮูตี แต่แรงบวกของราคาน้ำมันถูกสกัดโดยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่พุ่งขึ้นสวนทางกับคาดการณ์ +2.9 ล้านบาร์เรล (Vs คาดลดลง -2.2 ล้านบาร์เรล)</li> <li>ราคาทองคำ ปิดลบ เนื่องจากการแข็งค่าของ USD รับรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ดัชนีความเชื่อมั่นเดือน ส.ค. ปรับขึ้นเป็น 110.7 จาก 101 ในเดือน พ.ย. และยอดขายบ้านมือสองเดือน พ.ย. +0.8% เป็น 3.82 ล้านหลัง ตีกว่าคาดการณ์ที่ 3.78 ล้านหลัง</li> </ul>
SET50 Index	869.24	+2.28	+0.26%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,698.35	-70.02	-1.47%	
NASDAQ	14,777.94	-225.28	-1.50%	
DJIA	37,082.00	-475.92	-1.27%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,715.68	+77.65	+1.02%	
CAC40	7,583.43	+8.76	+0.12%	
DAX	16,733.05	-11.36	-0.07%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	74.22	+0.28	+0.38%	
Brent (USD/bbl)	79.70	+0.47	+0.59%	
Gold (USD/Ounce)	2,047.70	-4.40	-0.21%	
BDI (Index)	2,150.00	-69.00	-3.11%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	102.41	+0.24	+0.24%	
USD/THB	34.94	-0.04	-0.12%	

## 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	80	-1,780	-194,066	17,759	47,284	-275,377	-3,488	-14,163	15,331
สถาบัน	1,317	6,456	77,128	-1,380	-7,757	57,525	14,861	222,686	4,412,060
รายย่อย	-1,338	-3,264	121,173	-16,379	-39,527	217,852	2,656	28,447	391,864
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-59	-1,412	-4,235						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG  
 มีกรรมกรของบริษัทเป็นกรรมกรใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI, HMPRO, SCAP  
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมกรใน NFC  
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, MUD, NWR, PREB, AIMIRT, MTC