

Chart of the Day

จับตา US เงินเฟ้อ PCE/Core PCE เดือน พ.ย.

Figure 1: Monthly US PCE Price

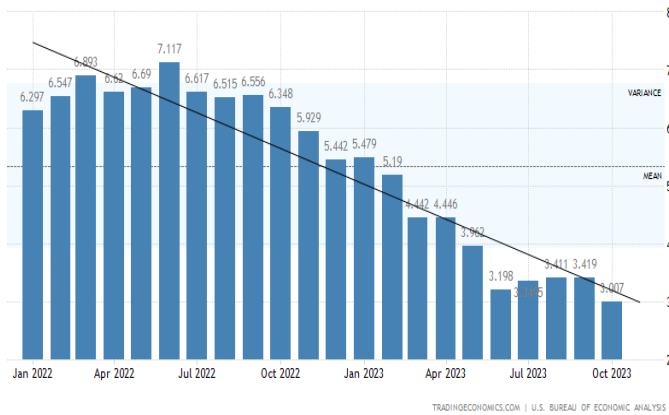
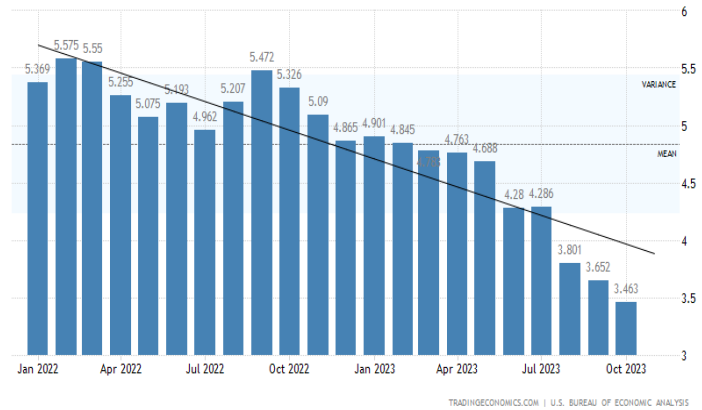


Figure 2: Monthly US Core PCE Price



Sources: Tradingeconomics, KTX Research

Today's dominant ideas

**ทางเทคนิค** คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Up แนวต้าน 1,412/1,417 จุด แนวรับ 1,394/1,391 จุด (EMA 25/10 วัน) โดยดัชนี อยู่ในช่วงของการแรลลี่ หลังจากดัชนี พุ่งขึ้นแรงจาก 1,354.73 จุด เมื่อวันที่ 13 ธ.ค. โดยมีแนวต้านต่อไปสำหรับการทดสอบอยู่ที่ 1,417/1,423 จุด ในทางตรงกันข้าม ดัชนี จะเปลี่ยนเป็นสัญญาณอ่อนตัว หากดัชนี หลุดแนวรับ 1,394 จุด

ประเด็น Event สำคัญ วันนี้

- **+/-Opportunity Day:** จับตาสัญญาณ Earnings Guidance ของบจ. SIS SORKON TNITY TOG TTW ITTHI TKT คาดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัว หากมีสัญญาณ Negative/Positive Guidance
- **+/-Japan:** รายงาน BOJ Meeting Minute ตลาดจะให้ความสนใจต่อรายงานผลประชุม BOJ ล่าสุด เพื่อประเมินถึงแนวโน้มการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินในอนาคต
- **Holiday:** แสงหนุนจาก Foreign Fund Flow คาดชะลอลง เนื่องจากตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ ฝั่งสหรัฐฯ ยุโรป และเอเชียบางประเทศ (เกาหลีใต้ อินเดีย อินโดนีเซีย) ออสเตรเลีย ปิดทำการวันจันทร์ เนื่องในเทศกาลคริสต์มาสที่ 25 ธ.ค. ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปจะปิดต่อเนื่องจนถึงวันที่ 26 ธ.ค. (Boxing Day)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้

- **+US จับตาสัญญาณเงินเฟ้อเดือน พ.ย. คาดปรับตัวลดลงต่อเนื่อง:** โดย Consensus คาดว่า PCE Price Inflation เดือน พ.ย. +0% MoM, +2.8% YoY (Vs เดือน ต.ค. 0% MoM, +3% YoY) (Figure 1) และ Core PCE Inflation เดือน พ.ย. คาด +0.2% MoM, +3.3% YoY (Vs เดือน ต.ค. +0.2% MoM, +3.5% YoY) (Figure 2)

**แนวโน้มเงินเฟ้อที่ชะลอลง เพิ่มโอกาสเฟดปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย:** สัญญาณล่าสุดจาก Dot Plot ของเฟด คาดว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง โดย Fed ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ PCE Inflation ปี 2023-24E ลงเหลือ 2.8% และ 2.4% (เดิม 3.3% และ 2.5%) และ Core PCE Inflation ลดลงเป็น 3.2% และ 2.4% (เดิม 3.2% และ 2.4%) ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมายนโยบายของเฟดที่ 2% ทำให้ตลาดมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่า เฟดมีโอกาที่จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงจากปัจจุบันที่ 5.5% (Dot Plot คาดปรับลด 3 ครั้งปีหน้าลงมาอยู่ที่ 4.6% จากค่าเฉลี่ย 5.4% แต่ตลาด CME FedWatch Tool คาดว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลงมาอยู่ที่ 4% ณ สิ้นปี 2024)

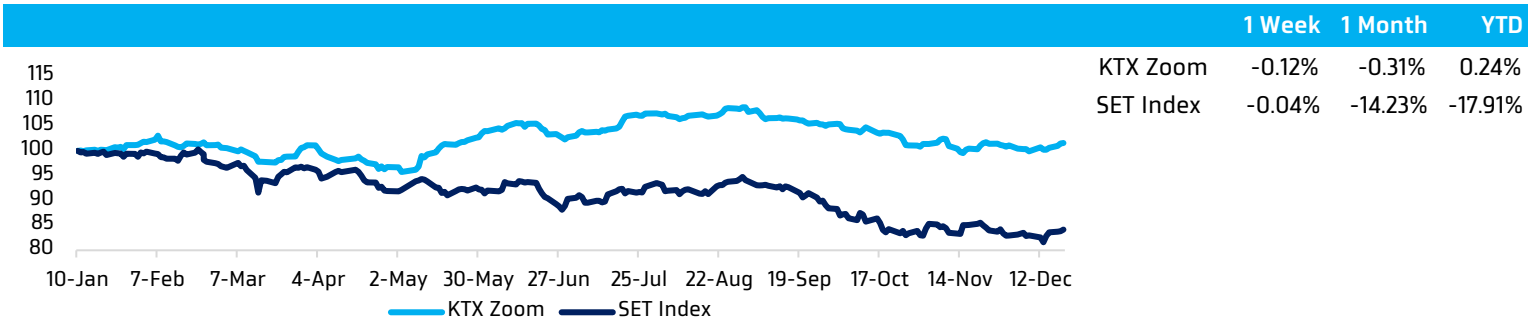
- **+/-US** รายงานตัวเลขเศรษฐกิจอื่น ๆ และคาดว่าจะเป็นโมเมนตัมบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ หากออกมาดีกว่าคาดการณ์: จับตาตัวเลข Durable Goods Orders เดือน พ.ย. โดย Consensus คาดดีขึ้นเป็น +2.2% MoM (Vs เดือน ต.ค. -5.4% MoM) ยอดขายบ้านใหม่เดือน พ.ย. Consensus คาด +1.2% เป็น 0.685 ล้านหลัง (Vs เดือน ต.ค. -5.6% เป็น 0.679 ล้านหลัง) ดัชนีวัดความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ Michigan Consumer Sentiment เดือน ธ.ค. (ครั้งสุดท้าย) คาดดีขึ้นเป็น 69.4 (Vs เดือน พ.ย. 61.3)
- **+/-UK** รายงาน 3Q23E GDP Growth (ครั้งสุดท้าย): โดย Consensus คาด 0% QoQ, +0.6% YoY (Vs 2Q23 GDP +0.2% QoQ, +0.6% YoY) และคาดว่าเศรษฐกิจ UK มีความเสี่ยงเติบโตต่ำต่อเนื่องและเผชิญภาวะ Recession โดยคาดการณ์ 4Q23E-1Q24E GDP เติบโตเพียง 0% QoQ เท่ากับ 3Q23 ขณะที่โอกาสที่ BOE Meeting ปรับลดดอกเบี้ย คาดว่ายังคงไม่เกิดขึ้นจนกระทั่งเดือน ส.ค. 2024

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำ หุ้นบลูชิพที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ได้แก่ CPN BEM AMATA

**Strategic daily picks**

- CPN** ปิด 67.50 บาท/แนวรับ 66.00 บาท แนวต้าน 68.50 บาท  
บริษัทตั้งเป้าหมายธุรกิจระยะ 5 ปี (ปี 2023-27) มีรายได้เติบโตเฉลี่ย 14-16% มุ่งเน้นพัฒนาโครงการศูนย์การค้า ตั้งเป้าเพิ่มพื้นที่เช่าโดยเฉลี่ย 1 แสนตารางเมตร/ปี และอาศัยจุดแข็งของศูนย์การค้าขยายไปสู่ธุรกิจอื่น อาทิ อสังหาริมทรัพย์ โรงแรม อาคารสำนักงาน ฯลฯ ซึ่งในเบื้องต้นปี 2024 มีแผนเปิดศูนย์การค้าใหม่ ได้แก่ เซ็นทรัล นครปฐม และเซ็นทรัล นครสวรรค์ ใน 1H24 และเปิดให้บริการโรงแรม Dusit CENTRAL PARK ช่วงกลางปี 2024 ส่วนทั้งปี 2023 คาดรายได้เติบโตได้ตามเป้าหมาย 20-30% โดยจะมาจาก การเติบโตในทุกธุรกิจ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.38 หมื่นล้านบาท (+28.59% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 82.41 บาท
- BEM** ปิด 8.00 บาท/แนวรับ 7.70 บาท แนวต้าน 8.50 บาท  
บริษัทคาดปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยทั้งปี 2024 ราว 4.5-4.7 แสนเที่ยวคน/วัน เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 7-8% เมื่อเทียบกับปี 2023 ที่คาดจะอยู่ ราว 3.8-3.9 แสนเที่ยวคน/วัน ขณะที่ปริมาณการจราจรบนทางด่วนคาดเร่งตัวกลับไปแตะระดับ 1.2 ล้านคัน/วัน นอกจากนี้ มีแผนจะเพิ่มพื้นที่พัฒนาเชิงพาณิชย์ “เมโทร มอลล์” ณ สถานีรถไฟฟ้าที่มีศักยภาพ เพิ่มรายได้ทั้งค่าเช่าพื้นที่ ค่าโฆษณา และอื่น ๆ โดยในปี 2024 จะเริ่มเปิดให้บริการพื้นที่ในสถานีศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 3.49 พันล้านบาท (+43.23% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 10.45 บาท
- AMATA** ปิด 26.25 บาท/แนวรับ 25.00 บาท แนวต้าน 28.00 บาท  
แนวโน้มผลการดำเนินงานช่วง 4Q23 คาดเติบโต QoQ, YoY โดยคาดว่าจะสามารถขายที่ดินได้เพิ่มประมาณ 500 ไร่ ส่งผลให้ภาพรวมของยอดขายที่ดินในปี 2023 คาดอยู่ที่ 1.7-2 พันไร่ ต่ำกว่าเป้าที่ 2.5 พันไร่ (9M23=1.2 พันไร่) Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 2.01 พันล้านบาท (-13.97% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 29.93 บาท

**KTX Zoom Performance<sup>1</sup>**



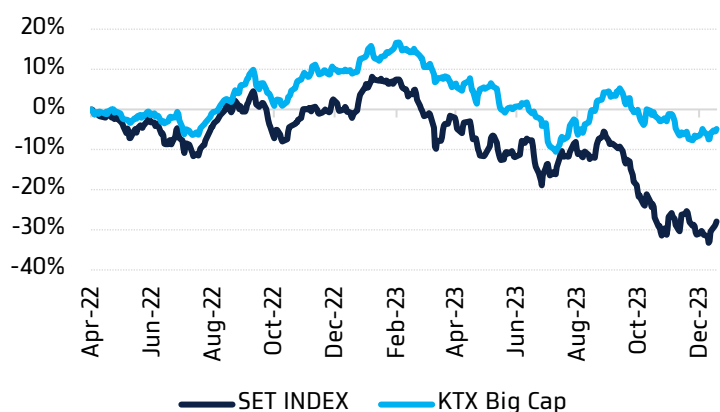
<sup>1</sup> หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่แนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
SUSCO	12-Dec-23	4.46	1.83%	-
KTB	12-Dec-23	18.50	1.65%	-
WHAUP	13-Dec-23	3.90	-1.52%	-
MTC	13-Dec-23	44.50	2.89%	-
LH	13-Dec-23	7.60	0.00%	-
KCE	14-Dec-23	55.50	1.37%	-
RBF	14-Dec-23	13.20	1.54%	-
ICHI	14-Dec-23	14.60	1.39%	-

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
CK STGT	CEN TEL KBANK

## Portfolio Performance

Gain/loss %	5.0%
Gain/loss relative to SET %	6.2%
YTD return	-9.4%

## Stocks in portfolio

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

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
GB	Retail Sales YoY Nov.	-2.7%	-1.3%
GB	GDP Growth Rate YoY Final 3Q	0.6%	0.6%
US	PCE Price Index YoY Nov.	3.0%	2.8%
US	Core PCE Price Index YoY Nov.	3.5%	3.3%
US	Michigan Consumer Sentiment Final Dec.	61.3	69.4
US	New Home Sales Nov	0.679mn	0.685mn

## World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,404.84	+4.47	+0.32%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้น มูลค่าการซื้อขาย 3.88 หมื่นล้านบาท โดยมีแรงซื้อกลุ่มโรงไฟฟ้า-สื่อสาร ขานรับบอนด์ยีลด์ปรับลง รวมถึงกลุ่มค้าปลีกที่ได้านิสงส์มาตรการ Easy e-Receipt</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่งขึ้น ขานรับมุมมองบวกที่ว่าตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหรัฐฯ ที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดใน 3Q23 จะเป็นปัจจัยหนุนให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนขายหุ้นออกมา เพื่อทำกำไร หลังจากตลาดบวกขึ้น 2 วันติดต่อกัน จากความหวังที่ว่าธนาคารกลางรายใหญ่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดลบ หลังจากมีรายงานว่าแองโกลาจะถอนตัวออกจากการเป็นสมาชิกของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ซึ่งทำให้นักลงทุนไม่มั่นใจเกี่ยวกับความพยายามของโอเปกในการพยุงราคาน้ำมันด้วยการปรับลดกำลังการผลิต</li> <li>ราคาทองคำ ปิดบวก จากการอ่อนค่าของ USD และมุมมองที่ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวต่ำกว่าคาดใน 3Q23 จะทำให้เฟดยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า</li> </ul>
SET50 Index	870.81	+1.57	+0.18%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,746.75	+48.40	+1.03%	
NASDAQ	14,963.87	+185.92	+1.26%	
DJIA	37,404.35	+322.35	+0.87%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,694.73	-20.95	-0.27%	
CAC40	7,571.40	-12.03	-0.16%	
DAX	16,687.42	-45.63	-0.27%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	73.89	-0.33	-0.44%	
Brent (USD/bbl)	79.39	-0.31	-0.39%	
Gold (USD/Ounce)	2,051.30	+3.60	+0.18%	
BDI (Index)	2,087.00	-63.00	-2.93%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	101.84	-0.56	-0.55%	
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	479	-1,300	-193,587	-7,676	39,608	-283,053	-980	-15,142	14,351
สถาบัน	-118	6,338	77,010	1,829	-5,928	59,354	8,658	231,344	4,420,718
รายย่อย	-244	-3,508	120,928	5,847	-33,680	223,699	504	28,951	392,368
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-117	-1,529	-4,352						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกค้าโปรดใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ 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, MTC