

Chart of the Day

โมเมนต์มบวกร จากมาตรการของขวัญปีใหม่ของรัฐบาล

Figure 1: Asset Allocation in December

MoM ppt change in FMS investor positioning

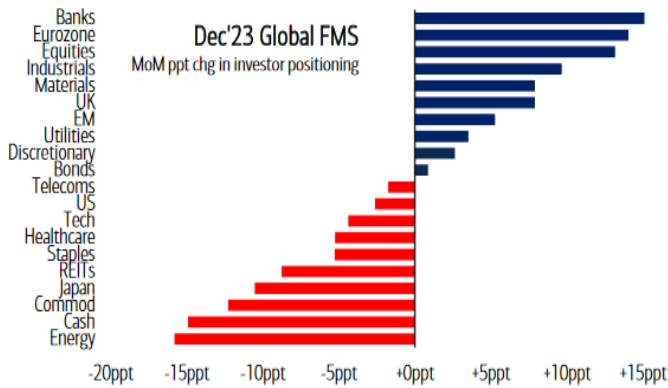
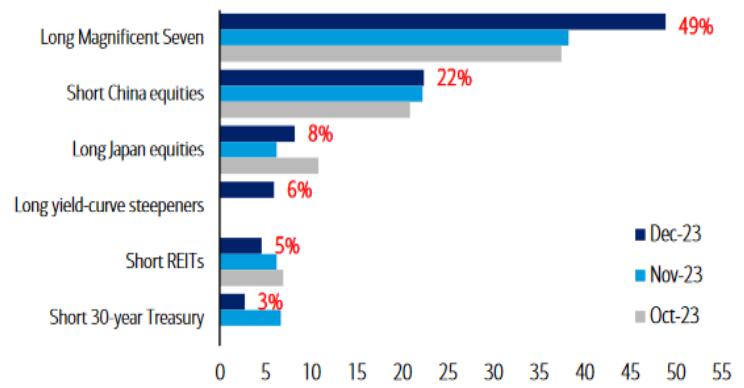


Figure 2: Crowding Out Effect in December

What do you think is currently the most crowded trade?



Sources: Bloomberg, KTX Research

Today's dominant ideas

ทางเทคนิค คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Up แนวต้าน 1,412 จุด (EMA 50 วัน) และแนวต้านเดิม 1,417/1,427 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1,396 จุด (EMA 25 วัน) ทั้งนี้ โมเมนต์มบวกรของตลาดหุ้นไทยระยะสั้นยังคงอยู่ในช่วงของการแรลลี่ หลังจากดัชนีฯ พุ่งขึ้นแรงจาก 1,354.73 จุด เมื่อวันที่ 13 ธ.ค. ในทางตรงกันข้ามดัชนีฯ จะเปลี่ยนเป็นสัญญาณอ่อนตัว หากดัชนีฯ หลุดแนวรับ EMA 25 วัน ที่ 1,396 จุด

ประเด็น Event สำคัญ วันนี้

- **+Holiday:** ตลาดหุ้นยุโรปยังคงปิดต่อเนื่อง (Boxing Day) คาดส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย ในฐานะที่นักลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิรายใหญ่ในตลาดหุ้นไทยช่วงที่ผ่านมา
- **+US Santa Rally Effect:** อิงสถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 2020-23 พบว่า ตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 Index ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 0.8-1.43% ระหว่างปี 2020-23 ในช่วง 5 วันสุดท้ายของปีก่อนรวมกับ 2 วันแรกของปีใหม่ (ซื้อขาย 7 วันทำการ) เป็นผลจากแรงซื้อกองทุนเพิ่มเติม หลังจากได้รับเงินโบนัส และการมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปีหน้า โดยทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่เป็นบวก คาดว่าจะส่งผล Positive Sentiment ต่อตลาดหุ้นโลกในระยะเวลาดียวกันด้วย
- **+Fund Manager Survey เดือน ธ.ค. (Figure 1 & 2):** อิงผลสำรวจพอก.กองทุนโลกเดือน ธ.ค. ของ Bank of America พบว่า มีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุน สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2022 เป็นต้นมา จากการคาดว่าจะเกิดภาวะ Goldilocks ในปี 2024 ส่งผลต่อการลดถือครอง Cash ลงมาที่ระดับต่ำสุดรอบ 2 ปี ที่ 4.5% และเพิ่มน้ำหนักลงทุน Equities ต่อเนื่องด้วยระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2022 (15% OW) และ Bonds ที่ระดับ OW สูงสุดรอบ 15 ปี หรือนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2009 (20% OW) ขณะที่ลดน้ำหนักลงทุน Commodities (Highest UW นับตั้งแต่เดือน มี.ย. 2017)
- **ภาพรวมเศรษฐกิจมีมุมมองบวกมากขึ้น:** 50% ของพอก.กองทุน (ลดลงจากเดือนก่อนหน้า -7 ppt) คาดว่าเศรษฐกิจปีหน้าจะอ่อนแอ แต่ 70% คาดว่าจะเป็นเพียงภาวะ Soft/No Landing ขณะที่ 75% (-1 ppt) คาดว่าเงินเฟ้อโลกจะปรับลดลงต่อเนื่อง ส่งผลต่อ 91% ของผลสำรวจ เชื่อว่าวงจรการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดสิ้นสุดลงแล้ว ขณะที่ส่วนใหญ่ 89% คาดว่าเฟดจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ 62% เชื่อว่า Bond Yields จะปรับลดลง ทั้งนี้ คาดว่า Bonds & Tech จะเป็นสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากการลดอัตราดอกเบี้ยใน 1H24
- **Sector/Regions Rotation:** ย้ายกลุ่มลงทุนไปยัง **Stocks, Banks (OW สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2023), EU, Industrials, Materials, หุ้กลุ่ม Small Cap** และ**ออกจาก Cash, Commodities, Energy (UW สูงสุดนับตั้งแต่ ธ.ค.2020), REITs** ขณะที่ภาพรวมใหญ่ยังคง **Bullish : Health Care, Tech, Bonds, Stocks, Japan, US** และ **Bearish: Utilities, UK, REITs, Energy, Commodities**
- **+ผลประจุมคม:** เราคาดว่า Positive Sentiment จะมาจากการประกาศมาตรการที่เป็นของขวัญปีใหม่ของกระทรวงต่าง ๆ เช่น ค่าใช้ทางด่วนฟรีหรือการตรึงราคาน้ำมันหน้าปั้ม ตลอดช่วงปีใหม่ ฯลฯ ซึ่งจะช่วยหนุนการเกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจสูงขึ้นในช่วงเทศกาลหยุดยาวปีใหม่ (วันที่ 29 ธ.ค. 2023-1 ม.ค. 2024)

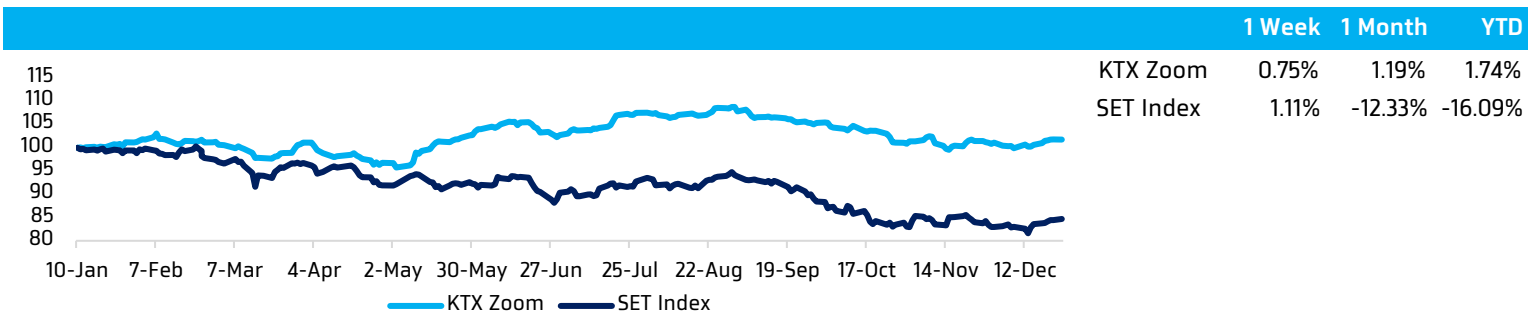
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้

- **+US:** รายงานตัวเลขราคาบ้านเดือน ต.ค. โดย Consensus คาดตัวเลขราคาบ้านยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้น อิง S&P/Case Shiller Home Price เดือน ต.ค. คาด +0.2% MoM, +5% YoY (Vs เดือน ก.ย. +0.2% MoM, +3.9% YoY) และตัวเลข House Price Index เดือน ต.ค. คาด +0.6% +6.5%YoY (Vs เดือน ก.ย. +0.6% MoM +6.1%YoY)

กลยุทธ์ลงทุน แนะนำ หุ้นบลูชิพที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการของรัฐ ได้แก่ MTC MOSHI ERW

Strategic daily picks

MTC	ปิด 46.75 บาท/แนวรับ 44.25 บาท แนวต้าน 48.00 บาท KTX คาดความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้มีแนวโน้มดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เห็นได้จากเลื่อนขึ้นลูกหนี้จาก NPL ขึ้นมาจัดชั้น Stage 2 รวมถึงทิศทาง NPL formation มีแนวโน้มที่ดีขึ้น เราคาดว่าภาพการฟื้นตัวของกำไรในปี 2024E ยังเป็นไปตามประมาณการจากแนวโน้มที่ดีขึ้นของคุณภาพสินทรัพย์ โดยยังคงคำแนะนำ Outperform
MOSHI	ปิด 52.75 บาท/แนวรับ 49.75 บาท แนวต้าน 55.25 บาท 4Q23 คาดแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุน 1) เป็นช่วง high season 2) การเปิดตัวสินค้าใหม่ ควบคู่ไปกับการทำตลาด และ 3) การเปิดสาขาใหม่เพิ่มเติม (Moshi Moshi 11 สาขา, GARLIC 2 สาขา) โดยคาดจะหนุนรายได้รวมทั้งปี 2023 เติบโตไม่ต่ำกว่า 30% (เป้าเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% จากปี 2022) นอกจากนี้ ยังเป็น 1 ในหุ้นที่ได้เข้าคำนวณในดัชนี SET100 ในรอบ 1H24 Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 379.25 ล้านบาท (+49.80% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 59.57 บาท
ERW	ปิด 5.20 บาท/แนวรับ 4.98 บาท แนวต้าน 5.70 บาท บริษัทตั้งเป้ามีโรงแรมบัดเจท (HOP INN) ทั้งในและต่างประเทศราว 150 แห่ง (ปัจจุบัน 67 แห่ง) ในระยะ 5-7 ปี (ปี 2023-30) อาทิ ญี่ปุ่น, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์, มาเลเซีย, อินโดนีเซีย เวียดนาม ออสเตรเลีย เป็นต้น ซึ่งล่าสุดเข้าลงทุนในโรงแรมกลุ่มบัดเจทในประเทศญี่ปุ่นอีก 4 แห่ง มีห้องพักรวมทั้งสิ้น 373 ห้อง Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 722.73 ล้านบาท (+222.38% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 6.18 บาท

KTX Zoom Performance¹

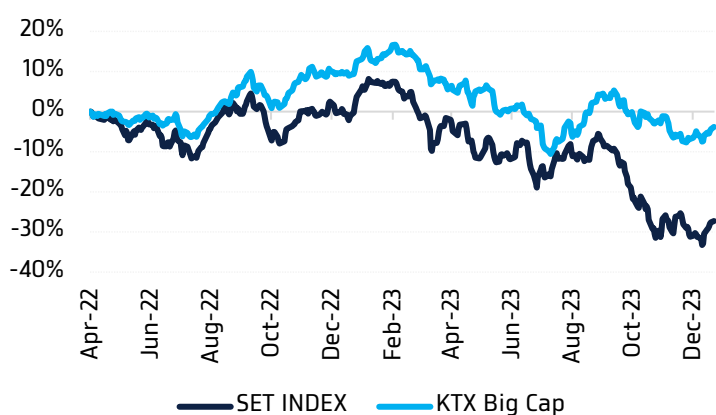
¹ หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันคำแนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
AP	21-Dec-23	11.30	4.63%	-
ADVANC	21-Dec-23	221.00	0.45%	-
SAWAD	21-Dec-23	43.25	2.37%	-
CPN	22-Dec-23	67.50	0.00%	-
BEM	22-Dec-23	7.85	-1.88%	-
AMATA	22-Dec-23	26.50	0.95%	-
BCP	25-Dec-23	67.50	0.00%	-
WHA	25-Dec-23	7.85	-1.88%	-
KTB	25-Dec-23	26.50	0.95%	-

Big Cap Tactical Picks Portfolio

12-MONTH ROLLING RETURN



In

KBANK

Out

CK

Portfolio Performance

Gain/loss %	4.2%
Gain/loss relative to SET %	4.9%
YTD return	-8.9%

Stocks in portfolio

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

Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	House Price Index YoY Oct.	6.1%	6.5%
US	Dallas Fed Manufacturing Index Dec.	-19.9	-20.5
US	Chicago Fed National Activity Index Nov.	-0.49	0.20

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,408.83	+3.74	+0.27%	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้นเป็นวันที่ 8 ด้วยมูลค่าการซื้อขายเบาบาง 2.19 หมื่นล้านบาท โดยดัชนี เคลื่อนไหวในกรอบแคบ 1,404.35-1,409.41 จุด เนื่องจากตลาดหุ้นต่างประเทศส่วนใหญ่ปิดทำการ เนื่องในเทศกาลคริสต์มาส นำขึ้นโดยกลุ่มธุรกิจการเกษตร ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ การแพทย์ อาหาร ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการ เนื่องในวันคริสต์มาส ตลาดหุ้นยุโรป ปิดทำการ เนื่องในวันคริสต์มาส ราคาน้ำมัน ปิดทำการ เนื่องในวันคริสต์มาส ราคาทองคำ ปิดทำการ เนื่องในวันคริสต์มาส
SET50 Index	874.45	+2.99	+0.34%	
US Markets				
S&P500	Closed	Closed	Closed	
NASDAQ	Closed	Closed	Closed	
DJIA	Closed	Closed	Closed	
European Markets				
FTSE 100	Closed	Closed	Closed	
CAC40	Closed	Closed	Closed	
DAX	Closed	Closed	Closed	
Commodities				
NYMEX (USD/bbl)	Closed	Closed	Closed	
Brent (USD/bbl)	Closed	Closed	Closed	
Gold (USD/Ounce)	Closed	Closed	Closed	
BDI (Index)	Closed	Closed	Closed	
FX				
U.S. Dollar Index	Closed	Closed	Closed	
USD/THB	34.59	-0.02	-0.07%	

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	-299	-3,678	-195,964	15,089	37,926	-284,735	-143	-16,303	13,191
สถาบัน	259	7,600	78,273	-812	-3,325	61,957	19,751	254,081	4,443,455
รายย่อย	277	-2,217	122,220	-14,277	-34,601	222,778	2,548	33,880	397,298
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-238	-1,706	-4,529						

* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. 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, CI