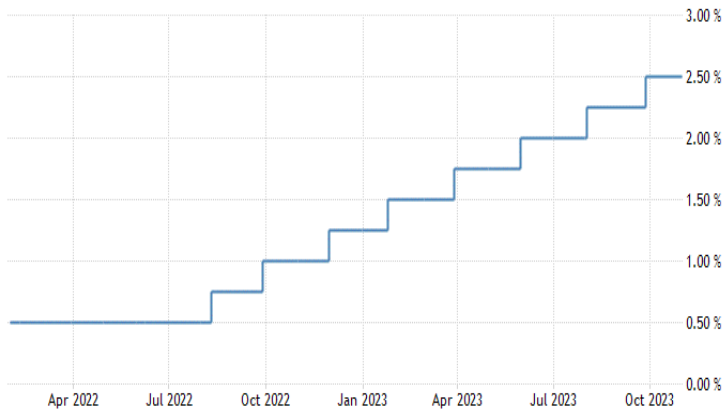


Chart of the Day

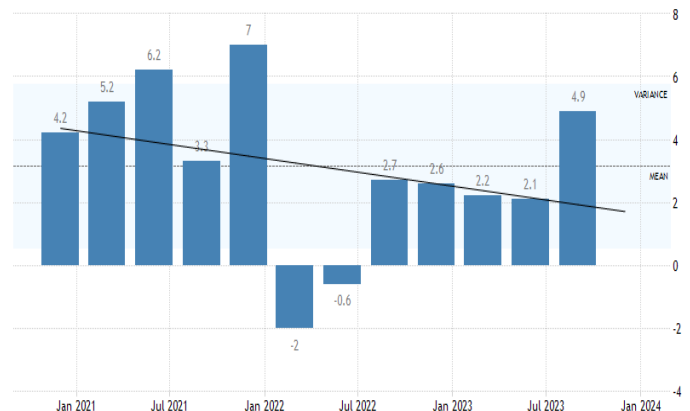
คาดมีข่าวดีจากกนง. คงดอกเบี้ย

Figure 1: คาดกนง. คงดอกเบี้ยครั้งแรก หลังปรับขึ้นต่อเนื่อง 8 ครั้ง



TRADINGECONOMICS.COM | BANK OF THAILAND

Figure 2: US GDP (% QoQ) ยังคงเติบโตที่สุดในภูมิภาค



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

Sources: Tradingeconomics, KTX Research

Today's dominant ideas

**ทางเทคนิค** คาด SET Index เคลื่อนไหว Sideways Up แนวต้าน 1,405/1,411 จุด (EMA 10/25 วัน) แนวรับ 1,390/1,385 จุด จึงภาพระยะสั้นเกิดสัญญาณกลับตัว (Reversal Pattern) เป็นขาขึ้น โดยสัญญาณ Candlestick เกิดรูปแบบกลับตัว (Doji+แท่งเขียว) หลังจากลงไปทดสอบแนวรับสำคัญที่ 1,385 จุด

ประเด็น Event สำคัญ วันนี้

- **+ผลประโยชน์ กนง.:** แม้ผลประชุมล่าสุด คณะกรรมการ กนง. มีมติ 7 ต่อ 0 ให้ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps เป็น 2.5% จึงบริบทที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ นโยบายการเงินควรดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน และช่วยเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ดี กนง. มีการเปิดช่องทางของการเปลี่ยนแปลงนโยบายดอกเบี้ยด้วยเช่นกัน โดยจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ทำให้ **KTX คาดว่าผลประชุมครั้งนี้จะเป็นครั้งแรกที่กนง. มีมติคงดอกเบี้ยนโยบาย** หลังปรับขึ้นต่อเนื่อง 8 ครั้ง จำนวน 200 bps ภายใต้แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอลงต่ำกว่าคาดการณ์ (สภาพัฒน์ฯ ปรับลดเป้าหมายเติบโตปี 2023E ลงเป็น 2.5% จากเดิม 2.5-3.0%) และอัตราเงินเฟ้อเดือน ต.ค. อยู่ที่ -0.31% YoY ซึ่งต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 2.50% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่ 2.97% จนทำให้อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรแท้จริง ต่างมากขึ้นเป็น 2.81% และ 3.28% สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับของสหรัฐฯ ที่ 2.30% และ 1.30% ตามลำดับ
- KTX คาดว่ากลุ่มไฟแนนซ์ อสังหาริมทรัพย์ จะได้รับผลบวกจากการยุติวงจรรดอกเบี้ยขาขึ้น อย่างไรก็ดี ผลกระทบทางลบ คือ การไหลเข้าของกระแสเงินทุนต่างชาติในตลาดพันธบัตรไทย มูลค่ากว่า +30.8 หมื่นล้านบาท (YTD) มีโอกาสชะลอหรือพลิกกลับกลายเป็นกระแสเงินทุนไหลออก อันเกิดจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรแท้จริงระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ผ่านระดับ Peak Out ไปแล้ว
- **+/-Opportunity Day:** จับตาสัญญาณ Earnings Guidance ของบจ. CIVIL TRC AH THAI LEO IRPC KWI AMATA KJL HARN MEB ALLY BLC AURA PM/Digital Online: BEC SJWD III RS SAT คาดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นรายตัว หากมีสัญญาณ Negative/Positive Guidance

**ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้**

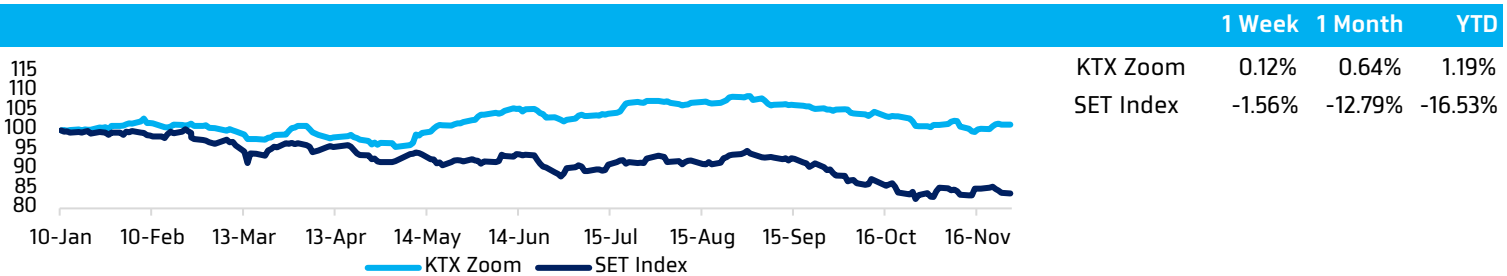
- **+US: เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเติบโตดี แม้จะผ่านจุดสูงสุดใน 3Q23E** Consensus คาด US 3Q23E GDP Growth ครั้งที่สองจะเติบโตสูง +4.9% QoQ (Vs 2Q23 GDP เติบโต +2.1% QoQ) และคาดว่าแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ 4Q23E GDP Growth ยังคงมีแนวโน้มเกิด Positive Surprise อิง Fed Atlanta คาดการณ์เติบโตสูง +2.1% QoQ ซึ่งสูงกว่ามากเมื่อเทียบกับคาดการณ์ของ Consensus ที่ +0.8% QoQ ขณะที่ปี 2024E คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเติบโตได้ไม่ต่ำกว่าระดับ 1% (ไม่เกิด Recession) เพิ่มโอกาสให้เฟดมีโอกาสคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม 5.5% ยาวนานกว่าที่ตลาดคาดการณ์ (CME FedWatch Tool คาดเฟดมีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุมเดือน พ.ค. 2024 และคาดปรับลดดอกเบี้ย 100 bps ในปี 2024E)
- **+Germany:** ประเทศที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในอียู คาดรายงานเงินเฟ้อเบื้องต้นเดือน พ.ย. ลดลงต่อเนื่อง โดย Consensus คาดว่าจะขยายตัว -0.2% MoM, +3.5% YoY เทียบกับเดือน ต.ค. ที่ 0% MoM, +3.8% YoY เป็นสัญญาณบวกลดอัตราเงินเฟ้อลง
- **+/-EU: รายงานดัชนีความเชื่อมั่น Economic Sentiment เดือน พ.ย. คาดเพิ่มขึ้นเป็น 93.8 (จาก 93.3) แต่ Service Sentiment เดือน พ.ย. คาดลดลงเป็น 4.3 (จาก 4.5)** ทำให้เศรษฐกิจยังคงมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะ Stagflation (เศรษฐกิจเติบโตลดลง แต่เงินเฟ้อสูง) อันเป็นสาเหตุให้ฟอง.กองทุนโลก ยังคงแนะนำลดน้ำหนักลงทุนตลาดหุ้น EU ในการสำรวจเดือน พ.ย.

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำ TIDLOR MTC AP คาดรับผลบวกจากทวงจรรดอกเบี้ยไทยคาดสิ้นสุดขาขึ้น

**Strategic daily picks**

- TIDLOR** ปิด 23.00 บาท/แนวรับ 22.30 บาท แนวต้าน 23.80 บาท  
KTX ประเมินว่ากำไรของ TIDLOR เติบโตเฉลี่ย 8.5% ต่อปี ในปี 2023E -25E จาก 1) สินเชื่อกลับมาเติบโตเฉลี่ยปีละ 17.4% ในอีก 3 ปีข้างหน้า 2) Credit cost ที่มีแนวโน้มลดลง (คาดว่าจะ peak ในปี 2023) และแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานอยู่ที่ 24.42 บาท ด้วยประมาณการกำไร 12 เดือนข้างหน้า คิดลดด้วยอัตราความคาดหวังที่ 6.3%
- MTC** ปิด 44.00 บาท/แนวรับ 42.00 บาท แนวต้าน 46.50 บาท  
บริษัทตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อปี 2024E เติบโตไม่เกิน 20% สอดคล้องกับประมาณการของ KTX โดยเน้นการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อที่มีหลักประกัน และเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน โดยใช้กลยุทธ์ในการปล่อยลูกค้ายืดหยุ่นที่มีประวัติการชำระสินเชื่อกับ MTC ทำให้สัดส่วนสินเชื่อมีหลักประกันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคต ขณะที่การฟื้นตัวของกำไรในปี 2024E ยังเป็นไปตามประมาณการของ KTX จากแนวโน้มที่ดีขึ้นของคุณภาพสินทรัพย์
- AP** ปิด 11.30 บาท/แนวรับ 10.60 บาท แนวต้าน 12.00 บาท  
ในช่วง 4Q23 บริษัทเตรียมเปิดตัว 23 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 3.57 หมื่นล้านบาท ทั้งกลุ่มแนวราบ (ทาวน์โฮมและบ้านเดี่ยว) และแนวสูง (กลุ่มคอนโดมิเนียม) ซึ่งเป็นกำลังสำคัญในการสร้างการเติบโต Bloomberg Consensus ประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 6.23 พันล้านบาท (+6.06% YoY) และมูลค่าเหมาะสมที่ 14.31 บาท

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



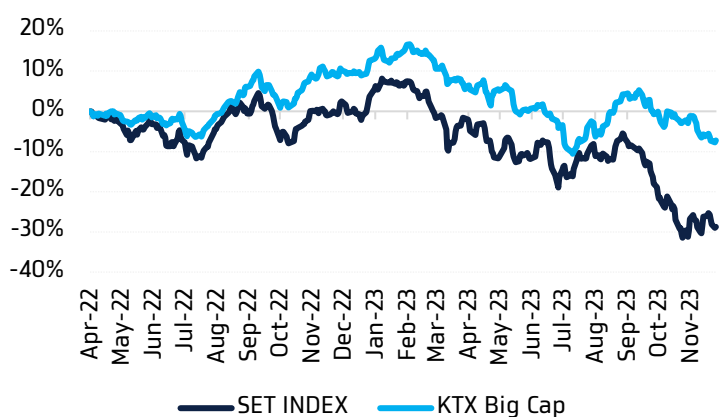
<sup>1</sup> หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom จำนวนอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันถัดมาเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
SISB	24-Nov-23	31.75	-3.05%	-
KTB	24-Nov-23	18.60	2.76%	-
ERW	24-Nov-23	5.30	1.92%	-
SAWAD	27-Nov-23	44.25	-0.56%	-
SIRI	27-Nov-23	1.72	2.38%	-
BCP	27-Nov-23	44.25	-0.56%	-
ICHI	28-Nov-23	14.70	1.38%	-
SABINA	28-Nov-23	26.75	-0.93%	-
RBF	28-Nov-23	13.20	1.54%	-

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In	Out
GULF	-

## Portfolio Performance

Gain/loss %	4.6%
Gain/loss relative to SET %	8.2%
YTD return	-10.2%

## Stocks in portfolio

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

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
EA	Economic Sentiment Nov.	93.3	93.7
DE	Inflation Rate YoY Prel Nov.	3.8%	3.5%
US	GDP Growth Rate QoQ 2 <sup>nd</sup> EST Q3	2.1%	5.0%
US	Goods Trade Balance Adv Oct.	-USD85.78bn	-USD92.0bn
US	Wholesale Inventories MoM Adv Oct.	0.2%	0.1%

World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,401.42	+8.00	+0.57%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปิดบวกและขึ้นเหนือระดับ 1,400 จุดได้อีกครั้ง ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.71 หมื่นล้านบาท นำขึ้นโดยกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ +2.05% กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ +2.00% โดยมีแรงหนุนจากแรงซื้อของต่างชาติ หลังจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ลงต่ำกว่า 4.4% และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่า</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก โดย 8 จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรมที่คำนวณดัชนี S&amp;P500 ปรับสูงขึ้น ขานรับการแสดงความเห็นเชิงบวกของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ต่อแนวโน้มดอกเบี้ยทรงตัวในอนาคตและได้แรงหนุนจากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ สูงกว่าคาด</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมผสาน หลังจากการแสดงความเห็นของผู้กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ทำลายความหวังเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า</li> <li>ราคาน้ำมัน ปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ขานรับการคาดการณ์ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตรหรือโอเปกพลัส จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันมากขึ้นในการประชุมสัปดาห์นี้ แต่ยังคงได้ปัจจัยบวกจากการอ่อนค่าของ USD และข่าวคำสั่งสถานผลิตน้ำมันลดลง เนื่องจากพายุพัดกระหน่ำ</li> <li>ราคาทองคำ ปิดพุ่งขึ้น ด้วยแรงหนุนจากการอ่อนค่าของ USD และคาดการณ์ว่าเฟด จะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย</li> </ul>
SET50 Index	866.36	+5.61	+0.65%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,554.89	+4.46	+0.10%	
NASDAQ	14,281.76	+40.73	+0.29%	
DJIA	35,416.98	+83.51	+0.24%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,455.24	-5.46	-0.07%	
CAC40	7,250.13	-15.36	-0.21%	
DAX	15,992.67	+26.30	+0.16%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	76.41	+1.55	+2.07%	
Brent (USD/bbl)	81.68	+1.70	+2.13%	
Gold (USD/Ounce)	2,060.20	+27.20	+1.34%	
BDI (Index)	2,391.00	+132.00	+5.84%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	102.75	-0.45	-0.44%	
USD/THB	34.94	-0.16	-0.45%	

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	773	-12,347	-185,254	20,094	-5,194	164,339	611	9,346	22,278
สถาบัน	111	7,505	69,709	-6,314	-52,720	677,118	54,609	329,330	4,173,893
รายย่อย	-751	4,394	118,286	-13,780	57,914	-841,457	2,772	12,297	363,799
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-132	448	-2,740						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และบมจ. 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, CPF, CHEWA