

## ประชุม กนง. ปรับการเติบโตเศรษฐกิจไทยลง

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดทรงตัว (+0.04%) ความเห็นที่ต่างกันของ คณะกรรมการ FED ส่งผลให้ตลาดเกิดความสับสนกับการใช้นโยบายการเงิน ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 1.74% นักลงทุนคาดหวังถึงการประชุม OPEC+ จะมีการปรับลดกำลังการผลิตที่มากขึ้น

### Market Outlook

เมื่อวานที่ผ่านมาที่ประชุม กนง. มีมติเอกฉันท์ให้คงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม คณะกรรมการประเมินว่าในภาพรวมเศรษฐกิจไทยอยู่ในทิศทางฟื้นตัว ได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดีตามการใช้จ่ายในหมวดบริการรวมทั้งแรงสนับสนุนจากการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ปรับดีขึ้น ขณะที่ภาคส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวฟื้นตัวช้ากว่าคาดการณ์ ส่วนนี้จากเศรษฐกิจจีนและวัฏจักร Global Electronics ที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ แต่เมื่อพิจารณาไปข้างหน้าเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวสมดุลมากขึ้นภายใต้บริบทการท่องเที่ยว การส่งออก ขยายตัวอย่างใดก็ตามมีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากปัจจัยโครงสร้างที่เปลี่ยนแปลงไป โดยคาดการณ์ GDP 2023 ไว้ที่ 2.4%YoY และปี 2024 3.2%YoY กรณีไม่รวม Digital Wallet แต่หากรวม Digital Wallet จะขยายตัวได้ 3.8%YoY ลดลงจากประมาณครั้งก่อน 4.4%YoY อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมายและคาดว่าจะอยู่ในระดับ 1.3 สำหรับปี 2023 และปี 2024 อยู่ที่ 2% แต่หากรวมผลกระทบจาก Digital Wallet คาดเงินเฟ้อจะอยู่ที่ 2.2% จากข้อมูลข้างต้นมองกลุ่มค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ยังเป็นกลุ่มหลักที่ได้ประโยชน์จากโครงการ Digital Wallet สำหรับเศรษฐกิจเมื่อสิ้นรายงาน GDP 3Q23 ครั้งสุดท้ายพบว่าขยายตัว 5.2%QoQ ดีกว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 5%QoQ โดยการบริโภคขยายตัว 3.6%QoQ แย่กว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 4%QoQ การบริโภคสินค้าคงทนขยายตัว 6.8%QoQ ดีขึ้น 2Q23 ที่ -0.3%QoQ การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 10.5%QoQ ดีขึ้นจาก 2Q23 ที่ 5.2%QoQ ได้แรงหนุนหลักจากการลงทุนในที่อยู่อาศัยที่ขยายตัว 6.2%QoQ ดีขึ้นจาก 2Q23 ที่ -2.2%QoQ หลังจากพบข้อมูลทั้งหมด US Bond Yield ปรับลงทั้งรุ่นอายุ 2 และ 10 พร้อมกับ CME FED Watch ให้น้ำหนัก 97% ที่ FED จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมในการประชุมเดือน ธ.ค. แต่เริ่มปรับโอกาสลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นมาอยู่ที่เดือน มี.ค. 24 จากเดิมช่วงเดือน ก.ค. 24 วันนี้อัตราติดตาม (1) PMI ของจีนที่จะประกาศช่วง 8.30 ตามเวลาประเทศไทย Bloomberg คาดไว้ที่ 49.8 (2) ประชุม OPEC+ คืบนี้ และ US PCE Bloomberg คาดไว้ที่ 3%YoY คาด SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1380 - 1400 เซ็กกลยุทธ์การลงทุนยังมองระดับดัชนีปัจจุบันเป็นโอกาสสะสมเน้นที่หุ้นขนาดใหญ่ อาทิ ค่าปลีก (BJC CPALL HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL MINT) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK KTB SCB) ส่งออก (TU) Trading สะระสี้นแ่น้ำมัน PTTEP

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,388		1,696	1366
PE (x)	18.94	16.3	18.9	14.6
PBV (x)	1.37	1.33	1.72	1.29
Div. Yield (%)	3.23	3.17	3.3448	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,388	-1.0%	-1.9%	-16.8%
Dow Jones	35,430	0.0%	0.4%	6.9%
Nasdaq	14,258	-0.2%	-0.1%	36.2%
S&P 500	4,551	-0.1%	-0.1%	18.5%
STOXX 600	459	0.5%	0.4%	8.1%
DAX	16,166	1.1%	1.3%	16.1%
SHANGHAI	3,022	-0.6%	-0.7%	-2.2%
HANG SENG	16,993	-2.1%	-4.2%	-14.1%
VN30	1,103	0.7%	-1.0%	9.5%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	83	1.7%	1.4%	-3.3%
Gold	2,044	0.2%	2.7%	12.1%
BDI	2,391	0.0%	36.2%	57.8%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.65	4.73	4.90	4.43
US 10 Y	4.26	4.32	4.40	3.87
US 2-10 Spread	-0.39			
TH 2 Y	2.45	2.46	2.47	1.63
TH 10 Y	2.95	3.07	2.99	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	695	8,200	70,404	
Proprietary	288	736	-2,452	
Foreign	-3,328	-15,674	-188,581	
Retail	2,345	6,739	120,630	

### หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

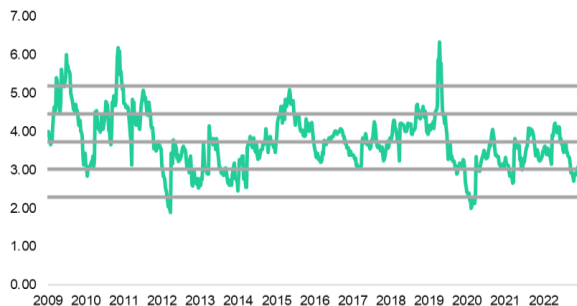
**PTTEP (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 180.00 บาท)**

ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อภาพรวมกำไรของ PTTEP ในไตรมาส 4/23 และปี 2024 ราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นจะหนุนราคาขายเฉลี่ย ขณะที่ผู้บริหารให้แนวทางปริมาณขายว่าจะโต 9% YoY ในปี 2024 หนุนจากแหล่งเอราวัณ (G1/61) ที่เร่งการผลิตเป็น 800 MMSCFD EIA ประเมินว่าราคาน้ำมันดิบจะยังขึ้นในกรอบสูงช่วงไตรมาส 4/2 ถึงปี 2024 จากสภาวะอุปทานที่ตึงตัวหลัง OPEC+ ลดการผลิตลง ซึ่งอาจลดต่อเนื่องในปีหน้า

**AH (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 46.00 บาท)**

ยังคงมีมุมมองเดิมที่ว่า AH เป็นผู้ประกอบการที่มีความชัดเจนเกี่ยวกับการได้รับงานชิ้นส่วนรถยนต์ EV มากที่สุด โดยก่อนหน้านี้มีคำสั่งซื้อมาจากทาง Vinfast ตั้งแต่ปลายปี 22 ที่ผ่านมา ล่าสุดเตรียมรับงานประกอบชิ้นส่วนให้กับผู้ผลิต EV ที่มา ตั้งโรงงานในไทย รวมถึงยังมีงานที่อยู่ระหว่างเสนอราคาอีกด้วย ขณะที่ผลประกอบการงวด 3Q23 ยังคงออกมาดี กำไรปกติยังเติบโตได้ แม้ไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากหุ้นได้เข้ามาแล้วก็ตาม

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

30 November 2023

Equity Index	Last	Change						52 Week	
		1D	1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,387.69	-0.98%	-1.87%	-0.04%	-8.79%	-13.73%	-16.84%	1,695.99	1,366.19
SET50	857.90	-0.98%	-1.91%	-0.16%	-6.47%	-12.22%	-14.66%	1,020.39	845.27
SETHD	1,105.73	-0.04%	-0.21%	0.58%	-1.87%	-6.59%	-7.86%	1,222.06	1,080.53
Bank	371.86	-0.69%	0.08%	-2.39%	-4.57%	-2.05%	-4.23%	413.21	356.60
Energy	20,883.70	0.38%	-0.33%	3.18%	1.79%	-16.80%	-16.84%	25,343.24	19,813.98
Commerce	29,647.35	-3.28%	-5.08%	-3.49%	-18.49%	-16.58%	-24.25%	40,897.97	29,647.35
ICT	150.85	-0.05%	-0.69%	0.31%	-3.35%	-5.83%	-8.90%	173.54	146.59
Electronic	9,506.61	-5.01%	-4.28%	0.19%	-18.85%	17.39%	-8.39%	14,105.03	8,465.55
Hospitality	6,462.28	-0.66%	-1.99%	-4.08%	-7.56%	-11.62%	-10.31%	7,582.17	6,401.56
Con. Mat	7,557.57	-1.17%	-1.99%	-0.53%	-11.45%	-16.92%	-18.33%	9,620.09	7,362.69
Property	226.05	-0.76%	-1.21%	2.49%	-7.81%	-13.08%	-16.98%	275.91	216.90
Transport	291.99	-2.07%	-7.81%	-8.46%	-14.50%	-19.38%	-22.19%	382.08	291.98
Food&Bev	10,952.67	-0.09%	0.50%	6.06%	-5.23%	-12.58%	-13.91%	12,960.52	10,151.70
<b>USA</b>									
Don Jones	35,430.42	0.04%	0.45%	9.29%	7.16%	4.62%	6.89%	35,679.13	31,429.82
Nasdaq	14,258.49	-0.16%	-0.05%	12.78%	8.84%	30.03%	36.23%	14,446.55	10,207.47
S&P500	4,550.58	-0.09%	-0.13%	10.52%	7.81%	15.09%	18.52%	4,607.07	3,764.49
DJ Financial	764.51	0.77%	0.93%	12.79%	9.87%	1.17%	5.71%	793.32	659.99
DJ Healthcare	1,364.26	0.06%	-0.59%	5.11%	-0.34%	-4.97%	-5.44%	1,498.26	1,292.76
DJ Technology	4,879.40	-0.12%	-0.26%	14.44%	12.08%	51.59%	57.53%	4,938.91	2,985.20
DJ Energy	693.53	-0.79%	-0.78%	-1.74%	8.00%	-7.23%	-4.74%	772.62	621.81
DJ Consumer goods	847.31	-0.34%	1.02%	9.19%	1.87%	2.78%	7.71%	939.42	766.13
DJ Consumer service	1,420.06	-0.42%	-0.35%	12.08%	10.56%	18.50%	25.23%	1,435.88	1,112.84
DJ Property	1,393.22	-0.38%	-0.68%	6.65%	17.26%	10.44%	10.53%	1,418.92	1,157.25
DJ Con. Mat	1,331.84	0.95%	0.06%	14.80%	14.02%	15.82%	21.16%	1,419.36	1,075.07
DJ Transportation	14,816.54	0.00%	-1.44%	9.30%	6.75%	3.10%	10.64%	16,717.04	13,230.05
VIX Index	12.98	2.29%	1.01%	-38.98%	-17.06%	-42.03%	-40.10%	30.81	12.45
<b>EURO</b>									
STOXX 600	459.10	0.45%	0.41%	6.87%	0.84%	4.52%	8.05%	472.69	421.56
DAX	16,166.45	1.09%	1.31%	10.07%	1.97%	11.40%	16.11%	16,528.97	13,791.52
FTSE 100	7,423.46	-0.43%	-0.62%	1.81%	-0.89%	-0.76%	-0.38%	8,047.06	7,206.82
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,021.69	-0.56%	-0.72%	0.13%	-5.71%	-3.53%	-2.19%	3,418.95	2,923.51
Hang Seng	16,993.44	-2.08%	-4.18%	-2.33%	-6.72%	-4.67%	-14.09%	22,700.85	16,879.66
CSI300	3,488.31	-0.86%	-1.58%	-2.08%	-8.37%	-8.57%	-9.90%	4,268.15	3,450.65
SENSEX	66,901.91	1.10%	1.33%	4.89%	7.17%	5.57%	9.96%	67,927.23	57,084.91
NIKKEI225	33,321.22	-0.26%	-0.39%	7.52%	6.98%	19.20%	27.69%	33,853.46	25,661.89
KSOPI	2,519.81	-0.08%	0.32%	9.42%	-1.92%	3.63%	12.67%	2,668.21	2,180.67
TWSE	17,370.56	0.17%	0.35%	7.66%	5.20%	17.89%	22.87%	17,463.76	13,981.63
ASX200	7,035.35	0.29%	-0.54%	3.05%	-1.06%	-3.28%	-0.05%	7,567.70	6,751.30
Philippines	6,265.14	-0.70%	0.19%	5.08%	-2.57%	-6.95%	-4.59%	7,137.62	5,920.47
Malaysia	1,446.07	-0.13%	-0.67%	0.29%	4.56%	-1.96%	-3.30%	1,503.33	1,369.41
Indonesia	7,036.09	-0.07%	1.87%	4.10%	6.07%	0.41%	2.71%	7,090.28	6,542.79
Singapore	3,084.70	0.61%	-0.97%	0.75%	-2.58%	-6.42%	-5.12%	3,408.19	3,041.67
Vietnam	1,102.80	0.67%	-0.99%	3.98%	2.26%	6.13%	9.50%	1,255.11	983.67

30 November 2023

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	2,044.24	0.16%	2.72%	1.89%	3.37%	16.64%	12.07%	2,062.99	1,765.91
Thai Gold (Baht)	33,600.00	0.75%	0.75%	-1.18%	4.84%	13.13%	1.51%	34,250.00	29,350.00
Silver (\$/Oz)	25.02	-0.02%	5.88%	8.22%	4.87%	17.73%	4.45%	26.14	19.90
Aluminium (\$/MT)	2,187.75	0.00%	-0.26%	-1.26%	-4.04%	-7.08%	-6.88%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	378.60	-0.37%	0.61%	3.84%	2.02%	4.68%	-0.64%	435.50	351.95
Steel (\$/T)	1,044.00	15.87%	16.26%	20.55%	11.66%	37.56%	40.32%	1,200.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,539.50	0.00%	1.58%	2.90%	12.48%	-13.78%	-15.07%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$/MT)	20,693.18	0.00%	-0.87%	-12.37%	-55.50%	-75.39%	-75.58%	85,000.00	20,693.18
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	556.00	2.25%	0.04%	-3.39%	-8.96%	-28.24%	-29.80%	799.00	527.50
Rubber (\$/kg)	144.00	-0.48%	-1.17%	-0.76%	9.42%	13.49%	10.60%	152.90	122.00
Soybean (\$/bu)	1,347.00	0.04%	-0.70%	3.84%	1.32%	-7.74%	-11.34%	1,616.50	1,250.50
Soybean Meal (\$/T)	444.30	-1.33%	-3.01%	0.43%	10.69%	10.23%	-7.15%	516.60	360.00
Sugar (\$/lb)	26.86	-0.48%	-1.32%	-1.76%	7.96%	38.20%	34.03%	28.14	18.92
Corn (\$/bu)	449.75	-0.39%	-4.05%	-6.45%	-24.09%	-32.18%	-33.71%	688.75	447.00
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,734.00	-0.59%	-3.04%	1.61%	12.47%	-8.35%	-10.48%	4,349.00	3,232.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	77.86	1.90%	0.99%	-8.98%	11.07%	-2.29%	-2.99%	95.03	63.64
Brent (\$/bbl)	83.10	1.74%	1.39%	-8.16%	11.87%	-1.63%	-3.27%	97.69	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	127.85	0.31%	4.67%	-5.44%	-1.77%	-67.10%	-68.37%	405.00	117.45
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.80	3.62%	-3.21%	-11.38%	29.94%	-62.60%	-37.34%	7.31	1.94
BDI	2,391.00	0.00%	36.24%	59.19%	144.73%	80.18%	57.82%	2,696.00	530.00
Container Freight	1,384.39	0.00%	-5.76%	3.19%	-17.86%	-42.42%	-34.70%	2,284.10	1,341.56
Supramax Freight	1,321.00	0.00%	5.93%	13.98%	49.94%	12.23%	24.39%	1,360.00	625.00
Handysize Freight	695.00	0.00%	11.56%	3.89%	21.50%	-6.71%	4.83%	744.00	389.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	2.45	2.46	2.47	2.59	2.09	1.78	1.63	2.62	1.53
Thai 10-yrs Yield	2.95	3.07	2.99	3.28	2.49	2.69	2.64	3.34	2.26
Thai 2-10 Spread	0.50	0.61	0.53	0.69	0.40	0.90	1.01	1.05	0.35
US 2-yrs Yield	4.65	4.73	4.90	5.00	4.34	4.47	4.43	5.26	3.55
US 10-yrs Yield	4.26	4.32	4.40	4.83	3.60	3.74	3.87	5.02	3.25
US 2-10 Spread	-0.39	-0.41	-0.50	-0.17	-0.75	-0.73	-0.55	-0.16	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	102.77	0.02%	-1.11%	-3.56%	-0.77%	-3.82%	-0.73%	107.35	99.58
USD/THB	34.83	0.23%	-1.19%	-3.51%	0.70%	-2.04%	0.64%	37.24	32.57
EURO/THB	38.21	0.03%	-0.45%	0.19%	2.62%	4.21%	3.09%	39.19	35.40
POUND/THB	44.21	0.24%	0.42%	1.03%	2.06%	4.04%	5.60%	45.53	40.07
Yen/THB	23.66	0.42%	0.36%	-1.92%	-5.07%	-7.88%	-10.18%	26.57	23.31
Yuan/THB	4.88	0.31%	-0.73%	-1.02%	0.18%	-1.47%	-2.43%	5.10	4.68
USD/EURO	0.91	0.21%	-0.74%	-3.69%	-1.89%	-6.03%	-2.41%	0.96	0.89
USD/POUND	0.79	-0.01%	-1.59%	-4.51%	-1.33%	-5.84%	-4.82%	0.85	0.76
USD/Yen	147.24	-0.16%	-1.54%	-1.62%	6.08%	6.38%	12.29%	151.91	127.23
USD/Yuan	7.13	-0.14%	-0.54%	-2.61%	0.40%	-0.32%	3.30%	7.35	6.69