

Weekly Focus

**USA** **GDP Q4 23 สหรัฐฯ โตกว่า 3.3%** มากกว่าคาดที่ 2% รวมถึง Fed Atlanta Forecast ที่ 2.4% จากเศรษฐกิจภาคบริการที่สดใส ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ S&P PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการขยายตัวมากกว่าคาด ส่วนยอดใช้จ่ายส่วนบุคคลสหรัฐฯและยอดขายบ้านดีกว่าคาดมากในเดือน ธ.ค. โดยที่เงินเฟ้อ PCE & Core PCE เทียบรายเดือนออกมาตามคาด และ Core PCE เทียบรายปีในเดือน ธ.ค. ออกมาที่ 2.9% ซึ่งต่ำกว่าระดับ 3% (ระดับสำคัญทางจิตวิทยา) สะท้อนเศรษฐกิจแกร่งพร้อมเงินเพื่อปรับตัวลง, ผลักดันตลาด Risk-On ต่อเนื่อง รวมถึงการที่ในระบบยังมีสภาพคล่องปริมาณมากและอ้างอิงข้อมูลจาก Bank of America นักลงทุนยังเพิ่มการลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

**S&P500** **S&P 500 บริษัทกว่า 1 ใน 4 กำไรต่อหุ้นดีกว่าคาด 6% ในเกือบทุกเซกเตอร์** ซึ่งทำให้โมเมนตัมกำไรดีขึ้นแบบทั่วถึง ดัน Market Breadth S&P 500 ดุขึ้น ด้านยอด Subscribers Netflix ดีกว่าคาด ดันราคาบวกเด่น ส่วน Tesla แม้อัตรากำไรดีขึ้นแต่ราคาตอบรับเชิงลบ (Neutral)

**EU** **ยุโรปบวกเด่นตามความคาดหวังหุ้นจีนและในฐานะที่องค์ประกอบดัชนีมีหุ้นการเงิน-พลังงานมากกว่าสหรัฐฯ** ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการหดตัวกว่าคาด แต่ภาคการผลิตยุโรปหดตัวน้อยกว่าคาด ตามเฟสเศรษฐกิจภาคการผลิตทั่วโลกที่กำลังฟื้นตัว (Bottoming-Out)(Slightly Overweight)

**JP** **ECB-BOJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** โดยคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ 4% ด้าน BOJ คงอัตราดอกเบี้ยที่อัตราติดลบ -0.1% และคาดยังคงไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยใน 1-2 เดือนนี้ (BOJ Policy Normalized) (Slightly Overweight)

**CN** **จีนประกาศลด RRR -0.5% ช่วงต้นเดือน ก.พ. 2024 Positive Surprise กับตลาด (นโยบายการเงินผ่อนคลาย)** ช่วยจำกัด Downside ของนักลงทุนได้ หลังราคาหุ้นจีน H-Shares ปรับตัวลงแรงจาก Fund-Outflow ต่างชาติต่อเนื่องจนราคากลับไปใกล้เคียงช่วง Global Financial Crisis ปี 2008 จนรัฐบาลจีนต้องออกโรงตอกย้ำความเชื่อมั่น โดยข้อมูลทาง Bank of America เห็น Fund-Inflow เข้าจีนรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2015 มองว่าถ้านักลงทุนยังมีเงินให้อัดทนต่อก่อนค่อยลดสัดส่วนในราคาที่สูงกว่านี้อย่างน้อย 7-10% (Neutral)

**TH** **หุ้นไทย Flow ไหลออกต่อเนื่อง จาก Competitiveness ที่ลดลงในระยะยาว** โดย Forward PE SET มีโอกาส Mean Reversion กลับไปเทรดที่ PE Band 13-15x เหมือนช่วงก่อนปี 2017 โดย XAM มองหุ้นผู้ชนะ (Bottom-Up Approach) ยังมีโอกาสบวกเด่นตามแนวโน้มกำไรและการที่ตลาดให้ราคา (PE Multiple) มากกว่าตลาด (Neutral)

Weekly Trend

- **จับตาประกาศงบ Microsoft & Alphabet หลังตลาดปิดวันอังคาร** มองกำไรดีกว่าคาด ดันตลาดวันพฤหัสบดี คาด S&P 500 IT Sector บวกวันศุกร์ หลัง Apple ประกาศงบวันพฤหัสบดี มองหุ้นขนาดกลางเล็กจะเริ่มกลับมาในเฟสถัดไป (1-2 สัปดาห์หน้า)
- **หุ้นพลังงานบวกเด่นก่อนประกาศงบ Exxon-Chevron วันศุกร์** คาดกำไรดี และโมเมนตัมราคาพลังงานดีหลังเศรษฐกิจสหรัฐฯแกร่ง ประกอบกับคาดการณ์ความต้องการการบริโภคน้ำมันทั่วโลกเร่งตัว

29 Jan - 2 Feb 2024 Economic Data				Actual	Forecast	Last Month
29-Jan	Japan Unemployment (Dec)			2.5%	2.5%	
30-Jan	EU GDP (YoY)(Q4)			0%	0%	
30-Jan	EU GDP (QoQ)(Q4)			-0.1%	-0.1%	
30-Jan	US Housing Price (MoM)(Nov)				0.3%	
30-Jan	US JOLTS Job Openings (Dec)		8.75M	8.79M		
30-Jan	Japan Retail Trade (YoY)(Dec)			4.7%	5.3%	
31-Jan	China NBS Non-Manufacturing PMI (Jan)				50.4	
31-Jan	China NBS Manufacturing PMI (Jan)			49.3	49	
31-Jan	US ADP Employment (Jan)		135,000	164,000		
31-Jan	US Fed Interest Rate Decision			5.5%	5.5%	
01-Feb	China Caixin Manufacturing PMI (Jan)			50.5	50.8	
01-Feb	US ISM Manufacturing PMI (Jan)			47.3	47.4	
01-Feb	US Initial Jobless Claims(Jan 26)			210,000	214,000	
02-Feb	US Average Hourly Earnings (MoM)(Jan)			0.3%	0.4%	
02-Feb	US Nonfarm Payrolls (Jan)		173,000	216,000		
02-Feb	US Unemployment Rate (Jan)			3.8%	3.7%	
02-Feb	US Michigan Consumer Sentiment (Jan)			78.8	78.8	
02-Feb	US 5Y Consumer Inflation (Jan)				2.8%	

Market	26-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,216.23	0.12%	1.29%
DOW JONES	38,109.43	0.16%	0.65%
S&P 500	4,890.97	-0.07%	1.06%
NASDAQ	15,455.36	-0.36%	0.94%
STOXX 600	483.84	1.11%	3.11%
NIKKEI 225	35,751.07	-1.34%	-0.59%
SHANGHAI COMP	2,910.22	0.14%	2.75%
HANG SENG	15,951.23	-1.61%	4.20%
SET INDEX	1,368.15	-0.58%	-1.04%
VN INDEX	1,175.67	0.45%	-0.49%
Alternative	26-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	128.76	-0.40%	-0.98%
Global REIT	1,615.07	0.01%	-0.31%
Crude Oil (WTI)	78.01	0.84%	6.27%
Gold (Comex)	2,017.30	-0.02%	-0.59%
Currency	26-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	35.63	-0.28%	0.30%
Bond	26-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.1373	0.0189	0.0147

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก Global Energy	KT-ENERGY	>3 เดือน	✓
หุ้นโลก Global Property	K-GPROP-A(A)	>3 เดือน	✓
หุ้นโลก Large-Cap Value	SCBPGF	>3 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	>3 เดือน	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	>3 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น Small-Cap Value	TMBJPNAE	>3 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐฯ Small-Cap Blended	ABAGS	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)	UGIS	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credits)	ASP-SC-UI	>1.5 ปี	✓✓

\*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight