

Weekly Focus



META กำไรดีกว่าคาด Active Users ขยายตัว พร้อมประกาศจ่ายปันผลครั้งแรกตั้งแต่ดำเนินกิจการ ด้าน Amazon & Microsoft งบดีกว่าคาดทุกธุรกิจหลัก ด้าน Apple งบดีกว่าคาดเช่นกัน แต่ผิดหวังส่วนรายได้จากจีน ส่วน Alphabet งบดีกว่าคาดแต่ผิดหวังรายได้จากธุรกิจโฆษณา โดยภาพรวม Competitiveness กลุ่ม Mag-7 ยังสูงมาก อัตราการเติบโตสูง อัตรากำไรสุทธิสูง ทำให้ราคาหุ้นปรับขึ้นมามากกว่า 20% ทบตันต่อปีนับตั้งแต่ปี 2013 จากทั้ง 1. กำไรต่อหุ้นที่เติบโต และ 2. ตลาดให้ PE Valuation ที่มากขึ้น (Multiple Expansion) คาดหลังจากนี้การขึ้นของราคาจะไปตามการเติบโตของกำไรเป็นหลัก จากการที่ Valuation ถูกซื้อขายที่แพงกว่าหุ้นกลุ่มอื่นกว่า 50% ทำให้ PE จะขึ้นไปอีกได้ไม่มากในระยะกลาง/ยาว (Neutral)



บริษัทน้ำมัน Exxon-Chevron งบดีกว่าคาด รวมถึง Starbuck-Pfizer ทำให้ภาพรวมดัชนี S&P 500 กำไรสุทธิต่อหุ้นใน Q4 2023 ดีกว่าคาดทุกเซกเตอร์จากบริษัทกว่า 46% ที่ประกาศงบออกมา ด้าน Forward PE อยู่ที่ 23.5x (Neutral)



การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐมากกว่าคาดมาก โดยกว่าแสนตำแหน่งมาจากการจ้างงานในภาคสาธารณสุข ซึ่งตัวเลขตลาดงานสหรัฐยังเห็นความไม่สอดคล้องกัน โดยเงินเพื่อค่าจ้างรายชั่วโมงออกมาสูงกว่าคาด ในขณะที่จำนวนชั่วโมงทำงานรวมของพนักงานลดลงเล็กน้อย ส่วนการจ้างงานภาคเอกชน ADP ยังต่ำคาด รวมถึงการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกก็มากกว่าคาด ในขณะที่อัตราการว่างงานยังต่ำคาดที่ 3.7% ภาพรวมสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง ตลาดแรงงานยังดี แต่เห็นความไม่สมดุลในบางภาคธุรกิจเช่น ภาคสาธารณสุขขาดแคลนแรงงานต่อเนื่องทำให้ริ้ไควร์การจ้างงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ภาคส่วนอื่นๆ เริ่มเห็นเทรนด์การลดคนลดคออสต์ เช่น ธุรกิจเทคโนโลยีและสถาบันการเงิน ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคการผลิตหดตัวน้อยกว่าคาดในเดือนม.ค. โมเมนตัมเศรษฐกิจสหรัฐยังดูดี นักวิเคราะห์ยัง Revised Up คาดการณ์ GDP สหรัฐต่อเนื่อง (Neutral)



ยุโรปเสี่ยง Technical Recession ได้หวุดหวิด โดย GDP โตเหนือระดับติดลบ โดย GDP ยุโรป Q4 2023 เทียบรายปีโตได้ 0.1% ส่วนเทียบรายไตรมาสทรงตัวที่ 0% ซึ่งดีกว่าคาด ด้านเงินเฟ้อ Core CPI เดือน ม.ค. เทียบรายปีมากกว่าคาดเล็กน้อยที่ 3.3% ส่วนอัตราการว่างงานออกมาตามคาดที่ 6.4% ภาพรวม Economic Surprise ออกมาแย่น้อยกว่าคาด จากที่คนคาดหวังเชิงลบกับยุโรปมาก ด้าน PE Stoxx 600 อยู่ที่ 14x (Slightly Overweight)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจีนดีกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ตลาดยังขาดความมั่นใจและเทขายหุ้นจีน โดย PMI ภาคบริการโดย NBS ออกมามากกว่าคาด ส่วน PMI ภาคการผลิตไฉ่ซิงมากกว่าคาดเช่นกัน แต่นักลงทุนยังไม่ได้ตอบรับกับ Economic Momentum จีนที่เริ่มแย่น้อยกว่าคาดใน 1-2 เดือนที่ผ่านมา โดยหุ้นจีนยังคงแกว่งตามความคาดหวังของนโยบายจากทางการจีนเป็นหลัก มองว่าขึ้นขายลงซื้อเป็นกลยุทธ์ที่พอทำได้ในระยะสั้นสำหรับหุ้นจีน (Neutral)



แบงก์ชาติปรับลดคาดการณ์ GDP Q4 2023 ของไทยลงมาแถว 2% ภาพรวมโมเมนตัมเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยยังขยายตัวได้ในอัตราที่น้อยลง ส่วนการท่องเที่ยวยังเป็นความหวังหลักเศรษฐกิจไทย รวมถึงการเบิกจ่ายงบภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชน ด้านหุ้นไทยที่ประกาศงบกลุ่มแบงก์ภาพรวมกำไรผ่านพีคไปแล้ว มองมีความเสี่ยงการตั้งสำรองหนี้มากขึ้นในระยะถัดไป ทำให้หุ้นไทยเป็นดัชนีที่ Underperformed เป็นอันดับ 2 รองจากจีนใน EM Index (Neutral)

Weekly Trend

- **คาด S&P 500 แกว่งตัวในกรอบแคบ หลังดัชนีปิดที่ 4,958 จุด** แม้ Market Breadth ดูดีมากขึ้น แต่เปอร์เซ็นต์หุ้นที่ Outperformed ตลาดยังน้อยกว่า 30% ทำให้หากหุ้นกลุ่มอื่นนอกจากหุ้นเติบโตสูงไม่ได้ทำ New High ต่อเนื่อง คาดราคาจะตึงตัวในระยะสั้น
- **สัปดาห์นี้จะเริ่มประกาศงบหุ้นเติบโตสูงขนาดกลางเล็กสหรัฐ** คาดจะออกมาดีกว่าคาดเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งจะทำให้โมเมนตัมหุ้นขนาดกลางเล็กสหรัฐดูดีขึ้น หลังจาก Regional Bank จุดเซนต์ิเมนต์ Russell 2000 Value ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่หุ้นทั้งตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบแบบครึ่งเดือน มี.ค. 2023

Weekly Data

5-9 Feb 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
05-Feb	China Caixin Services PMI (Jan)			52.9
05-Feb	US ISM Services PMI (Jan)		52.0	50.6
05-Feb	Japan Labor Cash Earnings (YoY)(Dec)			0.2%
06-Feb	EU Retail Sales (YoY)(Dec)		-11%	-11%
08-Feb	China CPI (YoY)(Jan)		-0.5%	-0.3%
08-Feb	India Interest Rate Decision		6.5%	6.5%
08-Feb	US Initial Jobless Claims(Jan 26)			

Weekly Return

Market	02-Feb	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,247.64	0.65%	0.98%
DOW JONES	38,654.42	0.35%	1.43%
S&P 500	4,958.61	1.07%	1.38%
NASDAQ	15,628.95	1.74%	1.12%
STOXX 600	483.93	0.01%	0.02%
NIKKEI 225	36,158.02	0.41%	1.14%
SHANGHAI COMP	2,730.15	-1.46%	-6.19%
HANG SENG	15,532.56	-0.22%	-2.63%
SET INDEX	1,384.08	1.18%	1.16%
SENSEX	72,085.63	0.61%	
VN INDEX	1,172.55	-0.04%	-0.27%
Alternative	02-Feb	1 Day	1 Week
Thai REIT	130.89	0.59%	1.65%
Global REIT	1,606.17	-1.02%	-0.55%
Crude Oil (WTI)	72.28	-2.09%	-7.35%
Gold (Comex)	2,036.10	-0.82%	0.93%
Currency	02-Feb	1 Day	1 Week
USD/THB	35.25	-0.59%	-1.06%
Bond	02-Feb	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.0199	0.1397	-0.117

Fund Recommended

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	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ABAGS	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)	UGIS	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credits)	ASP-SC-UI	>1.5 ปี	✓✓

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight