

เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เงินเฟ้อ Core CPI ยุโรปเดือน ส.ค. เทียบรายเดือนออกมาที่ 0.5% (Exp. 0.6%) แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงมากกว่าคาด (+)
- ตัวเลขการส่งออกญี่ปุ่นเดือน ส.ค. เทียบรายเดือนออกมาที่ -0.8% (Exp. -1.7%) การส่งออกหดตัวน้อยกว่าคาด (+)
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.45% ตามคาด (=)
- ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5% ตามคาด แต่ Fed Dot-Plot หรือคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายออกมาสูงกว่าที่คาดมาก รวมถึงคาดการณ์ช่วงเวลา Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยอาจเป็นช่วงครึ่งหลังของปี 2024 ไปแล้ว ทำให้ตลาดได้รับแรงกดดันสถานการณ์ดอกเบี้ยคงตัวในโซนสูง (Higher-For-Longer) (-)
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25% หลังนักวิเคราะห์คาดว่า会上ดอกเบี้ย (Exp. +0.25%) เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่างเงินเฟ้อและยอดค้าปลีกออกมาต่ำกว่าคาด (+)
- การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐออกมาที่ 201,000 ตำแหน่ง (Exp. 225,000 ตำแหน่ง) แรงกดดันตลาดงานที่ยังแข็งแกร่งกว่าคาดส่งผลกดดันตลาดหุ้นสหรัฐ (-)
- ผลสำรวจดัชนีภาคการผลิตโดย Fed พิลาดเฟียเดือน ก.ย. ออกมาที่ -13.5 (Exp. -0.7%) สะท้อนสัญญาณเศรษฐกิจภาคการผลิตสหรัฐชะลอตัวลง (-)
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% ตามคาดหลังเงินเฟ้อญี่ปุ่นออกมาใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ ค่าเงินเยนกลับมาอ่อนค่า หลังแข็งค่าขึ้นไปเล็กน้อย ช่วงก่อนการตัดสินใจนโยบายการเงินในวันศุกร์ที่ผ่านมา (=)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เยอรมันออกมาหดตัวน้อยกว่าคาดทั้งภาคบริการและภาคการผลิต (+) , PMI ยุโรปภาคการผลิตออกมาที่ 43.4 (Exp. 44.0) ส่วน PMI ภาคบริการออกมาที่ 48.4 (Exp. 47.7) PMI รวมออกมาหดตัวน้อยกว่าคาด (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) สหรัฐภาคการผลิตออกมาหดตัวน้อยกว่าคาดที่ 48.9 (Exp. 48) (+) ด้าน PMI ภาคบริการสหรัฐขยายตัวน้อยกว่าคาดที่ 50.2 (Exp. 50.6) มองการที่เศรษฐกิจภาคบริการสหรัฐยังขยายตัวแต่ในอัตราที่ร้อนแรงลดลงดีกับตลาด (+)

แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- คาดหุ้นเติบโต (Growth Stock) สหรัฐ มีโอกาสฟื้นตัวหลังราคาปรับตัวลงมามากในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากการรับรู้ปัจจัยลบหลัง Fed Dot-Plot ออกมาสูงกว่าข้อมูลครั้งก่อนมาก ทำให้ตลาดรับรู้ปัจจัย Higher-For-Longer เข้าไปในราคาหุ้นเติบโตค่อนข้างมากแล้ว รวมถึงมี Catalyst เชิงลบเรื่อง Government Shut-down เข้ามากดดันแรงเทขายเพิ่มเติม ซึ่งที่จริง XSpring AM มองว่าหากเกิด Government Shut-down จะเร่งให้อัตราการว่างงานเริ่มแยลง ซึ่งจะช่วยลดความคาดหวังภาคการจ้างงานและความคาดหวังเศรษฐกิจในระยะถัดไป ทำให้กลับมาดีกับตลาดหุ้นในระยะสั้น โดยเฉพาะ High-Beta Growth Stock (+)
- มีประกาศ GDP สหรัฐสัปดาห์นี้ คาดตลาดจะไม่ตอบรับเชิงลบเพิ่มเติม (=) คาดว่าจะเป็นสัปดาห์แห่งการฟื้นตัวของสินทรัพย์เสี่ยง (Rebound) (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

25-30 Sep 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
28 Sep 23 US GDP (Q2)	2.3%	2.1%
28 Sep 23 Japan CPI (YoY) (Sep)		2.9%
28 Sep 23 FED Powell Speech		
29 Sep 23 EU Core CPI (MoM) (Sep)		0.3%
29 Sep 23 US Core PCE (MoM) (Aug)	0.2%	0.2%
30 Sep 23 China Manufacturing PMI (Sep)		49.7
30 Sep 23 China Non-Manufacturing PMI (Sep)		51.0



Nonnalin Thungsoonthorn
XAM Investment Research and Strategy Group

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	22-Sep	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,879.85	-0.22%	-2.74%
DOW JONES	33,963.84	-0.31%	-1.89%
S&P 500	4,320.06	-0.23%	-2.93%
NASDAQ	13,211.81	-0.09%	-3.62%
STOXX 600	453.26	-0.31%	-1.88%
NIKKEI 225	32,402.41	-0.52%	-3.37%
SHANGHAI COMP	3,132.43	1.55%	0.47%
HANG SENG	18,056.45	2.27%	-0.70%
SET INDEX	1,522.59	0.55%	-1.26%
SENSEX	66,009.15	-0.33%	-2.70%
VN INDEX	1,193.05	-1.62%	-2.80%
Alternative	22-Sep	1 Day	1 Week
Thai REIT	130.81	0.07%	-2.02%
Global REIT	1,493.75	-0.49%	-4.32%
Crude Oil (WTI)	90.03	0.45%	-0.82%
Gold (Comex)	1,927.20	0.31%	-0.04%
Currency	22-Sep	1 Day	1 Week
USD/THB	36.01	-0.39%	0.54%
Bond	22-Sep	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.4337	-0.0605	0.1013

กองทุนแนะนำ

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Growth)	SCBUSAA, KF-US	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้นโลก (Large-Mid Cap Growth)	ONEUGG	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้น Thematic Growth	M-META, LHSEMI	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้นเอเชีย (Growth Equity)	KFHASIA	>1 เดือน	✓
หุ้นตลาดเกิดใหม่ (Growth Equity)	M-EM	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Large-Cap Value)	ASP-NGF	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Small-Cap Value)	TMBJPNAE	>1 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย (India Equity)	TMBINDAE	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Large-Cap Value)	SCBPGF	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Mid-Cap Blended)	UGD	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Blended)	ABAGS	>1 เดือน	✓
หุ้นไทย (Mid/Small Cap Equity)	ASP-SME, ABSM, M-MIDSMALL, TLMSEQ	>1 เดือน	✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight I ✓ = Slightly Overweight