

## เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ดัชนี Tankan ซึ่งวัดธุรกิจขนาดใหญ่ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการญี่ปุ่นออกมาดีกว่าคาด สะท้อนการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจญี่ปุ่น (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต ISM สหรัฐ ออกมาหดตัวน้อยกว่าคาดที่ 49 (Exp. 47.7) สะท้อนเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง (+)
- ดัชนีการเปิดตำแหน่งงานสหรัฐ JOLTS ออกมามากกว่าคาดที่ 9.61 ล้านตำแหน่ง (Exp. 8.8) กดดันตลาดกังวลแนวโน้มการจ้างงานร้อนแรงในคืนวันอังคารที่ผ่านมา (-)
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเกาหลีใต้ดีกว่าคาดมาก สะท้อนโอกาสที่กำไรหุ้นใหญ่ที่เกี่ยวกับการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีเกาหลีใต้อาจจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว (+)
- ยอดค้าปลีกยุโรปยังออกมาต่ำกว่าคาด (-) ทำให้โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปยังไม่ค่อยดีโดยเปรียบเทียบกับทั้งสหรัฐและญี่ปุ่น (-) เนื่องจากเงินเฟ้อสูง ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อทั้งภาคการผลิตและบริการอยู่ในโซนหดตัว ยอดค้าปลีกยังต่ำคาด ต้องรอเศรษฐกิจใกล้ผ่านจุดต่ำสุด มีโอกาสที่หุ้นยุโรปจะกลับมา Outperformed ในระยะถัดไป
- การจ้างงานภาคเอกชน ADP สหรัฐออกมาต่ำกว่าคาดมากในคืนวันพุธที่ 89,000 ตำแหน่ง (Exp. 153,000) (+) ตัวเลขการจ้างงานที่ขัดแย้งกัน (=)
- ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ ISM สหรัฐออกมาขยายตัวตามคาดที่ 53.6 ลดแรงกดดันทางเศรษฐกิจลงไปได้ (+)
- เงินเฟ้อไทยเทียบรายปีออกมาที่ 0.3% ในเดือน ก.ย. (Exp. 0.8%) แรงกดดันเงินเฟ้อยังต่ำในไทย (+) มองความท้าทายใหญ่ของเศรษฐกิจไทยคือการฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมในแต่ละภาคส่วนเศรษฐกิจ (-) ยึดพันธบัตรรัฐบาลไทยเร่งตัวสูงขึ้น (-) หลังต่างชาติยังเทขายพันธบัตรไทยจากการที่ค่าใช้จ่ายรัฐบาลมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น
- การขอรับสวัสดิการครั้งแรกสหรัฐต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 207,000 ตำแหน่งในสัปดาห์ที่แล้ว (Exp. 210,000) ค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ย้อนหลังต่ำกว่า 4 สัปดาห์ก่อนหน้าย้อนลงไป (-) บางตัวเลขสะท้อนตลาดงานสหรัฐยังคงตึงตัว (-)
- การใช้จ่ายครัวเรือนญี่ปุ่นหดตัวน้อยกว่าคาดมาก (+) สะท้อนโอกาสที่ภาคครัวเรือนจะมั่นใจเศรษฐกิจและกล้าใช้จ่ายมากขึ้นในระยะถัดไป รวมถึงดัชนีชี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นสะท้อนแนวโน้มในระยะถัดไปที่ดีขึ้น (+)
- แบนด์ชาติอินเดียคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 6.5% ตามคาด (=)
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมามากกว่าคาดมากเมื่อช่วงต้นของตลาดวันศุกร์ที่ 336,000 ตำแหน่ง (Exp. 170,000) (-) กดดันตลาดเปิดลบแรง ก่อนที่ข้อมูลเงินเฟ้อค่าจ้างรายชั่วโมงจะออกมาต่ำกว่าคาดที่ 0.2% เทียบรายเดือน ในเดือน ก.ย. (Exp. 0.3%) (+) และตัวเลขอัตราการว่างงานเดือน ก.ย. ออกมามากกว่าคาดที่ 3.8% (Exp. 3.7%) (+) สองตัวเลขหลังที่ออกมาแยกจากคาดทำให้ตลาดกลับมาเป็นบวก XSpring AM คาดว่าผู้ดำเนินนโยบายจะระมัดระวังในการตัดสินใจทางนโยบายมากขึ้น (=)

## แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- คาดงบหุ้น US-Bank โดยรวมจะยังออกมาดีกว่าคาด (Positive Surprise) แต่คาดว่า Outlook จะยากลำบากมากขึ้น ซึ่งแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอลงแต่ไม่มากนักเกินไป จะทำให้ตลาดตอบรับเชิงบวกกับหุ้น Quality/Growth ที่เงินสดเยอะ, หนี้น้อย และ Forward PE สมเหตุสมผล (+)
- คาดหุ้นเติบโต (Growth Stock) สหรัฐ มีโอกาสฟื้นตัวหลังราคาปรับตัวลงมามากในหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา มองตัวเลขตลาดงานที่ออกมาขัดแย้งกันรุนแรง ไม่ใช่สัญญาณที่ดีทางเศรษฐกิจ แต่มองว่าเป็นการลดโอกาส Fed Hawkish ได้ (+) จนกว่าเฟดจะมีข้อมูลสนับสนุนการตัดสินใจเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งที่มีสมเหตุสมผลพอ (+) โดยชอบ Large-Cap Growth (ไม่รวม NVIDIA, Tesla) XSpring AM มองว่า Risk/Reward ค่อนข้างดี (+)

### ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

9-13 Oct 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
11 Oct 23 US Core PPI (MoM) (Sep)	0.2%	0.2%
12 Oct 23 US Core CPI (MoM) (Sep)	0.3%	0.3%
12 Oct 23 US Initial Jobless Claim (Last Week)		207,000
13 Oct 23 China CPI (MoM) (Sep)	0.3%	0.3%
13 Oct 23 China Export (YoY) (Sep)	-8.3%	-8.8%
13 Oct 23 US Consumer Sentiment (Oct)	68.0	68.1
13 Oct 23 US 5-Year Inflation Expectation (Oct)		2.8%

### ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	6-Oct	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,845.23	1.02%	-0.28%
DOW JONES	33,407.58	0.87%	-0.30%
S&P 500	4,308.50	1.18%	0.48%
NASDAQ	13,431.34	1.60%	1.60%
STOXX 600	444.93	0.82%	-1.17%
NIKKEI 225	30,994.67	-0.26%	-2.71%
HANG SENG	17,484.98	1.57%	-1.82%
SET INDEX	1,438.45	-0.97%	-2.24%
SENSEX	65,995.63	0.55%	0.25%
VN INDEX	1,128.54	1.32%	-2.22%
Alternative	6-Oct	1 Day	1 Week
Thai REIT	126.51	-0.04%	-2.56%
Global REIT	1,437.76	0.09%	-1.94%
Crude Oil (WTI)	82.79	0.58%	-8.81%
Gold (Comex)	1,830.20	0.75%	-0.97%
Currency	6-Oct	1 Day	1 Week
USD/THB	37.02	0.28%	1.68%
Bond	6-Oct	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.8009	0.0824	0.2298

### กองทุนแนะนำ

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Large-Cap Growth)	TMB-ES-GCG, K-GTECH	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้นโลก (Large-Mid Cap Growth)	ONE-UGG-RA	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้นญี่ปุ่น (Large-Cap Value)	ASP-NGF	>1 เดือน	✓✓
หุ้นญี่ปุ่น (Small-Cap Value)	TMBJPNAE	>1 เดือน	✓✓
หุ้นไทย (Mid/Small Cap Equity)	ASP-SME, ABSM, M-MIDSMALL, TLMSEQ, ONE-HOSPITAL	>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 Growth)	SCBUSAA, KF-US	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Blended)	ABAGS	>1 เดือน	✓
หุ้น Thematic Growth	M-META, LHSEMI	>1 เดือน	✓

\* หมายถึง ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight



Nonnalin Thungsoonthorn  
XAM Investment Research and Strategy Group