

## เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- คณะกรรมการเฟดให้ความเห็นว่าอัตราผลตอบแทน (Yield) พันธบัตรรัฐบาลที่ระดับปัจจุบันอาจทำให้เฟดไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้ ลดแรงกดดันทำให้ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับตัวสูงขึ้น (Yield พันธบัตรอ่อนตัวลงจาก 4.8% มาที่ 4.6%) ภาพรวมสินทรัพย์เสี่ยงเผชิญแรงกดดันลดลง (+)
- เงินเฟ้อฝั่งต้นทุน (Core PPI) สหรัฐฯเทียบรายเดือน ในเดือน ก.ย. ออกมาที่ 0.3% (Exp. 0.2%) ด้านเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐฯ (Core CPI) ออกมาตามคาดที่ 0.3% ในขณะที่เงินเฟ้อรวมอาหารและพลังงาน (Headline CPI) ออกมาที่ 0.4% (Exp. 0.3%) ภาพรวมเงินเฟ้อยังเห็นสัญญาณการกลับมาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งมีโอกาสที่เงินเฟ้อจะถูกส่งผ่านไปที่ Core CPI ในระยะถัดไป กดดันให้ตลาดมีแรงเทขายในคืนวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา (-) การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯออกมาที่ 209,000 ตำแหน่ง (Exp. 210,000) สะท้อนตลาดงานตึงตัวกว่าคาดเล็กน้อย (-) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ม.มิชิแกนออกมาต่ำกว่าที่ 63 (Exp. 67.4) ด้านเงินเฟ้อคาดการณ์ 5 ปีข้างหน้าออกมาที่ 3% (สูงกว่าคาดการณ์เดิมที่ 2.8%) แนวโน้มเงินเฟ้อมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้นทั้งในระยะสั้นและระยะกลางยาว (-) กดดันตลาดอ่อนตัวลงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา
- เงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) จีนเทียบรายเดือนในเดือน ก.ย. ออกมาที่ 0.2% (Exp. 0.3%) เงินเฟ้อเทียบรายปีออกมาที่ 0% (Exp. 0.2%) เงินเฟ้อฝั่งต้นทุน (PPI) ต่ำกว่าเล็กน้อย ภาพรวมเงินเฟ้อจีนออกมาในระดับต่ำมาก (-) ด้านตัวเลขการส่งออกจีนเทียบรายปีในเดือน ก.ย. หดตัวน้อยกว่าที่ -6.2% (Exp. -8.3%) ซึ่งภาพรวมทำให้ดุลการค้าจีนออกมาเป็นบวกมากกว่าคาดเกือบ 10% (+) การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อจีนในเดือน ก.ย. ยังน้อยกว่าที่ (-) เศรษฐกิจจีนมีภาคส่วนที่ขับเคลื่อนได้ ในขณะที่ก็ยังคงต้องเผชิญการปรับโครงสร้างหนี้ในระยะยาว และเม็ดเงินต่างชาติยังไม่ไหลกลับไปลงทุนในจีน (-) แม้สถาบันในประเทศเพิ่มการลงทุนในหุ้นจีนเพิ่มขึ้น (+)
- งบบุคคลสหรัฐฯทั้ง CITI, JP Morgan และ Well Fargo ออกมาดีกว่าคาดมาก (+) แต่เห็นทิศทางการเติบโตของส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยในอนาคตที่เริ่มชะลอตัวลง (-) ด้านหุ้น UnitedHealth กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย (+) สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นที่ Outperformed คือหุ้นกลุ่มที่ Laggards และปรับลงไปเยอะหลังยิลด์เร่งตัวไปพีคที่ระดับ 4.8% พอยิลด์ลงราคาเลยดีดกลับมาแรง เช่นกลุ่ม อสังหาและกลุ่มสาธารณสุข (+)
- งบบุคคล LVMH ซึ่งเป็นผู้นำสินค้า Luxury Brand ออกมาต่ำกว่าคาด กดดันให้หุ้นกลุ่มดังกล่าวปรับตัวลง จนทำให้ YTD Return ทั้งหุ้น LVMH และ Kering ติดลบ -6% และ -17% ในปี 2023 นี้ (-)
- หุ้นบริษัทแม่ Uniqlo อย่าง Fast Retailing งบออกมาดีกว่าคาด จากยอดขายที่ยังเติบโตต่อเนื่อง (+)
- หุ้นไทยพึ่งทยอยประกาศงบโดยบัตรเครดิต AEONTS และ TISCO งบออกมาดีกว่าคาด ภาพรวมเห็นแรงซื้อเก็งกำไรจากนักลงทุนต่างชาติที่เริ่มกลับมาเล็กน้อยหลังยิลด์สหรัฐฯปรับตัวลง (+)

## แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- คาดงบบุคคล Tesla รายได้ยังเติบโตดีแต่คาดว่าอัตรากำไรจะปรับลดลงราคาเลยจะผันผวนมาก ทำให้ Risk/Reward ไม่คุ้มในระยะสั้น แต่ XSpring AM มองว่าตลาดจะตอบรับเชิงบวกกับหุ้น Quality/Growth ที่เงินสดเยอะ, หนี้้น้อย และ Forward PE สมเหตุสมผล โดยที่ผ่านมาหุ้น Software As A Services งบออกมาค่อนข้างดี เช่น Adobe ทำให้ XSpring AM ยังชอบหุ้นใหญ่ตัวอย่างเช่น Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft และหุ้น SAAS อย่าง SAP (+)
- Buy-On-Dip Japan Value Stock (+)
- Buy-On-Dip Alpha Fund หุ้นไทย ซื้อเมื่อย่อ เชื่อว่าหุ้นที่ Earning Momentum ดีแต่ราคาลงมาเยอะจะกลับมาทำผลตอบแทนในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้าดี (+)

## ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

16-20 Oct 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
17 Oct 23 US Retail Sales (MoM)(Sep)	0.2%	0.6%
17 Oct 23 US Industrial Production (MoM)(Sep)	0.1%	0.4%
18 Oct 23 China GDP Q3 (QoQ)	1.0%	0.8%
18 Oct 23 China Industrial Production (YoY)(Sep)	4.3%	4.5%
18 Oct 23 China Retail Sales (YoY)(Sep)	4.5%	4.6%
18 Oct 23 Japan Export (YoY)(Sep)		-0.8%
19 Oct 23 US Initial Jobless Claim (Last Week)		209,000
19 Oct 23 Japan Core CPI (YoY)(Sep)		4.3%
20 Oct 23 China PBoC Interest Rate Decision	3.45%	3.45%



Nonnalin Thungsoonthorn  
XAM Investment Research and Strategy Group

## ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	13-Oct	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,862.14	-0.76%	0.59%
DOW JONES	33,670.29	0.12%	0.79%
S&P 500	4,327.78	-0.50%	0.45%
NASDAQ	13,407.23	-1.23%	-0.18%
STOXX 600	449.18	-0.98%	0.96%
NIKKEI 225	32,315.99	-0.55%	4.26%
SHANGHAI COMP	3,088.10	-0.64%	
HANG SENG	17,812.45	-2.33%	1.87%
SENSEX	66,282.74	-0.19%	0.44%
VN INDEX	1,154.73	0.27%	2.32%
Alternative	13-Oct	1 Day	1 Week
Global REIT	1,452.91	-0.55%	1.05%
Crude Oil (WTI)	87.69	5.77%	5.92%
Gold (Comex)	1,927.40	3.11%	5.31%
Bond	13-Oct	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.6124	-0.0845	-0.1885

## 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, TUMSEQ, ONE-HOSPITAL	>1 เดือน	✓✓
หุ้นอินเดีย (India Equity)	TMBINDAE	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Large-Cap Value)	SCBPGF	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Mid-Cap Blended)	UGD	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐฯ (Small-Cap Growth)	SCBUSAA, KF-US	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐฯ (Small-Cap Blended)	ABAGS	>1 เดือน	✓
หุ้น Thematic Growth	M-META, LHSEMI	>1 เดือน	✓

\* หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight