

เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ยิลด์พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯเร่งตัวขึ้นแตะระดับสำคัญทางจิตวิทยาที่ใกล้ 5% กดดันตลาด 6 คืนที่ผ่านมา (-) ซึ่งมองว่า ณ ยิลด์ระดับปัจจุบัน เหลือ Upside Risk อีกไม่เยอะ (5.1-5.3%) (+) ซึ่งหากว่ายิลด์คงตัวในโซนสูงที่ระดับ 4.7-5.3% อาจทำให้เฟดไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า และเป็นไปได้ที่อาจไม่ต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือน ธ.ค. (+) แม้ประธานเฟดเจอโรม โปเวลจะกล่าวแสดงความเห็นเปิดกว้างโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยในครั้งถัดไป เพื่อจัดการความคาดหวังเงินเฟ้อและสถานการณ์ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่ง ในขณะที่เงินเฟ้อยังคงตัวในระดับสูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมาย (-)
- ภาพรวมการประกาศงบหุ้นสหรัฐฯ(S&P 500) ถือว่าขนาดของการ Positive Surprise ของกำไรต่อหุ้นค่อนข้างสูง (+) แต่ตลาดไปให้ความสำคัญกับความเสี่ยงมากกว่าข่าวดี (-) เช่น Chip Act 2.0 กดดันเซมิคอนดักเตอร์ชิป NVIDIA และกลุ่มชิป ส่วนหุ้น Tesla ปรับตัวลงแรงหลังแนวโน้มการส่งมอบรถยนต์และกำไรบางลง จากการสู้ศึก EV Car จากค่ายจีนตามที่เราคาดไว้ว่าให้ระมัดระวังหุ้น NVIDIA, Tesla (-)
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นเดือน ส.ค. เทียบรายเดือนหดตัวกว่าคาดที่ -0.7% (Exp. 0%) วันจันทร์ที่แล้ว สะท้อนภาคการผลิตญี่ปุ่นเริ่มชะลอตัว ในขณะที่ตัวเลขการส่งออกในเดือน ก.ย. เทียบรายปีขยายตัวมากกว่าคาดที่ 4.3% (Exp. 3.1%) เมื่อวันพุธที่แล้ว
- ดัชนีสำรวจแนวโน้มเศรษฐกิจ ZEW Survey ยุโรปในเดือน ต.ค. ออกมาดีกว่าคาดที่ 2.3 (Exp. -8) วันอังคารที่แล้ว สะท้อนเศรษฐกิจยุโรปเริ่มเห็นทิศทางที่ดีขึ้น (+)
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯเดือน ก.ย. เทียบรายเดือนขยายตัว 0.7% (Exp. 0.3%) ซึ่งรวมถึงการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯออกมาขยายตัวที่ 0.3% (Exp. 0%) สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯยังแกร่งมาก ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อบอนด์ยีลด์นับตั้งแต่คืนวันอังคารสัปดาห์ก่อน (-)
- GDP จีน Q3 2023 เดือน ก.ย. เทียบรายไตรมาสขยายตัวดีกว่าคาดที่ 1.3% (Exp. 1%) เมื่อเทียบรายปีขยายตัวที่ 4.9% (Exp. 4.4%) ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวที่ 4.5% (Exp. 4.3%) และยอดค้าปลีกขยายตัวที่ 5.5% (Exp. 4.9%) มีเพียงการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 3.1% (Exp. 3.2%) จากการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังชะลอตัวลงและเป็นการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีนในระยะยาว ราคาบ้านในจีนเทียบรายเดือนหดตัวที่ -0.1% ต่อเนื่องจากเดือนก่อน ทางเบงก์ชาติจีนมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.45% (=) ทาง XSpring AM มองว่าทางการจีนรับรู้และเข้าใจความเสี่ยงและต้องการลด Supply ที่จะออกมาเพิ่มของภาคอสังหา, เพิ่ม Real Demand ในระยะถัดไป รวมถึงเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในโครงสร้างพื้นฐานในจีน, Public Space รวมถึงส่งเสริมการท่องเที่ยวในจีนมากขึ้น ซึ่งรวมถึงการลดผลกระทบจากหนี้ภาคอสังหาและลดสัดส่วนหนี้ภาคเอกชนทั้งนี้ในภาคธนาคารและนอกภาคธนาคาร ทำให้ Financial Asset หรือหุ้นและสินทรัพย์ลงทุนในจีนต้องใช้ความมั่นใจของตลาดอีกสักระยะ (=) ถึงจะค่อยๆกลับมา โดยเฉพาะเมื่อจีนดูดีโดยเปรียบเทียบกับประเทศใหญ่ประเทศอื่น ในขณะที่ Real Sector นอกภาคอสังหาเริ่มกลับมาแล้ว (+)
- สต็อกน้ำมันดิบ EIA ลดลงกว่า 4 ล้านบาร์เรลในรอบสัปดาห์ก่อนหน้าที่จะประกาศเมื่อคืนวันพุธที่แล้ว มองว่าหากเศรษฐกิจประเทศใหญ่นอกประเทศสหรัฐฯเป็น Soft-Landing/Mild Recession รวมถึงเศรษฐกิจจีนดีกว่าคาด (Positive Surprise) บนสงครามในตะวันออกกลางที่ไม่ได้ดีขึ้นกว่าตอนนี้ คาดว่าราคาน้ำมันดิบ WTI มีโอกาสคงตัวในโซนสูง (+)
- การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯรายสัปดาห์ที่ประกาศเมื่อวันพฤหัสบดีที่แล้วออกมาน้อยกว่าคาดที่ 198,000 คน (Exp. 212,000) (-) ซึ่งรวมถึงถ้อยแถลงของพาวเวลล์ที่ยังเปิดช่องการขึ้นดอกเบี้ย เพื่อกัน Inflation Upside Risk เป็นตัวกดดันโมเมนตัมตลาดต่อเนื่องเป็นคืนที่สามในสัปดาห์ที่แล้ว (-)

แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- XSpring AM มองว่าตลาดจะตอบรับเชิงบวกกับหุ้น Quality/Growth ที่เงินสดเยอะ, หนี้น้อย และ Forward PE สมเหตุสมผล (+) โดยที่ผ่านมามีหุ้น Software As A Services งบออกมาค่อนข้างดี เช่น SAP บวกสวนตลาดได้ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมา (+) ทำให้ XSpring AM ยังชอบหุ้นใหญ่ตัวอย่างเช่น Alphabet, Amazon, Microsoft (+) มองว่ายิลด์ที่เริ่มอ่อนตัวลงในคืนวันจันทร์จะทำให้ตลาดกลับมา Risk-On มากขึ้น (+) ซึ่งจะทำให้ตลาดกลับมาเทรดบนผลประกอบการ (+)
- Buy-On-Dip Japan Value Stock (+) และ Buy-On-Dip Alpha Fund หุ้นไทย ซื้อเมื่อย่อ (+) เชื่อว่าหุ้นที่ Earning Momentum ดีแต่ราคาลงมาเยอะจะกลับมาทำผลตอบแทนในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้าดี (+) โดยเฉพาะยิลด์ที่เริ่มอ่อนตัว คาดว่าจะทำให้หุ้นไทยฟื้นตัวได้ในสัปดาห์นี้ (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

24-27 Oct 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
24 Oct 23 EU Manufacturing PMI (MoM)(Oct)	43.7	43.4
24 Oct 23 EU Services PMI (MoM)(Oct)	48.7	48.7
24 Oct 23 US Manufacturing PMI (MoM)(Oct)	49.5	49.8
24 Oct 23 US Services PMI (MoM)(Oct)	49.9	50.1
25 Oct 23 Japan Leading Economic Index (Aug)	109.5	109.5
25 Oct 23 US New Home Sales Change (MoM)(Sep)		-8.7%
25 Oct 23 South Korea GDP (QoQ)(Q3)	0.5%	0.6%
26 Oct 23 US Core PCE (QoQ)(Q3)	2.5%	3.7%
26 Oct 23 US GDP Annualized (Q3)	4.2%	2.1%
26 Oct 23 US Initial Jobless Claims	209,000	198,000
26 Oct 23 Japan CPI ex Food, Energy (YoY)(Sep)	0.3%	0.1%
27 Oct 23 US Core PCE (MoM)(Oct)		103.8%
27 Oct 23 US Michigan Consumer Sentiment (Oct)	63	63
27 Oct 23 US 5Y Inflation Expectation (Oct)	3%	3%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	23-Oct	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,786.75	-0.16%	-3.42%
DOW JONES	32,936.41	-0.58%	-3.08%
S&P 500	4,217.04	-0.17%	-3.58%
NASDAQ	13,018.33	0.27%	-4.05%
STOXX 600	433.18	-0.13%	-3.78%
NIKKEI 225	30,999.55	-0.83%	-2.08%
SHANGHAI COMP	2,939.29	-1.47%	-4.38%
SENSEX	64,571.88	-1.26%	-2.41%
VN INDEX	1,093.53	-1.31%	-4.20%
Alternative	23-Oct	1 Day	1 Week
Global REIT	1,391.75	-0.80%	-5.08%
Crude Oil (WTI)	85.49	-3.67%	-1.35%
Gold (Comex)	1,976.30	-0.31%	2.87%
Bond	23-Oct	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.8502	-0.0635	0.1442

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