

## เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ยิลด์พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (US 10Y Yield) ที่อ่อนตัวลงอย่างมากในสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นฟันเฟืองหลักที่ขับเคลื่อนให้ตลาดเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) ซึ่งปัจจัยที่จะสนับสนุนให้ตลาดปรับขึ้นได้อีกจะเกิดจากการที่เศรษฐกิจเริ่มต่ำคาด (Negative Surprise) แต่ก็ไม่ได้แย่งแรงจูงใจไป จนคนไปกังวลความเสี่ยงใหม่คือความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวลงแรง (-) บนเงื่อนไขความเสี่ยงทางการเมืองโลกที่ไม่ได้คุกกรุ่นมากขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ (=)
- GDP ยุโรป Q3 23 เทียบรายไตรมาสหดตัวที่ -0.1% (Exp. 0%) เทียบรายปีขยายตัวต่ำกว่าคาดที่ 0.1% (Exp. 0.2%) เงินเฟ้อยุโรปเทียบรายเดือนในเดือน ต.ค. ขยายตัว 0.1% น้อยกว่าเดือน ก.ย. ที่ขยายตัว 0.3% ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมยุโรปหดตัวน้อยกว่าคาดในเดือน ก.ย. รวมถึงความเชื่อมั่นภาคบริการยุโรปออกมาดีกว่าคาด (+) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเกาหลีใต้ดีกว่าคาด (+) มีเพียงดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้นรายเดือนน้อยกว่าคาด (-) รวมถึงยอดค้าปลีกใหญ่ญี่ปุ่นเทียบรายเดือนในเดือน ก.ย. เริ่มออกมาหดตัว (-) แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคญี่ปุ่นออกมาดีกว่าคาดในเดือน ต.ค. (+) ภาพรวมสะท้อนเศรษฐกิจประเทศใหญ่ของสหรัฐสัญญาณเศรษฐกิจยังออกมาผสมผสาน (Mixed)
- แบงก์ชาติญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และให้ขยายกรอบ Yield Curve Control ซึ่งเป็นการยึดหยุ่น Japan 10Y Yield ให้ปรับตัวสูงขึ้นใกล้ 1% และมีโอกาสเพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งรวมถึงการที่ญี่ปุ่นประกาศจะกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ ซึ่งหากญี่ปุ่นดำเนินนโยบายการคลังควบคู่ไปด้วยจะเพิ่มการรักษาสถียรภาพให้เกิดเงินเฟ้ออ่อนๆในระยะข้างหน้า และเพิ่มความหวังในการหลุดออกจากเงินฝืดอย่างถาวร ซึ่งนโยบายดังกล่าวจะทำให้ Japan 10Y Yield ค่อยๆเร่งตัวขึ้น มองว่าหุ้นกลุ่ม Bank และ Value Stock จะน่าสนใจใน Cycle นี้ของญี่ปุ่น (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตในเดือน ต.ค. โดย NBS ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 49.5 (Exp. 50.2) เช่นกันกับ Caixin ที่ 49.5 (Exp. 50.8) ด้านดัชนีภาคบริการ NBS ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 50.6 (Exp. 51.8) โดย Caixin PMI ภาคบริการขยายตัวมาที่ 50.4 จากเดือนก.ย.ที่ 50.2 สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังออกมาต่ำกว่าคาด (Negative Surprise) ยังขาดแรงสนับสนุนให้เกิดการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่อง (-)
- ปัจจัยที่ทำให้ US 10Y Yield อ่อนตัวเริ่มต้นในคืนวันพุธที่ 1 พ.ย. โดยการจ้างงานภาคเอกชน ADP เพิ่มขึ้นเพียง 113,000 ตำแหน่ง (Exp. 150,000) รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคการผลิตหดตัวมากกว่าคาดที่ 46.7 (Exp. 49) แม้การเปิดรับสมัครงาน JOLTs จะมากกว่าคาดที่ 9.55 ล้านตำแหน่งในเดือน ก.ย. (Exp. 9.25) แต่ตลาดให้ความสำคัญกับตัวเลขการจ้างงานจริง ส่วน Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5.50% และไม่ได้แถลงในลักษณะให้ความสำคัญกับการปราบเงินเฟ้อมากกว่าความเป็นห่วงต่อตลาดแรงงาน ซึ่งถ้อยแถลงในลักษณะบาลานซ์ทำให้ตลาดตีความในเชิง Less-Hawkish หรือลดแรงกดดันในการขึ้นดอกเบี้ย (+)
- ตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐมากกว่าคาดเล็กน้อยที่ 217,000 ตำแหน่ง (Exp. 210,000) ในคืนวันพฤหัสบดี ส่วนตัวเลขในวันศุกร์ลดแรงกดดันจาก Fed ทั้งหมดโดยเงินเฟ้อค่าจ้างรายชั่วโมงเทียบรายเดือนในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดที่ 0.2% (Exp. 0.3%) การจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาที่ 150,000 ตำแหน่ง (Exp. 180,000) อัตราการว่างงานในเดือน ต.ค. มากกว่าคาดที่ 3.9% (Exp. 3.8%) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ ISM เดือน ต.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 51.8 (Exp. 53) (+)

## แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้มีประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญคือตัวเลขการขอรับสวัสดิการครั้งแรกคืนวันพฤหัสบดีซึ่งคาดว่าจะไม่ได้กดดันตลาดเพิ่มเติม (+) ตัวเลขเงินเฟ้อคาดการณ์ 5 ปีข้างหน้าโดยคาดว่าจะออกมาที่ 3% รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในวันศุกร์ โดยรวมมองตลาดจะบวกในภาพรวม 5 วันทำการข้างหน้า แต่อาจมีแรงเทขายสลับบ้าง หลังบวกติดกันมา 5 วันในสัปดาห์ที่แล้ว (+)
- มองเป็นโอกาสขายทำกำไร/ขายลดสัดส่วนใน 5-15 วันทำการต่อจากนี้ เพื่อตั้งรับสำหรับความเสี่ยงในการปรับฐานในระยะถัดไป (=) หากตลาดเริ่มรับรู้ปัจจัยลบจากตัวเลขเศรษฐกิจช่วงปลายเดือน พ.ย. (-)

### ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

6-10 Nov 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
8 Nov 23 EU Retail Sales (YoY)(Sep)	-3.2%	-2.1%
9 Nov 23 China CPI (MoM)(Oct)		0.2%
9 Nov 23 China CPI (YoY)(Oct)		0%
9 Nov 23 China PPI (YoY)(Oct)		-2.5%
9 Nov 23 US Initial Jobless Claims (Weekly)	215,000	217,000
10 Nov 23 US Michigan Consumer Sentiment (Nov)	64	63.8
10 Nov 23 US 5-Year Inflation Expectation (Nov)		3%



Nonnalin Thungsoonthorn  
XAM Investment Research and Strategy Group

### ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	3-Nov	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,883.80	1.10%	5.56%
DOW JONES	34,061.32	0.66%	5.07%
S&P 500	4,358.34	0.94%	5.85%
NASDAQ	13,478.28	1.38%	6.61%
STOXX 600	444.24	0.17%	3.41%
SHANGHAI COMP	3,030.80	0.71%	0.43%
HANG SENG	17,663.12	2.51%	1.52%
SET INDEX	1,419.76	1.12%	2.27%
SENSEX	64,363.78	0.44%	0.91%
VN INDEX	1,076.78	0.12%	1.52%
<b>Alternative</b>	<b>3-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
Thai REIT	122.56	1.04%	1.64%
Global REIT	1,482.93	1.95%	7.98%
Crude Oil (WTI)	80.51	-2.36%	-5.88%
Gold (Comex)	1,999.20	0.29%	0.53%
<b>Currency</b>	<b>3-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
USD/THB	35.71	-0.60%	-1.40%
<b>Bond</b>	<b>3-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
US 10 Year	4.5724	-0.0866	-0.2622

### 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	✓

\*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight, ✓ = Neutral