

**เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา**

- ยิลด์พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (US 10Y Yield) ที่อ่อนตัวลงอย่างมากในสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นฟันเฟืองหลักที่ขับเคลื่อนให้ตลาดเปิดรับความเสี่ยง (Risk-On) ซึ่งปัจจัยที่จะสนับสนุนให้ตลาดปรับขึ้นได้ต่อเนื่องจะเกิดจากการที่เศรษฐกิจเริ่มต่ำคาด (Negative Surprise) แต่ตัวเลขเศรษฐกิจต้องไม่ได้แย่งแรงจนเกินไป จนคนไปกังวลความเสี่ยงใหม่คือความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวลงแรง (-) บนเงื่อนไขความเสี่ยงทางการเมืองโลกที่ไม่ได้คุกกรุ่นมากขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ (=) โดยเฟดยังสื่อสารเปิดกว้างว่ายังขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มอีกได้หากเงินเฟ้อสูงในรายงาน FOMC Minutes ซึ่งเป็นท่าทีที่เฟดยืดตลอด ไม่ได้เซอร์ไพรส์ตลาด (=) นักลงทุนในตลาดล่าสุดมองปี 2024 เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยรวม -0.75% หากนักลงทุนมองโอกาสลดดอกเบี้ยปีหน้าลดลงหรือช้าลงมีโอกาสกดดัน US 10Y Yield กลับไปที่ 4.6-4.7% (-) ซึ่งอาจกดดันแรงเทขายเล็กน้อย (-) แต่มองว่าสำหรับ US Small-Caps Stock บนเงื่อนไขเศรษฐกิจ, นโยบายการเงินในปัจจุบัน Downside ยังจำกัดที่ราวไม่เกิน -5% สำหรับ Russell 2000 Growth (=) ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ประกาศในสัปดาห์ที่ผ่านมา รายงานยอดขายบ้านมือสองชะลอตัวลงจากเดือนก่อน (+) ด้านคำสั่งซื้อสินค้าคงทนต่ำคาด (+) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคผลิต S&P Global น้อยกว่าค่าที่ 49.4 (Exp. 49.8) (+) ความคาดหวังเงินเฟ้อ 5 ปีข้างหน้าตามค่าที่ 3.2% (+) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ S&P Global มากกว่าค่าที่ 50.8 (Exp. 50.4) (-) ส่วนความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชิแกนต่ำกว่าค่าเล็กน้อยที่ 61.3 (Exp. 60.5) (-) รวมถึงการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกออกมาต่ำคาดสัปดาห์ที่ผ่านมาแต่ตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบจากค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ที่สะท้อนตลาดงานยังอ่อนตัวลง (+) ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังสนับสนุนโมเมนตัมการฟื้นตัวของหุ้นสหรัฐ (+) โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มที่ Laggards อย่างหุ้นกลุ่มอสังหา, กลุ่มวัสดุ รวมถึง Small-Cap Healthcare อย่าง ARKG ETF ซึ่งหากเปอร์เซ็นต์หุ้นที่ขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วันมีมากขึ้น ดัชนีหุ้นสหรัฐก็จะยิ่งแข็งแกร่งขึ้น (+)
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปออกมาแย่น้อยกว่าค่าที่ -16.9 (Exp. -17.6) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ HCOB หดตัวน้อยกว่าค่าที่ 48.2 (Exp. 48.1) ส่วนดัชนีภาคการผลิตหดตัวน้อยกว่าค่าที่ 43.8 (Exp. 43.4) ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปแย่น้อยกว่าค่าแม้ Bloomberg Economist Consensus ยังมองโอกาสเศรษฐกิจถดถอยถึง 2 ใน 3 ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งหากเศรษฐกิจยุโรปเข้าสู่เฟสถดถอยแต่เป็นการถดถอยอ่อนๆ มองว่าหุ้นยุโรปจะมีโอกาส Bottoming-Out ในระยะถัดไปหลัง Laggards มานาน (+)
- CPI ญี่ปุ่นเดือน ต.ค. เทียบรายปีขยายตัวมาที่ 3.3% (ก.ย. 3%) ส่วน Core CPI อยู่ที่ 4% (ก.ย. 4.2%) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต Jibun Bank หดตัวกว่าค่าที่ 48.1 (Exp. 48.8) ส่วนภาคบริการขยายตัวมาที่ 51.7 (ต.ค. 51.6) ด้านดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจญี่ปุ่นเดือน ก.ย. ออกมาดีกว่าค่าที่ 108.9 (Exp. 108.7) มองว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นมีการฟื้นตัวที่ยังไม่เท่าเทียมกันในแต่ละภาคส่วน ภาคบริการฟื้นตัวแข็งแกร่งจากภาคการท่องเที่ยว (+) การลงทุนทางตรงใน Semiconductor ยังมีต่อเนื่อง (+) การลงทุนทางตรงในอสังหาญี่ปุ่นจากต่างชาติยังเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ (+) คาดการณ์ว่านโยบายการเงินญี่ปุ่นจะยังผ่อนคลายเป็นไปอีกระยะ (+) เพราะบริบทเศรษฐกิจญี่ปุ่นแบบขาดดุลการให้ฟื้นตัวจากเงินฝืดอย่างถาวร โดยต้องการให้การบริโภคภาคเอกชนดีขึ้น การลงทุนของบริษัทเอกชนมีมากขึ้น XSpring AM มองว่ายังมีลมหนุนต่อหุ้นญี่ปุ่นทั้งในระยะกลางและระยะยาว (New Secular Trend) (+)
- แบงก์ชาติจีนคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.45% (=) มีข่าวบวกความคาดหวังว่าทางการจีนกำลังจัดทำรายชื่อบริษัทผู้พัฒนาอสังหาจีน (Developer) ที่จะได้รับความช่วยเหลือกระแสเงินสดจากธนาคารพาณิชย์จีน ซึ่งทำให้ดัชนีหุ้นกลุ่มอสังหาจีนดีดตัวขึ้นมาแรงจากความคาดหวังดังกล่าว (+) XSpring AM มองว่าการฟื้นตัวของภาคอสังหาจีนต้องใช้เวลาปรับสมดุลลด Supply (-) และเพิ่ม Demand (+) ในระยะยาว และจะทำให้เศรษฐกิจจีนมีเสถียรภาพในระยะยาว (+)
- GDP ไทยไตรมาส 3 เทียบรายปีออกมาต่ำกว่าค่าที่ 1.5% (Exp. 2.4%) ด้านผู้ว่าแบงก์ชาติไทยแสดงความคิดเห็นว่าเศรษฐกิจไทยต้องมีความทนทานและความยืดหยุ่น โดยต้องสร้างความเข้มแข็งทั้งฐานะการเงินเอกชน ครัวเรือนและภาครัฐ การมี Policy space ทั้งทางด้านการเงินและการคลัง ที่สำคัญต้องสร้างการเติบโตแบบใหม่

**แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้**

➢ มีประกาศ GDP Q3 สหรัฐออกมาใกล้เคียงคาดการณ์ คาดว่า VIX Index จะซื้อขายที่ <14.5% รวมถึง US 10Y Yield <4.5% มองว่าหุ้นที่ถูกขายเยอะเกินไปในช่วงก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลางจะมี Short-Term Upside ที่ดีกว่า (+) คาดแบงก์ชาติไทยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ในวันพุธ (=) สัปดาห์นี้มีเปิดเผยองค์ประกอบ GDP ไทยที่รายงานไปเมื่อสัปดาห์ก่อน คาดหุ้นไทยยัง Laggards ต่อเนื่องจนกว่าจะมี Key Catalyst เชิงบวกสนับสนุนความมั่นใจตลาดหุ้นไทย (=) สัปดาห์นี้มีรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจีน มองว่าหุ้นจีนยัง Sideway (=) เคลื่อนไหวตามความคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมากกว่าตัวเลขเศรษฐกิจ (=) รวมถึงมีประกาศ PMI เวียดนาม คาดเศรษฐกิจอยู่ในทิศทางชะลอตัวอ่อนๆ (-)

**ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้**

27 Nov - 1 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
27 Nov 23 US New Home Sales (MoM)(Oct)		12.3%
28 Nov 23 US Housing Price Index (MoM)(Sep)	0.4%	0.6%
29 Nov 23 US GDP Q3 Annualized	5.0%	4.9%
29 Nov 23 Japan Large Retailer Sales (Oct)		5.0%
30 Nov 23 China NBS Manufacturing PMI (Nov)	49.6	49.5
30 Nov 23 China NBS Non-Manufacturing PMI (Nov)	51.1	50.6
30 Nov 23 EU Core CPI (MoM)(Nov)		0.2%
30 Nov 23 EU CPI (MoM)(Nov)		0.1%
30 Nov 23 US Core PCE (MoM)(Oct)	0.2%	0.3%
30 Nov 23 US PCE (MoM)(Oct)	0.1%	0.4%
1 Dec 23 China Caixin Manufacturing PMI (Nov)	49.3	49.5
1 Dec 23 US ISM Manufacturing PMI(Nov)	47.6	46.7

**ผลตอบแทนรายสัปดาห์**

Market	24-Nov	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,015.19	0.21%	1.00%
DOW JONES	35,390.15		1.27%
S&P 500	4,559.34		1.00%
NASDAQ	14,250.85		0.89%
STOXX 600	459.98	0.33%	0.91%
NIKKEI 225	33,625.53		0.12%
SHANGHAI COMP	3,040.97	-0.68%	-0.44%
HANG SENG	17,558.42	-1.97%	0.60%
SET INDEX	1,397.43	-0.65%	-1.30%
SENSEX	65,970.04	-0.07%	0.27%
VN INDEX	1,095.61	0.65%	-0.51%
<b>Alternative</b>	<b>24-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
Thai REIT	128.58	-1.14%	-2.09%
Global REIT	1,513.50	0.31%	0.69%
Crude Oil (WTI)	75.54		-0.46%
Gold (Comex)	2,003.00		0.92%
<b>Currency</b>	<b>24-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
USD/THB	35.49	0.61%	1.11%
<b>Bond</b>	<b>24-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
US 10 Year	4.4665	0.0623	0.0311

**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