

เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- GDP Q3 2023 สหรัฐออกมาสูงกว่าคาดที่ 5.2% (Exp. 5.0%) ซึ่งรวมถึงเงินเฟ้อ PCE เทียบรายเดือนในเดือน ต.ค. ต่ำกว่าที่ 0% (Exp. 0.1%) และ Core PCE ออกมาตามคาดที่ 0.2% ซึ่งสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่งพร้อมเงินเฟ้อที่ปรับตัวลงมากกว่าคาด (+) ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจอื่นโดยรวมสะท้อนทิศทางทรงตัวลงอ่อนๆ (=) โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต ISM หดตัวมากกว่าคาดที่ 46.7 (Exp. 47.6) ด้านคณะกรรมการเฟดยังส่งสัญญาณ Mixed Signal โดยบางส่วนยังแสดงความเห็นเปิดกว้างโอกาสขึ้นดอกเบี้ย ในขณะที่บางส่วนมองเฟดน่าจะไม่ต้องขึ้นดอกเบี้ยแล้ว (=) คืนวันศุกร์ที่ผ่านมาหุ้นที่เซ็กซี่ที่พบกับดอกเบี้ยและเศรษฐกิจปรับขึ้นต่อได้แรงตามที่เราคาดได้แก่ S&P 500 Real Estate และ Russell 2000 (+) หลัง Laggards มาตลอดหลายเดือนที่ผ่านมา โดย IWO ETF (Russell Growth 2000 ETF) +2.63% ปิดที่ 231\$ ในวันศุกร์ ส่วน ARKK ETF +5% ปิดที่ 48.4\$ และ ARKG ETF +4.6% ปิดที่ 29\$ ด้าน DAPP ETF +9.48% ปิดที่ 7.51\$ (+)
- เศรษฐกิจยุโรปเริ่มเห็นทิศทางที่ดีขึ้นในบางตัวเลขเศรษฐกิจ อย่างเช่นดัชนี Economic Sentiment ที่ออกมาสูงกว่าคาดในเดือน พ.ย. ที่ 93.8 (Exp. 93.7) รวมถึง Services Sentiment ดีกว่าคาดที่ 4.9 (Exp. 4.3) รวมถึงเงินเฟ้อ CPI เทียบรายปีเดือน พ.ย. ต่ำกว่าที่ 2.4% (Exp. 2.7%) ส่วน Core CPI ต่ำกว่าที่ 3.6% (Exp. 3.9%) XSpring AM มองหุ้นกลุ่ม High Beta ยุโรปจะ Outperformed ทั้งหุ้นวัฏจักร, หุ้น Growth, หุ้น Luxury Brand และ Small-Cap Stock (+)
- ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นหลายตัวสะท้อนเศรษฐกิจยังอยู่ในทิศทางที่ดี โดยการผลิตรายการอุตสาหกรรมเดือน ต.ค. เทียบรายเดือนขยายตัวกว่าคาดที่ 1% (Exp. 0.8%) ส่วนความเชื่อมั่นภาคการบริโภคเดือน พ.ย. มากกว่าคาดที่ 36.1 (Exp. 35.6) รวมถึงอัตราการว่างงานเดือน ต.ค. ต่ำกว่าที่ 2.5% (Exp. 2.6%) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต Jibun Bank เดือน พ.ย. ก็หดตัวน้อยกว่าคาดที่ 48.3 (Exp. 48.1) มีเพียงยอดค้าปลีกเดือน ต.ค. เทียบรายปีที่ออกมาต่ำกว่าที่ 4.2% (Exp. 5.9%) ด้านหุ้นญี่ปุ่นยังดูน่าสนใจในระยะกลางยาวจากนโยบายการเงินที่สนับสนุนหุ้นมากกว่าประเทศใหญ่ประเทศอื่นอย่างมีนัยยะสำคัญ รวมถึงการที่นักลงทุนต่างชาติยังถือครองหุ้นญี่ปุ่นน้อยเกินไป รวมถึง Expected FX Gain จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่ามากในรอบ 40 ปี ทำให้เชื่อว่ายังมีแรงส่งเชิงบวกต่อหุ้นญี่ปุ่นแม้ Outperformed มาแล้วในปี 2023 XSpring AM แนะนำ Buy-On-Dip หุ้นญี่ปุ่นตอน Nikkei 225 อยู่ระดับ 32,000 จุด (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อโดย NBS จีน เดือน พ.ย. ภาคการผลิตหดตัวกว่าคาดที่ 49.4 (Exp. 49.7) ภาคบริการออกมาที่ 50.2 (Exp. 51.1) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อดัชนีภาคการผลิตเดือน พ.ย. มากกว่าคาดที่ 50.7 (Exp. 49.8) เศรษฐกิจจีนยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งและต่อเนื่อง (-) มองว่าทางการจีนพยายามที่จะแก้ปัญหาแต่ระมัดระวังการ Oversupply ของอสังหาริมทรัพย์และ Supply Chain จึงยังไม่ใช้ Bazooka Package ตามที่หลายนักวิเคราะห์คาดหวัง XSpring AM มองว่าจีนยังสามารถลงทุนได้หากนักลงทุนมองการลงทุนในระยะ 5-10 ปี แต่ระยะสั้นอาจจะต้องใช้เวลาเนื่องจากหุ้นจีนยังไม่น่าสนใจโดยเปรียบเทียบกับภูมิภาคอื่น และยังไม่มีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจะระยะสั้น/ระยะกลางสูง (-)
- GDP อินเดีย Q3 2023 เทียบรายปีออกมาสูงกว่าคาดที่ 7.6% (Exp. 6.8%) ภาพรวมการเติบโตของ Loan Growth ดี รวมถึงเศรษฐกิจทุกภาคส่วนโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการลงทุนทางตรงจากบริษัทต่างประเทศขนาดใหญ่เพื่อกระจายความเสี่ยงออกจากจีนยังทำให้อินเดียเป็นผู้รับผลประโยชน์จากการลงทุนทางตรง (+) รวมถึง Fund-Outflow จากต่างชาติที่ออกจากหุ้นจีนยังมาที่หุ้นญี่ปุ่นและอินเดีย (+) XSpring AM มองว่าหุ้นอินเดียน่าสนใจมากในระยะกลาง/ยาว แต่อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่ค่อนข้างสูงแนะนำ Buy-On-Dip หรือทยอยสะสมหุ้นอินเดีย (+)
- เบงกอลรัฐไทยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% XSpring AM คาดว่าเบงกอลรัฐไทยไม่น่าจะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมแล้ว (=) มองว่าเบงกอลรัฐขึ้นดอกเบี้ยเพื่อปิดเก็บส่วนต่างดอกเบี้ยซึ่งฝั่งสหรัฐคาดว่าดอกเบี้ยน่าจะอยู่ในทิศทางคงและลงเช่นกัน (=) ด้านภาคการบริโภคเดือน ต.ค. เทียบรายเดือนขยายตัวขึ้น 1.7% (ก.ย. -0.5%) ส่วนการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 1.4% (ก.ย. -1.2%) XSpring AM มองเศรษฐกิจไทยยังเห็นการฟื้นตัวแม้ภาคการท่องเที่ยวจะยังผิดหวังจากนักท่องเที่ยวจีน (-) หุ้นไทยต้องลงทุน Alpha Fund และมอง 1-2 ปีขึ้นไป ระยะสั้นมองยังเสียเปรียบหลายภูมิภาคที่มีลมนหนุนทางเศรษฐกิจ และ Fund-Flow (=)

แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- มีประกาศ ISM ภาคบริการสหรัฐคืนวันอังคาร การจ้างงานภาคเอกชน ADP คืนวันพุธ อัตราการว่างงานคืนวันศุกร์ โดยยังมองว่า VIX Index จะซื้อขายที่ <14.5% รวมถึงคาดว่า US 10Y Yield <4.3% มองว่าหุ้นที่ถูกขายเยอะเกินไปในช่วงก่อนหน้านี้โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลางจะมี Short-Term Upside ที่ดีกว่า (+)
- สัปดาห์นี้มีรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อดัชนีภาคบริการจีน และตัวเลขการส่งออกจีน มองว่าหุ้นจีนยัง Sideway (=) เคลื่อนไหวตามความคาดหวังกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมากกว่าตัวเลขเศรษฐกิจ (=)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

4-8 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
4 Dec 23 Japan Core CPI (YoY)(Nov)		3.8%
4 Dec 23 Japan CPI (YoY)(Nov)		3.3%
5 Dec 23 China Caixin Services PMI (Nov)	50.8	50.4
5 Dec 23 US ISM Services PMI (Nov)	52.0	51.8
5 Dec 23 US JOLTS Job Openings (Oct)	9.4M	9.553M
6 Dec 23 EU Retail Sales (YoY)(Oct)	-0.9%	-2.9%
6 Dec 23 US ADP Employment Change (Nov)	120,000	113,000
7 Dec 23 EU GDP (QoQ)(Q3)	-0.1%	-0.1%
7 Dec 23 US Initial Jobless Claims (Dec 1)	223,000	218,000
7 Dec 23 Japan GDP (QoQ)(Q3)	-0.5%	-0.5%
8 Dec 23 US Average Hourly Earnings (MoM)(Nov)	0.3%	0.2%
8 Dec 23 US Nonfarm Payrolls (Nov)	180,000	150,000
8 Dec 23 US Unemployment Rate (Nov)	3.9%	3.9%
9 Dec 23 US Michigan Consumer Sentiment (Dec)	61.8	61.3

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	1-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,040.70	0.56%	0.85%
DOW JONES	36,245.50	0.82%	2.42%
S&P 500	4,594.63	0.59%	0.77%
NASDAQ	14,305.03	0.55%	0.38%
STOXX 600	466.20	0.99%	1.35%
NIKKEI 225	33,431.51	-0.17%	-0.58%
SHANGHAI COMP	3,031.64	0.06%	-0.31%
HANG SENG	16,829.30	-1.25%	-4.16%
SET INDEX	1,380.31	0.01%	-1.23%
SENSEX	67,481.19	0.74%	2.29%
VN INDEX	1,102.16	0.73%	0.60%
Alternative	1-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	126.70	-1.04%	-1.46%
Global REIT	1,568.56	2.09%	3.64%
Crude Oil (WTI)	74.07	-2.49%	-1.95%
Gold (Comex)	2,071.00	1.61%	3.39%
Currency	1-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	35.03	-0.45%	-1.29%
Bond	1-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.1956	-0.1308	-0.2709

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