

เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคบริการสหรัฐอเมริกา เดือน พ.ย. ออกมามากกว่าค่าที่ 52.7 (Exp. 52.0) ด้านการเปิดตำแหน่งงานใหม่สหรัฐอเมริกา เดือน ต.ค. JOLTs ออกมามากกว่าค่าที่ 8.733 ล้านตำแหน่ง (Exp. 9.3 ล้านตำแหน่ง) ส่วนการจ้างงานภาคเอกชน ADP เดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าค่าที่ 103,000 ตำแหน่ง (Exp. 130,000) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ (1 ธ.ค.) ออกมาต่ำกว่าค่าที่ 220,000 ตำแหน่ง (Exp. 222,000) เงินเพื่อค่าจ้างรายชั่วโมงเดือน พ.ย. เทียบรายเดือนยังเพิ่มขึ้นมากกว่าค่าที่ 0.4% (Exp. 0.3%) รวมถึงการจ้างงานนอกภาคเกษตรมากกว่าค่าที่ 199,000 ตำแหน่ง (Exp. 180,000) ด้านอัตราการว่างงานเดือน พ.ย. ยังต่ำกว่าค่าที่ 3.7% (Exp. 3.9%) ภาพรวมความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชิแกนมากกว่าค่าที่ 69.4 (Exp. 62) แต่ความคาดหวังเงินเฟ้อ 5 ปีข้างหน้าลดลงมาอยู่ที่ 2.8% จากการสำรวจในเดือน พ.ย. XSpring AM มองเห็นเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งมาก (+) ยังไม่ใกล้เคียงกับการจะเกิดเศรษฐกิจถดถอยใน 1-2 ไตรมาสข้างหน้า (+) แต่อย่างไรก็ตามเห็นสัญญาณการอ่อนตัวของตลาดแรงงานลงมาบ้างในบางตัวเลขเศรษฐกิจแต่ตลาดแรงงานโดยรวมก็ยังแข็งแกร่งมาก (=) ซึ่ง XSpring AM มองว่าความเสี่ยงหลักอาจจะไม่ใช่การเร่งขึ้นดอกเบี้ยของเฟด (=) แต่คือการที่เฟดอาจจะไม่ได้ลดดอกเบี้ยเร็วเท่าที่นักลงทุนในตลาด Priced-In ว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. 2024 (-) ซึ่งทำให้ US 10Y Yield ยังมีโอกาสเร่งตัวจากระดับ 4 ต้นๆ ไปที่ระดับ 4 กลางๆ (-) และกดดัน US Mid, Small, Micro Cap Stock ได้ในระยะสั้น/กลาง (1-2 เดือนข้างหน้า) (-) นักลงทุนควรมีเงินสดสำรองมากพอและหาโอกาส Buy-On-Dip หากต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าปกติ (+)
- ดัชนีเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน (PPI) ยุโรป เทียบรายเดือน ในเดือน ต.ค. ออกมาตามค่าที่ 0.2% ในขณะที่ยอดค้าปลีกยังออกมาต่ำกว่าค่าที่ 0.1% (Exp. 0.2%) ในเดือน ต.ค. ด้าน GDP ยุโรป Q3 เทียบรายไตรมาสหดตัวตามค่าที่ -0.1% ถ้าเทียบรายปีน้อยกว่าค่าเล็กน้อยที่ 0% (Exp. 0.1%) ส่วนการจ้างงานใน Q3 เทียบรายไตรมาสเพิ่มขึ้นน้อยกว่าค่าที่ 0.2% (Exp. 0.3%) ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปกำลังเข้าสู่ช่วง Bottoming-Out ทางเศรษฐกิจ โดยตัวเลขที่เป็น Lagging-Indicator ยังเห็นการชะลอตัวลงตามค่า/มากกว่าค่าเล็กน้อย แต่ตัวเลข Leading Indicator เดือน ธ.ค. XSpring AM เห็นสัญญาณที่เริ่มดีกว่าค่า (+) จึงมองว่าสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ และมองหาประเทศใหญ่ที่ Valuation ไม่แพง สามารถทยอยสะสมหุ้นยุโรปกอง High Beta Stock ได้ (+)
- ดัชนีเงินเฟ้อไม่รวมราคาอาหารของญี่ปุ่นเดือน พ.ย. เทียบรายปี ออกมาต่ำกว่าค่าที่ 2.3% (Exp. 2.4%) ด้านการขยายตัวของค่าจ้างแรงงานที่เป็นตัวเงินเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 1.5% (ก.ย. 0.6%) ส่วน GDP ญี่ปุ่น Q3 เทียบรายไตรมาสหดตัวกว่าค่าที่ -0.7% (Exp. -0.5%) ถ้าคำนวณเป็นรายปีหดตัวกว่าค่าที่ -2.9% (Exp. -2.1%) XSpring AM มองเห็นเศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มชะลอตัวลง เห็นตัวเลขเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าค่า ในขณะที่เบงค์ชาติญี่ปุ่นมองว่าสามารถที่จะขึ้นดอกเบี้ยเพื่อปลดล็อกญี่ปุ่นจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ติดลบขึ้นมาเป็นบวกเล็กน้อยได้ จึงทำให้ค่าเงินเยนต่อดอลลาร์แข็งค่าขึ้นจากระดับ 151 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐเมื่อวันที่ 13 พ.ย. 2023 มาที่ 145 เยนต่อดอลลาร์ในวันที่ 12 ธ.ค. 2023 ซึ่งค่าเงินเยนที่แข็งค่ากดดันความน่าสนใจให้หุ้นญี่ปุ่น Underperformed ในระยะสั้น (-) ส่วน Japan 10Y Yield เร่งตัวจากระดับ 0.6% ในสัปดาห์ก่อนมาแตะระดับ 0.8% ในวันที่ 12 ธ.ค. 2023 (-) มองว่าเป็น Normalization Process ของนโยบายการเงินญี่ปุ่น ซึ่ง XSpring AM มองเป็นจังหวะรอให้หุ้นญี่ปุ่นวิ่ง Sideway และรอสะสมยามราคาหุ้นอ่อนตัวลง แต่ยังคงเชื่อมั่นในกองทุนหุ้นญี่ปุ่นที่เป็น Alpha Fund มองเห็นแนวโน้มที่ดีในระยะกลาง/ยาว และยังคง Fund-Flow จากหุ้นจีน (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการจีน (ไฉซิน) ออกมามากกว่าค่าที่ 51.5 (Exp. 50.8) รวมถึงยอดส่งออกเดือน พ.ย. เทียบรายปีพลิกขยายตัว 0.5% (Exp. -0.8%) ในขณะที่ยอดนำเข้าหดตัว -0.6% (Exp. 0.3%) ส่วนดัชนีเงินเฟ้อ CPI จีนเทียบรายเดือน ในเดือน พ.ย. หดตัวกว่าค่าที่ -0.5% (Exp. -0.1%) รวมถึงดัชนีเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน PPI จีนเดือน พ.ย. เทียบรายปีต่ำกว่าค่าที่ -3% (Exp. -2.8%) XSpring AM มองสิ่งที่กระทบเศรษฐกิจจีนเป็นเรื่องใหญ่ที่จะทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคชาวจีนเปลี่ยนไปในระยะยาวซึ่งจะกระทบหุ้นกลุ่มบริโภคและสินค้ากลุ่ม Luxury ที่จับตลาด Mass Affluent (-) รวมถึงความต้องการซื้อสินค้าที่จำเป็นต้องใช้เวลานานมาก กว่าที่คนจีนจะกลับมาต้องการซื้อสินค้าเพราะสิ่งที่เกิดขึ้นเริ่มเห็นว่าการเข้าอาจเป็นทางเลือกที่ดีกว่า ส่วนผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จะพัฒนาโครงการขึ้นมาใหม่ มองว่าจีนจะอยู่ใน Downward Spiral ธุรกิจในระยะกลางคือผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และพัฒนาโครงการออกมาเรื่อยๆ ในขณะที่ต้องรอให้ต้นทุนที่ดินค่อยๆ ฟื้นตัวกลับมา เพราะฉะนั้นภาคส่วนดังกล่าวต้องใช้เวลามากกว่าจะกลับมาเต็มที่ ในขณะที่ภาคเทคโนโลยีขั้นสูงและโครงสร้างพื้นฐานพลังงานสะอาดเป็นสิ่งที่ทางการจีนลงทุนอย่างเต็มที่เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันให้จีน (+) มองว่าระยะยาวจีนจะพัฒนาสู่การเป็นเมืองไฮเทค, เมืองท่องเที่ยวได้ไม่ยาก เพราะฉะนั้นสำหรับนักลงทุนที่ลงทุนหุ้นจีนต้องลงทุนแบบมองยาว 5-10 ปี ถ้ามองระยะสั้นกว่านั้นมองกองทุนหุ้นเอเชีย, EM จะเหมาะสมกว่า (+)
- รัฐบาลไทยย้ำว่าให้ความสำคัญอย่างมากกับนโยบายที่จะดำเนินการในระยะเร่งด่วน คือ กระตุ้นเศรษฐกิจ การลดค่าครองชีพและเพิ่มรายได้ (+) ทั้งเกษตรกร พ่อค้าแม่ค้า รวมทั้งการช่วยเหลือผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ให้สามารถฟื้นตัว และกลับมาดำเนินธุรกิจได้อีกครั้ง (+) มองเศรษฐกิจไทยเผชิญสถานการณ์ U-Shape ตลอด 3 ปีที่ผ่านมา มองว่าไทยเป็นไม่กี่ประเทศที่คาดการณ์ GDP ปีหน้าจะดีกว่าปี 2023 จากการเบิกจ่ายงบภาครัฐ การกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงผลจากนโยบายฟรีวีซ่า และคาดการณ์การฟื้นตัวของบางภาคส่วนธุรกิจ มองว่าหุ้นไทยยังไม่น่าสนใจในระยะสั้นโดยเฉพาะหากดูองค์ประกอบดัชนีหุ้นไทยที่เป็นหุ้นพลังงานและแบงก์เยอะ แต่หากดูหุ้นรายตัวมองว่ามีโอกาสที่หุ้น Super Stock จะยังทำกำไรไตรมาส 4 ปี 2023 ถึงไตรมาส 3 ปี 2024 ได้ดี เชื่อว่ากลุ่มกองทุน Alpha Fund ไทยจะยัง Outperformed ตลาดอย่างโดดเด่น (+)

แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- มองช่วง 3 สัปดาห์สุดท้ายของปี 2023 ตลาดน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ มองว่าปัจจัยเสี่ยงการเมืองภายในสหรัฐและความขัดแย้งภายนอกทั้ง รัสเซีย-ยูเครน, ตะวันออกกลาง และ US-China Tech-War จะยังไม่รุนแรงขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2023 (=)
- เป็นช่วงเวลาปรับสมดุลพอร์ตการลงทุน โดยอาจลดสัดส่วนการลงทุนที่ปรับตัวขึ้นมาเร็วแรงในระยะสั้นและสะสมเงินสดไว้มากขึ้นเพื่อตั้งรับการปรับฐานในอนาคตหากมี หรือการ Sector Rotation ใน Q1 2024 (=)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

12-15 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
12 Dec 23 EU ZEW Economic Sentiment (Dec)	12	13.8
12 Dec 23 US CPI (MoM)(Nov)	0.1%	0%
12 Dec 23 US Core CPI (MoM)(Nov)	0.3%	0.2%
12 Dec 23 Japan Tankan Large Manufacturing (Q4)	10	9
13 Dec 23 EU Industrial Production (MoM)(Oct)	-0.3%	-1.1%
13 Dec 23 US Core PPI (MoM)(Nov)	0.2%	0%
13 Dec 23 US Fed Interest Rate Decision (Dec)	5.5%	5.5%
14 Dec 23 EU ECB Main Refinancing Operations Rate (Dec)	4.5%	4.5%
14 Dec 23 US Initial Jobless Claims (Dec 8)	220,000	220,000
14 Dec 23 US Retail Sales (MoM)(Nov)	-0.1%	-0.1%
15 Dec 23 China Industrial Production (YoY)(Nov)	5.7%	4.6%
15 Dec 23 China Retail Sales (YoY)(Nov)	12.5%	7.6%
15 Dec 23 EU Manufacturing PMI (Dec)	44.6	44.2
15 Dec 23 EU Services PMI (Dec)	49.0	48.7
15 Dec 23 US Industrial Production (MoM)(Nov)	0.3%	-0.6%
15 Dec 23 US S&P Manufacturing PMI (Dec)	49.1	49.4
15 Dec 23 US S&P Services PMI (Dec)	50.5	50.8

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	11-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,056.42	0.30%	0.99%
DOW JONES	36,404.93	0.43%	0.55%
S&P 500	4,622.44	0.39%	1.15%
NASDAQ	14,432.49	0.20%	1.74%
STOXX 600	473.70	0.30%	1.70%
NIKKEI 225	32,791.80	1.50%	-1.32%
SHANGHAI COMP	2,991.44	0.74%	-1.04%
HANG SENG	16,200.49	-0.82%	-2.68%
SENSEX	69,928.53	0.15%	1.54%
VN INDEX	1,125.50	0.09%	0.45%
Alternative	11-Dec	1 Day	1 Week
Global REIT	1,584.15	0.37%	0.20%
Crude Oil (WTI)	71.32	0.13%	-2.35%
Gold (Comex)	1,978.00	-1.02%	-2.28%
Bond	11-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.2333	0.0077	-0.0196

กองทุนแนะนำ

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Large-Cap Growth)	TMB-ES-GCG, K-GTECH	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Large-Mid Cap Growth)	ONE-UGG-RA	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Large-Cap Value)	ASP-NGF	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Small-Cap Value)	TMBJPNAE	>1 เดือน	✓
หุ้นไทย (Mid/Small Cap Equity)/ หุ้นไทย Healthcare (ผสมต่างประเทศ)	ASP-SME, ABSM, 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	✓
หุ้นยุโรป	K-EUROPE	>1 เดือน	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap	SCBEUSM	>1 เดือน	✓
หุ้นเยอรมัน	TMBGER	>1 เดือน	✓
หุ้น Thematic Growth	M-META, LHSEMI, SCBROBOA, KT-WTAI	>1 เดือน	✓

*หมายเหตุ: ✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight