

**เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา**

- วันอังคารที่แล้วมีการเปิดตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่างเงินเฟ้อ CPI สหรัฐซึ่งออกมาตามคาดทุกชุดตัวเลขโดย Core CPI ขยายตัวที่ 0.3% เทียบรายเดือนในเดือน พ.ย. ส่วน CPI ขยายตัวที่ 0.1% ด้านเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน Core PPI ที่ประกาศในคืนวันพุธออกมาต่ำกว่าคาดในเดือน พ.ย. เทียบรายเดือนที่ 0% (Exp. 0.2%) ส่วน PPI ก็คงตัวที่ 0% (Exp. 0.1%) ทุกชุดตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาตามคาดและต่ำกว่าคาดประกอบกับการที่ Fed Positive Surprise ด้วยการประกาศว่าจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ พร้อมทั้งคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายปี 2024 ที่ 4.6% , ปี 2025 ที่ 3.6% และปี 2026 ที่ 2.9% รวมถึง Long-Term Interest Rate ที่ 2.5% (+,+) ตลาดตอบรับเชิงบวกแรง โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นขนาดกลางเล็ก Russell 2000 ซึ่งผลตอบแทน Laggards Magnificent-7 มานาน (+,+)
- การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐรายสัปดาห์ (8 ส.ค.) ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 202,000 ตำแหน่ง (Exp. 220,000) ด้านยอดค้าปลีกสหรัฐเทียบรายเดือนในเดือน พ.ย. ออกมามากกว่าคาดที่ 0.3% (Exp. -0.1%) ส่วนดัชนีสินค้าคงเหลือเทียบรายเดือน เดือน ต.ค. หดตัวกว่าคาดที่ -0.1% (Exp. 0%) ภาพรวมตลาดงานสหรัฐยังแข็งแกร่งแต่เห็นทิศทางการชะลอตัวลง ส่วนดัชนีการผลิตรัฐนิวยอร์กเดือน ส.ค. หดตัวกว่าคาดที่ -14.5 (Exp. 2) ด้านดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ย. ขยายตัวต่ำกว่าคาดที่ 0.2 (Exp. 0.3) รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต S&P หดตัวกว่าคาดที่ 48.2 (Exp. 49.3) ในเดือน ส.ค. ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ S&P ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 51.3 (Exp. 50.6) โดยรวมเห็นสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐที่ผสมผสานมากขึ้น (Mix Signal) คือมีทั้งชุดตัวเลขที่สะท้อนเศรษฐกิจชะลอตัว ธุรกิจขนาดกลางชะลอตัว แต่ก็ยังมีหลายชุดตัวเลขที่ยังสะท้อนความแข็งแกร่งเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน (-,+) ทำให้ Fed อาจไม่ต้อง Hawkish มากเกินไปจนเสี่ยงพาเศรษฐกิจเข้าสู่ Hard-Recession ในทางตรงกันข้าม Fed อาจจะยอมเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะคงและทรงหรืออาจจวกกลับมาในอนาคตแต่รักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจและลดโอกาส Hard-Recession ในอนาคตให้ลดน้อยลงมากกว่า ซึ่งสถานการณ์นี้เลย Positive กับตลาดมาก (+,+)
- ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจยุโรป ZEW Survey เดือน ส.ค. ออกมาดีกว่าคาดที่ 23 (Exp. 12) ส่วน ZEW Survey เยอรมันดีกว่าคาดเช่นกันที่ 12.8 (Exp. 8.8) ในขณะที่ตัวเลขดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ต.ค. เทียบรายเดือนต่ำกว่าคาดที่ -0.7% (Exp. -0.3%) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต HCOB เดือน ส.ค. หดตัวกว่าคาดที่ 44.2 (Exp. 44.6) ส่วนภาคบริการหดตัวกว่าคาดที่ 48.1 (Exp. 49.0) ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปกำลังอยู่ใน Bottoming-Out Process ด้าน ECB คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 4.5% โดยตลาดคาดว่า ECB อาจจะเริ่มลดดอกเบี้ยก่อน Fed และคาดว่ามีโอกาสลดดอกเบี้ยปีหน้าถึง -1.5% หุ้นยุโรปจึงตอบรับเชิงบวกแรงโดยเฉพาะหุ้นเยอรมันที่ขึ้นแตะระดับสูงสุด (+) รองลงมาคือหุ้นเดนมาร์กและหุ้นยุโรป และยังมีหุ้น EU Small-Cap ที่ยัง Laggards และคาดว่าจะขึ้นต่อได้ในช่วงปลายปี 2023 ไปถึง Q1 2024 (+)
- เงินเฟ้อฝั่งต้นทุน PPI ญี่ปุ่นเดือน พ.ย. เทียบรายปีออกมาสูงกว่าคาดที่ 0.3% (Exp. 0.1%) ด้านดัชนี Tankan ธุรกิจขนาดใหญ่ Q4 23 ออกมาดีกว่าคาดที่ 13.5 (Exp. 12.4) คำสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในเดือน ต.ค. เทียบรายเดือนที่ 0.7% (Exp. -0.5%) รวมถึงดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นกว่าคาดในเดือน ต.ค. ที่ 1.3% (Exp. 1%) ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นดูดีกว่ายุโรปและแรงกดดันเงินเฟ้อก็ไม่ได้มากเกินไป มองว่าการที่ BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยจากระดับที่ไม่ปกติในโซนติดลบขึ้นมาเป็นบวกถือเป็นการปรับสมดุลให้เศรษฐกิจไม่ได้เป็นแรงกดดันให้ตลาดกลับทิศเป็นขาลง (=) แต่อย่างไรก็ตามการปรับทำที่การดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าวจะทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐและจะกดดันความน่าสนใจของหุ้นในระยะสั้น (=) มองว่าหุ้นญี่ปุ่นจะแกว่งตัว Sideway ในช่วงปลายปี 2023 จนถึง Q1 2024 (=)
- หุ้นจีน H-Shares พุ่งตัวแรงเพราะเป็นหุ้นที่ถูกเทขายมาก่อนข้างแรง โดยที่มีการฟื้นตัวจากแรงซื้อเก็งกำไรต่างชาติ ซึ่งข้อดีช่วยสนับสนุนให้ไม่หลุดระดับสำคัญทางจิตวิทยาในระยะยาว แต่มองเป็น Hot Money ยังไม่มีสัญญาณบ่งชี้ว่าหุ้นจีนจะกลับทิศจากปัจจัยสนับสนุนทางเศรษฐกิจ นโยบายการเงิน และความน่าสนใจโดยเปรียบเทียบตลาดหุ้นประเทศอื่นที่ยังไม่มากพอ (-)
- หุ้นไทยฟื้นตัวแรงสองวันทำการหลังเฟดประกาศข่าวดี (+) แต่คาดว่า การปรับขึ้นจะเป็นการขึ้นจาก Fund-Flow ต้องจับตาวาดตลาดจะสามารถยืนที่ 1,400 จุดขึ้นไปได้ในช่วงวันที่เหลือของปี 2023 หรือไม่ ถ้าสามารถยืนได้มองว่าจะทำให้โมเมนตัมหุ้นไทยดีขึ้นก่อนก้าวเข้าสู่ปี 2024 ส่วนระยะสั้นหุ้นขนาดใหญ่อาจขึ้นได้แรงกว่า แต่ในระยะกลางมองหุ้นที่กำไรโตโดดเด่นกว่าดัชนีจะ Outperformed โดยเฉพาะหลังประกาศงบ Q4 2023 และ Q1 2024 มองว่ากลุ่มกองทุน Alpha Fund ยังถือลงทุนได้ (+)

**แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้**

- มองช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี 2023 ตลาดน่าจะบวกต่อ โดยเฉพาะ US Laggards ทั้ง Small-Cap และ Property & Infra Stock (+,+) มองว่าปัจจัยเสี่ยงการเมืองภายในสหรัฐและความขัดแย้งภายนอกทั้ง รัสเซีย-ยูเครน, ตะวันออกกลาง และ US-China Techwar จะยังไม่รุนแรงขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2023 (=)
- เป็นช่วงเวลาปรับสมดุลพอร์ตการลงทุน โดยอาจลดสัดส่วนการลงทุนที่ปรับตัวขึ้นมาเร็วแรงในระยะสั้นและสะสมเงินสดไว้มากขึ้นเพื่อตั้งรับการปรับฐานในอนาคตหากมี หรือการ Sector Rotation ใน Q1 2024 (=)

**ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้**

18-22 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
19 Dec 23 Japan BoJ Interest Rate Decision	-0.1%	-0.1%
19 Dec 23 EU Core CPI (YoY)(Nov)	3.6%	3.6%
19 Dec 23 EU CPI (MoM)(Nov)	-0.5%	-0.5%
19 Dec 23 US Building Permits (MoM)(Nov)	1.47M	1.496M
19 Dec 23 US Housing Starts (MoM)(Nov)	1.36M	1.372M
20 Dec 23 China PBoC Interest Rate Decision		3.45%
20 Dec 23 US Consumer Confidence (Dec)		
20 Dec 23 US Existing Home Sales Change (MoM)(Nov)		-4.1%
20 Dec 23 EU Consumer Confidence (Dec)	-16.5	-16.9
21 Dec 23 US Core PCE (QoQ)(Q3)	2.3%	2.3%
21 Dec 23 US Official GDP Annualized (Q3)	5.2%	5.2%
21 Dec 23 US Initial Jobless Claims (Dec 15)	218,000	202,000
21 Dec 23 US Philadelphia Fed Manufacturing Survey (Dec)	-3	-5.9
21 Dec 23 Japan CPI (YoY)(Nov)		3.3%
21 Dec 23 Japan CPI ex Food, Energy (YoY)(Nov)		4%
22 Dec 23 US Core PCE (MoM)(Nov)	0.2%	0.2%
22 Dec 23 US PCE (MoM)(Nov)	0%	0%
22 Dec 23 US Durable Goods Orders (Nov)		-5.4%
22 Dec 23 US Michigan Consumer Sentiment (Dec)	69.4	69.4
22 Dec 23 US New Home Sales Change (MoM)(Nov)		-5.6%

**ผลตอบแทนรายสัปดาห์**

Market	15-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,126.14	-0.09%	2.59%
DOW JONES	37,305.16	0.15%	2.92%
S&P 500	4,719.19	-0.01%	2.49%
NASDAQ	14,813.92	0.35%	2.85%
STOXX 600	476.61	0.01%	0.92%
NIKKEI 225	32,970.55	0.87%	2.05%
SHANGHAI COMP	2,942.56	-0.56%	-0.91%
HANG SENG	16,791.19	2.37%	2.80%
SET INDEX	1,391.03	0.88%	0.73%
SENSEX	71,483.75	1.37%	2.37%
VN INDEX	1,102.30	-0.71%	-1.97%
<b>Alternative</b>	<b>15-Dec</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
Thai REIT	126.64	0.02%	0.87%
Global REIT	1,665.08	-1.19%	5.50%
Crude Oil (WTI)	71.43	-0.21%	0.28%
Gold (Comex)	2,021.10	-0.45%	1.14%
<b>Currency</b>	<b>15-Dec</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
USD/THB	34.84	-0.52%	-1.39%
<b>Bond</b>	<b>15-Dec</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
US 10 Year	3.9110	-0.0098	-0.3146

**กองทุนแนะนำ**

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Large-Cap Growth)	TMB-ES-GCG, K-GTECH	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Global Infra & Global Property)	KKP-GINFRAEQ-H, K-GPROP-A(A)	>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