

เหตุการณ์สำคัญสปีดาคหึนสหรฐกัยง

- ดัชนีตลาดบ้าน NAHB สหรัฐเดือน ธ.ค. ออกมามากกว่าคาดเล็กน้อยที่ 37 (Exp. 36) เมื่อวันจันทร์ที่แล้ว ด้านการขอใบอนุญาตสร้างบ้านเดือน พ.ย. ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 1.46 ล้านหลัง (Exp. 1.47) ส่วนการเริ่มต้นสร้างบ้านใหม่ในเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 1.56 ล้านหลัง (Exp. 1.36) ด้านอัตราการขายบ้านคงค้างสหรัฐเดือน พ.ย. มากกว่าคาดที่ 3.82 ล้านหลัง (Exp. 3.77) XSpring AM มองว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์สหรัฐยังแข็งแกร่งแม้เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยมารวม 2 ปี (+) และมองว่าหลังจากวันที่ 13 ธ.ค. 2023 ที่ผ่านมาหลังจากเฟดกลับทศนโยบายการเงินมองจะดีกับหุ้นกลุ่มวัฏจักรเศรษฐกิจที่ Underperformed หุ้น Growth ในปี 2023 (+)
- การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐ (15 ธ.ค.) น้อยกว่าคาดที่ 205,000 ตำแหน่ง (Exp. 215,000) ส่วนดัชนีการผลิตเฟดพิลาดเฟียเดือน ธ.ค. หดตัว -10.5 (Exp. -3) ด้านดัชนีการผลิตเฟดแคนซัสหดตัว -4 (พ.ย. -3) สะท้อนตลาดงานสหรัฐยังแข็งแกร่ง แต่ตัวเลขภาคการผลิตเริ่มชะลอตัวลง ส่วนเงินเฟ้อ Core PCE เทียบรายปีในเดือน พ.ย. น้อยกว่าคาดที่ 3.2% (Exp. 3.3%) ส่วนเงินเฟ้อ PCE ต่ำกว่าคาดเช่นกันที่ 2.6% (Exp. 2.8%) (+) ในขณะที่ Leading Indicator อย่างดัชนีคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐเดือน พ.ย. มากกว่าคาดที่ 5.4% (Exp. 2.2%) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชิแกนมากกว่าคาดที่ 69.7 (Exp. 69.4) ส่วนความคาดหวงเงินเฟ้อ 5 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นกว่าคาดที่ 2.9% (Exp. 2.8%) โดยรวมเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง (+) แม้บางตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มผิดหวง แต่จุดสำคัญคือเงินเฟ้อสำคัญปรับตัวต่ำคาด (+,+) และเฟดกลับทศนโยบาย มองเป็นโมเมนตัมที่ดีช่วงเข้าสู่ Q1 2024 (+) โดยเฉพาะต่อหุ้นกลุ่มที่เป็นหุ้นวัฏจักรในดัชนีหุ้นสหรัฐ (+)
- ดัชนีเงินเฟ้อยุโรป Core CPI เทียบรายปี เดือน พ.ย. ออกมาตามคาดที่ 3.6% ส่วน CPI ออกมาตามคาดที่ 2.4% โดย CPI เทียบรายเดือนออกมาต่ำกว่าคาดที่ -0.6% (Exp. -0.5%) โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปออกมาดีกว่าคาดในเดือน พ.ย. ที่ -15.1 (Exp. -16.4) มองว่าหุ้นยุโรปขนาดกลางเล็กกองทุน Alpha Fund ยังมี Upside ที่ดีกว่าหุ้นใหญ่และดัชนีหุ้นเยอรมันในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า (+)
- BOJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% ในวันอังคารที่ 19 ธ.ค. 2023 (=) ด้านยอดการส่งออกเดือน พ.ย. หดตัวกว่าคาดที่ -0.2% (Exp. 1.5%) ส่วน Fund-Inflow จากต่างชาติเข้าหุ้นญี่ปุ่น (15 ธ.ค. 2023) ยังเพิ่มขึ้น 273,800 ล้านเยน (สปีดาคหึนสหรฐกัยง Outflow 992,000 ล้านเยน) ด้านเงินเฟ้อ CPI เทียบรายปีเดือน พ.ย. อ่อนตัวลงมาที่ 2.8% (ต.ค. 3.3%) ส่วน Core CPI อ่อนตัวลงมาที่ 3.8% (ต.ค. 4.0%) XSpring AM ชอบพื้นฐานหุ้นญี่ปุ่นที่น่าสนใจมากขึ้นโดยเปรียบเทียบกับตัวเองและหุ้นประเทศใหญ่ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 ที่ผ่านมา (+) แต่ด้วย Valuation หุ้น Large-Cap ที่ตึงตัว (=) มองว่ารอสะสมยามอ่อนตัว แต่ยังชอบหุ้น Japan Small-Cap Value (+)
- แรงกดดันในกลุ่มเกมยังจุดหุ้นจีน H-Shares ปรับตัวลงแรง Underperformed หุ้นโลก (-) PBOC คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจีนที่ 3.45% ในวันที่ 20 ธ.ค. 2023 (=) ด้านตัวเลขการลงทุนทางตรง FDI ในจีนเดือน พ.ย. เทียบรายปียังอ่อนตัวลงไป -10% (ต.ค. -9.4%) XSpring AM มองเห็นว่าปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์จีนต้องใช้เวลานานในการแก้ไข (-) นักลงทุนต้องอดทนรอไปอีกหลายปีข้างหน้า ซึ่งคาดว่าซื้อที่จีนจะทำผลตอบแทนได้ดีมากกว่าประเทศอื่นต้องเป็นจังหวะที่เศรษฐกิจประเทศใหญ่ทั้งสหรัฐ ยุโรป ญี่ปุ่นแยกกว่าคาดมาก ในขณะที่จีนดีกว่าและมีหลายประเด็น Positive Surprise ซึ่งคาดว่าจะยังไม่เกิดขึ้นใน 3-12 เดือนข้างหน้า (=) แนะนำให้ใช้ความอดทนในการถือครองเงินต่อไปอีกอย่างน้อย 3 ปีขึ้นไป (+)
- หุ้นไทยเริ่มเห็นโมเมนตัมราคาอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น (+) มองว่าการยืนที่ระดับ 1,400 จุดได้จะสร้างฐานที่ดีซึ่งเพิ่มโอกาสที่หุ้นไทยจะกลับไป 1,480-1,520 จุดในครึ่งปีแรกของปี 2024 (+) ซึ่งเศรษฐกิจมหภาคไทยเป็น K-Shape ชัดเจนในระยะยาว ทำให้การเลือกลงทุนต้องเลือกหุ้นกลุ่มที่ยังเป็นเครื่องจักรสำคัญของไทย (มี Edge ชัด) เช่น ธุรกิจภาคบริการ, การท่องเที่ยว, Healthcare Related และ Consumer Product ที่การส่งออกเติบโตดี (+)

แนวโน้มตลาดสปีดาคหึนสหรฐกัยง

- มองช่วงสปีดาคหึนสหรฐกัยงท้ายของปี 2023 ตลาดน่าจะบวคต่อ 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 (=)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสปีดาคหึนสหรฐกัยง

25-29 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
25 Dec 23 Japan Unemployment Rate(Nov)	2.5%	2.5%
26 Dec 23 US Housing Price Index (MoM)(Oct)	0.5%	0.6%
27 Dec 23 Japan Retail Trade (YoY)(Nov)	5%	4.2%
27 Dec 23 Japan Large Retailer Sales (Nov)		3.7%
28 Dec 23 US Initial Jobless Claims (Dec 22)	210,000	205,000
28 Dec 23 US Pending Home Sales (MoM)(Nov)	0.9%	-1.5%
29 Dec 23 US Chicago Purchasing Managers (Dec)	51	55.8

ผลตอบแทนรายสปีดาคหึนสหรฐกัยง

Market	22-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,152.26	0.23%	0.84%
DOW JONES	37,385.97	-0.05%	0.22%
S&P 500	4,754.63	0.17%	0.75%
NASDAQ	14,992.97	0.19%	1.21%
STOXX 600	477.60	0.14%	0.21%
NIKKEI 225	33,169.05	0.09%	0.60%
SHANGHAI COMP	2,914.78	-0.13%	-0.94%
HANG SENG	16,339.41	-1.69%	-2.70%
SET INDEX	1,405.09	0.02%	1.01%
SENSEX	71,106.96	0.34%	-0.53%
VN INDEX	1,103.06	0.06%	0.07%
Alternative	22-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	127.17	-0.21%	0.42%
Global REIT	1,665.75	0.32%	0.04%
Crude Oil (WTI)	73.56	-0.45%	2.98%
Gold (Comex)	2,057.10	0.88%	1.78%
Currency	22-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	34.64	-0.62%	-0.58%
Bond	22-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.8950	0.0069	-0.0160

กองทุนแนะนำ

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Global Energy)	KT-ENERGY	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Global Infra & Global Property)	KKP-GINFRAEQ-H, K-GPROP-A(A)	>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, ASP-T12, ABSM,TMSEQ, ONE-HOSPITAL	>1 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย (India Equity)	KT-INDIA	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Large-Cap Value)	SCBPGF	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Mid-Cap Blended)	UGD	>1 เดือน	✓
หุ้น Thematic Growth Laggards	TMB-ES-GENOME	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Blended)	ABAGS	>1 เดือน	✓
หุ้นยุโรป	K-EUROPE	>1 เดือน	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap	SCBEUSM	>1 เดือน	✓
หุ้นเยอรมัน	TMBGER	>1 เดือน	✓

*หมายเหตุ: ✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight