

เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- สัปดาห์ที่ผ่านมา มีเพียงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ ISM สหรัฐเดือน ธ.ค. ที่ขยายตัวน้อยกว่าคาดที่ 50.6 (Exp. 52.6) (+) นอกจากนั้นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด (-) เริ่มจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต ISM สหรัฐเดือน ธ.ค. หดตัวน้อยกว่าคาดที่ 47.4 (Exp. 47.1) ด้านตำแหน่งงานเปิดใหม่ JOLTs เดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 8.79 ล้านตำแหน่ง (Exp. 8.85 ล้าน) ในขณะที่การจ้างงานภาคเอกชน ADP เดือน ธ.ค. ออกมามากกว่าคาดมากที่ 164,000 ตำแหน่ง (Exp. 115,000) ส่วนการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (29 ธ.ค. 23) ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 202,000 ตำแหน่ง (Exp. 216,000 ตำแหน่ง) โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ธ.ค. มากกว่าคาดที่ 216,000 ตำแหน่ง (Exp. 170,000) อัตราการว่างงานเดือน ธ.ค. ต่ำกว่าคาดที่ 3.7% (Exp. 3.8%) ส่วนเงินเพื่อค่าจ้างรายชั่วโมงเทียบรายเดือนในเดือน ธ.ค. มากกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.3%) XSpring AM มองเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง ตลาดการจ้างงานภาพรวมยังแข็งแกร่ง แต่ถ้ามองในรายละเอียดจะเห็นว่ามีส่วนที่สะท้อนทิศทางชะลอตัวลงเช่นกัน ตลาดเกิดแรงเทขายทำกำไร ซึ่งมองเป็น Healthy Correction ทำให้ราคาหุ้นสหรัฐสมดุลมากขึ้น มองว่าสัปดาห์นี้ตลาดจะให้ความสำคัญกับตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ในคืนวันพฤหัสบดีและตัวเลขงบกลุ่มแบงก์สหรัฐในคืนวันศุกร์ (+)
- เงินเพื่อยุโรป Core CPI เทียบรายเดือนในเดือน ธ.ค. พลิกกลับมาขยายตัว 0.4% (พ.ย. -0.6%) ในขณะที่ Core CPI เทียบรายปีต่ำกว่าคาดที่ 3.4% (Exp. 3.5%) ด้านเงินเพื่อ CPI เทียบรายปีต่ำกว่าคาดที่ 2.9% (Exp. 3%) เงินเพื่อยุโรปปรับตัวลดลงในทิศทางที่ดี XSpring AM มองหุ้นยุโรปยังน่าสนใจโดยเฉพาะหลังมีการย่อตัวลงในช่วงที่ผ่านมา คาดว่าหุ้นกลุ่มการเงินยุโรปจะยังมีโมเมนตัมทำกำไรต่อหุ้นที่ดี ด้านแนวโน้มกำไร Q4 2023 กลุ่ม Growth ยุโรปทั้ง IT และสินค้าฟุ่มเฟือยยังเผชิญแรงกดดันมากกว่าหุ้น Value (=)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตญี่ปุ่น Jibun Bank เดือน ธ.ค. หดตัวน้อยกว่าที่ 47.9 (พ.ย. 47.7) ในขณะที่ภาคบริการขยายตัวลดลงที่ 51.5 (พ.ย. 52) ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคเริ่มดีขึ้นเล็กน้อยในเดือน ธ.ค. ที่ 37.2 (พ.ย. 36.1) โมเมนตัมเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังอยู่ในทิศทางที่ดี โมเมนตัมกำไรสุทธิต่อหุ้นญี่ปุ่นก็ค่อนข้างดี แต่ Valuation หุ้น Large-Cap ค่อนข้างแพงขึ้นกว่าในอดีตจากการที่นโยบายการเงินยืดหยุ่นกว่าทั้งสหรัฐและยุโรป รวมถึง Japanese Yen ที่อ่อนค่ามากในปี 2023 ทำให้ Fund-Flow ต่างชาติไหลเข้าหุ้นญี่ปุ่นต่อเนื่องโดยเฉพาะตั้งแต่ช่วง Q2 2023 หลังมีการเผยแพร่ข้อมูลที่คุณ Warren Buffet เพิ่มการซื้อ Big-5 Conglomerate เพิ่มขึ้นอย่างมาก XSpring AM มองว่า Expected Return หุ้นญี่ปุ่นจะลดลงในปี 2024 แต่สามารถสะสมลงทุนได้ยามย่อตัว มองว่าหุ้น Mid/Small Cap Expected Upside เยอะกว่าหุ้นใหญ่ มองเทรนด์ Japanese Yen แข็งค่าใน 6-18 เดือนหลังจากนี้ที่ราว 6-12% (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตจีนไฉฉินขยายตัวมากกว่าคาดในเดือน ธ.ค. ที่ 50.8 (Exp. 50.4) ส่วนภาคบริการขยายตัวมากกว่าคาดที่ 52.9 (Exp. 51.6) อย่างไรก็ตามตลาดยังไม่ได้อตอบรับเชิงบวกโดยแรงกดดันหุ้นจีนในช่วงตั้งแต่ Q2 2023 เป็นต้นมาเป็นเรื่องของความกังวลโครงสร้างเศรษฐกิจจีนในระยะกลางยาว และการขาดความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติต่อตลาดหุ้นจีน (-) ทำให้ XSpring AM มองว่าหุ้นจีนมีโอกาสฟื้นตัวบ้าง หากตัวเลขเศรษฐกิจจีนดีต่อเนื่อง 3-4 เดือนติดกัน (+) โดยเฉพาะหากจีนดีขึ้นในขณะที่ประเทศใหญ่ประเทศอื่นเริ่มแย่มากกว่าคาด (+) แต่การที่จะกลับเป็นขาขึ้นรอบใหญ่ต้องอาศัยการสร้างความเชื่อมั่นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีน (+) คาดว่านักลงทุนต้องลงทุนจีนต่อเนื่องอีก 3-5 ปี (+)
- เงินเพื่อ Core CPI ไทยเทียบรายปีในเดือน ธ.ค. ชะลอลงกว่าคาดเล็กน้อยที่ 0.58% (Exp. 0.6%) ส่วน CPI หดตัวลงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงที่ -0.83% (Exp. -0.3%) สอดคล้องกับภูมิภาคโดยเงินเพื่อ Core CPI อินโดนีเซียชะลอตัวลงในเดือน ธ.ค. เทียบรายปีที่ 1.8% (Exp. 1.85%) ส่วนเงินเพื่อ CPI ชะลอลงมาที่ 2.61% (Exp. 2.72%) ภาพรวมเศรษฐกิจไทยและอาเซียนเห็นเทรนด์การฟื้นตัวจากภาคการท่องเที่ยว แต่ภาคการผลิตชะลอตัวลงตามโมเมนตัมเศรษฐกิจโลก ด้าน Fund-Inflow ยังไหลเข้าลงทุนกลุ่มอาเซียนทั้ง ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนามต่อเนื่อง (+) หลัง US Rates Peak ไปแล้ว (+) สร้างความน่าสนใจให้กับการลงทุนในภูมิภาค EM และ Asia ในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า (+)

แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

➤ สัปดาห์ที่สองของปี 2024 ตลาดน่าจะบวก โดยเฉพาะกลุ่ม S&P 500 Financial น่าจะ Outperformed เห็นแรงซื้อเข้ากลุ่มดังกล่าวก่อนประกาศงบในคืนวันศุกร์ ซึ่งคาดว่าจะทำกำไรต่อหุ้นมีโอกาสออกมาดีกว่าคาด (+) และราคาน่าจะตอบรับเชิงบวก เพราะหุ้นกลุ่มนี้ Underperformed ตั้งแต่ช่วง มี.ค. 2023 จากเหตุการณ์ SVB Bank รวมถึงความกังวล US Hard-Landing ช่วง Q3 2023 ถึงต้นๆ Q4 2023 โดยงบ US Bank ตอนประกาศกำไร Q3 2023 ออกมาดีกว่าคาดแต่ตลาดยังไม่ได้อตอบรับเชิงบวกมากเท่าที่ควรในช่วงเวลาดังกล่าว แต่มองว่าหลังประกาศกำไร Q4 2023 ราคาน่าจะตอบรับเชิงบวกได้ (+) โดยหุ้น JP Morgan แตะระดับ All Time Highs ในสัปดาห์ก่อน (+) Theme หลักสำหรับ US Large Cap Stock คือ Sector Rotation ใน Q1 2024 รวมถึง Character Rotation จาก Large to Small Cap ต่อเนื่องจากสองเดือนสุดท้ายของปี 2023 (+) Thematic Laggards อย่าง TMB-ES-GENOME น่าสนใจสำหรับคนรับความเสี่ยงสูงมาก รวมถึง ASP-DIGIBLOC และกองทุนที่มี Correlation กับ BITCOIN อาทิเช่น TMB-ES-INTERNET และ TMB-ES-FINTECH แต่ต้องแบ่งจังหวะเข้าลงทุนอย่างน้อย 2-3 ครั้ง และดู Technical & Price Pattern ให้ดี รวมถึงต้องเป็นนักลงทุนที่สามารถตัดขาดทุนได้หากสถานการณ์กลับทิศไม่เป็นดังที่คิดในตอนแรก (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

8-12 Jan 2024 Economic Data	Forecast	Last Month
8 Jan 2024 EU Retail Sales (YoY)(Nov)	-1.5%	-1.2%
8 Jan 2024 EU Economic Sentiment Indicator (Dec)		93.8
8 Jan 2024 EU Consumer Confidence (Dec)	-15.1	-15.1
8 Jan 2024 EU Business Climate (Dec)		-0.39
8 Jan 2024 Japan CPI (YoY)(Dec)		2.6%
9 Jan 2024 EU Unemployment Rate (Nov)	6.5%	6.5%
9 Jan 2024 Japan Labor Cash Earnings (YoY)(Nov)		1.5%
11 Jan 2024 US Initial Jobless Claims (Jan 5)	210,000	202,000
11 Jan 2024 US CPI (MoM)(Dec)	0.2%	
12 Jan 2024 China CPI (MoM)(Dec)		-0.5%
12 Jan 2024 US PPI (MoM)(Dec)	0.1%	0%
12 Jan 2024 US UoM 5-year Inflation Expectation (Jan)		2.9%
12 Jan 2024 US Michigan Consumer Sentiment (Jan)		69.7

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	5-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,120.55	0.21%	-1.53%
DOW JONES	37,466.11	0.07%	-0.59%
S&P 500	4,697.24	0.18%	-1.52%
NASDAQ	14,524.07	0.09%	-3.25%
STOXX 600	476.38	-0.27%	-0.54%
NIKKEI 225	33,377.42	0.27%	-0.26%
SHANGHAI COMP	2,929.18	-0.85%	-1.54%
HANG SENG	16,534.33	-0.67%	-3.01%
SET INDEX	1,427.96	-0.46%	
SENSEX	72,026.15	0.25%	-0.30%
VN INDEX	1,154.68	0.34%	2.19%
Alternative	5-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	134.02	0.80%	
Global REIT	1,647.97	0.05%	-1.67%
Crude Oil (WTI)	73.81	2.24%	3.01%
Gold (Comex)	2,049.80	-0.01%	-1.06%
Currency	5-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	34.72	0.79%	
Bond	5-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.0457	0.0469	0.1666

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, TUMSEQ, 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