

เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เงินเฟ้อ CPI สหรัฐเทียบรายเดือนในเดือน ธ.ค. ออกมามากกว่าคาดที่ 0.3% (Exp. 0.2%) ด้าน Core CPI ออกมาตามคาดที่ 0.3% ส่วน CPI เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.4% (Exp. 3.2%) และ Core CPI เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.9% (Exp. 3.8%) ด้านตลาดแรงงานสหรัฐยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐต่ำกว่าคาดที่ 202,000 ตำแหน่ง (Exp. 210,000) ในขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิต PPI ออกมาน้อยกว่าคาดโดยเงินเฟ้อ PPI เทียบรายเดือนในเดือน ธ.ค. หดตัว -0.1% (Exp. 0.1%) ส่วน Core PPI รายเดือนน้อยกว่าคาดที่ 0% (Exp. 0.2%) ภาพรวมตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังตึงตัว หลักๆคือเงินเฟ้อภาคบริการ ซึ่งการที่ตลาดการจ้างงานสหรัฐยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งคาดว่าเงินเฟ้อจะยังตึงตัวไปอีกชักระยะ (-)
- Hard Data เศรษฐกิจสำคัญยุโรปอย่างยอดค้าปลีกเดือน พ.ย. หดตัวน้อยกว่าคาดที่ -1.1% (Exp. -1.5%) ด้านอัตราการว่างงานเดือน พ.ย. ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 6.4% (Exp. 6.5%) ส่วน Soft Data กลุ่มดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจทั้งด้านเศรษฐกิจ, ผู้บริโภค, ภาคธุรกิจ, ภาคบริการ และนักลงทุนในเดือน ธ.ค. ออกมาดีขึ้นจากเดือนก่อน XSpring AM เห็นสัญญาณทางเศรษฐกิจยุโรปที่ดีขึ้นจากทั้ง Hard Data และ Soft Data และมองเห็นเศรษฐกิจยุโรปจะผ่านช่วงชะงักตัวใน H1 24 ไปได้ด้วยดี (+)
- เงินเฟ้อญี่ปุ่น CPI เทียบรายปีเดือน ธ.ค. ปรับตัวลงมาที่ 2.4% (พ.ย. 2.6%) โดยเงินเฟ้อไม่รวมอาหารและพลังงานชะงักตัวลงมาที่ 3.5% (พ.ย. 3.6%) ด้านเงินเฟ้อค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่นในเดือน พ.ย. เทียบรายปีออกมาต่ำกว่าคาดมากที่สุดที่ 0.2% (Exp. 1.5%) ทำให้ BOJ อาจไม่ได้มีความจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากระดับติดลบเป็นบวกมากเท่าที่นักลงทุนกังวลช่วง Q4 2023 (+) ในทางตรงกันข้ามทำให้ระยะสั้นญี่ปุ่นดูกลับมาน่าสนใจมากขึ้น (+) จากนโยบายการเงินที่น่าจะผ่อนคลายอย่างมากต่อเนื่อง, ลักษณะความ Defensive ของหุ้นญี่ปุ่น รวมถึงแนวโน้มค่าเงินเยนที่น่าจะแข็งค่าขึ้นในระยะกลางถึงดู Fund-Inflow เข้าสินทรัพย์ลงทุนในญี่ปุ่น (+)
- เงินเฟ้อ CPI ของจีนเทียบรายเดือนในเดือน ธ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 0.1% (Exp. 0.2%) ด้าน CPI เทียบรายปีหดตัวน้อยกว่าคาดที่ -0.3% (Exp. -0.4) เงินเฟ้อผู้ผลิต PPI เทียบรายปีหดตัวกว่าคาดที่ -2.7% (Exp. -2.6%) โดยจีนยังเป็นประเทศที่เงินเฟ้อต่ำอย่างต่อเนื่อง ด้านยอดส่งออกจีนเทียบรายปีในเดือน ธ.ค. มากกว่าคาดที่ 2.3% (Exp. 1.7%) ในขณะที่ปริมาณเงินในระบบ (M2 Money Supply) เทียบรายปีในเดือน ธ.ค. น้อยกว่าคาดที่ 9.7% (Exp. 10.1%) ด้านยอดสินเชื่อใหม่เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดที่ 1.17 ล้านล้านหยวน (Exp. 1.4) ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังชะงักตัวลงในทุกภาคส่วนในช่วงการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจและจัดการปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์และภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง นักลงทุนต้องสามารถลงทุนเงินได้ในระยะยาว 3-5 ปีขึ้นไปจากนี้ (+)
- คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) คงคาดการณ์ GDP ไทยปี 2024 ที่อัตราการเติบโต 2.8-3.3% ไม่รวมผลจากมาตรการกระตุ้นดิจิทัลวอลเล็ต พร้อมปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลงเหลือ 1.2% (เดิม 2.2%) กกร. ต้องการมาตรการสนับสนุนสินเชื่อในการทำธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการที่มีความเสี่ยงสูงและ SMEs โดยต้องการให้มีความยืดหยุ่นในการเข้าถึงสินเชื่อและเอहनันนอกระบบทางการค้าเข้ามาอยู่ในระบบอย่างถูกต้อง ซึ่งจะช่วยลดภาระดอกเบี้ยที่เป็นต้นทุนที่สูงได้ ด้านรมช.คลัง เป็นห่วงสถานการณ์เศรษฐกิจ มองเงินเฟ้อติดลบ มีโอกาสไปในทิศทางที่เศรษฐกิจจะชะงักตัวได้ แต่กลไกของรัฐก็มีหน้าที่ที่จะกระตุ้นให้เกิดการหมุนเวียนทางเศรษฐกิจ ต้องเร่งผลักดันรายจ่ายประจำปี รวมถึงใช้งบประมาณให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับเศรษฐกิจ

แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- นักลงทุนตอบรับเชิงบวกกับหุ้น Defensive เป็นส่วนใหญ่เนื่องจากราคาปรับขึ้นมาช้ากว่า (Laggards) โดยที่ Valuation ถูกกว่าดัชนี ในช่วงที่ US 10Y Yield แรงตัวขึ้นจากระดับ 3.8% มาปิดเหนือ 4% ใน 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา
- หุ้น Nikkei 225 ปรับตัวขึ้นแรงและเร็วเซอร์ไพรส์ตลาด คล้ายสถานการณ์ช่วง Q2 23 จากการที่เงินเฟ้อญี่ปุ่นและค่าจ้างปรับตัวด้วยเงินเฟ้อที่ยังต่ำคาด ลดแรงกดดันการกลับทิศทางนโยบายการเงิน จึงทำให้หุ้นญี่ปุ่นยังมีนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายสุดขีด และน่าสนใจโดยเปรียบเทียบในช่วงที่เงินเฟ้อค่าจ้างแรงงานและเงินเฟ้อสหรัฐเริ่มตึงตัวในระยะสั้น (+)
- XSpring AM ยังมองว่าหากผ่านช่วงปรับสมดุล US 10Y Yield ไปได้หุ้นกลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็กที่ปรับตัวขึ้นมาช้ากว่า Magnificent-7 จะเป็นกลุ่มการลงทุนที่น่าสนใจบน Best Case และ Base Case Scenario ใน H1 24 รวมถึงยังมองเห็นความน่าสนใจในหุ้นญี่ปุ่น TOPIX Value และหุ้นยุโรป Small-Cap ที่เป็นกลุ่ม Laggards (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

15-19 Jan 2024 Economic Data	Forecast	Last Month
15 Jan 2024 EU Industrial Production (MoM)(Nov)	-0.3%	-0.7%
16 Jan 2024 German CPI (YoY)(Dec)	3.8%	3.8%
16 Jan 2024 EU ZEW Survey Economic Sentiment (Jan)		23
16 Jan 2024 US NY Empire State Manufacturing (Jan)	-5	-14.5
17 Jan 2024 China GDP (YoY)(Q4)		4.9%
17 Jan 2024 China GDP (QoQ)(Q4)		1.3%
17 Jan 2024 China Industrial Production (YoY)(Dec)		6.6%
17 Jan 2024 China Retail Sales (YoY)(Dec)		10.1%
17 Jan 2024 EU Core CPI (MoM)(Dec)		0.4%
17 Jan 2024 EU CPI (MoM)(Dec)	0.2%	0.2%
17 Jan 2024 US Retail Sales (MoM)(Dec)	0.4%	0.3%
17 Jan 2024 US Industrial Production (MoM)(Dec)	0%	0.2%
18 Jan 2024 US Housing Starts (MoM)(Dec)	1.439M	1.56M
18 Jan 2024 US Building Permits (MoM)(Dec)	1.475M	1.46M
18 Jan 2024 US Initial Jobless Claims (Jan 12)	207,000	202,000
18 Jan 2024 US Philadelphia Manufacturing Survey (Jan)	-8	-10.5
18 Jan 2024 Japan CPI (YoY)(Dec)		2.8%
19 Jan 2024 US UoM 5-year Inflation Expectation (Jan)		2.9%
19 Jan 2024 US Michigan Consumer Sentiment (Jan)	69.6	69.7

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	12-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,168.31	0.35%	1.53%
DOW JONES	37,592.98	-0.31%	0.34%
S&P 500	4,783.83	0.08%	1.84%
NASDAQ	14,972.76	0.02%	3.09%
STOXX 600	476.76	0.84%	0.08%
NIKKEI 225	35,577.11	1.50%	6.59%
SHANGHAI COMP	2,881.98	-0.16%	-1.61%
HANG SENG	16,243.58	-0.36%	-1.76%
SET INDEX	1,413.53	0.38%	-1.01%
SENSEX	72,568.45	1.18%	0.75%
VN INDEX	1,154.70	-0.65%	0.00%
Alternative	12-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	131.34	-0.36%	-2.00%
Global REIT	1,661.96	0.62%	0.85%
Crude Oil (WTI)	72.68	0.92%	-1.53%
Gold (Comex)	2,051.60	1.60%	0.09%
Currency	12-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	35.06	0.01%	0.96%
Bond	12-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9390	-0.0268	-0.1067

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)	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