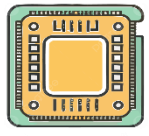


เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา



หุ้นกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวขึ้นแรงกว่า +3.9% ในวันศุกร์และ +7.4% ในรอบสัปดาห์หลัง TSMC ประกาศผลประกอบการดีพร้อมทั้งปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2024 ทั้งปี ทำให้หุ้นกลุ่มชิปยังปรับตัวขึ้นเด่นจน Relative Valuation สูงสุดในรอบ 20 ปีโดยเปรียบเทียบกับดัชนี S&P 500 (Theme AI Boom) ด้านหุ้นที่ YTD 2024 โดดเด่นสุดใน Mag-7 ยังเป็น NVIDIA, Meta และ Microsoft (+) โดย S&P 500 ประกาศงบแล้วราว 10% รายได้ดีกว่าคาด 0.6% และกำไรสุทธิต่อหุ้นดีกว่าคาด 8.2% (+)



ยอดค้าปลีกสหรัฐเดือน ธ.ค. เทียบรายเดือนเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดที่ 0.6% (Exp. 0.4%) ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมมากกว่าคาดที่ 0.1% (Exp. 0%) ด้านยอดการเริ่มต้นสร้างบ้านและการขอรับใบอนุญาตสร้างบ้านเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ส่วนการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์น้อยกว่าคาดที่ 187,000 ตำแหน่ง (Exp. 207,000 รอบวันที่ 12 ม.ค. 24) โดยความคาดหวังเงินเฟ้อสหรัฐใน 5 ปีข้างหน้าลดลงมาที่ 2.8% ในเดือน ม.ค. (ธ.ค. 2.9%) ส่วนความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชิแกนในเดือน ม.ค. มากกว่าคาดมากที่ 78.8 (Exp. 70) ทำให้ Hard Data สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง ตลาดอสังหาที่แข็งแกร่ง ตลาดงานยังแข็งแกร่ง ส่วน Soft Data สะท้อนความมั่นใจทางเศรษฐกิจและความคาดหวังเงินเฟ้อที่ลดลง (+)



GDP จีน Q4 23 เทียบรายปีต่ำกว่าคาดที่ 5.2% (Exp. 5.3%) โดยดัชนีราคาบ้านปรับตัวลงในอัตราที่มากขึ้นที่ -0.4% ในเดือน ธ.ค. เมื่อเทียบรายเดือน (พ.ย. -0.2%) ด้านยอดค้าปลีกในเดือน ธ.ค. ต่ำกว่าคาดเมื่อเทียบรายปีที่ 7.4% (Exp. 8%) นักลงทุนเทขายหุ้นจีนโดย Hang Seng Tech ปรับตัวลงเกือบ -10% หุ้นปรับตัวลงแรงจนเกือบหักล้างช่วงการบวกเดือน พ.ย. 22 - ก.พ. 23 ช่วงคาดหวังการกลับมาเปิดเมือง (-) โดยทางคณะกรรมการเศรษฐกิจจีนยังคงจะไม่ใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ทำให้นักลงทุนยิ่งขายทุกราคาแม้ Valuation หุ้นจีนจะถูกมากแล้ว (-) ด้านดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมจีนเดือน ธ.ค. เทียบรายปีเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดที่ 6.8% (Exp. 6.6%) ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นกว่าคาด 3% (Exp. 2.9%) ด้านยอดการลงทุนทางตรงในจีน (FDI) YTD นับถึงเดือน ธ.ค. หดตัวน้อยกว่าเดือนก่อนที่ -8% (พ.ย. -10%) สะท้อนจีนต้องกลับมาสนับสนุนภาคการผลิตเพื่อช่วยชดเชยภาคส่งออกซึ่งจะลดสัดส่วนลงในองค์ประกอบเศรษฐกิจจีนหลังจากนี้อีกหลายปี นักลงทุนต้องใช้เวลารอจนโมเมนตัมเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวในอีก 3-5 ปี (+)

แนวโน้มตลาดสัปดาห์นี้

- จีนประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.45% ต้นสัปดาห์นี้ คาด Rising-Star ใน Asia/EM ยัง Outperformed เด่น ทั้งหุ้นญี่ปุ่น, อินเดียและเกาหลีใต้ (+) ส่วนหุ้นเวียดนามราคาปรับตัวขึ้นมาดีรอบสัปดาห์ก่อน ลุ้นปรับขึ้นเหนือระดับ 1,200 จุดใน 1-2 สัปดาห์นี้
- คาดการประกาศงบ Netflix, ASML, SAP, IBM, Lam Research, Intel, Visa และ AMEX ภาพรวมกำไรต่อหุ้นน่าจะดีกว่าคาดและมีแนวโน้มกำไรปี 2024 ที่ดี (+) ในขณะที่ Tesla ยังอาจเผชิญความเสี่ยงอัตรากำไรสุทธิจาก Core Business ลดลง รวมถึง NextEra Energy มีโอกาสกำไรต่ำกว่าคาดหลังโมเมนตัมกำไรผิดหวังมาหลายไตรมาสกดดันหุ้น Green Energy Underperformed ต่อเนื่องมา 2 ปี (-)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้

22-25 Jan 2024 Economic Data	Forecast	Last Month
22 Jan 2024 China Interest Rate Decision		3.45%
23 Jan 2024 Japan Interest Rate Decision	-0.1%	-0.1%
24 Jan 2024 EU Services PMI (Jan)	49	48.8
24 Jan 2024 EU Manufacturing PMI (Jan)	44.8	44.4
24 Jan 2024 US S&P Services PMI (Jan)		51.4
24 Jan 2024 US S&P Manufacturing PMI (Jan)		47.9
24 Jan 2024 South Korea GDP (QoQ)(Q4)	0.5%	0.6%
25 Jan 2024 EU Refinancing Rate	4.5%	4.5%
25 Jan 2024 US Initial Jobless Claims(Jan 19)		187,000
25 Jan 2024 US GDP Q4	1.8%	4.9%
25 Jan 2024 US Core PCE (MoM)(Dec)		0.1%

ผลตอบแทนรายสัปดาห์

Market	19-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,175.36	1.02%	0.22%
DOW JONES	37,863.80	1.05%	0.72%
S&P 500	4,839.81	1.23%	1.17%
NASDAQ	15,310.97	1.70%	2.26%
STOXX 600	469.24	-0.26%	-1.58%
NIKKEI 225	35,963.27	1.40%	1.09%
SHANGHAI	2,832.28	-0.47%	-1.72%
HANG SENG	15,307.69	-0.55%	-5.77%
SET INDEX	1,382.51	0.33%	-2.19%
SENSEX	71,683.23	0.70%	-1.22%
VN INDEX	1,181.50	1.06%	2.32%
Alternative	19-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	130.03	-0.02%	-1.00%
Global REIT	1,620.12	1.08%	-2.52%
Crude Oil (WTI)	73.41	-0.90%	1.00%
Gold (Comex)	2,029.30	0.38%	-1.09%
Currency	19-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	35.52	-0.22%	1.33%
Bond	19-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.1226	-0.0194	0.1836

กองทุนแนะนำ

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก Global Energy	KT-ENERGY	>3 เดือน	✓
หุ้นโลก Global Property	K-GPROP-A(A)	>3 เดือน	✓
หุ้นโลก Large-Cap Value	SCBPGF	>3 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	>3 เดือน	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	>3 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น Small-Cap Value	TMBJPNAE	>3 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ABAGS	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)	UGIS	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credits)	ASP-SC-UI	>1.5 ปี	✓✓

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight