

## สิ่งที่น่าจับตามอง

- อ้างอิงข้อมูลจาก Goldman Sachs มอง Target Price ดัชนี S&P 500 ที่ 5,100 จุด หรือ Expected Upside ~8% ในปี 2024 โดยในปี 2023 ดัชนี S&P 500 ทำผลตอบแทนรวมปีได้ถึง 26% ซึ่งมากกว่าผลตอบแทนรวมทบต้นต่อปีนับตั้งแต่ปี 1986 ที่ระดับ 12% ต่อปี (ผลตอบแทนมากกว่าค่าเฉลี่ยเกินสองเท่า) โดยผลตอบแทนหุ้น S&P 500 IT +58% ด้านผลตอบแทนหุ้น S&P 500 Communication Services +56% ส่วน BTCUSD ทำผลตอบแทนได้กว่า 150% เช่นเดียวกับ Thematic Fund ที่ปรับขึ้นได้กว่า 60% เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งมองไปในปี 2024 XSpring AM มองว่า Expected Return หุ้นกลุ่มที่ Outperformed มากมาจะเริ่มจำกัด (บวกต่อในอัตราที่ลดลง) และคาดการณ์ว่าการปรับตัวลงเล็กน้อยจะเป็นแรงเทขายแบบที่เป็น Healthy Correction ที่ย่อตัวลงมาและอาจแกว่งตัวออกข้างก่อนที่จะสามารถปรับตัวขึ้นได้ (+) บนสมมติฐานที่ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจสหรัฐยังไม่เปลี่ยนแปลงและยังไม่มีความเสี่ยงที่มีนัยยะสำคัญเข้ามากระทบ (+)
- ดัชนี S&P ภาคการผลิตทั่วโลกเดือน ธ.ค. ออกมาหดตัวกว่าคาดที่ 47.9 (Exp. 48.2) ด้านดัชนีค่าใช้จ่ายด้านการก่อสร้างสหรัฐเทียบรายเดือนในเดือน พ.ย. ขยายตัวน้อยกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.5%) ภาพรวมสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่งแต่ลดความร้อนแรงลงสอดคล้องกับตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ที่ประกาศออกมาช่วงเดือน พ.ย. - ธ.ค. 2023 (=) ด้านเมื่อคืนที่ผ่านมา US 10Y Yield มีช่วงแรงตัวขึ้นไปแตะระดับ 4% (-) ก่อนจะย่อตัวลงมาปิดที่ 3.94% หลังมีแรงเทขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐจากนักลงทุนต่างชาติออกมาบางส่วน โดย XSpring AM มองเป็นปัจจัยชั่วคราว (=) แต่ส่งผลให้เกิดการแรงเทขายโดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นที่ Outperformed มากในช่วงก่อนหน้าอย่างกลุ่ม Magnificent-7 (-) ด้านหุ้น Apple -3% อีกปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจากคาดการณ์ยอดขาย iPhone ในจีนที่น่าจะชะลอตัวลง ทำให้นักวิเคราะห์เริ่มปรับลดราคา Target Price หุ้น Apple (-) ด้านหุ้น BOEING -3% หลัง GS ปรับลดระดับคำแนะนำ (ภาคบริการ/ท่องเที่ยวสหรัฐ Peak ไปแล้ว) ในขณะที่หุ้นกลุ่ม Defensive มีแรงซื้อเข้าเมื่อคืนที่ผ่านมา ส่วนหุ้น Moderna +13% จากความคาดหวังด้านรายได้ที่น่าจะดีต่อเนื่อง ด้านราคา BITCOIN มีขึ้นไปเหนือระดับ 45,000 \$ สนับสนุนผลตอบแทนกลุ่มกองทุน ASP-DIGIBLOC และกลุ่ม TMB-ES-INTERNET และ TMB-ES-FINTECH (+)
- ดัชนีภาคการผลิต PMI ยุโรปเดือน ธ.ค. หดตัวน้อยกว่าคาดที่ 44.4 (Exp. 44.2) ด้านการขยายตัวของหนี้นอกตลาดยุโรปเทียบรายปีในเดือน พ.ย. ขยายตัวที่ 0.5% (ต.ค. 0.6%) ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปเริ่มเห็นโมเมนตัมที่เศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่องในหลายชุดตัวเลขตลอด 1-2 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งรวมกับคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยของ ECB คาดว่าจะสร้างความน่าสนใจให้กับหุ้นยุโรปในระยะถัดไปได้ (+)
- ประเด็นแผ่นดินไหวและเหตุการณ์ไฟลุกไหม้เครื่องบินยังคงกระตุ้นความรู้สึกต่อเหตุการณ์ในญี่ปุ่น ด้านเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังอยู่ในทิศทางที่ดูดีขึ้นกว่าในอดีต คาดการณ์ค่าเงินเยนยังมีโอกาสแข็งค่าต่อเนื่องไปอีก 6-18 เดือนข้างหน้า (+) XSpring AM มองว่า Japanese Yen จะให้ Expected Upside ที่ค่อนข้างดี หากสามารถลงทุนหุ้นญี่ปุ่นแบบ Unhedged ได้จะสนับสนุนผลตอบแทนคาดหวัง ด้าน Expected Upside หุ้นใหญ่ญี่ปุ่นอาจจะไม่สูงมาก (=) หลังทำผลตอบแทนรวมปีได้โดดเด่นมากถึง 28% ในปี 2023 ซึ่งมากกว่าผลตอบแทนคาดหวังในระยะยาวกว่า 3-4 เท่า
- หุ้นจีนยังอยู่ในโมเมนตัมราคาที่ไม่ดี แม้ดัชนี Caixin ภาคการผลิตจีนจะขยายตัวมากกว่าคาดที่ 50.8 (Exp. 50.4) มองว่าทางการจีนอาจต้องใช้เวลาอีกหลายปีเพื่อจัดการความเชื่อมั่นภายในลดการพึ่งพาภาคก่อสร้างโดยการลด Supply และเพิ่ม Demand ปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ เปิดเสรีวีซ่าเที่ยวจีนให้หลายประเทศเพื่อสนับสนุนภาคการท่องเที่ยว ปรับปรุงเมืองและ Public Space รวมถึงยกระดับความสามารถด้านเทคโนโลยีขั้นสูงด้วยตัวเอง โดยทาง XSpring AM ยังเชื่อมั่นในจีนในระยะยาว แต่มองว่าการฟื้นตัวของหุ้นจีนอาจต้องใช้เวลาอีกหลายปี (=)
- SET Index โมเมนตัมราคามาดีตั้งแต่ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของปี 2023 มาจนเปิดตลาดวันแรกของปี 2024 โดยผ่านราคาสำคัญ 1,430 จุดมาได้ คาดอาจมีแรงเทขายทำกำไรและแกว่งตัวออกข้างเล็กน้อย (=) ก่อนค่อยๆปรับตัวขึ้นต่อ (+) มองว่าการที่ 1 มี.ค. 2024 นี้ที่นักท่องเที่ยวจีนจะเข้าไทยและไทยเข้าจีนไม่ต้องทำวีซ่าถาวร สร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับกลุ่มท่องเที่ยว โดยเฉพาะหุ้น AOT อย่างมาก (+) ยังชอบกองทุน Mid/Small Cap Alpha Fund เนื่องจากกองทุนที่เก่งจะได้ประโยชน์จากความเหลื่อมล้ำของผลตอบแทนของหุ้นแต่ละตัว มองว่ากองทุนกลุ่มนี้ Outperformed SET ในระยะยาวได้ปีละกว่า 6-8% (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียเกือบทุกตลาดเปิดลบ ยกเว้นจีน A-Share ที่บวกเบาบาง (-) ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (-) (ณ เวลา 10.06) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็กแถว 3 (Laggards-Play) เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSSM ยังเป็น Laggards Play สำหรับ Q1 2024 เช่นกัน (+)
- นอกจาก US กลุ่มหุ้น Global Property & Infra, EU Growth, EU Small-Cap และ German Stock ยังเป็นกลุ่มที่น่าสนใจ (+)
- XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

### ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

2-5 Jan 2024 Economic Data	Forecast	Last Month
2 Jan 2024 China Caixin Manufacturing PMI (Dec)	50.4	50.7
3 Jan 2024 US ISM Manufacturing PMI (Dec)	47.1	46.7
3 Jan 2024 US JOLTS Job Openings (Nov)	8.85M	8.733M
4 Jan 2024 China Caixin Services PMI (Dec)		51.5
4 Jan 2024 US Initial Jobless Claims (Dec 29)	215,000	218,000
4 Jan 2024 US ADP Employment Change (Dec)	113,000	103,000
5 Jan 2024 EU CPI (YoY)(Dec)	3%	2.4%
5 Jan 2024 EU Core CPI (YoY)(Dec)	3.5%	3.6%
5 Jan 2024 US Unemployment Rate (Dec)	3.8%	3.7%
5 Jan 2024 US Average Hourly Earnings (MoM)(Dec)	0.3%	0.4%
5 Jan 2024 US Nonfarm Payrolls (Dec)	163,000	199,000
5 Jan 2024 US ISM Services PMI (Dec)	52.6	52.7

### ภาพรวมตลาด

Market	2-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,145.42	-0.75%	-0.54%
DOW JONES	37,715.04	0.07%	0.45%
S&P 500	4,742.83	-0.57%	-0.67%
NASDAQ	14,765.94	-1.63%	-2.05%
STOXX 600	478.51	-0.10%	
NIKKEI 225	Close		
SHANGHAI COMP	2,962.28	-0.43%	2.19%
HANG SENG	16,787.55	-1.52%	
SET INDEX	1,433.38		1.41%
SENSEX	71,892.48	-0.48%	0.78%
VN INDEX	1,131.72	0.16%	0.84%
Alternative	2-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	131.33		2.09%
Global REIT	1,682.56	0.40%	0.35%
Crude Oil (WTI)	70.38	-1.77%	-6.87%
Gold (Comex)	2,073.40	0.08%	0.74%
Currency	2-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	34.14		-1.26%
Bond	2-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9294	0.0503	0.0327

### คำแนะนำลงทุน

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Global Energy)	KT-ENERGY	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Global Infra & Global Property)	KKP-GINFRAEQ-H, K-GPROP(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, TLMSEQ, 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