

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- Goldman Sachs คาดกำไรสุทธิต่อหุ้นใน Q4 2023 หุ้น S&P 500 จะเติบโต 3% คาดรายได้โต 3% เทียบรายปี โดยมองว่าอัตรากำไรสุทธิ (Margin) จะลดลงเล็กน้อยจาก 10.84% ไปที่ 10.7% (โดย GS มองว่ากำไรสุทธิจะหดตัวน้อยกว่าที่ Consensus คาดการณ์) ส่วนภาพรวมปี 2024 Goldman Sachs มองกำไรสุทธิต่อหุ้นจะเติบโต 5% ไปที่ 237\$ ต่อหุ้น
- US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาที่ 4.023% ด้าน VIX Index ย่อตัวลง -2% มาที่ 13.07 ตลาดพลิกฟื้นตัวโดยเฉพาะหุ้นสหรัฐขนาดกลางเล็ก โดย High Beta Thematic ETF อย่าง ARKK ETF (TMB-ES-GINNO) ฟื้นตัว +2.8% ปิดที่ 50.28\$ โดยหากราคาสามารถยืนที่ระดับ 50\$ ได้อย่างน้อย 5 วันทำการจะทำให้ไมเมนตัมหุ้นขนาดกลางเล็กสหรัฐ High-Beta ดูดีขึ้น (+) ด้านกลุ่ม Semiconductor ETF พุ่งขึ้นกว่า 3% นำโดย NVIDIA ที่ฟื้นตัวแรงกว่า 6% ด้านหุ้นใน Magnificent-7 ยังสามารถบวกได้กว่า 2% แต่ยังมีปัจจัยกดดันในวันพฤหัสบดีเรื่องการประกาศเงินเพื่อ Core CPI ที่มีโอกาสมากกว่าคาด (-)
- ยอดค้าปลีกยุโรปเดือน พ.ย. เทียบรายปีออกมาดีกว่าคาดที่ -1.1% (Exp. -1.5%) ด้านดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนยุโรปเดือน ม.ค. หดตัวน้อยกว่าเดือนก่อนหน้า -15.8 (ธ.ค. -16.8) ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยุโรปเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นมาที่ 96.4 (พ.ย. 94) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ธ.ค. ชะลอตัวลงน้อยกว่าคาดที่ -15 (Exp. -15.1) ด้านดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลดลงที่ -9.2 (Exp. -9.5) ในส่วนของยอดส่งออกเยอรมันเดือน พ.ย. เทียบรายเดือนขยายตัวมากกว่าคาดที่ 3.7% (Exp. 0.3%) XSpring AM มองเห็นทิศทางที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ (Soft Data) ช่วงปลายปี 2023 และต้นปี 2024 ของยุโรปอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น สะท้อนว่าเศรษฐกิจยุโรปดีขึ้นกว่าเดือนก่อนหน้าหรือดีกว่าที่คาดการณ์ (Positive Surprise) ส่วนยอดส่งออกเยอรมันซึ่งเป็น Hard Data ก็สะท้อนทิศทางฟื้นตัวของประเทศเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในยุโรปได้ดี โดย XSpring AM ยังชอบหุ้นยุโรปโดยเฉพาะในกลุ่มกองทุน Small-Cap Alpha Fund ที่ราคายังปรับตัวขึ้นมาน้อย (Laggards)
- ดัชนีเงินเฟ้อญี่ปุ่น CPI เทียบรายปีเดือน ธ.ค. ปรับตัวลงมาที่ 2.4% (พ.ย. 2.6%) โดยเงินเฟ้อไม่รวมอาหารและพลังงานชะลอตัวลงมาที่ 3.5% (พ.ย. 3.6%) XSpring AM มองเป็นปัจจัยบวกที่เงินเฟ้อญี่ปุ่นชะลอตัวลงท่ามกลางช่วงปลายปี (+) ซึ่งจากช่วงก่อนหน้านี้ที่คณะกรรมการ BOJ หลายท่านมีความคิดเห็นเกี่ยวกับความเร็วในการกลับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายไม่ตรงกัน พอเงินเฟ้อไม่ได้เร่งตัวมากขึ้น ก็มีโอกาที่ BOJ ไม่ได้ต้องรีบขึ้นดอกเบี้ย คาดจะช่วยสนับสนุนไมเมนตัมหุ้นญี่ปุ่น (+) โดยเฉพาะในช่วงที่หุ้นสหรัฐและยุโรปมีช่วงแกว่งตัวออกข้าง (Sideway) เนื่องจาก 10Y Yield ของทั้งสองภูมิภาคกลับมาเร่งตัวจาก Low เดิมปลายเดือน ธ.ค. 2023 (+) ทำให้ญี่ปุ่นดูน่าสนใจโดยเปรียบเทียบในระยะสั้นมากยิ่งขึ้น (+)
- แรงเทขายออกจากหุ้นจีนในช่วงที่ผ่านมาเกิดจากความกังวล After-Shock จากประเด็นอสังหาริมทรัพย์ในจีน คาดการณ์ธนาคารขนาดใหญ่ของจีน Zhongzhi Enterprise Group ที่ได้ยื่นล้มละลายแล้ว เนื่องจากปัญหาขาดสภาพคล่องจะกดดันเงินติดมณฑลหุ้นจีนไปอีกราว 1-2 สัปดาห์ (-) คาดตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญจีนที่จะทยอยประกาศวันพุธและวันศุกร์แม้ออกมาดีกว่าคาดแต่ก็อาจจะยังไม่สามารถหยุดแรงเทขายระลอกนี้ได้ (-) XSpring AM แนะนำให้นักลงทุนอดทนและถือครองเงินต่อไปอีกอย่างน้อย 3-5 ปี และอาจหากกลยุทธ์เพิ่มเติมในการลงทุนในจีนเช่นการซื้อ Short Call (Structure Notes)
- ตลาดหุ้นไทย ปัจจัยในประเทศที่นักลงทุนกังวลคือกรณีที่มี บมจ.อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ (ITD) นัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอขยายเวลาได้ถอนออกไป 2 ปี ทำให้เกิดความกังวลต่อตลาดหุ้นและธนาคารที่ปล่อยกู้กับบริษัท (-) XSpring AM มองว่าปัจจัยเรื่องตลาดหุ้นที่ให้มีหุ้นกู้ครบกำหนดชำระหนี้ค่อนข้างมากในช่วง Q1 2024 จะเป็นแรงกดดันที่มากจำกัดอัปเดตหุ้นไทย แม้ว่าปัจจัยภายนอกจะสนับสนุนหุ้นไทยมากขึ้น (US Rates Peak > Fund-Inflow เข้าหุ้น EM) (=)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียหลายตลาดเปิดบวก (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (+)(ณ เวลา 8.58) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 トラบเท่าที่เงินเพื่อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักร (Cyclical Stock) และหุ้นขนาดกลางเล็ก (Laggards-Play) เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSAA, 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

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

ภาพรวมตลาด

Market	8-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,153.62	1.06%	-0.49%
DOW JONES	37,683.01	0.58%	-0.02%
S&P 500	4,763.54	1.41%	-0.13%
NASDAQ	14,843.77	2.20%	-1.12%
STOXX 600	478.18	0.38%	-0.17%
NIKKEI 225	Close	Close	Close
SHANGHAI COMP	2,887.54	-1.42%	-2.94%
HANG SENG	16,223.45	-1.89%	-4.83%
SET INDEX	1,418.45	-0.67%	
SENSEX	71,355.22	-0.93%	-1.23%
VN INDEX	1,160.19	0.48%	2.68%
Alternative	8-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	133.69	-0.25%	
Global REIT	1,667.30	1.17%	-0.51%
Crude Oil (WTI)	70.77	-4.12%	-1.23%
Gold (Comex)	2,033.50	-0.80%	-1.85%
Currency	8-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	35.03	0.88%	
Bond	8-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.0305	-0.0152	0.1514

คำแนะนำลงทุน

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	✓
หุ้นเวียดนาม (All-Caps)	PRINCIPAL-VNEQ	>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, ✓lightly Overweight