

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- ยี่สิบปีพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐย่อลงต่ำกว่าระดับ 4.6% หลังคณะกรรมการเฟดส่งสัญญาณ Dovish แสดงความคิดเห็นว่าไม่ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องสามคืนที่ผ่านมา ทำให้หุ้น Risk-On (+) โดยการเปิดเผยรายงานการประชุมเฟด คณะกรรมการส่วนใหญ่มองว่าเฟดควรตอบสนองต่อข้อมูลสำคัญล่าสุดมากกว่ากำหนดแนวทางไว้ล่วงหน้าว่าจะต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง (Data Driven) (+) ด้านเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนผู้ผลิต Core PPI เดือน ก.ย. เทียบรายเดือนออกมาที่ 0.3% (Exp. 0.2%) เงินเฟ้อมากกว่าคาด (-) แต่ตลาดให้น้ำหนักกับแรงกดดันนโยบายการเงินที่ลดลงมากกว่าเลยปรับบวกได้ (=)
- หุ้น Luxury Brand ในยุโรปย่อตัวลงแรงหลัง LVMH รายได้โตต่ำกว่าคาด สะท้อนกำลังซื้อสินค้า Luxury ไม่ได้ร้อนแรงเหมือนช่วงลือคดาวน์ กดดันหุ้นในกลุ่มปรับตัวลงเช่นกัน (-) ด้านหุ้นโนโว นอร์ติสค์ +4.9% จากปัจจัยเฉพาะตัวจากความคืบหน้าในการทดลองยารักษาโรคไตวาย (+)
- เงินเฟ้อผู้ผลิต PPI ญี่ปุ่นออกมาต่ำกว่าคาด ด้านยอดการปล่อยกู้ภาคธนาคารและยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรชะลอตัวลงมากกว่าคาด (-) รอติดตามตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นและการประกาศกำไร Q3 2023 เพื่อดู Earnings Momentum และหาโอกาสสะสมยามย่อตัวในกองทุน Alpha-Fund
- ยอดการจดทะเบียนรถยนต์ EV ในจีนช่วง Q1-Q3 2023 เพิ่มขึ้นถึง 40% จากปี 2022 (+) ด้านรายงานยอดการค้าตามแนวเส้นทาง China Belt and Road Initiative มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 18.4% ต่อปี โดยการนำเข้าและส่งออกของจีนที่กับกลุ่มประเทศตามแนวเส้นทางเติบโตต่อเนื่อง (+) หลายภาคส่วนเศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ไม่ได้นำกังวลเท่าที่ตลาด Priced-In ไปในราคาหุ้น (+) แม้ปัจจัยกดดันจากปัญหาหนี้ภาคเอกชน หลักๆภาคอสังหา โดยเฉพาะหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศ จะยังกดดันเศรษฐกิจจีนในระยะกลางยาว แต่ยังคงมองว่าหลายภาคส่วนเศรษฐกิจก็ยังเห็นโอกาสในการเติบโตเช่น กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด กลุ่มที่เป็นหัวใจของเทคโนโลยี รวมถึงกลุ่มการบริโภคยังไปได้เรื่อยๆ แม้อาจไม่ได้เติบโตก้าวกระโดดแบบปี 2017 (+)
- หุ้นไทยปรับตัวขึ้นสอดคล้องกับหุ้นกลุ่มตลาดเกิดใหม่หลังบอนด์ยีลด์สหรัฐย่อตัวลง (+) ปัจจัยหลักที่กดดัน (Fund-Flow) กลับมาเป็นปัจจัยสนับสนุนตลอด 2-3 วันที่ผ่านมา (+) ธนาคารแห่งประเทศไทยคาด GDP ไทยปี 2024 มีโอกาสโต 4% (ปัจจัยหลักจากการฟื้นตัวของภาคการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน) ซึ่งรวมผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเข้าไป โดย ธปท. มองเห็นความเสี่ยงของมาตรการภาครัฐในระยะสั้น ในขณะที่ ธปท. เน้นสนับสนุนเพื่อให้มีการขยายตัวแบบยั่งยืนและรักษาเสถียรภาพทางตลาดเงินในระยะสั้น/กลาง/ยาว ส่วน GDP ไทยปีนี้คาดโต 2.8% หลัง GDP Q2 2023 โตต่ำกว่าคาดจากภาคบริการที่ฟื้นตัวน้อยกว่าคาดในช่วงเวลาดังกล่าว ธปท. ย้ำว่าอัตราดอกเบี้ยหากต่ำเป็นพิเศษ ก็มองไม่ได้สนับสนุนเศรษฐกิจเพิ่มเติมได้มากนักบนบริบทเศรษฐกิจไทย และมองว่าอัตราดอกเบี้ย 2.5% เป็นระดับที่สมเหตุสมผลบนเศรษฐกิจที่เติบโตได้ (+)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- แนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียคาดวันนี้แกว่งตัวบวก โดยดัชนี NIKKEI 225 เปิดบวกกว่า 1.28% (8.49 เวลาไทย) เห็นสัญญาณการฟื้นตัวหลังแรงกดดันบอนด์ยีลด์สหรัฐเริ่มลดลง (+)
- มองหุ้นไทยน่าสนใจมาก โดยเฉพาะ Domestic Play หากนักลงทุน Conservative มองกลุ่มโรงพยาบาลน่าสนใจ Risk/Reward คุ่มค่าน่าลงทุนในระยะกลาง (+)
- พิวเจอร์สตลาดหุ้นสหรัฐบวกแข็งแกร่ง (ตอน 8.49 ตามเวลาไทย) โหมเม้นต์แข็งบวกจากผลรายงานการประชุมเฟด (+) คาดเงินเฟ้อ Core CPI ออกมาที่ 0.3% หากออกมาที่ 0.4% ตลาดอาจจะย่ออ่อนๆ หากมากกว่า 0.4% อาจจะลบแรง แต่กลับกันหากออกมาที่ 0.3% หรือต่ำกว่าคาด หุ้น US Growth Stock จะเด็งบวกแรงมาก โดยเฉพาะ Small-Cap Tech High Risk High Short-Term Expected Return (+)
- XSpring AM มองว่าระยะสั้นหุ้น Large-Cap Growth มี Risk/Reward ที่น่าสนใจสุด และยังมีลมนหนุนจากการประกาศงบ Q3 ในปลายเดือน ต.ค. นี้ ซึ่งคาดว่าจะออกมาดี (+) ในขณะที่ Small-Cap Growth คือ Big-Bet ถ้าแรงกดดันลดลง Expected Upside เยอะ (++) ถ้ายีลด์กลับมาเด็งยังมี Downside อีก (-)
- คาดงบ Q3 2023 กลุ่ม US Bank และ US Healthcare จะออกมาดีกว่าคาด (+) แต่ Outlook Bank อาจจะมีระมัดระวังมากขึ้น ดอกย้ำว่าเราเก็งกำไรกลุ่ม Large-Cap (หักหุ้น Tesla, NVIDIA ออก) ยังให้ Risk/Reward คุ่มสุด (+) ไม่ว่าเงินเฟ้อสูงหรือมีแรงกดดันเศรษฐกิจและการเมืองระหว่างประเทศมาเพิ่มเติมก็ยังคาดว่าจะบวกได้ดี 2-4 สัปดาห์หน้า

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

9-13 Oct 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
11 Oct 23 US Core PPI (MoM) (Sep)	0.2%	0.2%
12 Oct 23 US Core CPI (MoM) (Sep)	0.3%	0.3%
12 Oct 23 US Initial Jobless Claim (Last Week)		207,000
13 Oct 23 China CPI (MoM) (Sep)	0.3%	0.3%
13 Oct 23 China Export (YoY) (Sep)	-8.3%	-8.8%
13 Oct 23 US Consumer Sentiment (Oct)	68.0	68.1
13 Oct 23 US 5-Year Inflation Expectation (Oct)		2.8%

ภาพรวมตลาด

Market	11-Oct	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,899.50	0.40%	3.15%
DOW JONES	33,804.87	0.19%	2.04%
S&P 500	4,376.95	0.43%	2.65%
NASDAQ	13,659.68	0.71%	3.20%
STOXX 600	453.16	0.15%	2.97%
NIKKEI 225	31,936.51	0.60%	4.62%
SHANGHAI COMP	3,078.96	0.12%	
HANG SENG	17,892.10	1.29%	4.05%
SET INDEX	1,455.99	1.50%	0.33%
SENSEX	66,473.05	0.60%	1.91%
VN INDEX	1,150.81	0.62%	1.96%
Alternative	11-Oct	1 Day	1 Week
Thai REIT	126.18	0.53%	-0.36%
Global REIT	1,483.20	1.33%	3.86%
Crude Oil (WTI)	83.49	-2.88%	-0.87%
Gold (Comex)	1,872.80	0.63%	2.99%
Currency	11-Oct	1 Day	1 Week
USD/THB	36.42	-0.89%	-1.75%
Bond	11-Oct	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.5582	-0.0948	-0.1747

คำแนะนำลงทุน

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Large-Cap Growth)	TMB-ES-GCG, K-GTECH	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้นโลก (Large-Mid Cap Growth)	ONE-UGG-RA	>2 สัปดาห์	✓✓
หุ้นญี่ปุ่น (Large-Cap Value)	ASP-NGF	>1 เดือน	✓✓
หุ้นญี่ปุ่น (Small-Cap Value)	TMBJPNAE	>1 เดือน	✓✓
หุ้นไทย (Mid/Small Cap Equity)	ASP-SME, ABSM, ONE-HOSPITAL	>1 เดือน	✓✓
หุ้นอินเดีย (India Equity)	TMBINDAE	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Large-Cap Value)	SCBPGF	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Mid-Cap Blended)	UGD	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Growth)	SCBUSAA, KF-US	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Blended)	ABAGS	>1 เดือน	✓
หุ้น Thematic Growth	M-META, LHSEMI	>1 เดือน	✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight



Nonnalin Thungsoonthorn

XAM Investment Research and Strategy Group