

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- ดัชนีภาคการผลิตสหรัฐ (Empire State Index) หดตัวน้อยกว่าคาดที่ -4.6% (Exp. -7%) โหมเมนต์ัมเศรษฐกิจยัง Positive Surprise (+) ซึ่งยังสนับสนุนโหมเมนต์ัมผลประกอบการหลังจากที่กว่า 8% ของบริษัทใน S&P 500 รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นดีกว่าคาด ซึ่ง Earnings Momentum หุ่นสหรัฐดูดีกว่าภูมิภาคอื่นชัดเจน เนื่องจากมีองค์ประกอบของหุ้นที่มี Moat ทางธุรกิจ (ความได้เปรียบในการแข่งขัน) , โดนผลกระทบทางตรงจากต้นทุนจำกัดกว่า, มีเงินสดเยอะหนึ่งน้อย (Large-Cap Quality Growth Stock) (+)
- ดัชนีเงินเฟ้อผู้ค้าส่งเยอรมันและดัชนีเงินเฟ้ออุตสาหกรรมต่ำกว่าคาดลดแรงกดดันเงินเฟ้อในยุโรป (+) ด้านหุ้นเบงค์ยุโรปและหุ้น Cyclical บวก ตาม US Momentum (+)
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นหดตัว -0.7% ในเดือน ส.ค. เมื่อเทียบรายเดือน (Exp. 0%) ซึ่งเป็นส่วนที่ทำให้หุ้น Nikkei 225 ปรับตัวลงแรงเมื่อวานนี้ นอกจากนี้ยังมีประเด็น US Chip-Act 2.0 ที่คาดว่าจะออกมาเร็วขึ้น และกดดันหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Semiconductor Supply-Chain ซึ่งหลายบริษัทในญี่ปุ่นโดนแรงกดดันจากเรื่องดังกล่าว (-)
- หุ้นจีนปิดลบเมื่อวาน จากแรงกดดันความคาดหวัง Chip-Act 2.0 และก่อนประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันพุธ (-) โดยคาดว่ากฎดังกล่าวจะออกมาเปิดช่องโหว่ของ Chips and Science Act 1.0 เพื่อจำกัดขีดความสามารถของจีนในการเข้าถึงชิประดับสูงซึ่งจีนอาจใช้ในการผลิตอาวุธไฮเทค (-)
- จีนกำลังทดสอบทางด่วนที่ถูกออกแบบมาสำหรับยานพาหนะขับเคลื่อนอัตโนมัติระดับสูง (ระดับ 4) เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมที่รับรองการขับเคลื่อนอัตโนมัติ ทำให้ในภาพใหญ่ยังเชื่อว่าจีนจะเป็นผู้นำด้านการสร้างเมืองเพื่อให้รองรับการขับเคลื่อนอัตโนมัติ (+) รวมถึงการที่จีนมีความได้เปรียบด้วยการเข้าถึงฐานข้อมูลปริมาณมหาศาล ระยะยาวจีนก็ยังมีความสามารถในการแข่งขันที่สูงมากในหลายอุตสาหกรรม (+) หากเลือกลงทุนหุ้นที่เป็น Strategic Industry ที่สอดคล้องกับแนวโน้มนโยบายของทางการจีนก็เชื่อว่ายังมีโอกาส (+)
- Bloomberg Economist มองว่าหากสงคราม อิสราเอล-ปาเลสไตน์ถูกยกระดับความรุนแรงโดยมีอิหร่านเข้าร่วมด้วยจะกดดันให้ราคาน้ำมันมีโอกาสพุ่งทะลุ 100\$ (-) รวมถึงมีแรงกดดันหลังสหรัฐบังคับใช้มาตรการคว่ำบาตรสินค้าที่เรือขนน้ำมันรัสเซียเพื่อปิดช่องโหว่เดิมซึ่งจะกดดัน Supply น้ำมันเพิ่มเติม (-) XSpring AM คาดว่าจะกลับมากดดันเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตและเงินเฟ้อรวมอาหารและพลังงาน และอาจกลับมากระทบเงินเฟ้อ Core CPI ในระยะถัดไปในที่สุด (-) ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะประเทศอินเดียและอินโดนีเซียที่โดนผลกระทบทางตรงสูงกว่าหลายประเทศในแง่การค้า (-) รวมถึงผลจากเงินเฟ้อฝั่งการนำเข้าน้ำมันสำหรับอินเดีย ส่วนประเทศอื่นๆคาดว่าจะเพิ่มความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวมากกว่าคาด (Economics Negative Surprise) ในขณะที่เงินเฟ้อสูงกว่าคาด (Stagflation Scenario) (-)
- หุ้นไทยคาดว่าจะวันนี้มีโอกาส Technical Rebound (+) หลังราคาปรับตัวลงแรงตอบรับสามปัจจัยลบทั้งแรงกดดัน Chip-Act ทำให้หุ้น Delta กดดันตลาดลง (-) รวมถึง Fund-Outflow จากความน่าสนใจโดยเปรียบเทียบของ SET Index ที่น้อยกว่าภูมิภาค (-) และประเด็นก่อนประกาศตัวเลขสำคัญเศรษฐกิจจีน (-)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- แนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียคาดวันนี้แกว่งตัวบวก โดยดัชนี NIKKEI 225 เปิดบวกกว่า 1.4% (8.49 เวลาไทย) เห็นสัญญาณการฟื้นตัวตาม US Sentiment หลังรับรู้ปัจจัยเงินเฟ้อสหรัฐไปแล้วในสัปดาห์ที่แล้ว รวมถึงยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ในขณะที่ US Earnings Momentum ยังดี (+)
- มองหุ้นไทยน่าสนใจมาก โดยเฉพาะ Domestic Play หากนักลงทุน Conservative มองกลุ่มโรงพยาบาลน่าสนใจ Risk/Reward คุ่มค่าน่าลงทุนในระยะกลาง (+)
- ฟิวเจอร์ตลาดหุ้นสหรัฐลบอ่อนๆ (ตอน 8.49 ตามเวลาไทย) ในแง่พื้นฐาน XSpring AM มองเห็นโหมเมนต์ัมเชิงบวกจากการประกาศงบ Q3 2023 โดยเมื่อคืนนี้ Charles Schwab บวกแรง หลังจากวันศุกร์กับ CITI, Well Fargo, JP Morgan และ Blackrock ออกมาดีกว่าคาดมาก คาดสัปดาห์นี้กับ GS, Morgan Stanley น่าจะออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง สนับสนุนหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจ (+) คาด Netflix ผลประกอบการน่าจะออกมาดี (+) รวมถึงหุ้น Semiconductor ทั้ง ASML, LAM และ TSMC คาดว่ากำไรดีกว่าคาด (+) ส่วน Tesla คาดว่ารายได้โตกว่าคาด แต่ต้องดูว่าตลาดจะตอบรับอย่างไรเนื่องจากคาดว่าผลการดำเนินงานจะกดดันอัตรากำไรสุทธิ (-)

### ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

16-20 Oct 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
17 Oct 23 US Retail Sales (MoM)(Sep)	0.2%	0.6%
17 Oct 23 US Industrial Production (MoM)(Sep)	0.1%	0.4%
18 Oct 23 China GDP Q3 (QoQ)	1.0%	0.8%
18 Oct 23 China Industrial Production (YoY)(Sep)	4.3%	4.5%
18 Oct 23 China Retail Sales (YoY)(Sep)	4.5%	4.6%
18 Oct 23 Japan Export (YoY)(Sep)		-0.8%
19 Oct 23 US Initial Jobless Claim (Last Week)		209,000
19 Oct 23 Japan Core CPI (YoY)(Sep)		4.3%
20 Oct 23 China PBoC Interest Rate Decision	3.45%	3.45%



Nonnalin Thungsoonthorn

XAM Investment Research and Strategy Group

### ภาพรวมตลาด

Market	16-Oct	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,885.35	0.81%	0.93%
DOW JONES	33,984.54	0.93%	1.13%
S&P 500	4,373.63	1.06%	0.88%
NASDAQ	13,567.98	1.20%	0.62%
STOXX 600	450.20	0.23%	1.44%
NIKKEI 225	31,659.03	-2.03%	
SHANGHAI COMP	3,073.81	-0.46%	-0.75%
HANG SENG	17,639.36	-0.98%	0.70%
SET INDEX	1,427.11		-0.32%
SENSEX	66,166.93	-0.17%	1.00%
VN INDEX	1,141.42	-1.15%	0.36%
Alternative	16-Oct	1 Day	1 Week
Global REIT	1,466.24	0.92%	0.90%
Crude Oil (WTI)	86.66	-1.17%	0.32%
Gold (Comex)	1,921.10	-0.33%	3.87%
Currency	16-Oct	1 Day	1 Week
USD/THB	36.30		-2.17%
Bond	16-Oct	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.7060	0.0936	-0.0949

### 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, M-MIDSMALL, TLMSEQ, 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			