

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- US GDP Q3 Annualized ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 4.9% (Exp. 4.2%) คำสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน ก.ย. มากกว่าคาดที่ 4.7% (Exp. 1.5%) Core PCE (QoQ)(Q3) ต่ำคาดเล็กน้อยที่ 2.4% (Exp. 2.5%) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสัปดาห์ที่แล้วออกมาที่ 210,000 ตำแหน่ง (Exp. 208,000) สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐแกร่งกว่าคาดอย่างมีนัยยะสำคัญ รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อและตลาดงานเริ่มลดแรงกดดันลง (+) ในขณะที่ตลาดยัง Risk-Off ปัจจัยหลักจาก US 10Y Yield ที่เร่งตัวสูงขึ้น (-) กดดันความคาดหวังว่าดอกเบี้ยจะสูงไปอีกนาน (Higher For Longer) (-) มองว่าแรงขายในหุ้น Large-Cap Growth สหรัฐเป็นการเกิด Style Rotation ไปหุ้นกลุ่มที่ถูกกว่าโดยเปรียบเทียบ แต่ปัจจัยเรื่องกำไรต่อหุ้น นอกจาก Tesla ทั้ง Microsoft, Alphabet, META และ Amazon ก็กำไรดีกว่าคาด (+) แต่ตลาดขายเนื่องจากบางส่วนของงบ เช่น Parts Cloud ของ Alphabet กับ Amazon รวมถึง Parts Reality Labs ของ META การเติบโตผิดหวัง มองว่าไปกระทบ Long Term Earnings Expectation แล้วทำให้กระทบ PEG Valuation ตลาดจึงหาเหตุเทขายทำกำไรช่วงตลาด Risk-Off (-) ในขณะที่ Merck & Co. (Healthcare Defensive) ที่บวกได้ จากการที่เกิด Style Rotation ไป Defensive-Play ในระยะสั้น (+)
- แบงก์ชาติยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4% Mercedes-Benz และ Volvo กำไรต่ำกว่าคาด (-) กดดันเซนต์ิเม้นต์หุ้นผู้ผลิตรถยนต์ยุโรป ด้านหุ้นธุรกิจ Clean Energy อย่าง Siemens Energy ลบแรงกว่า -35% จากปัญหาขาดทุนจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานลมกดดันเซนต์ิเม้นต์ธุรกิจพลังงานสะอาดคาดต้องใช้เวลากว่าจะกลับมาได้ (-)
- เงินเฟ้อไม่รวมอาหารของญี่ปุ่นออกมาสูงกว่าคาดที่ 2.7% (Exp. 2.5%) ด้านเงินเฟ้อไม่รวมอาหารและพลังงานลดลงจากเดือนก่อนจาก 3.9% มาที่ 3.8% ปัจจัยที่กดดันเซนต์ิเม้นต์หุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้นจาก Global Sentiment Risk-Off ส่วนการที่เงินเฟ้อสูงขึ้น และเงินอ่อนค่าทำให้ตลาดยังระมัดระวังว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะเริ่มถอดคั้นแรงกดดันเบียดคืบเร็วขึ้นหรือไม่ (-) แต่ภาพรวมเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังดูดีโดยเปรียบเทียบกับยุโรปแม้ไม่ขยายตัวแรงเท่าสหรัฐ (+)
- คณะกรรมการ NPC จีน เตรียมออกพันธบัตร 1 ล้านหยวน เพื่อการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานด้านการระบายน้ำในพื้นที่เขตเมือง มองการกระตุ้นการลงทุนดังกล่าวจะสนับสนุนการจ้างงาน ความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ และความสามารถในการแข่งขันในระยะกลางยาว (+) ถือเป็นหนึ่งใน Catalyst เชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน (+) หากนักลงทุนที่มองว่าการถือลงทุนจีนเป็นค่าเสียโอกาสไปเรื่อยๆ อยากให้รอจังหวะลดสัดส่วนการลงทุน (-) มองว่า Big-Shot ที่จะทำให้หุ้นจีนกลับมา Outperformed อาจจะต้องรอกลางปีหน้า จังหวะที่จีนเป็นประเทศใหญ่ประเทศเดียวที่ Economic Positive Surprise ในขณะที่ประเทศใหญ่ประเทศอื่น อย่าง สหรัฐ ยุโรป ญี่ปุ่น เริ่ม Negative Surprise แต่ถ้ายังไม่เกิดเหตุการณ์ที่ทำให้จีนกลับมาน่าสนใจโดยเปรียบเทียบ ยากที่จีนจะขึ้นเร็วแรงเหมือนช่วงเดือน พ.ย. 22- ม.ค. 23 ที่ผ่านมา (=)
- ตลาดหุ้นไทย สัดส่วน Foreign Holding ต้นปี 2023 อยู่ที่ 29.98% ขณะที่ปัจจุบันอยู่ที่ 29.31% ไม่ได้ลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ (=) แต่ในส่วนของ Fund Flow ระยะสั้นปี 2022 หุ้นไทยมี Fund-Inflow จากต่างชาติถึง 2 แสนล้านบาท ในขณะที่ YTD ปี 2023 Fund-Outflow ไปแล้วกว่า 1.7 แสนล้านบาท (ส่วนมากเป็น Hot Money) สะท้อนว่านักลงทุนที่ถือลงทุนระยะยาวไม่ได้ออกจากไทย แต่ระยะสั้นความน่าสนใจโดยเปรียบเทียบน้อยกว่าบางชาติใน EM เช่น อินเดีย, อินโดนีเซีย ในขณะที่ Forward PE สูงกว่า Peers ทำให้ Downside เยอะกว่า (-) โดยกรรมการผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ไทยยังไม่เห็นปัญหาที่เป็นปัจจัยพื้นฐานที่ทำให้ต้องกังวลและออกจากการลงทุนในตลาดหุ้นไทย (=)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- แนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียคาดวันนี้อยู่ในโซนบวก โดยดัชนี NIKKEI 225 เปิดลบ +0.9% (9.10 เวลาไทย) ยึดสหรัฐอ่อนตัวลงจาก 5% มาที่ 4.85% เมื่อคืนวันจันทร์ และลงมาที่ 4.82% เมื่อคืนวันอังคาร ก่อนจะเร่งกลับมา 4.95% เมื่อคืนวันพุธ และย่อตัวลงมา 4.85% คืนวันพฤหัสบดี (ตลาดขึ้นลงตาม Yield) สงครามยังไม่จบปัจจัยเร่งเพิ่มเติมหนึ่งอาทิตย์มานี้ (=) ในขณะที่ US Stock เริ่มเกิด Style Rotation หลังคาดการณ์การเติบโตใน Growth Engines Parts ของหุ้น Large-Cap Growth เริ่มผิดหวัง (-)
- XSpring AM มองเห็นโมเมนตัมเชิงบวกจากหุ้น Russell 2000 (เมื่อคืนนี้) โดยที่ราคา Priced-In ปัจจัยลบไปเยอะมาก ทั้งที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ซึ่งที่จริง ตอนที่เศรษฐกิจยังดีหุ้นกลางเล็ก Expected Upside จะมากกว่าหุ้นใหญ่ (+) แต่แรงกดดันตลาดให้ Risk-Off ช่วงนี้จะมาจาก 1.) ยึดพันธบัตรเร่งตัว (-) 2.) สงครามที่ยังคุกรุ่นมากขึ้น (-) ทำให้ตลาดยังแกว่งในกรอบ Sideway แทนที่จะฟื้นตัวตามผลประกอบการที่ออกมาดี (=) หากกังวลให้จัดสรรการลงทุนแบบตั้งรับ เพิ่มทางเลือกการลงทุนในกลุ่ม Alternative Investment เช่น Private Asset และ Hedge Fund สำหรับนักลงทุนรายใหญ่ ส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้นให้อยู่ในหุ้นที่เป็น Quality & Growth ที่ Valuation สมเหตุสมผล (+)

### ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

24-27 Oct 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
24 Oct 23 EU Manufacturing PMI (MoM)(Oct)	43.7	43.4
24 Oct 23 EU Services PMI (MoM)(Oct)	48.7	48.7
24 Oct 23 US Manufacturing PMI (MoM)(Oct)	49.5	49.8
24 Oct 23 US Services PMI (MoM)(Oct)	49.9	50.1
25 Oct 23 Japan Leading Economic Index (Aug)	109.5	109.5
25 Oct 23 US New Home Sales Change (MoM)(Sep)		-8.7%
25 Oct 23 South Korea GDP (QoQ)(Q3)	0.5%	0.6%
26 Oct 23 US Core PCE (QoQ)(Q3)	2.5%	3.7%
26 Oct 23 US GDP Annualized (Q3)	4.2%	2.1%
26 Oct 23 US Initial Jobless Claims	209,000	198,000
26 Oct 23 Japan CPI ex Food, Energy (YoY)(Sep)	0.3%	0.1%
27 Oct 23 US Core PCE (MoM)(Oct)		103.8%
27 Oct 23 US Michigan Consumer Sentiment (Oct)	63	63
27 Oct 23 US 5Y Inflation Expectation (Oct)	3%	3%

### ภาพรวมตลาด

Market	26-Oct	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,740.96	-1.12%	-2.96%
DOW JONES	32,784.30	-0.76%	-1.89%
S&P 500	4,137.23	-1.18%	-3.29%
NASDAQ	12,595.61	-1.76%	-4.48%
STOXX 600	433.20	-0.48%	-1.49%
NIKKEI 225	30,601.78	-2.14%	-2.64%
SHANGHAI COMP	2,988.30	0.48%	-0.57%
HANG SENG	17,043.61	-0.24%	-1.46%
SET INDEX	1,371.22	-2.17%	-3.64%
SENSEX	63,148.15	-1.41%	-3.78%
VN INDEX	1,055.45	-4.19%	-2.98%
Alternative	26-Oct	1 Day	1 Week
Thai REIT	120.41	-0.81%	-2.53%
Global REIT	1,387.88	0.95%	-1.75%
Crude Oil (WTI)	83.21	-2.55%	-6.89%
Gold (Comex)	1,987.20	0.16%	0.96%
Currency	26-Oct	1 Day	1 Week
USD/THB	36.25	0.17%	-0.58%
Bond	26-Oct	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.8445	-0.1104	-0.1453

### 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, ✓ = Neutral