

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- US 10Y Yield ปรับตัวขึ้นมาที่ 4.64% คุณเจอโรม พาวเวลแสดงความคิดเห็นโดยพยายามจัดการความคาดหวังของนักลงทุนว่าเฟดให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อและเป็นไปได้ที่เฟดอาจจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง แต่อย่างไรก็ตามตลาดไม่ได้มองว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยได้อีกโดยความคาดหวัง Terminal Rates อยู่ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบัน แต่ตลาดมองว่าเฟดอาจจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกช้าลง เช่น จาก Q2 2023 ไป Q3 2023 จนกว่าตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในช่วง 1-2 สัปดาห์หน้าจะออกมาดีกว่าคาดมาก (Positive Surprise) ตลาดถึงจะ Priced-In โอกาสขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น และ US 10Y Yield ก็อาจกลับมาเร่งตัวอีก แต่กลับกันหากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาแบบผสมผสาน (Mixed) ตลาดก็ไม่จำเป็นต้องตอบรับว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีก (=) การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกต่ำสุดเล็กน้อยที่ 217,000 ตำแหน่ง (Exp. 218,000) แต่การขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องมากกว่าคาดที่ 1.834 ล้านตำแหน่ง (Exp. 1.820) ภาพรวมตัวเลขการจ้างงานไม่ได้กดดันตลาดเพิ่มเติม (=)
- แบงก์ชาติยุโรป (ECB) และแบงก์ชาติอังกฤษ (BOE) จุดยืนนโยบายการเงินคือการคงดอกเบี้ยและจะยังไม่ลดดอกเบี้ยจนกว่าจะจำเป็น (+) ส่วน Earnings Momentum ระยะสั้น 2 วันทำการที่ผ่านมาออกมาดี (+) เพราะหุ้นที่บดปีประกาศออกมาช่วงท้ายๆของการประกาศงบในรอบนี้ ทำให้หุ้นยุโรปโมเมนตัมราคาดีกว่สหรัฐอเมริกาในระยะสั้น (+)
- Honda และ Nissan กำไรมากกว่าคาดมาก (+) ด้าน Sony กำไรต่ำกว่าคาด (-) รวมถึงกองทุน Visions Fund กำไรยังต่ำกว่าคาด ส่วนที่ลงทุนใน WeWork ขาดทุนหลัง WeWork ล้มละลาย (-) ด้านดัชนีสำรวจเศรษฐกิจญี่ปุ่น Eco Watchers เดือน ต.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 49.5 (Exp. 50.1) ด้าน Eco Watchers Outlook อ่อนตัวลงมาที่ 48.4 จากเดือน ก.ย. ที่ 49.5 (-) ด้าน Money Supply M2 ขยายตัวตามคาด (=) เศรษฐกิจญี่ปุ่นเห็นทิศทางการชะลอตัวลงแต่อยู่ในระดับที่ไม่ได้น่ากังวล ทำให้หุ้นญี่ปุ่นยังสามารถลงทุนได้โดยซื้อเมื่อย่อและขายยามตลาด (Risk-On) เพราะ Earnings Momentum, Fund-Flow และนโยบายการเงินยังสนับสนุน (Real Rates ตีตลาด ทำให้หุ้นยังน่าสนใจ) (+)
- ประธานาธิบดี โจ ไบเดน ผู้นำจีนและประธานาธิบดี โจ ไบเดน สหรัฐจะมีการพบปะกันที่ซานฟรานซิสโกในสัปดาห์หน้า ครั้งแรกในรอบประมาณ 1 ปี (+) ด้านนายกสิงคโปร์ให้ความเห็นว่ายังไม่เห็นความเป็นไปได้ที่จีนจะเพิ่มความรุนแรงทางการทหารต่อไต้หวันในเร็ววันนี้ (=) ด้านเขตเศรษฐกิจอ่าวกว่างตง-ฮ่องกง-มาเก๊าของจีนปิดดีดลงทุนกว่า 2.2 ล้านล้านหยวน ลงทุนในแหล่งผลิตไฟฟ้ารุ่นใหม่ พลังงานหมุนเวียน วัสดุขั้นสูง ปีโตรเคมีที่โรงงานผ่านมาตรฐานพลังงานสะอาด และ AI Technology คาดสนับสนุนความสามารถในการแข่งขันของจีนและภูมิภาคในระยะยาว (+) ด้านตลาดหลักทรัพย์จีนให้คำมั่นว่าจะขยายการเปิดกว้างทางการเงินในระดับสูง โดยมีเป้าหมายเพื่อดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศให้มากขึ้น (+) ด้านแบงก์ชาติจีนย้ำจะรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอเพื่อรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจ (+)
- การท่องเที่ยวของไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2024 จะขยายตัวแตะ 35 ล้านคน หรือฟื้นตัว 88% เมื่อเทียบกับปี 2019 (Pre-Covid) และคาดว่าจะได้จากการท่องเที่ยวในปี 2025 จะไปที่เกือบ 3 ล้านล้านบาท โดยรายได้จะมาจากนักท่องเที่ยวต่างชาติกว่า 2 ล้านล้านบาท (+) ด้านกสท. ยังไม่แบนการ Short-Sell มองต้องการให้เป็นไปตามกลไกตลาด โดยก.ล.ต.มองว่าจุดแข็งตลาดหุ้นไทยคือการที่มีบริษัทจดทะเบียนที่ทำเรื่อง ESG ค่อนข้างมาก มีระบบ CG ในระดับสูง น่าจะดึงดูดต่างชาติที่สนใจเรื่อง Green และธรรมาภิบาล ได้ในระยะยาว ซึ่ง ก.ล.ต.จะยกระดับเรื่อง One-Report เพื่อดึงดูด Green Investor ให้ได้ (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- แนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียคาดว่าจะวันนี้อยู่ในแดนลบโดยตลาดหุ้นออสเตรเลีย ญี่ปุ่น จีน เปิดลบ (-)
- คาดคืนนี้ดัชนีหุ้นสหรัฐมีโอกาสปิดทรงตัว ฟิวเจอร์ส S&P 500 และ Nasdaq ลบ แต่ฟิวเจอร์ส Dow Jones และ Russell 2000 บวก (8.45 เวลาไทย) คาดเป็นแรงเทขายทำกำไรหลังตลาดปรับตัวบวกมากกว่า 8-9 วันทำการ (-) แนะนำนักลงทุนแบ่งลด Positions ในสัปดาห์นี้ (=) โดยอสังหาริมทรัพย์ประกาศ CPI ถ้าออกมาตามคาดและไม่เห็นสัญญาณการเร่งตัวในเงินเฟ้อภาคบริการองค์ประกอบของ Core CPI คาดตลาดอาจจะบวกต่อได้ (+) รวมถึงประเด็น Government Shut-Down ที่ขยายเวลาไปถึงสิ้นวันพฤหัสบดีอาจจะทำให้ตลาดผันผวน (VIX Index พุ่งตัว) (=) XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) ส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้นให้อยู่ในหุ้นที่เป็น Quality & Growth ที่ Valuation สมเหตุสมผล (+) จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่า และไม่ต้องกังวล Tail-Risk ระหว่างที่ลงทุน (=)

### ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

6-10 Nov 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
8 Nov 23 EU Retail Sales (YoY)(Sep)	-3.2%	-2.1%
9 Nov 23 China CPI (MoM)(Oct)		0.2%
9 Nov 23 China CPI (YoY)(Oct)		0%
9 Nov 23 China PPI (YoY)(Oct)		-2.5%
9 Nov 23 US Initial Jobless Claims (Weekly)	215,000	217,000
10 Nov 23 US Michigan Consumer Sentiment (Nov)	64	63.8
10 Nov 23 US 5-Year Inflation Expectation (Nov)		3%

### ภาพรวมตลาด

Market	9-Nov	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,878.98	-0.33%	0.93%
DOW JONES	33,891.94	-0.65%	0.16%
S&P 500	4,347.35	-0.81%	0.68%
NASDAQ	13,521.45	-0.94%	1.71%
STOXX 600	447.80	0.84%	0.98%
NIKKEI 225	32,646.46	1.49%	2.18%
SHANGHAI COMP	3,053.28	0.03%	1.46%
HANG SENG	17,510.29	-0.33%	1.62%
SET INDEX	1,404.97	-0.48%	0.07%
SENSEX	64,832.20	-0.22%	1.17%
VN INDEX	1,113.89	0.04%	3.57%
Alternative	9-Nov	1 Day	1 Week
Thai REIT	124.25	-0.01%	2.43%
Global REIT	1,436.52	-1.22%	-1.24%
Crude Oil (WTI)	75.74	0.54%	-8.15%
Gold (Comex)	1,969.80	0.61%	-1.19%
Currency	9-Nov	1 Day	1 Week
USD/THB	35.58	-0.03%	-0.96%
Bond	9-Nov	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.6241	0.1316	-0.0349

### 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



Nonnalin Thungsoonthorn

XAM Investment Research and Strategy Group