

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- เมื่อคืนนี้ตลาด Risk-On ขึ้นอย่างมากในระยะสั้นโดย Fear & Greed Index ปรับขึ้นจากระดับ 40 เป็น 47 โดย US 10Y Yield อยู่ที่ 4.445% หลังเงินเฟ้อ CPI เดือน ต.ค. เทียบรายเดือน ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 0% (Exp. 0.1%) และ Core CPI ที่ 0.2% (Exp. 0.3%) Core Services CPI ส่วนที่น่ากังวลก่อนหน้านี้อย่าง Shelter CPI ก็เพิ่มขึ้นเพียง 0.33% เทียบรายเดือน ซึ่งตัวเลขเงินเฟ้อสำคัญที่ต่ำคาด ทำให้ตลาด Priced-In ความเป็นไปได้ที่เฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย โดย FedWatch Tool สะท้อนว่านักลงทุนให้น้ำหนัก 100% ว่าเฟดจะคงดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% ในการประชุมเดือน ธ.ค. 2023 และเดือนม.ค. 2024 จึงเกิดแรงซื้อเข้าพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้สหรัฐฯจนทำให้ US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาที่ 4.4% และหุ้น Small-Caps Growth ซึ่งก่อนหน้านี้ Underperformed ปรับตัวขึ้นมาได้แรงมาก (+) ซึ่งหากหุ้นในดัชนี Russell 2000 Growth ปรับขึ้นต่อ รวมถึงหุ้นนอกเหนือจาก Giants-Cap ใน S&P 500 (S&P 500 Equal Weight) ปรับตัวขึ้นต่อได้ จะทำให้ Market Breadth ของตลาดดูดีขึ้น ซึ่งจะยิ่งสนับสนุนโมเมนตัมเชิงบวกในช่วงที่เหลือของปี 2023 (+) จนกว่าตลาดจะไป Priced-In ปัจจัยใหม่ เช่น การยกระดับความรุนแรงของสงคราม รวมถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจจากการที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯเริ่ม Negative Surprise ติดต่อกัน เป็นต้น (=) ด้านดัชนี Redbook Index วัดการเติบโตของยอดขายร้านค้าสหรัฐฯเทียบรายปีในสัปดาห์ที่แล้วออกมาที่ 3% ลดลงจากครั้งที่ 3.1% ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจขนาดเล็กรัฐบาลสหรัฐฯ NFIB ออกมาที่ 90.7 ในเดือน ต.ค. ลดลงจากเดือนก่อนที่ 90.8 ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯยังชะลอตัวลงแบบไม่มากไม่น้อยจนเกินไป เลยเกิดเป็นสถานการณ์ที่ดีในระยะสั้น (+) แต่ต้องระวังจุดหักเหที่ตลาดจะเริ่มกลับมากังวลเศรษฐกิจจริง (Real Sector) ถึงจุดนั้นทั้งหุ้น Cyclical และ Small-Cap ก็จะมีแรงเทขาย (-)
- GDP Q3 2023 ยุโรปเทียบรายไตรมาสออกมาหดตัวตามคาดที่ -0.1% ส่วนเทียบรายปีขยายตัวที่ 0.1% ตามคาด ด้านการจ้างงานรายไตรมาสขยายตัวมาที่ 0.3% จากไตรมาสก่อนที่ 0.2% ส่วนผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยุโรป ZEW เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นมาที่ 13.8 จาก 2.3 ในเดือนก่อน ภาพรวมเห็นทิศทางเศรษฐกิจยุโรปที่เริ่มไม่ได้ออกมาแยกว่าคาด และเริ่มเห็นตัวเลขสะท้อนการฟื้นตัวอ่อนๆ (+)
- GDP Q3 2023 ญี่ปุ่นเทียบรายไตรมาสหดตัวมากกว่าคาดที่ -0.5% (Exp. -0.1%) เมื่อเทียบแบบ Annualized หดตัวกว่าคาดที่ -2.1% (Exp. -0.6%) ซึ่งปัจจัยกดดัน GDP ญี่ปุ่นต่ำคาดมาจากการที่ภาคธุรกิจจะชะลอการใช้จ่าย รวมถึงยอดการนำเข้าที่มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะยังทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อในอัตราที่เพิ่มขึ้น จนกว่าจะแน่ใจว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวแข็งแกร่งสอดคล้องกันในทุกภาคส่วนเศรษฐกิจ และเงินเฟ้ออยู่ในระดับอ่อนๆจึงการใช้จ่าย แต่ไม่กระทบความเชื่อมั่นฝั่งต้นทุนของภาคธุรกิจ (=)
- ปธน. สหรัฐ คุณโจ ไบเดนแสดงท่าทีต้องการเจรจากับ ปธน. สี จิ้นผิง โดยต้องการให้ความสัมพันธ์ด้านการทหารและการสื่อสารในเรื่องทั่วไปกลับมาเป็นปกติมากขึ้นกว่าช่วงที่ผ่านมา XSpring AM มองถือเป็นการลดแรงเสียดทานทางการเมืองในระยะสั้น/ระยะกลาง (+) ซึ่งแรงจูงใจสำคัญของสหรัฐฯคือไม่ได้ต้องการเพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อในช่วง 1 ปีสุดท้ายก่อนเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐ (+) ส่วนจีนเองก็ไม่ได้อยากมีศึกนอกประเทศในสถานการณ์ที่กำลังจัดโครงสร้างหนี้ในประเทศอยู่ (+)
- ยอดค้าปลีกจีนเทียบรายเดือนในเดือน ต.ค. ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 7.6% (Exp. 7%) ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมจีนออกมาสูงกว่าคาดที่ 4.6% (Exp. 4.5%) มีเพียงการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.9% (Exp. 3.1%) จากภาคก่อสร้างที่ยังชะลอตัวลง ด้านปริมาณการเดินทางของผู้โดยสารรถไฟในประเทศจีนเติบโตแข็งแกร่งในเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 195.6% สะท้อนเศรษฐกิจจีนค่อยๆฟื้นตัวกลับมา (+) ด้านยอดขายรถ EV จีน (ผู้ส่งออกรายใหญ่ที่สุดในโลก) เพิ่มขึ้น 29% ในเดือนก.ย. เมื่อเทียบรายปี และคาดว่าช่วงที่เหลือจะส่งออกมากขึ้นจากปัจจัยตามฤดูกาล (+)
- กระทรวงการคลังแถลงข้อสรุปหลักเกณฑ์มาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนการจัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund แ่ดวงเงินลงทุนที่ไม่เกิน 100,000 บาท/ราย น้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะอยู่ที่ 200,000-300,000 บาท/ราย และรวมกันกับการลดหย่อนภาษีอื่นๆไม่เกิน 500,000 บาท ไม่ได้สนับสนุนตลาดหุ้นไทยเท่าที่ควร (-)

แนวโน้มตลาดวันนี้

➢ แนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียคาดว่าวันนี้อยู่ในแดนบวกโดยตลาดหุ้นออสเตรเลีย ญี่ปุ่น จีน เปิดบวก (+) XSpring AM มองว่าจะมี Fund-Inflow เข้า EM มากขึ้นหลังเงินเฟ้อ CPI สหรัฐต่ำคาด (+) หุ้นไทยยัง Underperformed มองกองทุนหุ้น Alpha Fund และหุ้นปันผลที่ราคาต่ำกว่ามูลค่า (มี Margin of Safety) ถึงน่าสนใจ (+) แนะนำ Go With The Flow ฝั่งสุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐและให้ลดสัดส่วนการลงทุนก่อนที่ตลาดจะไป Priced-In ปัจจัยเศรษฐกิจ Negative Surprise ในระยะถัดไป (2 สัปดาห์หน้าเป็นต้นไป) (-) XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) มองหุ้นที่เป็น Quality & Growth ที่ Valuation สมเหตุสมผล จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่า

| ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ | | |
|--|----------|------------|
| 13-17 Nov 2023 Economic Data | Forecast | Last Month |
| 14 Nov 23 Japan GDP Q3 2023 (QoQ)(Q3) | -0.1% | 1.2% |
| 14 Nov 23 EU GDP Q3 2023 (QoQ)(Q3) | -0.1% | -0.1% |
| 14 Nov 23 EU GDP Q3 2023 (YoY)(Q3) | 0.1% | 0.1% |
| 14 Nov 23 US CPI (MoM)(Oct) | 0.1% | 0.4% |
| 14 Nov 23 US Core CPI (MoM)(Oct) | 0.3% | 0.3% |
| 15 Nov 23 China Industrial Production (YoY)(Oct) | 4.5% | 4.5% |
| 15 Nov 23 China Retail Sales (YoY)(Oct) | 7% | 5.5% |
| 15 Nov 23 US Core PPI (MoM)(Oct) | 0.2% | 0.3% |
| 15 Nov 23 US Retail Sales (MoM)(Oct) | -0.1% | 0.7% |
| 16 Nov 23 US Initial Jobless Claims (Weekly) | | 217,000 |
| 16 Nov 23 US Industrial Production (MoM)(Oct) | -0.4% | 0.3% |
| 17 Nov 23 US Building Permits (MoM)(Oct) | 1.45M | 1.471M |
| 17 Nov 23 US Housing Starts (MoM)(Oct) | 1.345M | 1.358M |

| ภาพรวมตลาด | | | |
|-----------------|-----------|---------|---------|
| Market | 14-Nov | 1 Day | 1 Week |
| MSCI WORLD | 2,963.36 | 2.02% | 2.63% |
| DOW JONES | 34,827.70 | 1.43% | 1.98% |
| S&P 500 | 4,495.70 | 1.91% | 2.68% |
| NASDAQ | 14,094.38 | 2.37% | 3.33% |
| STOXX 600 | 452.60 | 1.34% | 2.21% |
| NIKKEI 225 | 32,695.93 | 0.34% | 1.31% |
| SHANGHAI COMP | 3,056.07 | 0.31% | -0.04% |
| HANG SENG | 17,395.86 | -0.17% | -1.55% |
| SET INDEX | 1,386.04 | -0.08% | -1.58% |
| VN INDEX | 1,109.73 | 0.88% | 2.73% |
| Alternative | 14-Nov | 1 Day | 1 Week |
| Thai REIT | 125.14 | 0.73% | 1.06% |
| Global REIT | 1,509.20 | 5.25% | 4.21% |
| Crude Oil (WTI) | 78.26 | 0.00% | 1.15% |
| Gold (Comex) | 1,966.50 | 0.84% | -0.35% |
| Currency | 14-Nov | 1 Day | 1 Week |
| USD/THB | 36.05 | 0.12% | 1.38% |
| Bond | 14-Nov | 1 Day | 1 Week |
| US 10 Year | 4.4473 | -0.1926 | -0.1192 |

| 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 | ✓ |
| หุ้นสหรัฐฯ (Small-Cap Growth) | SCBUSAA, KF-US | >1 เดือน | ✓ |
| หุ้นสหรัฐฯ (Small-Cap Blended) | ABAGS | >1 เดือน | ✓ |
| หุ้น Thematic Growth | M-META, LHSEMI | >1 เดือน | ✓ |

* หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight