

**สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้**

- รายงานการประชุมเฟดยังคงส่งสัญญาณเดิมกับที่เฟดส่งมาตลอดหนึ่งเดือนมานี้ว่าเฟดพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อหากเงินเฟ้อพลิกกลับมาสูง รวมถึงยังไม่ได้พูดถึงโอกาสในการลดดอกเบี้ยในระยะเวลาอันใกล้ (=) รายงานยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.7M เทียบรายเดือนในเดือน ต.ค. (Exp. 3.9) สะท้อนภาคอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ ด้าน Redbook (ยอดขายร้านอาหารเดียวกันเทียบรายปี) นับถึงวันที่ 17 พ.ย. ขยายตัวมาที่ 3.4% (ครั้งก่อน 3%) สะท้อนภาคการบริโภคยังแข็งแกร่ง โดยดอลลาร์แข็งค่าเล็กน้อย ส่วน US 10Y Yield อยู่ที่ 4.4% (อยู่ในเรنجที่ติดกับหุ้น) XSpring AM มองเป็นแรงเทขายทำกำไรหลังตลาดฟื้นตัวขึ้นเร็วแรงภายในระยะเวลาแค่ 16 วันทำการ (นับตั้งแต่วันที่ 30 ต.ค.) (=) หุ้น Best Buy งบต่ำกว่าคาด ราคาหุ้นกลุ่มค้าปลีกลดลง ด้านหุ้น Giants-Cap Tech สหรัฐปรับตัวลงก่อนรับรุ่งบ NVIDIA โดยรายได้และกำไรออกมาสูงกว่าคาดมาก แต่ราคา After Hours ล่าสุด -1.7% เพราะมองรายได้และกำไรในระยะถัดไปจะเริ่มถูกระทบจาก US Chip Act 2.0 เรื่องการจำกัดการส่งออกชิปขั้นสูงไปจีน ซึ่งตลาดยังคงคาดการณ์ขนาดของผลกระทบต่อราคาหุ้นที่จ้ายข้างต้นได้ยาก (-) XSpring AM มองเป็นการขายทำกำไรกลุ่มที่ Outperformed มาเยอะ โดยเฉพาะ NVIDIA ซึ่งคาดว่ากลุ่ม Giants-Cap Stock มีโอกาสเริ่มกลับมา Underperformed ในระยะสั้นช่วงที่ US 10Y Yield อยู่เรنج 4.3-4.4% เงินเฟ้ออ่อนตัว เศรษฐกิจชะลอตัวแต่เศรษฐกิจยังไม่แย่ (=) มองว่าหุ้น US Small-Caps, US Real Estate จะ Outperformed ต่อในระยะสั้น (+) เมื่อคืน Russell 2000 Growth ETF (IWO ETF) ปิดที่ 222\$ มองจุดรับที่ 219\$ ยังน่าสนใจ (+)
- หุ้นแบงก์ชาติปรับตัวลงจากปัจจัยเฉพาะตัวที่รัฐบาลลดสัดส่วนการถือหุ้น จึงกดดันเงินต้นหุ้นแบงก์ชาติ (-) แบงก์ชาติยุโรป (ECB) ตอกย้ำว่าจะยังไม่พูดถึงการลดดอกเบี้ย และย้ำว่าดอกเบี้ยน่าจะอยู่ในระดับนี้ไปอีกระยะ หุ้นที่ขึ้นชื้ที่ฟักกับดอกเบี้ยอย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จึงย่อลงมากกว่าตลาด (-) ด้าน UBS ปรับลดคำแนะนำ หุ้น Luxury Brand อย่าง LVMH จาก Buy เป็น Neutral (-)
- TSMC แพลนสร้างโรงงานแห่งที่ 3 ในญี่ปุ่น คาดใช้ในการผลิตชิปไฮเทคขนาด 3 นาโนเมตร ซึ่งจะทำให้ญี่ปุ่นกลายเป็นศูนย์กลางการผลิตชิปที่สำคัญของโลก (S-Curve) (+) ด้าน Analyst หลายสำนักยังมองเป้าดัชนี Nikkei 225 จะไปถึง 35,000 จุดในช่วงก่อนกลางปี 2024 และบาง Local House ที่ Extremely Bullish มองหุ้นญี่ปุ่นอาจไปได้ไกลถึงเกือบ 40,000 จุดภายในสิ้นปี 2024 ซึ่งทาง XSpring AM มองว่าหุ้นญี่ปุ่นโดยเฉพาะ Value Stock ยังสะสมได้โดยเฉพาะยามราคาดัชนี Nikkei 225 ต่ำกว่า 32,000 จุด รวมถึง TOPIX แถวๆ 2,300 จุด (+)
- ปธน. สี จิ้นผิง ผู้นำจีน เรียกร้องให้มีการจัดการประชุมสันติภาพระหว่างประเทศเพื่อยุติสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส มองว่าจีนค่อนข้างมีบทบาทด้านการทูตและการเมืองระหว่างประเทศมากขึ้นเรื่อยๆ (+) ตอกย้ำความเป็นชาติมหาอำนาจอันดับสองที่ขยับความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวทุกแกนควบคู่กันไป ทั้งเศรษฐกิจทุกภาคส่วน เทคโนโลยี การศึกษา การเมืองภายในและภายนอก (+) ณ ปัจจุบันประเด็นด้านความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังไม่ยกระดับความรุนแรงขึ้นมาก มองยังเป็น Sweet Spot ของสินทรัพย์เสี่ยง (Risky Asset Risk-On Momentum) แต่หากความขัดแย้งรุนแรงขึ้นเมื่อไหร่ เหตุการณ์จะกลับด้าน (-) ทองคำจะพุ่งตัวขึ้นแรง (+) รวมถึงหุ้นกลุ่มโลหะมีค่า และสินค้าโภคภัณฑ์จะปรับตัวขึ้น รวมถึงหุ้น Value และกองทุนแบบ SCBPGF จะกลับมาน่าสนใจ (+) บนเงื่อนไขเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่ได้แย่ลงมาก แต่ถ้าทุกอย่างแย่กว่าคาดในเวลาใกล้เคียงกันก็จะเป็นการ Risk-Off ที่ผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะยาวจะ Outperform (=)
- ทางการเงินมีโอกาสช่วยเหลือบริษัทอสังหาริมทรัพย์ โดยอาจมีแนวทางให้กับบรรดาสถาบันการเงินพิจารณาเรื่องการสนับสนุนอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์โดยการปล่อยเงินกู้ (+) ด้านเศรษฐกิจทางทะเลของจีนยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนม.ค.-ก.ย. ของปี 2023 โดยขยายตัวกว่า 5.8% โดยการท่องเที่ยวทางทะเลของจีนกลับมาฟื้นตัว โดยปริมาณการขนส่งผู้โดยสารทางทะเลเพิ่มขึ้น 121% เมื่อเทียบกับปีต่อปี (+) สะท้อนหลายภาคส่วนเศรษฐกิจของจีนเริ่มเห็นการฟื้นตัวกลับมา แม้ไม่ได้ฟื้นแรงเท่าที่ตลาดคาดหวังในหลายภาคส่วน (+) ด้านหุ้น Baidu รายได้และกำไรดีกว่าคาด (+) ซึ่งที่จริงหุ้น MSCI China Technology กำไรต่อหุ้นดูดีขึ้น ในขณะที่ตลาด Priced-In ทุกปัจจัยกดดันภายในภายนอก รวมถึง Fund-Outflow รวมถึง PE Valuation ซื้อขายกันบนสมมติฐานเสมือนหุ้นกลุ่มนี้ของจีนเกือบจะไม่มี Growth ไปแล้ว ซึ่ง XSpring AM มองว่าด้วยระดับราคาที่ถูกมากๆ จะจำกัด Downside แต่มองว่า Upside จะกลับมาได้มากๆ ก็ต่อเมื่อเศรษฐกิจจีนและแนวโน้ม Earnings Growth ของจีนดูดีโดยเปรียบเทียบกับประเทศใหญ่ประเทศอื่น ซึ่งอาจต้องใช้เวลาอีกอย่างน้อย 1-2 ปีข้างหน้า (=)
- Dell, HP และ Lenovo อยู่ในกลุ่ม 27 บริษัทที่ได้รับการอนุมัติให้ผลิตฮาร์ดแวร์ไอทีในอินเดีย เนื่องจากอินเดียมีเป้าหมายที่จะส่งเสริมการผลิตในประเทศและดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจำนวนมากเข้าไปในวงใช้การผลิตขั้นสูง (+) ในโครงการ PLI 2.0 โดยตลาดฮาร์ดแวร์ไอทีอินเดียคาดว่าจะเติบโตขึ้นกว่า 50% จากปี 2022 ภายในปี 2027 (+)
- กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการไทย (กบข.) คาดว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี 2023 หลังจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ และนักท่องเที่ยวไทยที่ท่องเที่ยวตามฤดูกาลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (+) รวมถึงการส่งออกที่มีสัญญาณที่ดี (+) ตามการฟื้นตัวของประเทศคู่ค้าที่สำคัญของไทยในภูมิภาคเอเชีย (+)

**แนวโน้มตลาดวันนี้**

- แนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียคาดว่าวันนี้มีแรงเทขายทำกำไรในบางตลาด โดยหุ้นญี่ปุ่นและจีน H-Shares เปิดบวก (+) ในขณะที่หุ้นออสเตรเลียและจีน A-Shares เปิดลบ (-) Futures สหรัฐดัชนีที่ Laggards อย่าง Dow Jones และ Russell 2000 เป็นบวก แต่ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq เป็นลบคาดว่าเป็นการ Priced-In แรงขาย NVIDIA (ณ เวลา 9.15) XSpring AM มองว่าจะมี Fund-Inflow เข้า EM มากขึ้นหาก US 10Y Yield อยู่ในเรنج 4.3-4.4% (+) หุ้นไทยยัง Underperformed มองกองทุนหุ้น Alpha Fund และหุ้นปันผลที่ราคาต่ำกว่ามูลค่า (มี Margin of Safety) ถึงน่าสนใจ (+)
- แนะนำ Go With The Flow โค้งสุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐ ซึ่งขึ้นมาช้ากว่าในช่วงที่ผ่านมา มองว่ากองทุนหลัก SCBUSAA ไม่น่าจะย่อต่ำกว่า 99-100\$ ก่อนสิ้นปีปรับตัวขึ้นต่อได้อีก แนะนำใช้ IWO ETF (Russell Growth 2000 ETF) เป็น Proxy (+) XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

**ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ**

20-24 Nov 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
21 Nov 23 US Existing Home Sales (MoM)(Oct)	3.9M	3.96M
22 Nov 23 US Durable Goods Orders(Oct)	-3.2%	4.6%
22 Nov 23 US Initial Jobless Claims(Nov 17)	225,000	231,000
22 Nov 23 US Michigan Consumer Sentiment (Nov)	60.5	60.4
22 Nov 23 US 5Y Inflation Expectation (Nov)	3.2%	3.2%
23 Nov 23 Japan Core CPI (YoY)(Oct)	3.0%	2.8%
23 Nov 23 EU Manufacturing PMI (Nov)	43.4	43.1
23 Nov 23 EU Services PMI (Nov)	48.1	47.8
24 Nov 23 Japan Jibun Bank Manufacturing PMI(Nov)		48.7
24 Nov 23 Japan Jibun Bank Services PMI(Nov)		51.6
24 Nov 23 US Manufacturing PMI (Nov)	49.8	50.0
24 Nov 23 US Services PMI (Nov)	50.3	50.6

**ภาพรวมตลาด**

Market	21-Nov	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	2,999.87	-0.17%	1.23%
DOW JONES	35,088.29	-0.18%	0.75%
S&P 500	4,538.19	-0.20%	0.95%
NASDAQ	14,199.98	-0.59%	0.75%
STOXX 600	455.85	-0.09%	0.72%
NIKKEI 225	33,354.14	-0.10%	2.01%
SHANGHAI COMP	3,067.93	-0.01%	0.39%
HANG SENG	17,732.89	-0.25%	1.93%
SET INDEX	1,423.61	0.29%	2.71%
SENSEX	65,930.77	0.42%	
VN INDEX	1,110.46	0.62%	0.07%
<b>Alternative</b>	<b>21-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
Thai REIT	131.66	-1.13%	5.21%
Global REIT	1,502.59	-0.88%	-0.44%
Crude Oil (WTI)	77.77	0.22%	-0.63%
Gold (Comex)	2,001.60	1.08%	1.78%
<b>Currency</b>	<b>21-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
USD/THB	35.22	0.32%	-2.30%
<b>Bond</b>	<b>21-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
US 10 Year	4.3926	-0.0272	-0.0547

**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