

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนรวมเดือน ต.ค. หดตัวกว่าคาดที่ -5.4% (Exp. -3.1%) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกน้อยกว่าคาดที่ 209,000 ตำแหน่ง (Exp. 225,000) ส่วนความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชิแกนสหรัฐเดือน พ.ย. ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 61.3 (Exp. 60.5) ด้านความคาดหวังเงินเฟ้อ 5 ปีข้างหน้าในเดือน พ.ย. คงตัวที่ 3.2% ในส่วนของปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัยสหรัฐเพิ่มขึ้นมาที่ 3% ณ วันที่ 17 พ.ย. จากระดับ 2.8% ในสัปดาห์ก่อน XSpring AM มองว่าตลาดยังอยู่ใน Sweet-Spot ไม่ได้กังวลตัวเลขเศรษฐกิจบางตัวที่ออกมาดี เพราะตลาดมองว่ายังมีตัวที่ต่ำกว่าค่าอย่างตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (+) โดย US 10Y Yield ยังอยู่ใน Optimal Range ที่ 4.3-4.4% (+) รวมถึง VIX Index อยู่ในระดับต่ำที่ 12.86 (+) ด้าน Fear & Greed Index อยู่ในโซนกลัวรับความเสี่ยง (Greed) ที่ระดับ 66 (+) ทำให้ตราบเท่าที่ยังไม่มี Catalyst เชิงลบเข้ามากดดัน มองตลาดยังเป็นการขึ้น (+) แต่ก็ต้องยอมรับแรงเทขายสลับบ้าง (-) โดยรวมอยากให้นักลงทุนแบ่งขายทำกำไรและเตรียมเงินสดไว้ให้เยอะขึ้น เพื่อตั้งรับหากมีการอ่อนตัวลงมา (=)
- หุ้นยุโรปบวกปิดระดับสูงสุดในรอบสองเดือน (+) แม้ยัง Laggards สหรัฐแต่ก็ปรับขึ้นตาม Global Sentiment Risk-On หุ้นกลุ่มที่ Outperformed ใน 1 เดือนที่ผ่านมาคือกลุ่มที่ Sensitive กับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งได้แก่หุ้นกลุ่มอสังหา (+) ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปหดตัวน้อยกว่าคาดที่ -16.9 (Exp. -17.6) สะท้อนเศรษฐกิจกำลังทำ Bottoming-Out Process และจะเพิ่มความน่าสนใจให้กับหุ้นยุโรป โดยเฉพาะกลุ่ม High Beta Stock อย่างเช่น EU Growth-Stock ซึ่ง Laggards US Growth-Stock และ EU Small-Cap Stock (+)
- รัฐบาลญี่ปุ่นปรับลดมุมมองเศรษฐกิจในเดือนพ.ย. ครั้งแรกในรอบ 10 เดือน จากการบริโภคที่ยังไม่ได้แข็งแกร่งเท่าที่คาดและการลงทุนภาคเอกชนที่ยังชะงัก (-) มองกองทุนหุ้นญี่ปุ่นยังน่าสนใจจากการ Under-owned (ถูกถือครองน้อย) จากนักลงทุนทั่วโลกมาร่วมสิบปี ทำให้แม้อผลตอบแทนหุ้นญี่ปุ่น Outperformed สหรัฐและยุโรปในปี 2023 แต่ยังคงมองว่าผลตอบแทนหุ้นญี่ปุ่นในระยะยาว 3-5 ปียังน่าสนใจ (+) XSpring AM แนะนำ Buy-On-Dip (+)
- ทางการเงินสั่งปรับบริษัทย่อย Foxconn ครั้งใหญ่มูลค่ากว่า 20,000 ล้านดอลลาร์จากสาเหตุรายงานทางบัญชีไม่ตรงกับที่ทางการตรวจสอบ (-) เบื้องต้นอาจกดดันเงินดอลลาร์ใน Supply Chain ที่เกี่ยวข้อง โดยทาง XSpring AM มองเห็นเทรนด์ที่ทางการจีน-สหรัฐจะตอบโต้กันในเชิงธุรกิจเป็นเรื่องปกติ รวมถึงเรื่องความสามารถในการแข่งขันในด้านเทคโนโลยีขั้นสูง และการมีบทบาทในเวทีการเมืองโลก ซึ่งข่าวที่จะออกมาตลอดทางในระยะยาวจะสร้างความผันผวนในระยะสั้น/ระยะกลางในหุ้นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง (=) รอยเตอร์คาดว่ารัฐบาลจีนจะนำเสนอคาดการณ์ GDP จีนปี 2024 ที่ระดับ 4.5%-5.5% คาดการณ์ว่าทางการจีนกำลังหาแนวทางสร้างงานเพิ่มขึ้น ในระยะยาว โดยคาดว่ารัฐบาลจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นด้านการคลัง (+) Goldman Sachs มองว่ามีโอกาสสูงมากที่หุ้นจีนจะพลิกบวกในปี 2024 (+) หลังเผชิญช่วงเวลาที่ยากลำบากมา 3 ปี โดยมองว่ารัฐบาลจีนไม่ได้กระตุ้นเศรษฐกิจอย่างรุนแรงแต่เห็นแนวโน้มที่จะเพิ่มการกระตุ้นอย่างพอเหมาะมากขึ้น (+) XSpring AM มองว่ารัฐบาลจีนจะผลักดันโดยเฉพาะภาค AI และโครงสร้างพื้นฐานฐานพลังงานสะอาด, Smart City (+)
- ดัชนีหุ้นไทยยังมีแรงเทขาย มองว่า Upside ระยะสั้น ของดัชนีหุ้นไทยไม่น่าสนใจเทียบภูมิภาค แต่มองเห็นโอกาสในหุ้นกลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็กที่ราคาปรับตัวลงมามากโดยที่แนวโน้มการเติบโตของกำไรต่อหุ้นยังดี (+) XSpring AM มองว่าจะลงทุนหุ้นไทยต้อง Selective-Buy เท่านั้น (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- แนวโน้มตลาดหุ้นเอเชียคาดว่าวันนี้มีแรงเทขายทำกำไรในบางตลาด โดยหุ้นออสเตรเลียและจีนเปิดลบ (-) Futures สหรัฐเป็นบวก (ณ เวลา 9.08) XSpring AM มองว่าจะมี Fund-Inflow เข้า EM มากขึ้นหาก US 10Y Yield อยู่ในเรอจ 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\$ ก่อนลุ้นปรับตัวขึ้นต่อได้อีก มอง IWO ETF (Russell Growth 2000 ETF) ที่ระดับ 220\$ ลงทุนได้ (+) XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) ส่วนการลงทุนในกองทุนหุ้นให้อยู่ในหุ้นที่เป็น Quality & Growth ที่ Valuation สมเหตุสมผล จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่า (+)

### 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	22-Nov	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,004.76	0.16%	0.99%
DOW JONES	35,273.03	0.53%	0.81%
S&P 500	4,556.62	0.41%	1.19%
NASDAQ	14,265.86	0.46%	1.15%
STOXX 600	457.24	0.30%	0.60%
NIKKEI 225	33,451.83	0.29%	-0.20%
SHANGHAI COMP	3,043.61	-0.79%	-0.95%
HANG SENG	17,733.60	0.00%	-1.91%
SET INDEX	1,414.15	-0.66%	-0.07%
SENSEX	66,023.24	0.14%	0.53%
VN INDEX	1,113.82	0.30%	-0.77%
Alternative	22-Nov	1 Day	1 Week
Thai REIT	130.35	-0.99%	2.88%
Global REIT	1,508.29	0.38%	-0.01%
Crude Oil (WTI)	77.10	-0.86%	0.57%
Gold (Comex)	1,992.80	-0.44%	1.45%
Currency	22-Nov	1 Day	1 Week
USD/THB	35.21	-0.05%	-0.68%
Bond	22-Nov	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.4042	0.0116	-0.1272

### 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