

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- ดัชนียอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ เทียบรายเดือน ในเดือน ต.ค. ออกมาที่ 679,000 หลัง (Exp. 725,000) โดยพลิกจากระดับขยายตัวที่ 8.6% ในเดือนก.ย. มาหดตัวที่ -5.6% ในเดือน ต.ค. ผู้ขายบ้านต้องใช้เวลา 7.8 เดือนในการขายบ้านจนหมดสต็อกเพิ่มขึ้นจากระดับ 7.2 เดือนในเดือนก.ย. ด้านดัชนีธุรกิจภาคการผลิตเฟดดัลลาสเดือน พ.ย. ออกมาที่ -19.9 (ต.ค. -19.2) ทั้งสองชุดข้อมูลเศรษฐกิจสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯส่งสัญญาณชะลอความร้อนแรงลง (-) FedWatch Tool สะท้อนว่า 96.8% ของนักลงทุนมองว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ในการประชุมในวันที่ 12-13 ธ.ค. 2023 (=) เมื่อคืน US 10Y Yield ยังคงตัวที่ระดับ 4.4% ส่วน VIX Index เพิ่มขึ้นเล็กน้อยแต่ยังคงตัวในโซนต่ำมากใกล้เคียงช่วงตลาด Risk-On ในปี 2019 ที่ระดับ 13.95 (<14 ถือว่าต่ำมาก)
- XSpring AM มองเห็นความเป็นไปได้ที่หากเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอลงแต่เป็นการชะลอตัวลงอ่อนๆใน 12 เดือนข้างหน้า หุ้นที่กลับมา Outperformed จะเป็นหุ้นที่ราคา Priced-In Mild to Hard-Landing Scenario ไปแล้วเช่น S&P 500 Real Estate, หุ้น Mid & Small Cap สหรัฐฯ ในขณะที่กลุ่ม Magnificent-7 อาจจะทำให้ Risk/Reward น้อยลงไปอีก 3-12 เดือนข้างหน้า (-)
- ประธานธนาคารกลางยุโรป คุณ คริสติน ลาการ์ด (ECB) เห็นทิศทางที่แรงกดดันเงินเฟ้อยุโรปกำลังลดลงตามคาด (+) แต่การขยายตัวของค่าแรงยังแข็งแกร่งและยังมีความไม่แน่นอน (-) ทำให้การปรับลดดอกเบี้ยของ ECB ยังไม่จบ ด้านหุ้นเฮลท์แคร์ยักษ์ใหญ่ยุโรปอย่างหุ้นแอสตราเซนเนกาปรับตัวลง -2% และบริษัทยาไบเออร์ราคาปรับตัวลง -3% หลังนักวิเคราะห์ปรับลดราคาเป้าหมาย (-) XSpring AM มองหุ้นวัฏจักรยุโรปอย่างเช่นหุ้นผู้ผลิตรถยนต์ขนาดใหญ่อย่าง Mercedes Benz รวมถึงหุ้นแบ่งปันกำไรที่เน้นทำธุรกรรมพื้นฐาน (ไม่ได้มีความเสี่ยงของการออกตราสาร Structure Notes ในปริมาณมาก) และหุ้น Small-Cap จะน่าสนใจในเฟส 2-6 เดือนข้างหน้า (+)
- หุ้นญี่ปุ่น Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui และ Sumitomo แม้ราคาปรับตัวขึ้นมาหลัง Berkshire Hathaway เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา แต่มองว่ายังมีโอกาสของการเติบโตในระยะยาว จาก Character บันผลสูง >3% บนเงื่อนไขเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่เป็นประเทศใหญ่เพียงประเทศเดียวที่ Real Rates ยังคงติดลบ (อัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำกว่าเงินเฟ้อ) แต่การที่ทางการญี่ปุ่นเน้นเศรษฐกิจและทุนเงินเฟ้อในระยะกลางได้ ทำให้นโยบายการเงินญี่ปุ่นยังยืดหยุ่นมาก (+) มองยังสนับสนุนความน่าสนใจของหุ้นปันผล รวมถึงค่าเงินญี่ปุ่นอยู่ในโซนต่ำในรอบ 40 ปี ทำให้มี Expected FX Gain หากนักลงทุนต่างชาติถือลงทุนในระยะยาว (+) XSpring AM มองว่ากองทุนหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่ยังสะสมลงทุนได้ยามมีแรงเทขายออกมา 3-4 วันทำการ (กองทุน ASP-NGF) (+) ส่วนกองทุนหุ้นญี่ปุ่นขนาดกลางเล็กยังน่าสนใจเช่นกัน (กองทุน TMBJPNAE) (+)
- ปณ. สิ้นจิมึง เตรียมปลุกความเชื่อมั่นเยือนนครเชียงใหม่พร้อมส่งเสริมการเปิดเสรีตลาดเพื่อกระตุ้นการไหลเวียนของการค้าและเงินทุนข้ามพรมแดน (+) ด้านเขตชวงหลิวในนครเจียงตูของจีน มีความก้าวหน้าในการสร้างศูนย์กลางเศรษฐกิจการบินคุณภาพสูง (+) โดยมีการพัฒนาการผลิตเครื่องบินระดับไฮเอนด์และโครงการรีไซเคิลเครื่องบินนอกยุโรปแห่งแรกของแอร์บัส (+) ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังมีการลงทุนและการส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวในหลายเมืองและหลายภาคส่วนธุรกิจเทคโนโลยีขั้นสูง (+) แต่คาดว่าต้องใช้เวลากว่าจะเห็นผลจากการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจครั้งใหญ่จากทางการจีนและผลกระทบจากการแข่งขันของสหรัฐฯ-จีน (=)
- SET Index ยังอยู่ใน Catalyst เชิงลบเฉพาะตัวที่มากกว่าภูมิภาคโดยประเด็นสายการบินจีนยกเลิกเที่ยวบินเข้าไทยในเดือนธ.ค. 23 -ม.ค. 24 ไปประมาณ 40% กดดันหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวปรับตัวลง รวมถึงหุ้นกลุ่มค้าปลีกที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวให้ย่อลงเช่นกัน (-) แต่มีแรงซื้อกลับเข้าหุ้นแบ่งปันกำไรหลังการส่งออกไทยฟื้นตัวใกล้เคียงคาดการณ์ (+) นักลงทุนคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงคุณภาพเพิ่มเติม เช่น มาตรการแก้หนี้ซึ่งปัญหาหนี้ครัวเรือนจำกัดแรงส่งภาคการบริโภคของไทยในช่วงที่ผ่านมาและมองไปในอนาคตระยะกลางยาว (-)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นจีน H-Shares และหุ้นญี่ปุ่นเปิดลบ (-) แต่หุ้นออสเตรเลียเปิดบวก (+) ด้าน Futures สหรัฐฯบวกเกือบทุกดัชนี (+) ยกเว้น Nasdaq (ณ เวลา 9.12) XSpring AM มองว่าจะมี Fund-Inflow เข้า EM มากขึ้นหาก US 10Y Yield อยู่ในเรตจ์ 4.3-4.4% (+)
- แนะนำ Go With The Flow โค้งสุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐฯ ซึ่งขึ้นมาช้ากว่าในช่วงที่ผ่านมา มองว่ากองทุนหลัก SCBUSAA ไม่น่าจะย่อต่ำกว่า 99-100\$ ก่อนสิ้นปีปรับตัวขึ้นต่อได้อีก มอง IWO ETF (Russell Growth 2000 ETF) ที่ระดับ 220\$ ลงทุนได้ (+) XSpring AM คาดว่าตอนนี้ตลาดสหรัฐฯจะยังเกิด Sector Rotation และหุ้น Small Cap และ Microcap ที่ Laggards ยังจะ Outperformed ต่อในช่วงสั้นๆ 1-2 สัปดาห์ (+)
- XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

27 Nov - 1 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
27 Nov 23 US New Home Sales (MoM)(Oct)		12.3%
28 Nov 23 US Housing Price Index (MoM)(Sep)	0.4%	0.6%
29 Nov 23 US GDP Q3 Annualized	5.0%	4.9%
29 Nov 23 Japan Large Retailer Sales (Oct)		5.0%
30 Nov 23 China NBS Manufacturing PMI (Nov)	49.6	49.5
30 Nov 23 China NBS Non-Manufacturing PMI (Nov)	51.1	50.6
30 Nov 23 EU Core CPI (MoM)(Nov)		0.2%
30 Nov 23 EU CPI (MoM)(Nov)		0.1%
30 Nov 23 US Core PCE (MoM)(Oct)	0.2%	0.3%
30 Nov 23 US PCE (MoM)(Oct)	0.1%	0.4%
1 Dec 23 China Caixin Manufacturing PMI (Nov)	49.3	49.5
1 Dec 23 US ISM Manufacturing PMI(Nov)	47.6	46.7

ภาพรวมตลาด

Market	27-Nov	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,007.99	-0.24%	0.10%
DOW JONES	35,333.47	-0.16%	0.52%
S&P 500	4,550.43	-0.20%	0.07%
NASDAQ	14,241.02	-0.07%	-0.30%
STOXX 600	458.41	-0.34%	0.47%
NIKKEI 225	33,447.67	-0.53%	0.18%
SHANGHAI COMP	3,031.70	-0.30%	-1.19%
HANG SENG	17,524.06	-0.20%	-1.43%
SET INDEX	1,393.42	-0.29%	-1.83%
VN INDEX	1,088.06	-0.69%	-1.41%
Alternative	27-Nov	1 Day	1 Week
Thai REIT	128.58	0.00%	-3.44%
Global REIT	1,517.06	0.24%	0.08%
Crude Oil (WTI)	74.86	-0.90%	-3.53%
Gold (Comex)	2,012.40	0.47%	1.62%
Currency	27-Nov	1 Day	1 Week
USD/THB	35.11	-1.07%	-0.01%
Bond	27-Nov	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.3866	-0.0799	-0.0332

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