

**สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้**

- ดัชนีราคาบ้านสหรัฐในเดือน ก.ย. เทียบรายเดือนมากกว่าคาดที่ 0.6% (Exp. 0.4%) ในขณะที่ราคาบ้านเทียบรายปีต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 3.9% ในเดือน ก.ย. (Exp. 4.0%) ด้านดัชนีวัดการเติบโตโดยยอดขายเทียบรายปีของร้านค้าเดียวกัน (Redbook) ขยายตัว 6.3% ในวันศุกร์ที่ 24 พ.ย. (สองสัปดาห์ก่อน 3.6%) ส่วนดัชนีภาคการผลิตเฟดริชมอนต์ออกมาต่ำกว่าคาดที่ -5 ในเดือน พ.ย. (Exp. 1) ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 102.0 ในเดือนพ.ย. (Exp. 101) ภาคการบริโภคสหรัฐที่แข็งแกร่ง XSpring AM มองเป็นปัจจัยเชิงบวกกลางช่วงปลายปี ส่วนราคาบ้านเป็นข้อมูลในเดือน ก.ย. ยังออกมาสูงก็จริง แต่ Leading Indicator หลายชุดข้อมูลสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐและเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงอย่างสมดุล (+) US 10Y Yield อยู่ที่ระดับ 4.3% ซึ่งเป็นระดับที่สนับสนุนโมเมนตัมหุ้นสหรัฐ (+) ส่วน VIX Index อยู่ในระดับต่ำมากในรอบ 5 ปีที่ 12.7 ทำให้ยังไม่เกิดแรงเทขายตราสารที่ที่ยังไม่มี Catalyst เชิงลบ (+)
- หุ้น Large-Cap ยุโรปเริ่มถูกเทขายโดยเฉพาะ Novo Nordisk หลังก่อนหน้านี้ Outperformed โดดเด่นจากความคาดหวังดีมานด์ต่อไลน์ผลิตภัณฑ์ควบคุมน้ำหนักโดยราคาหุ้น -3.1% ส่วน LVMH หลังปรับตัวตั้งแต่ต้นเดือน พ.ย. ราคาหุ้น -1.8% (-) ด้านการขยายตัวของหนี้ภาคเอกชนยุโรปน้อยกว่าคาดในเดือน ต.ค. เทียบรายปีที่ 0.6% (Exp. 0.7%) ส่วนปริมาณเงินในระบบ Money Supply (M3) เดือน ต.ค. เทียบรายปีต่ำกว่าคาดที่ -1% (Exp. -0.9%) ภาพรวมหุ้นยุโรปยังถูกขับเคลื่อนด้วยความคาดหวังกำไร ไม่ได้มีลมนหนุนด้านนโยบายการเงินและ Fund-Inflow แบบหุ้นญี่ปุ่น (=) ซึ่งทาง XSpring AM มองว่ากำไรจะเริ่มถูกมองบวกมากขึ้นหลังเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วงกลางเศรษฐกิจถดถอยและกลับมามีความหวังการฟื้นตัวหลังจากนั้น (+)
- สินทรัพย์ญี่ปุ่นยังคงดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติทั้ง Real Asset โดยจะเห็นเม็ดเงินลงทุนตรงในโครงการโรงแรมในญี่ปุ่นจากต้นทุนการกู้ยืมที่ถูกลง รวมถึงการปล่อยกู้ที่ Loan to Value ได้ถึง 70% ซึ่งถือว่าเงื่อนไขที่ผ่อนปรนกว่าหลายประเทศ รวมถึงความต้องการลงทุนใน Financial Asset โดยเฉพาะหุ้นญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากก่อนหน้านี้ญี่ปุ่นเป็นประเทศเงินฝืดแต่พอเศรษฐกิจมหภาคที่เปลี่ยนไปจากเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยกตัวสูงขึ้น ทำให้ญี่ปุ่นหลุดจากกับดักดังกล่าวได้ รวมถึงได้อานิสงส์จากการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นจีน ส่วนในแง่การลงทุนทางตรงก็ได้ประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยงออกจากไต้หวัน XSpring AM มองว่าสามารถสะสมหุ้นญี่ปุ่นยามย่อตัวได้ต่อเนื่อง (+)
- London Stock Exchange Group คาดปี 2024 จะเป็นปีที่คาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนเงินจะสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2017 ซึ่งเป็นปีทองของหุ้นจีน โดยคาดว่ากำไรปีหน้าจะโตได้ถึง +16% หากอ้างอิงจากความเป็นไปได้ดังกล่าว XSpring AM มองว่าถ้าไม่ได้มีแรงกดดันเพิ่มเติมจนกด Multiple หุ้นจีนให้หดตัวลงไป มองว่า Expected Upside ของหุ้นจีนในปีหน้ายังสูงที่ระดับ 20% โดย Bloomberg Analyst Consensus มอง Upside หุ้นจีนแต่ละดัชนีที่ระดับ 20-35% เช่นกัน (+) ซึ่งยิ่งเศรษฐกิจประเทศใหญ่มีความแตกต่างกันน้อยลง กล่าวคือเศรษฐกิจสหรัฐที่เคยร้อนแรงนำเดี่ยวเริ่มชะลอลง บอนด์ยีลด์สหรัฐอ่อนตัวลง ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่ามากขึ้น รวมถึงยุโรปและญี่ปุ่นอ่อนตัว ในขณะที่จีนเริ่มแย่น้อยลงโดยเปรียบเทียบ จังหวะที่เกิดสถานการณ์ดังกล่าว XSpring AM มองว่าหุ้นจีนอาจจะกลับมา Outperformed ได้ เช่น ในช่วงปลายปี 2024 จนถึงปี 2025 แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นในเชิงการลงทุนสำหรับนักลงทุนที่ลดสัดส่วนหุ้นจีนออกหรือขายขาดทุนออกมา หลังจากนั้นอยากให้เลือกลงทุนในกองทุนเอเชีย/EM มากกว่าลงทุนเฉพาะประเทศจีน (=)
- สัปดาห์ที่ผ่านมาต่างชาติเที่ยวไทยเพิ่มกว่า 3% (20-26 พ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทำ 632,936 คน เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อน 20,032 คน (3.27%) โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยเฉลี่ยวันละ 90,420 คน (+) ด้านสายการบินจีนมีการยกเลิก slot การบิน เนื่องจากการขอ slot ต้องคาดการณ์ไว้ล่วงหน้าประมาณ 6 เดือน แต่พอจำนวนผู้โดยสารไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์จึงจำเป็นต้องคืน slot การบิน (-) มองเศรษฐกิจไทยจำเป็นต้องได้รับแรงกระตุ้นเพื่อปลดล็อก Deadlocked ที่เกิดในปี 2023 ซึ่ง XSpring AM มองข้อดีว่าไทยเป็นประเทศที่ปี 2024 มีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากหลายลมนหนุนทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศทั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ รวมถึงภาคการท่องเที่ยวก็ยังสนับสนุนต่อเนื่อง (+)

**แนวโน้มตลาดวันนี้**

- หุ้นจีนและหุ้นญี่ปุ่นเปิดลบ (-) แต่หุ้นออสเตรเลียเปิดบวก (+) ด้าน Futures สหรัฐบวกทุกดัชนี (+) (ณ เวลา 9.05) XSpring AM มองว่าจะมี Fund-Inflow เข้า EM มากขึ้นหาก US 10Y Yield อยู่ในเรอจ 4.3-4.4% (+)
- แนะนำ Go With The Flow ฝั่งสุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐ ซึ่งขึ้นมาช้ากว่าในช่วงที่ผ่านมา มองว่ากองทุนหลัก SCBUSAA ไม่น่าจะย่อต่ำกว่า 99-100\$ ก่อนสิ้นปีปรับตัวขึ้นต่อได้อีก มอง IWO ETF (Russell Growth 2000 ETF) ที่ระดับ 220\$ ลงทุนได้ (+) XSpring AM คาดว่าตอนนี้ตลาดสหรัฐจะยังเกิด 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	28-Nov	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,012.57	0.15%	0.42%
DOW JONES	35,416.98	0.24%	0.94%
S&P 500	4,554.89	0.10%	0.37%
NASDAQ	14,281.76	0.29%	0.58%
STOXX 600	457.04	-0.30%	0.26%
NIKKEI 225	33,408.39	-0.12%	0.16%
SHANGHAI COMP	3,038.55	0.23%	-0.96%
HANG SENG	17,353.14	-0.98%	-2.15%
SET INDEX	1,401.42	0.57%	-1.56%
SENSEX	66,174.20		0.37%
VN INDEX	1,095.43	0.68%	-1.35%
<b>Alternative</b>	<b>28-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
Thai REIT	128.78	0.16%	-2.19%
Global REIT	1,524.70	0.50%	1.47%
Crude Oil (WTI)	76.41	2.07%	-1.75%
Gold (Comex)	2,040.00	1.37%	1.92%
<b>Currency</b>	<b>28-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
USD/THB	34.94	-0.48%	-0.80%
<b>Bond</b>	<b>28-Nov</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
US 10 Year	4.3207	-0.0659	-0.0719

**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