

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- GDP Q3 2023 สหรัฐคิดเป็นรายปีขยายตัวมากกว่าคาดที่ 5.2% (Exp. 5%) แรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐ (+) ด้านเงินเฟ้อ PCE Q3 เทียบรายไตรมาสออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.8% (Exp. 2.9%) ส่วน Core PCE ออกมาที่ 2.3% (Exp. 2.4%) สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งพร้อมกับเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง ถือเป็นสถานการณ์ที่ดีกับความเชื่อมั่นผู้บริโภค ความคาดหวังการเติบโตของกำไรต่อหุ้นในระยะกลาง ซึ่งสนับสนุนโมเมนตัมสินทรัพย์เสี่ยงสหรัฐ โดยเฉพาะหุ้นบางเซกเตอร์ที่ราคาสูงไปเยอะเช่น S&P 500 Property และ Mid/Small Cap Stock (+) โดย US 10Y Yield อ่อนตัวลงต่ำกว่า 4.3% ยิ่งสนับสนุนหุ้นที่ขึ้นมาช้ากว่า (+) อย่างไรก็ตามคณะกรรมการเฟดแต่ละรัฐยังสื่อสารถึงเส้นทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายด้วยมุมมองที่แตกต่างกัน (Mixed Signal) ทำให้ XSpring AM มองว่า 3-4 สัปดาห์ที่เหลือจนถึงสิ้นปีตลาดอาจจะไม่ได้ปรับขึ้นขาเดียวเหมือนกับ 4 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ (=) แต่หุ้นที่ยัง Laggards มีโอกาสปรับขึ้นได้มากกว่า (+) ในขณะที่ Magnificent-7 ที่ขึ้นมาเยอะมาก มีโอกาสถูกเทขายทำกำไร (-) เนื่องจากพอเศรษฐกิจดีและดอกเบี้ยคงตัวในโซนสูง ช่วง Late-Cycle นักลงทุนจะยังลงทุนในหุ้นวัฏจักรรวมถึงหุ้น Growth กลุ่มที่ Laggards มากกว่า (+) ด้านหุ้น GM มีการซื้อหุ้นคืนต้นราคาหุ้นบวกกว่า 9% (+)
- ดัชนี Economic Sentiment ยุโรปมากกว่าคาดที่ 93.8 (Exp. 93.7) ในเดือน พ.ย. ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปหดตัวตามคาดที่ -16.9 ด้านดัชนีสภาวะการทำธุรกิจย่อลงมาที่ -0.39 (ต.ค. -0.33) ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมหดตัวที่ -9.5 (Exp. -8.9) ด้านความเชื่อมั่นภาคบริการออกมาสูงกว่าคาดที่ 4.9 (Exp. 4.3) เศรษฐกิจยุโรปชะลอตัวก็จริงแต่เห็นหลายสัญญาณเศรษฐกิจที่สะท้อนว่าเศรษฐกิจแย่น้อยกว่าคาด (+) ด้านเงินเฟ้อเยอรมันลดลงมากกว่าคาดต้นตลาดหุ้นบวกสดใส (+) มองยุโรปกลุ่ม Cyclical, Growth และ Small-Caps จะน่าสนใจลงทุนในระยะกลาง หากเข้าซื้อยามตลาด Risk-Off รอบถัดไป (+)
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นเทียบรายเดือนในเดือน ต.ค. มากกว่าคาดที่ 1% (Exp. 0.8%) (+) ด้านยอดค้าปลีกญี่ปุ่นเทียบรายปีในเดือน ต.ค. ขยายตัวต่ำกว่าคาดที่ 4.2% (Exp. 5.9%) (-) เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังถือว่าดีโดยเปรียบเทียบกับยุโรปแต่ไม่ได้แข็งแกร่งเท่าสหรัฐ ส่วนค่าเงินเยนอยู่ในทิศทางที่ Bottoming-Out ไปแล้วตราบเท่าที่ US 10Y Yield ไม่พลิกกลับมาขึ้นเหนือกว่า 5.1% XSpring AM มองหุ้นญี่ปุ่นยังน่าลงทุนในระยะกลางยาว ยามตลาด Risk-Off (+)
- ดัชนีดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต NBS จีนเดือน พ.ย. หดตัวกว่าคาดที่ 49.4 (Exp. 49.7) ส่วนภาคบริการออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกันที่ 50.2 (Exp. 51.1) เศรษฐกิจจีนยังเป็น Long-Story สำหรับการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ความมั่นใจผู้บริโภค ในขณะเดียวกันก็ส่งเสริมความเข้มแข็งในการพึ่งพาตัวเอง สนับสนุนอุตสาหกรรมขั้นสูง และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานสะอาดไปด้วย เพราะฉะนั้นหากมองจีนต้องมองระยะยาว 5 ปีขึ้นไปนับจากตอนนี้ (+)
- แบงก์ชาติไทยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ 2.5% โดย XSpring AM คาดว่าแบงก์ชาติไทยจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกแล้ว โดยก่อนหน้านี้ประเด็นหลักเป็นการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อปิดแก๊ปส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย-สหรัฐ ซึ่งแตกต่างกันมากจนสนับสนุน Fund-Outflow และกดดันค่าเงินอ่อนไปที่ระดับ 37 บาทต่อดอลลาร์ แต่ ณ ระดับปัจจุบันที่ 34-35 มองเป็นจุดสมดุลของค่าเงินในระยะกลาง/ยาว มองว่าหากเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มแย่มากกว่าคาดในอีก 3-9 เดือนข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจไทยปีหน้าดูดีขึ้นกว่าปีนี้มีโอกาสที่เงินบาทจะไปที่เรตจ์ 32-33.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะดีขึ้นกับผู้นำเข้าและสนับสนุน Fund-Inflow เข้าสินทรัพย์ลงทุนไทย แต่กระทบกำไรผู้ส่งออก (=)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นออสเตรเลีย จีนและหุ้นญี่ปุ่นเปิดตลาดเป็นแรงเทขายทำกำไร ส่วนจีนยังเผชิญ Fund-Outflow (-) ด้าน Futures สหรัฐบวกเกือบทุกดัชนียกเว้น Russell 2000 (=) (ณ เวลา 9.05) XSpring AM มองว่าจะมี Fund-Inflow เข้า EM มากขึ้นที่ US 10Y Yield <4.3% (+)
- แนะนำ Go With The Flow ไค้สุดทำหุ้น 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	29-Nov	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,013.93	0.05%	0.31%
DOW JONES	35,430.42	0.04%	0.45%
S&P 500	4,550.58	-0.09%	-0.13%
NASDAQ	14,258.49	-0.16%	-0.05%
STOXX 600	459.10	0.45%	0.41%
NIKKEI 225	33,321.22	-0.26%	-0.39%
SHANGHAI COMP	3,021.69	-0.56%	-0.72%
HANG SENG	16,992.44	-2.08%	-4.18%
SET INDEX	1,387.69	-0.98%	-1.87%
SENSEX	66,901.91	1.10%	1.33%
VN INDEX	1,102.80	0.67%	-0.99%
Alternative	29-Nov	1 Day	1 Week
Thai REIT	128.09	-0.54%	-1.73%
Global REIT	1,527.13	0.16%	1.25%
Crude Oil (WTI)	77.86	1.90%	0.99%
Gold (Comex)	2,047.10	0.35%	2.72%
Currency	29-Nov	1 Day	1 Week
USD/THB	34.81	-0.36%	-1.11%
Bond	29-Nov	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.2552	-0.0655	-0.1490

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	✓

* หมายถึง ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight