

สิ่งที่น่าจับตามอง

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคบริการสหรัฐออกมาสูงกว่าค่าที่ 52.7 (Exp. 52.0) ด้านตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ JOLTs น้อยกว่าค่าที่ 8.733 ล้านตำแหน่ง (Exp. 9.3) ด้านมุมมอง Economic Optimism ออกมาต่ำกว่าค่าที่ 40 (Exp. 45.2) ตลาด Priced-In ความเป็นไปได้ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยตั้งแต่เดือน มี.ค. 2024 หรือ Q1 2024 หลังตัวเลขการเปิดรับสมัครงานลดความร้อนแรงลงเยาะผวนกับตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวลง (ตัวเลขที่ประกาศออกมาตลอดเดือน พ.ย. 2023) CVS Health เซ็นร้านขายยายักษ์ใหญ่สหรัฐ +3.7% หลังปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2024 ส่วน DAPP ETF ปิดที่ 8.13\$ ปรับตัวบวกแรงมากในเดือน ธ.ค. หลัง BITCOIN ราคาทะลุ 42,000\$ พร้อมความคาดหวังราคาในปี 2024 จากสตอริการ Halving (Supply ลด ราคาเพิ่ม) รวมถึงเรื่องการที่ บลจ. ใหญ่ในต่างประเทศจะออก ETF BITCOIN แต่ทั้งนี้ XSpring AM แนะนำให้รอสะสมยามมี Sell-Off เพราะ Drawdown กลุ่ม ETF นี้สูงมาก (=) ด้าน Small-Cap Growth สหรัฐ XSpring AM มองว่ายังมีโอกาส Go-With-The-Flow ในอีก 1-2 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้อาจจะมีการพักตัวและย่อตัวลง ก่อนปรับตัวขึ้นต่อในระยะถัดไป (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการยุโรปเดือน พ.ย. ออกมาสูงกว่าค่าที่ 48.7 (Exp. 48.2) ด้านเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน PPI เทียบรายเดือนในเดือน ต.ค. ออกมาตามค่าที่ 0.2% ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปเริ่มออกมามีความดีใจใน 3-4 สัปดาห์ที่ผ่านมา (Economic Positive Surprise) โดยที่เงินเฟ้อก็ปรับตัวลงแรง XSpring AM มองว่าหุ้นยุโรปมีโอกาสน่าสนใจในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า จาก Valuation ที่ถูกโดยเปรียบเทียบกับตัวเองในอดีตและเทียบกับสหรัฐและญี่ปุ่น ในขณะที่ Economic Momentum ดูดีมากขึ้น (+) หุ้นกลุ่มการเงินยุโรปที่เพิ่งรายได้จากฝั่งเงินราคาปรับตัวลงทั้ง Prudential และ HSBC จากการถูกปรับลดคาดการณ์กำไร ส่วนหุ้นกลุ่ม Private Bank ยุโรปบางบริษัทเริ่มมีข่าวเกี่ยวกับหนี้เสียออกมามากกดดันราคาหุ้นปรับตัวลงแรง ในขณะที่หุ้นเยอรมัน Outperformed เด่นหลังก่อนหน้านี้เผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อมา และสัดส่วนหุ้น Growth ซึ่งเป็น High-Beta Stock ในดัชนีเยอรมันสูงกว่าหลายประเทศ (+) ค่าหุ้น Small-Cap EU จะน่าสนใจเช่นกัน (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการญี่ปุ่น Jibun Bank ขยายตัวน้อยกว่าค่าที่ 50.8 (Exp. 51.7) โดย Japan 10Y Yield ก็อ่อนตัวลงจากสิ้นเดือน ต.ค. ที่เกือบ 1% ลงมาที่ 0.63% XSpring AM มองว่าแม้ Valuation Nikkei 225 จะอยู่ในโซนค่อนข้างสูงเทียบกับตัวเองในอดีต แต่ด้วยนโยบายการเงินญี่ปุ่นที่ยังผ่อนคลายน้อย ซึ่งทำให้ Real Rates ญี่ปุ่นเป็นประเทศใหญ่ประเทศเดียวที่ติดลบ จูงใจให้นักลงทุนสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังอยากเพิ่มการลงทุนในหุ้นญี่ปุ่น รวมถึง REITs ญี่ปุ่นดูน่าสนใจมากขึ้นหลัง Yield อ่อนตัวลง (+)
- Moody's ปรับลดเครดิตเรตติ้งรัฐบาลจีนลงไปที่มุมมอง Negative (-) โดยมองว่ารัฐบาลจีนจะต้องให้การสนับสนุนด้านการเงินกับรัฐบาลท้องถิ่นและบริษัทของรัฐที่มีปัญหาด้านหนี้สิน ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการจีนไชน PMI เดือน พ.ย. ออกมาสูงกว่าค่าที่ 51.5 (Exp. 50.8) เช่นเดียวกับภาคการผลิตที่ออกมาสูงกว่าค่า ในขณะตัวเลขโดย NBS ยังต่ำกว่าค่า ส่วนตัวเลขภาคส่วนอื่นๆ เริ่มเห็นทิศทางที่ดีขึ้นบ้าง แต่ไม่เม่นต้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังไม่สม่ำเสมอ (-) Goldman Sachs เผยหุ้นจีนและหุ้นเอเชียถูกขายสุทธิโดยกองทุนเฮดจ์ฟันด์ทั่วโลกในเดือนพ.ย. (Fund-Outflow) และผู้จัดการกองทุนยังคงลดการลงทุนในหุ้นจีน (-) ด้าน XSpring AM มองว่าตลาดหุ้นที่ยังไม่เห็นผลบวกจากการปรับโครงสร้างภาคอสังหาริมทรัพย์จีน มองว่าหุ้นจีนยังต้องใช้เวลาอีกอย่างน้อย 1-2 ปี นักลงทุนต้องบริหารสภาพคล่องและค่าเสียโอกาสให้ดี (=)
- นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยมาอย่างต่อเนื่องแตะระดับ 25 ล้านคน (+) รวมถึงทางการไทยได้มีการส่งเสริมการแลกเปลี่ยนนักท่องเที่ยวสองทาง (Two-way Tourism) กับประเทศเพื่อนบ้านในอาเซียน มองเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนโดยเฉพาะดีมานด์จากมาเลเซีย (+)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นออสเตรเลีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้เปิดบวก หุ้นจีนยังเผชิญ Fund-Outflow ต่อเนื่องหลังต่างชาติลดการถือครอง (-) ญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกทุกดัชนี (+) (ณ เวลา 8.41) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดีไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็ก Laggards-Play (+)
- แนะนำ Go With The Flow ใ้คงสัดส่วนหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐ ซึ่งขึ้นมาจากในช่วงที่ผ่านมา มองว่ากองทุนหลัก SCBUSAA ไม่น่าจะย่อต่ำกว่า 99-100\$ ก่อนล้นปรับตัวขึ้นต่อได้อีก 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 (+) ถ้าถือลงทุนได้ 3 เดือนขึ้นไป หุ้น EU Growth, EU Small-Cap และ German Stock น่าสนใจ (+) XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

4-8 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
4 Dec 23 Japan Core CPI (YoY)(Nov)		3.8%
4 Dec 23 Japan CPI (YoY)(Nov)		3.3%
5 Dec 23 China Caixin Services PMI (Nov)	50.8	50.4
5 Dec 23 US ISM Services PMI (Nov)	52.0	51.8
5 Dec 23 US JOLTS Job Openings (Oct)	9.4M	9.553M
6 Dec 23 EU Retail Sales (YoY)(Oct)	-0.9%	-2.9%
6 Dec 23 USADP Employment Change (Nov)	120,000	113,000
7 Dec 23 EU GDP (QoQ)(Q3)	-0.1%	-0.1%
7 Dec 23 US Initial Jobless Claims (Dec 1)	223,000	218,000
7 Dec 23 Japan GDP (QoQ)(Q3)	-0.5%	-0.5%
8 Dec 23 US Average Hourly Earnings (MoM)(Nov)	0.3%	0.2%
8 Dec 23 US Nonfarm Payrolls (Nov)	180,000	150,000
8 Dec 23 US Unemployment Rate (Nov)	3.9%	3.9%
9 Dec 23 US Michigan Consumer Sentiment (Dec)	61.8	61.3

ภาพรวมตลาด

Market	5-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,023.22	-0.11%	0.35%
DOW JONES	36,124.56	-0.22%	2.00%
S&P 500	4,567.18	-0.06%	0.27%
NASDAQ	14,229.91	0.31%	-0.36%
STOXX 600	467.62	0.40%	2.31%
NIKKEI 225	32,775.82	-1.37%	-1.89%
SHANGHAI COMP	2,972.30	-1.67%	-2.18%
HANG SENG	16,326.86	-1.92%	-5.92%
SENSEX	69,296.14	0.63%	4.72%
VN INDEX	1,115.97	-0.40%	1.88%
Alternative	5-Dec	1 Day	1 Week
Global REIT	1,573.88	-0.45%	3.23%
Crude Oil (WTI)	72.32	-0.99%	-5.35%
Gold (Comex)	2,018.50	-0.28%	-1.05%
Bond	5-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.1649	-0.0880	-0.1558

คำแนะนำลงทุน

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Large-Cap Growth)	TMB-ES-GCG, K-GTECH	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Large-Mid Cap Growth)	ONE-UGG-RA	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Large-Cap Value)	ASP-NGF	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Small-Cap Value)	TMBJPNAE	>1 เดือน	✓
หุ้นไทย (Mid/Small Cap Equity)/ หุ้นไทย Healthcare (ผสมต่างประเทศ)	ASP-SME, ABSM, 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	✓
หุ้นยุโรป	K-EUROPE	>1 เดือน	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap	SCBEUSM	>1 เดือน	✓
หุ้นเยอรมัน	TMBGER	>1 เดือน	✓
หุ้น Thematic Growth	M-META, LHSEMI, SCBROBOA, KT-WTAI	>1 เดือน	✓

*หมายเหตุ: ✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight