

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ ADP เดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าค่าที่ 103,000 ตำแหน่ง (Exp. 130,000) ส่วน Productivity นอกภาคเกษตรสหรัฐไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าค่าที่ 5.2% (Exp. 4.9%) ซึ่งตลาดงานที่ลดความร้อนแรงลง ลดแรงกดดันความคาดหวังเงินเฟ้อค่าจ้างแรงงาน (+) ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจอื่น ๆ สหรัฐโดยรวมอ่อนตัวลงแต่ยังไม่เห็นสัญญาณอันตราย (+) XSpring AM คาดว่าจะยังสนับสนุนโมเมนตัมเชิงบวกหุ้นสหรัฐไปจนถึงสิ้นปี (+) และคาดว่าเงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ย. ไม่น่ามากกว่าค่าในสัปดาห์หน้า (=) ราคาน้ำมันดิบ WTI ราคาปรับตัวลงแรงหลังตัวเลขเศรษฐกิจประเทศใหญ่ชะลอความร้อนแรงลง 4-5 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเมื่อคืนนี้ราคาปิดต่ำกว่า 70\$ (-) ซึ่งเป็นไปตามมุมมอง Technical ของทาง XSpring AM โดยยังมองเห็นความเสี่ยงที่น้ำมันจะวิ่งอยู่รอบๆ 6x\$ ต่อบาร์เรล จนกว่าจะ Q1 2024 ที่สัญญาณเศรษฐกิจประเทศใหญ่บางประเทศเริ่มดูดีขึ้นผนวกกับแรงส่งด้าน Supply เช่นความตึงเครียดในตะวันออกกลางรวมถึงการลดกำลังการผลิตในอิตาลีที่มากกว่าดีมานด์ที่คาดว่าจะลดลง
- คาดการณ์ปีไตรมาส 4 NVIDIA ที่คาดว่าจะประกาศช่วงเดือน ก.พ. 2024 อาจจะเริ่มเห็นผลกระทบจาก US Chip Act 2.0 แต่ยังคงคาดการณ์ขนาดของผลกระทบต่อสัดส่วนรายได้จากจีนได้ยาก (-) คาดว่าหุ้น NVIDIA จะยังมีความเสี่ยงสูง (Risk/Reward) ในระยะ 3-6 เดือนไม่คุ้มค่าเมื่อเทียบกับหุ้น Growth ขนาดใหญ่กลุ่ม Software As A Service ที่ไม่ได้โดนผลกระทบทางตรงจากแรงกดดันระหว่างประเทศ (+) โดยคาดว่า การเปิดตัวชิปเอไอรุ่นใหม่ที่จะออกมาเพื่อให้อัดคล้องกับกฎการส่งออกชิปไปจีนของสหรัฐนั้น จะถูกเลื่อนออกไปจนถึงไตรมาสแรกของปี 2024 (=)
- ยอดค้าปลีกยุโรปเดือน ต.ค. เทียบรายเดือนออกมาน้อยกว่าค่าที่ 0.1% (Exp. 0.2%) หุ้นยุโรปบวกต่อเนื่องก่อนรับเซนต์ดิเมนต์แรงเทขายอ่อนๆ จากฝั่งสหรัฐ โดยหุ้นเยอรมันยัง Outperformed ต่อเนื่อง โดย Forward PE ดัชนี DAX Index อยู่ที่เพียง 12x และ Bloomberg Analyst Upside 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 19% ส่วนหุ้นยุโรปยังเป็นกลุ่มที่ Laggards ในประเทศพัฒนาแล้ว PE ต่ำค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 0.75 S.D. รวมถึงความเสี่ยง Hard-Landing ลดลง คาดว่ามีโอกาสเป็น Recession ตาม Business Cycle ปกติ เพราะฉะนั้น Drawdown จะไม่ได้ลึกมาก (=) โดยราคาหุ้นยุโรปยังอยู่ในโซนไม่สูงมากแม้จะปรับตัวขึ้นในช่วง 5 สัปดาห์ที่ผ่านมา (+)
- Japan 10Y Yield ปรับตัวขึ้นแรง +5% มาที่ 0.68% มองว่าระยะสั้นหุ้นญี่ปุ่นต้องพักตัวก่อนปรับขึ้นต่อในปี 2024 XSpring AM แนะนำให้รอสะสมที่ระดับ Nikkei 225 แถวต่ำกว่า 32,000 จุด (+)
- สถานการณ์ที่เกิดขึ้นกับจีนอยู่ในสงครามเย็นทางเศรษฐกิจในระยะยาวที่แม้จะยังมีความร่วมมือกันในทางเศรษฐกิจกับห่วงโซ่อุปทานโลก แต่เห็นแนวโน้มที่ระยะกลาง/ยาวทุกประเทศฝั่งตะวันตกจะมองการกระจายความเสี่ยงไปประเทศขนาดใหญ่ประเทศอื่นในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (-) ซึ่งแน่นอนว่าจะเพิ่มต้นทุนและยกระดับเงินเฟ้อในทศวรรษหน้าให้สูงกว่าสองทศวรรษที่ผ่านมาที่มีเงินเป็นโรงงานของโลก (-) ในขณะที่เดียวกันจีนก็จะมุ่งแก้ปัญหาและส่งเสริมการพึ่งพาตัวเองทั้งชิปขั้นสูง พลังงานสะอาด อาหาร การบริโภคในประเทศ การท่องเที่ยว และเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ พร้อมลดการพึ่งพาภาคอสังหาและ Supply Chain ที่เกี่ยวข้อง (=) ซึ่ง XSpring AM ยังเชื่อมั่นในจีน(+) แต่เชื่อว่าต้องใช้เวลาอย่างน้อย 5-10 ปีในการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง แต่ในแง่หุ้นมีความเป็นไปได้ที่หุ้นจีนจะฟื้นตัวใน 1-3 ปีข้างหน้า (+) โดยเฉพาะหากเกิดสถานการณ์ที่ประเทศใหญ่ประเทศอื่นเศรษฐกิจแยกจากที่คาดการณ์ในขณะที่จีนแย่น้อยกว่าที่คาดการณ์ แต่หากยังไม่เกิดช่วงเวลาดังกล่าว Fund-Outflow จากต่างชาติ โดยเฉพาะชาติตะวันตกจะกระหน่ำเข้าเติมหุ้นจีนต่อเนื่องในระยะสั้นกลาง (-) เพราะฉะนั้นนักลงทุนต้องให้ความสนใจและใช้ความอดทนอย่างมาก (=)
- TDK Corp ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ญี่ปุ่นเตรียมผลิตเซลล์แบตเตอรี่ลิเทียมไอออนสำหรับ iPhone ในอินเดีย (+) เห็นเทรนด์ที่ถนนทุกสายมุ่งสู่การขยายการลงทุนทางตรงในอินเดีย (+) ด้าน Market Cap ตลาดหุ้นอินเดียเพิ่มขึ้น 1 ล้านล้านดอลลาร์ภายในเวลาไม่ถึง 3 ปี ซึ่งอินเดียเป็นหนึ่งในตลาดที่ทำผลงานดีที่สุดในกลุ่ม Emerging Market (+) ล่าสุด Market Cap หุ้นอินเดียทะลุ 4 ล้านล้านดอลลาร์ (+)
- SET และ mai CEO Survey คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2023 ปรับตัวดีขึ้นแต่ลดลงจากที่คาดการณ์ไว้ครั้งก่อน และคาดว่า GDP จะเติบโตที่ระดับ 2% ถึง 3% และคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2024 จะเติบโตที่ระดับ 3% ถึง 4% ซึ่งแม้จะไม่ใช่อัตราการเติบโตที่สูงแต่ถือเป็นหนึ่งในไม่กี่ประเทศที่คาดการณ์การเติบโตปีหน้าจะดีกว่าปี 2023 (+) โดย CEO ส่วนใหญ่มองว่าการท่องเที่ยว นโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐ และเสถียรภาพการเมืองในประเทศ จะเป็นเครื่องยนต์ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นออสเตรเลีย ญี่ปุ่น จีนเปิดลบ (-) ญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (-) ยกเว้น Russell 2000 (ณ เวลา 9.35) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดว่าจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 7 ทราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดีไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็ก Laggards-Play (+)
- แนะนำ Go With The Flow ใ้คงสุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐ ซึ่งขึ้นมาช้ากว่าในช่วงที่ผ่านมา 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 (+) ถ้าถ้อยลงทุนได้ 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	6-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,020.98	-0.07%	0.23%
DOW JONES	36,054.43	-0.19%	1.76%
S&P 500	4,549.34	-0.39%	-0.03%
NASDAQ	14,146.71	-0.58%	-0.78%
STOXX 600	470.06	0.52%	2.39%
NIKKEI 225	33,445.90	2.04%	0.37%
SHANGHAI COMP	2,968.93	-0.11%	-1.75%
HANG SENG	16,462.26	0.82%	-3.13%
SET INDEX	1,389.55		0.13%
SENSEX	69,653.73	0.52%	4.11%
VN INDEX	1,126.43	0.94%	2.14%
Alternative	6-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	125.65		-1.90%
Global REIT	1,571.47	-0.16%	2.90%
Crude Oil (WTI)	69.38	-4.07%	-10.89%
Gold (Comex)	2,030.50	0.59%	-0.81%
Currency	6-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	35.15		0.98%
Bond	6-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.1040	-0.0609	-0.1512

### 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