

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรัฐประจําสัปดาห์ (1 ธ.ค.) น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ 220,000 ตำแหน่ง (Exp. 222,000) แต่ตลาดยังปิดบวกหลังเมื่อคืนก่อนปิดลบจากแรงเทขายทำกำไรสลับ (=) มองว่าตลาด Priced-In เรื่องตลาดแรงงานลดความร้อนแรงลง เงินเฟ้อลดลง เศรษฐกิจชะลอลงแต่ยังแข็งแกร่ง พร้อมหวังการลดดอกเบี้ยภายใน Q1 2024 ซึ่งหากความคาดหวังกฎหมายลดลง ตลาดก็จะเผชิญช่วง Sideway (=) แนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นสหรัฐ และรอสะสมยามตลาดมีช่วงย่อลงเล็กน้อย ด้านหุ้น Alphabet (Google) เปิดตัว AI ใหม่ชื่อ Gemini ใช้สำหรับสร้าง Contents และตอบแชทบอทขายเซอร์วิสลูกค้า ดันหุ้นปิดบวก +5% ซึ่งเป็นแรงส่งหุ้น Magnificent-7 บวกต่อ ซึ่งรวมถึง Nasdaq และ S&P 500 (+) หุ้น AMD พุ่งแรง +10% จากความคาดหวังกชิป MI300X ซึ่งมีหน่วยความจำประสิทธิภาพสูง โดยคาดว่า META, Open AI และ Microsoft จะใช้ชิปดังกล่าว (+)
- Employment Change ยุโรปไตรมาส 3 เทียบรายไตรมาสเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดที่ 0.2% (Exp. 0.3%) โดย GDP Q3 ยุโรปเทียบรายไตรมาสหดตัวตามคาดที่ -0.1% ด้าน GDP Q3 เมื่อเทียบรายปีต่ำกว่าคาดที่ 0% (Exp. 0.1%) ส่วนดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเยอรมันเดือน ต.ค. เทียบรายเดือนหดตัวกว่าคาดที่ -0.4% (Exp. 0.2%) เศรษฐกิจยุโรปเข้าสู่ภาวะถดถอยเล็กน้อยในระยะสั้น กำลังอยู่ใน Bottoming-Out Process แต่อย่างไรก็ตามการที่เงินเฟ้อฝั่งต้นทุนปรับตัวลงเร็วแรงเชื่อว่าจะลดแรงกดดันเศรษฐกิจยุโรปในระยะถัดไป รวมถึงคาดว่าธนาคารกลางยุโรปจะเริ่มลดดอกเบี้ย Q2 2024 ซึ่งหากตลาดเพิ่มความคาดหวังกการลดดอกเบี้ยที่เร็วขึ้นคาดหุ้นยุโรปก็มีโอกาสบวกได้ดีเดือน ธ.ค. 2023 จนถึง Q1 2024 (+)
- GDP Q3 ญี่ปุ่นเทียบรายไตรมาสหดตัวกว่าคาดที่ -0.7% (Exp. -0.5%) ปัจจัยจุดหลักจากภาคการบริโภคซึ่งเป็นกว่าครึ่งของ GDP ชะลอตัวลงกว่า -0.2% จากที่คาดว่าจะทรงตัว รวมถึงส่งออกต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ด้านรายได้ที่เป็นเงินสดของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 1.5% ในเดือน ต.ค. (ก.ย. 1.2%) มองเศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลงแต่ภาพรวมเห็นทิศทางที่ดีขึ้นจากการหลุดจากกักตักเงินฝืด (+) รอสะสมหุ้นญี่ปุ่นยามย่อตัวลงช่วงตลาดมีแรงเทขายออกมา
- ตัวเลขการส่งออกของจีนเดือน พ.ย. ขยายตัวดีกว่าคาดมากที่ 0.5% (Exp. -0.8%) ในขณะที่ยอดการนำเข้าต่ำกว่าคาดที่ -0.6% (Exp. 3%) สะท้อนว่าการส่งออกจีนยังดูดี (+) แม้เผชิญแรงกดดันด้านการเมืองระหว่างประเทศและเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักชะลอลง (=) ด้านการนำเข้าที่ลดลงจากหลายสาเหตุซึ่งรวมถึงการที่ผู้บริโภคชาวจีนเพิ่มการกินใช้สินค้าในประเทศ (Self-Sufficient) มากขึ้น (+) Analyst Consensus ปรับลดคาดการณ์ GDP ช่องว่างปี 2023 เหลือ 3.3% (เดิม 4%) และปี 2024 เหลือ 2.7% (เดิม 3%) ด้าน Moody's มอง Negative Outlook ช่องว่างและมาจากการเมือง เศรษฐกิจ และการเงินระหว่างฮ่องกงและจีนมีความเชื่อมโยงกันมาก แนวโน้มที่เงินอ่อนแอลง คาดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจฮ่องกงด้วย (-) ปัญหาด้านอสังหาริมทรัพย์ Oversupply Oxford Economics มองต้องใช้เวลาราว 5 ปีในการปรับสมดุล Demand/Supply ในภาคส่วนดังกล่าว มองต้องใช้เวลารอ Cash-Flow และกว่าที่จะขึ้นโครงการใหม่แล้วเสร็จพร้อมขายต้องใช้เวลานานมาก (-) รวมถึงคนจีนจะกลับมามั่นใจและอยากซื้อบ้านก็ต่อเมื่อภาคส่วนเศรษฐกิจอื่นของจีนดีพอจนสนับสนุนกำลังซื้อภาคส่วนนี้ให้กลับมาในอนาคต (=)
- เศรษฐกิจไทยมุ่งส่งเสริมการลงทุนโดยรัฐบาลพยายามให้ภาษีเพื่อจูงใจอุตสาหกรรมคุณภาพสูงที่จะสร้างกำไรที่น่าสนใจเพื่อให้ไทยแข่งขันกับเวียดนามได้ (+) รวมถึงจูงใจให้ญี่ปุ่นลงทุนในรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปไทยอย่างเต็มที่ช่วงโค้งสุดท้าย (+) มองว่าปี 2023 เป็นปีที่ไทยมีรอยต่อการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจหลายอย่างแต่คาดว่าปี 2024-2025 น่าจะดูดีขึ้น (+) หลังเศรษฐกิจไทยผ่าน U-Shape ทางเศรษฐกิจมาในช่วงหลายปีก่อนหน้านี้ มองหลายภาคส่วนธุรกิจยังมีความยากลำบาก ทำให้ความเหลื่อมล้ำของผลตอบแทนหุ้นในตลาดจะยังสูงต่อไป (-) รอ Selective-Buy ในหุ้นที่ Earning Momentum ในอีกหลายไตรมาสข้างหน้าน่าจะดีกว่าตลาด (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นออสเตรเลียและจีน A-Shares เปิดบวก (+) หุ้นจีน H-Shares และญี่ปุ่นเปิดลบ (-) โดย Nikkei 225 ย่อลงมาที่ 32,320 แนะนำรอสะสมหุ้นญี่ปุ่นหากย่อลงอีก -2% มองญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (-) (ณ เวลา 9.35) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็ก Laggards-Play (+)
- แนะนำ Go With The Flow โค้งสุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐ ซึ่งขึ้นมาช้ากว่าในช่วงที่ผ่านมา มองว่ากองทุนหลัก SCBUSAA ไม่น่าจะย่อต่ำกว่า 102\$ ก่อนล้นปรับตัวขึ้นต่อได้อีก มอง IWO ETF (Russell Growth 2000 ETF) ที่ระดับ 225\$ 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	7-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,037.45	0.55%	0.46%
DOW JONES	36,117.38	0.17%	0.46%
S&P 500	4,585.59	0.80%	0.39%
NASDAQ	14,339.99	1.37%	0.80%
STOXX 600	468.78	-0.27%	1.55%
NIKKEI 225	32,858.31	-1.76%	-1.88%
SHANGHAI COMP	2,966.21	-0.09%	-2.09%
HANG SENG	16,344.89	-0.72%	-4.10%
SET INDEX	1,378.73	-0.78%	-0.11%
SENSEX	69,521.69	-0.19%	3.78%
VN INDEX	1,121.49	-0.44%	2.50%
Alternative	7-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	125.19	-0.37%	-2.22%
Global REIT	1,578.01	0.42%	2.70%
Crude Oil (WTI)	69.34	-0.06%	-8.72%
Gold (Comex)	2,029.90	-0.03%	-0.40%
Currency	7-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	35.18	0.08%	-0.02%
Bond	7-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.1495	0.0455	-0.1769

### 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