

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- เงินเฟ้อสหรัฐออกมาตามคาดทุกชุดตัวเลข ลดแรงกดดันเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ลงได้ต่อเนื่องจากเดือน ต.ค. โดยเงินเฟ้อ CPI เทียบรายเดือนออกมาตามคาดที่ 0.1% เทียบรายปีออกมาที่ 3.1% ส่วน Core Inflation ออกมาตามคาดที่ 0.3% และเทียบรายปีออกมาที่ 4% (=) ตลาดมีแรงเทขายสลับบ้างหลังปรับขึ้นต่อเนื่องมาเป็นสัปดาห์ที่ 6 โดยคาดว่าคืนนี้เฟดจะคงดอกเบี้ยและย้ำเมสเสจว่าเศรษฐกิจแข็งแกร่งแต่เห็นสัญญาณการชะลอตัวลง คาดว่าเฟดจะบอกว่าเงินเฟ้อลดลงก็จริงแต่อาจจะไม่ได้ลดลงเร็วเท่าที่ตั้งใจ และจะบริหารความคาดหวังตลาดว่าอาจจะขึ้นดอกเบี้ยก็ได้ในอนาคตถ้าจำเป็น รวมถึงน่าจะย้ำว่าจะไม่รีบลดดอกเบี้ย (คาดว่า Hawkish Tone เล็กน้อย) (-) ซึ่งตลาดอาจจะเริ่มทยอยอ่อนๆ (-) มองว่าเป็นโอกาสแบ่งขายทำกำไร/ลดสัดส่วน โดยเฉพาะนักลงทุนที่พอร์ตมีหุ้น US Growth สูงๆ เพื่อสะสมเงินสดไว้รอ Buy-On-Dip ใน 1-3 เดือนข้างหน้า (+)
- ดัชนีสำรวจเชื่อมั่นเศรษฐกิจยุโรป ZEW Survey เดือน ธ.ค. ซึ่งเป็น Leading Indicator เศรษฐกิจยุโรปสะท้อนโมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่ดีกว่าคาดโดยออกมาที่ 23 (Exp. 12) ส่วน ZEW Survey เยอรมันดีกว่าคาดเช่นกันที่ 12.8 (Exp. 8.8) ทาง XSpring AM มองว่ายุโรปมี Twin Engines ที่จะ Boost ราคาหุ้นในระยะสั้น/กลาง จากโมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปที่ดีขึ้น (Positive Surprise ต่อเนื่อง) พร้อม Valuation ที่ถูกเทียบกับตัวเองในอดีต 5 ปี, 10 ปี และเทียบกับสหรัฐและญี่ปุ่น รวมถึงหุ้นสหรัฐและญี่ปุ่นดูน่าสนใจน้อยลงโดนเปรียบเทียบกับราคาที่ราคาขึ้นมาจนเริ่มเต็มมูลค่าในระยะสั้นแล้ว (+)
- ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจญี่ปุ่น Tankan การใช้จ่ายด้านทุน (Capex) เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดที่ 13.5% ในไตรมาส 4 (Exp. 12.4%) ด้านดัชนี Tankan ภาคการผลิตมากกว่าคาดที่ 12 (Exp. 10) มีเพียง Tankan Outlook ที่ต่ำกว่าเล็กน้อยที่ 8 (Exp. 9) ภาพรวมบ่งชี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีการฟื้นตัวค่อนข้างแข็งแกร่ง (+) มองว่าหุ้นญี่ปุ่นเป็นการพักตัว Sideway ก่อนมีโอกาปรับขึ้นต่อ ซึ่งหากหุ้นปรับขึ้นสอดคล้องไปกับ Japan 10Y Yield ที่เพิ่มขึ้น จะเป็นการขึ้นที่แข็งแกร่งและขึ้นจากความคาดหวัง Earning Growth ไม่ใช่ขึ้นเพราะ Easy Money แบบช่วงที่ผ่านมา (+)
- หุ้นจีน CSI 300 ปิดเหนือ 3,000 มองเป็นการฟื้นตัวจากโซนราคาต่ำ ภาพรวมเริ่มเห็นสัดส่วน % MACD Buy ใน 10 วันทำการที่ผ่านมาสูงกว่า % MACD Sell (+) คาดว่าหุ้นจีนมีโอกาสปรับขึ้น +5% ถึง 8% ในระยะสั้น หลัง Laggards มาอย่างมากในปี 2023 หากนักลงทุนมีต้นทุนสูงกว่านั้น ให้แบ่งออกบางส่วนยามราคาปรับตัวขึ้นมา (=)
- เงินเฟ้อ CPI อินเดียเดือน พ.ย. เทียบรายปีออกมาที่ 5.55% เพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. ที่ 4.87% จากเงินเฟ้อราคาอาหาร ซึ่งสูงกว่าเงินเฟ้อคาดหวังที่ 4% แต่ยังคงอยู่ในกรอบ 2-6% (=) Market Cap หุ้นอินเดียแซงฮ่องกงขึ้นเป็นตลาดหุ้นอันดับ 7 ของโลก ซึ่งจะยิ่งดึงดูดความสนใจและกระแสเงินลงทุนในระยะยาวหลังจากนี้ (+) โดยอินเดียทำ All-time high มองว่านักลงทุนอาจแบ่งเข้าลงทุน หรือรอย่อเล็กน้อยราว -3% เพื่อเข้าลงทุนกองอินเดีย Alpha Fund (+) อินเดียยังคงดึงดูดเงินลงทุนทางตรงและในตลาดทุนต่อเนื่อง โดยเฉพาะการแย่งเม็ดเงินลงทุนในหุ้นจากจีนและฮ่องกงจากการเป็นเครื่องจักรการเติบโตขนาดใหญ่ที่สำคัญมากของโลก (+)
- SET Index ยัง Underperformed ต่อเนื่อง ยังขาดเครื่องยนต์ผลักดันราคาหุ้นทั้ง Fund-Flow ยังไม่เข้า รวมถึงปัจจัยด้าน Earning Growth ยังไม่หนุนนำ Valuation ไม่ได้ถูกเทียบ Peers เอเชีย โดยหุ้นกลุ่ม Non-Bank ยังได้รับแรงกดดันจากมาตรการภาครัฐในการพักหนี้ ลดดอกเบี้ยให้กับลูกหนี้ในระบบอาจจะกระทบรายได้ (-) มองว่าหุ้นไทยจะเห็นทิศทางที่ดีขึ้นต้องกลางปี 2024 ที่เริ่มเห็นผลจากมาตรการกระตุ้นภาครัฐไปแล้ว (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นออสเตรเลียและญี่ปุ่นเปิดบวก (+) หุ้นจีนเปิดลบ (-) หุ้น India All-time high โมเมนตัมดีต่อเนื่อง (+) แนะนำรอสะสมหุ้นญี่ปุ่นที่ราคา Nikkei 225 32,000 จุด XSpring AM มองญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก (+) (ณ เวลา 9.02) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็ก Laggards-Play (+)
- แนะนำ Go With The Flow ไค้สุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐ ซึ่งขึ้นมาช้ากว่าในช่วงที่ผ่านมา มองว่ากองทุนหลัก SCBUSAA ไม่น่าจะย่อต่ำกว่า 105\$ 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 (+) แต่เราแนะนำให้ลงทุนที่กำไรแบ่งขายออกมาบางส่วน (=) เพื่อเป็นการ Risk Management มี Cash สำรองเผื่อมี Tail Risk (=)
- ถ้าถือลงทุนได้ 3 เดือนขึ้นไป หุ้น EU Growth, EU Small-Cap และ German Stock น่าสนใจ (+)
- XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

### ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

12-15 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
12 Dec 23 EU ZEW Economic Sentiment (Dec)	12	13.8
12 Dec 23 US CPI (MoM)(Nov)	0.1%	0%
12 Dec 23 US Core CPI (MoM)(Nov)	0.3%	0.2%
12 Dec 23 Japan Tankan Large Manufacturing (Q4)	10	9
13 Dec 23 EU Industrial Production (MoM)(Oct)	-0.3%	-1.1%
13 Dec 23 US Core PPI (MoM)(Nov)	0.2%	0%
13 Dec 23 US Fed Interest Rate Decision (Dec)	5.5%	5.5%
14 Dec 23 EU ECB Main Refinancing Operations Rate (Dec)	4.5%	4.5%
14 Dec 23 US Initial Jobless Claims (Dec 8)	220,000	220,000
14 Dec 23 US Retail Sales (MoM)(Nov)	-0.1%	-0.1%
15 Dec 23 China Industrial Production (YoY)(Nov)	5.7%	4.6%
15 Dec 23 China Retail Sales (YoY)(Nov)	12.5%	7.6%
15 Dec 23 EU Manufacturing PMI (Dec)	44.6	44.2
15 Dec 23 EU Services PMI (Dec)	49.0	48.7
15 Dec 23 US Industrial Production (MoM)(Nov)	0.3%	-0.6%
15 Dec 23 US S&P Manufacturing PMI (Dec)	49.1	49.4
15 Dec 23 US S&P Services PMI (Dec)	50.5	50.8

### ภาพรวมตลาด

Market	12-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,067.44	0.36%	1.46%
DOW JONES	36,577.94	0.48%	1.26%
S&P 500	4,643.70	0.46%	1.68%
NASDAQ	14,533.40	0.70%	2.13%
STOXX 600	472.72	-0.21%	1.09%
NIKKEI 225	32,843.70	0.16%	0.21%
SHANGHAI COMP	3,003.44	0.40%	1.05%
HANG SENG	16,373.50	1.06%	0.28%
SET INDEX	1,373.92		
SENSEX	69,551.03	-0.54%	0.37%
VN INDEX	1,127.63	0.19%	1.04%
Alternative	12-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	125.86		
Global REIT	1,582.14	-0.13%	0.52%
Crude Oil (WTI)	68.61	-3.80%	-5.13%
Gold (Comex)	1,977.80	-0.01%	-2.02%
Currency	12-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	35.66		
Bond	12-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.2006	-0.0327	0.0357

### 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, TLMSQ, 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