

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- เฟดแสดงท่าทีลดแรงกดดันต่อทิศทางดอกเบี้ยมากกว่าคาดมาก (Positive Surprise)(+,+) ซึ่งถ้อยแถลงดังกล่าวถือเป็น Policy U-Turn (+) จากท่าทีที่ Hawkish มาสู่ท่าทีที่ Dovish (+) ซึ่งหากพิจารณาจาก Fed Dot-Plot คณะกรรมการเฟดส่วนใหญ่ยังมีความเห็นที่แตกต่างกัน โดยคณะกรรมการกว่า 8 ท่านมองปี 2024 เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยน้อยกว่าค่ากลางที่ -0.75% ในขณะที่คณะกรรมการอีก 5 ท่านมองว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยมากกว่าค่ากลางค่อนข้างมาก (=) ซึ่งอ้างอิงจาก Dot-Plot แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเฟดอย่างน้อย 3 ครั้งในปี 2024 โดยปรับลดครั้งละ 0.25% รวม 0.75% จากเดิมที่ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในการประชุมเดือนก.ย. (+) และคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 4 ครั้งในปี 2025 โดยปรับลดครั้งละ 0.25% รวม 1.00% (+) ส่วนในปี 2025 คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% รวม 0.75% ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยของเฟดปรับตัวลงสู่ช่วง 2.00-2.25% (+)
- XSpring AM ตีความได้ว่าจุดนี้คือประเด็นหลักที่ตลาดมองขนาดการลดดอกเบี้ยมากขึ้นกว่าเดิมมาก (+) ซึ่งรวมถึงคาดการณ์ต้นทุนกู้ยืม ณ สิ้นปี 2024 ที่ปรับลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ 5.1% ไปที่ 4.6% ซึ่งมีนัยยะสำคัญต่อ Discount Cash Flow (+) โดยเฟดมองคาดการณ์เงินเฟ้อ PCE ปี 2024 ลดลงไปที่ 2.4% (เดิม 2.6%) และเงินเฟ้อปี 2025 ไปที่ 2.2% (เดิม 2.3%) ซึ่งภาพรวมที่เกิดขึ้นคือ Sweet-Spot ต่อสินทรัพย์เสี่ยง (+) เพราะเฟดสามารถจัดการเงินเฟ้อได้โดยไม่ได้แลกมากับอัตราการว่างงานที่พุ่งสูงขึ้น (+) สิ่งตามมาหลังการประชุมเมื่อคืนคือ US 10Y Yield อ่อนตัวลงแรงไปที่ระดับต่ำกว่า 4% (ใกล้เคียงช่วงเดือน ก.ค. 2023 ที่ตลาด Risk-On อย่างมาก) จากวันก่อนที่ 4.2% (+) ส่วน US Dollar Index เทียบกับสกุลหลักอื่นๆ ย่อตัวจาก 104 ลงสู่ระดับ 102 (ดอลลาร์อ่อนค่าลงแรงเร็ว) VIX Index ยังอยู่ในระดับต่ำมากในรอบ 4 ปีที่ระดับ 12 โดยหุ้นขนาดกลางใหญ่เติบโตสูงอย่าง Russell 1000 Growth บวกขึ้น +1.2% ส่วนหุ้น Russell 2000 Growth +3.2% ARKK ETF +3.7% แต่ระดับสำคัญทางจิตวิทยาที่เหนือ 50\$ ใกล้ระดับสูงสุดในปี 2023 ส่วน ARKG ETF (Genomic) ซึ่งเป็น ETF ที่ Laggards สุดของ ARK พุ่งขึ้นได้แรงสุดที่มากกว่า 5%
- หุ้นยุโรปยังเป็นกลุ่มที่ Laggards ซึ่งการที่เฟด Dovish Tone ส่งผลดีกับสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก (Risk-On Momentum) ซึ่งทาง XSpring AM ชอบ High Beta Fund ยุโรป ถ้าชอบกลุ่มที่ยังมี Upside แนะนำกองทุน SCBEUSM
- หุ้นญี่ปุ่นมองว่าจะเป็น การพักตัวเนื่องจากปัจจัยสนับสนุนในระยะสั้นให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเริ่มจำกัด (=) หลังราคาปรับขึ้นมาได้ดีในปี 2023 (=) ภาพรวมมองแบงก์ชาติญี่ปุ่นเพียงต้องการปรับสมดุลนโยบายการเงิน XSpring AM มองไม่ใช้การปรับขึ้นดอกเบี้ยรอบใหญ่ และจะไม่กดดันให้หุ้นญี่ปุ่นกลับทิศเป็นขาลง (=) รอสะสมเมื่อราคาหุ้นย่อตัวในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า
- ปริมาณเงินในระบบของจีนในเดือน พ.ย. เทียบรายเดือนยังขยายตัวน้อยกว่าคาดที่ 10% (Exp. 10.1%) เทียบกับเดือนก่อนที่ 10.3% (-) ส่วนยอดเงินกู้ใหม่เดือน พ.ย. น้อยกว่าคาดที่ 1.09 ล้านล้านหยวน (Exp. 1.3 ล้านล้านหยวน) สะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวลง (Negative Surprise)(-)
- คาดวันนี้หุ้นไทยฟื้นตัวได้บ้างตาม Global Sentiment Risk-On (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นทุกตลาดยกเว้นญี่ปุ่นเปิดบวก (+) หุ้นอินเดียโมเมนตัมดีต่อเนื่อง (+) แนะนำรอสะสมหุ้นญี่ปุ่นที่ราคา Nikkei 225 32,000 จุด XSpring AM มองญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกแรง (+)(ณ เวลา 9.51) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็ก Laggards-Play (+)
- แนะนำ Go With The Flow ไค้งสุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐ ซึ่งขึ้นมาช้ากว่าในช่วงที่ผ่านมา มองว่ากองทุนหลัก SCBUSAA ไม่น่าจะย่อต่ำกว่า 108\$ ก่อนล้นปรับตัวขึ้นต่อได้อีก มอง IWO ETF (Russell Growth 2000 ETF) ที่ระดับ 230\$ ลงทุนได้ (+) XSpring AM คาดว่าตอนนี้ตลาดสหรัฐจะยังเกิด Sector Rotation และหุ้น Small Cap และ Microcap ที่ Laggards ยังจะ Outperformed ต่อในช่วงสั้นๆ (+) แต่เราแนะนำให้ถ่วงหุ้นที่กำไรแบ่งขายออกมาบางส่วน (=) เพื่อเป็นการ Risk Management มี Cash สำรองเผื่อมี Tail Risk (=)
- ถ้าถ่วงหุ้นได้ 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	13-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,101.08	1.10%	2.65%
DOW JONES	37,090.24	1.40%	2.87%
S&P 500	4,707.09	1.37%	3.47%
NASDAQ	14,733.96	1.38%	4.15%
STOXX 600	472.46	-0.06%	0.51%
NIKKEI 225	32,926.35	0.25%	-1.55%
SHANGHAI COMP	2,968.76	-1.15%	-0.01%
HANG SENG	16,227.75	-0.90%	-1.43%
SET INDEX	1,357.97	-1.16%	-2.27%
SENSEX	69,584.60	0.05%	-0.10%
VN INDEX	1,114.20	-1.19%	-1.09%
Alternative	13-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	125.57	-0.23%	-0.06%
Global REIT	1,638.90	3.59%	4.29%
Crude Oil (WTI)	69.47	1.25%	0.13%
Gold (Comex)	1,982.30	0.23%	-2.37%
Currency	13-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	35.79	0.36%	1.81%
Bond	13-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.0164	-0.1842	-0.0876

### 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