

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- โหมเมนต์หุ้นสหรัฐยังไปต่อจากเฟด Policy U-Turn คืนวันพุธที่ผ่านมา และคาดว่าตลาดเน็ตแล้วจะบวกต่อ (+) แต่จะบวกต่อในอัตราที่ลดลงสำหรับหุ้น Magnificent-7, รองลงมาคือ Nasdaq, รองลงมาคือ S&P 500, รองลงมาคือ Russell 1000 Growth รวมถึง Russell 2000 Growth แต่กลุ่มที่ยังบวกได้แรงมากที่สุดคือ Hyper Growth (+,+) ที่ก่อนหน้านี้ Underperformed หนักมาก เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME) ซึ่งยังถือเป็นหุ้นแถวสามที่ราคาถูกกดดันจากความกังวลผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและนโยบายการเงินที่ตึงตัว ในขณะที่ตอนนี้เป็น Great-Synchronized (+,+) ที่ทั้งทำที่เฟดอ่อนลงอย่างมากในขณะที่เศรษฐกิจก็ยังไม่แย่ (+) โดยเฉพาะตลาดงานก็ยังไม่สะท้อนสัญญาณนำกังวลอะไร (+,+) หุ้นที่ยังบวกได้แรงต่อจะเป็นหุ้นแถว 3 (+) แต่ภาพรวมหากมองตามราคาเป้าหมาย แนะนำว่าเป็นโซนลดพอร์ตมากกว่า เพราะการที่ตลาดไปต่อเพราะเฟดอาจจะเปราะบางส่งจนกว่าจะมีปัจจัยอะไรมากระทบในเชิงลบและตลาดเกิดกลับทิศ ถ้าเข้าลงทุนตอนใกล้ราคาเป้าหมายจะต้องพร้อมตัดขายการลงทุนหากตลาดกลับทิศทันที! (=)
- การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรัฐบาลรายสัปดาห์ (8 ฐ.ค.) ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 202,000 ตำแหน่ง (Exp. 220,000) รวมถึงยอดค่าปลีกสหรัฐเดือน พ.ย. เทียบรายเดือนยังดีกว่าคาดมากที่ 0.3% (Exp. -0.1%) ด้านยอดสินค้าคงเหลือเดือน ต.ค. เทียบรายเดือนน้อยกว่าคาดที่ -0.1% (Exp. 0%) ซึ่งภาพรวมสะท้อนตลาดงานยังแกร่งมาก ยอดขายปลีกยังดีมากกว่าคาดมาก จนสินค้าคงเหลือน้อยกว่าคาด ซึ่งเศรษฐกิจที่ยังแกร่งต่อเนื่องยังอาจนำมาซึ่งความเสี่ยงที่เงินเฟ้อในอนาคตอาจจะตึงตัวหรือวกกลับมาเพื่อได้ในอนาคต (-) รวมถึงความคาดหวังการลดดอกเบี้ยปีหน้า 2024 อาจจะลดลงจากความคาดหวังในปัจจุบันก็เป็นไปได้เช่นกัน (-) เพราะฉะนั้นตลาดจะขึ้นรอบใหญ่โดยไม่มีการย่อตัวเลยยังเป็นไปได้ยาก โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นขนาดกลางเล็กสหรัฐ (Russell Growth 2000)(=) และ Thematic Fund อื่นๆ (=)
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ลงมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด (+) หุ้นยุโรปมีโมเมนต์เชิงบวกที่ดีต่อเนื่องหลัง Laggards สหรัฐในช่วงปี 2023 และระยะกลางตั้งแต่หลัง COVID นับจากต้นปี 2020 ซึ่งภาพรวม XSpring AM มองเห็นความน่าสนใจของหุ้นยุโรปเนื่องจาก 1. เศรษฐกิจดูดีขึ้น (Economic Positive Surprise) 2. เงินเฟ้อฝั่งต้นทุนลดลงมาก และต่อให้กลับมาเพิ่มก็คาดว่าจะไม่เพิ่มจนราคาน้ำมันดิบไปสูงมากแบบช่วงต้นปี 2022 3. Valuation ถูกมากเทียบตัวเองในอดีตและเทียบประเทศพัฒนาแล้วด้วยกัน โดยคาดการณ์ Bloomberg Analyst Consensus Upside ยังสูงกว่าหุ้นใหญ่สหรัฐและญี่ปุ่น ณ ระดับราคาวันนี้ 4. นโยบายการเงินน่าจะกลับมาสนับสนุนในปี 2024 ทำให้ XSpring AM เริ่มกลับมาแนะนำยุโรปตั้งแต่วันพุธที่ 6 ฐ.ค. ที่ผ่านมา (+)
- หุ้นไทยมองว่าในแง่ดัชนี SET Index ยังดูน่าสนใจน้อยโดยเปรียบเทียบ ผลจากความสามารในการแข่งขันในภาพรวมของประเทศที่เริ่มลดลง (-) และการที่ก่อนหน้านี้ยุค 2017-2021 ตลาดให้ PE Multiple หุ้นไทยที่ค่อนข้างสูง (17x ขึ้นไป) โดยที่มองภาพระยะยาวโดยความสามารถในการแข่งขันอาจจะทำให้หุ้นไทยควรกลับมาซื้อขายที่กรอบ 14x-16x มากกว่า (Multiple Contraction) ซึ่งภาพรวม XSpring AM มองเป้าหมาย SET Index ที่ระดับ 1,460-1,500 โดยมองว่า Upside ดัชนีอาจจะไม่สูง ในขณะที่คาดว่า Upside หุ้นที่เป็น Alpha Fund ที่เลือกลงทุนในธุรกิจที่โตได้มากกว่าการเติบโตของกำไร SET ทั้งตลาด จะยังมี Upside ที่ดีกว่า (+) เพราะฉะนั้นถ้าใครติดการลงทุนในหุ้นไทย Alpha Fund แนะนำให้ลงทุนเพิ่มในการลงทุนที่เหลือได้ที่ระดับราคาวันนี้ (+) และลดสัดส่วนเมื่อตลาด Rally ขึ้นไปเหนือ 1,450 (+)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นทุกตลาดเปิดบวก (+) หุ้นอินเดียมีโมเมนต์ดีต่อเนื่อง (+) แนะนำรอสะสมหุ้นญี่ปุ่นที่ราคา Nikkei 225 32,000 จุด XSpring AM มองญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกต่อเนื่อง (+)(ณ เวลา 9.37) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็กแถว 3 Laggards-Play เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+)
- แนะนำ Go With The Flow ไค้สุดท้ายหุ้น Mid/Small Growth สหรัฐ ซึ่งขึ้นมาช้ากว่าในช่วงที่ผ่านมา มองว่ากองทุนหลัก SCBUSAA ไม่น่าจะย่อต่ำกว่า 110\$ ก่อนล้นปรับตัวขึ้นต่อได้อีก ราคาเป้าหมาย 118\$ ระยะสั้นที่ตลาดตื่นตื่นอาจจะไปได้ไกลถึง 120\$ 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 (+) แต่เราแนะนำให้นักลงทุนที่กำไรแบ่งขายออกมาบางส่วน (=) เพื่อเป็นการ Risk Management มี Cash สำรองเผื่อมี Tail Risk (=) ถ้าถ่วงลงทุนได้ 3 เดือนขึ้นไป หุ้น Global Property & Infra, 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	14-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,128.89	0.90%	3.01%
DOW JONES	37,248.35	0.43%	3.13%
S&P 500	4,719.55	0.26%	2.92%
NASDAQ	14,761.56	0.19%	2.94%
STOXX 600	476.57	0.87%	1.66%
NIKKEI 225	32,686.25	-0.73%	-0.52%
SHANGHAI COMP	2,958.99	-0.33%	-0.24%
HANG SENG	16,401.19	1.06%	0.34%
SET INDEX	1,378.94	1.54%	0.02%
SENSEX	70,514.20	1.34%	1.43%
VN INDEX	1,110.13	-0.37%	-1.01%
Alternative	14-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	126.62	0.84%	1.14%
Global REIT	1,685.12	2.82%	6.79%
Crude Oil (WTI)	71.58	3.04%	3.23%
Gold (Comex)	2,030.20	2.42%	0.01%
Currency	14-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	35.03	-2.14%	-0.44%
Bond	14-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9208	-0.0956	-0.2287

คำแนะนำลงทุน

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Large-Cap Growth)	TMB-ES-GCG, K-GTECH	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Global Infra & Global Property)	KKP-GINFRAEQ-H, K-GPROP-A(A)	>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)/ ไทย 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, SCBROBA, KT-WTAI	>1 เดือน	✓

* หมายเหตุ: ✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight