

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- โมเมนตัมหุ้นสหรัฐยังไปต่อจากเฟด Policy U-Turn คืนวันพุธที่ผ่านมา และคาดว่าตลาดเน็ตแล้วจะบวกต่อ (+) แต่จะบวกต่อในอัตราที่ลดลงสำหรับหุ้น Magnificent-7, รองลงมาคือ Nasdaq, รองลงมาคือ S&P 500, รองลงมาคือ Russell 1000 Growth รวมถึง Russell 2000 Growth แต่กลุ่มที่ยังบวกได้แรงคือ Hyper Growth (+,+) ที่ก่อนหน้านี้ Underperformed หนักมาก เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)
- FedWatch Tool ของ CME Group สะท้อนคาดการณ์นักลงทุน 63.4% คิดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนมี.ค. 2024 ภาพรวมตลาดบวกแรงจน Valuation ตึงตัวในระยะสั้นจากการ Priced-In ความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ย (-) ซึ่ง XSpring AM มองว่าตลาดจะไปต่อได้หากบแบงค์ Q4 2024 ที่จะประกาศช่วงกลางเดือน ม.ค. 2024 ออกมาดีกว่าคาด (+) ดันหุ้นกลุ่มวัฏจักร เช่นกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์ กลุ่มวัสดุ และกลุ่มอื่นในดัชนีหุ้น S&P 500 บวกต่อ เนื่องจากแบงค์คือ Leading Indicator ทางเศรษฐกิจ ถ้าบแบงค์ดี (ตั้งสำรองหนี้ลดลง) ตลาดจะมองบวกกับเศรษฐกิจและแนวโน้มกำไรสุทธิต่อหุ้นของ S&P 500 มากขึ้น (+) ซึ่งคาดว่าจะช่วยดันให้ Analyst Revised Up เป้าดัชนี S&P 500 ไปต่อได้ (+) ซึ่งถ้าบแบงค์และกลุ่มวัฏจักรยังดีต่อโดยยังไม่มีจุด Trigger เช่น 1. สงครามที่รุนแรงแบบมีนัยยะสำคัญต่อเศรษฐกิจทั่วโลก หรือ 2. สัญญาณที่เศรษฐกิจอาจจะแย่มาก XSpring AM คาดว่าหุ้น Cyclical Stock อย่างกลุ่ม 1. Property 2. Financial 3. Energy และ 4. Small-Cap Value จะ Outperformed จาก Valuation ที่ถูกโดยเปรียบเทียบกับ Large-Cap Growth Stock ในระยะยาว คาดว่าหุ้นกลุ่มนี้จะขึ้นจาก 2 ปัจจัยทั้ง 1. Earning Revised Up และ 2. Multiple Expansion ถ้ามองการลงทุนระยะกลางและเป็นสายนักลงทุนเน้นปัจจัยพื้นฐาน แนะนำกองทุน SCBPGF, ABAGS, (+) ส่วนโมเมนตัม Investor ต้องรอหุ้น Small-Cap Growth ย่อตัวและลงทุนในกองทุน SCBUSAA และ SCBUSM (+) ด้าน กลุ่มพลังงานเริ่มเห็นสัญญาณราคาน้ำมันฟื้นตัวจากโซนต่ำที่ WTI ระดับ 68-69\$ โดยไม่ลงไปแตะแนวรับที่ทาง XSpring AM มองไว้ก่อนหน้านี้ที่ 65-66\$ มองเป็นราคาที่มีอ็อปไซด์ นักลงทุนที่สามารถรอลงทุนได้ แนะนำกองทุน KT-ENERGY (+)
- หุ้นยุโรปขนาดกลางเล็กใช้ Proxy อิงจาก STOXX Small Cap 200 ยังพอมีอ็อปไซด์จากราคาสูงสุดช่วงกลางเดือน ก.ค. 2023 XSpring AM แนะนำกองทุน SCBEUSM โดยหุ้นยุโรปใหญ่มีการอ่อนตัวลงบ้าง XSpring AM มองเป็นแรงเทขายทำกำไรหลังปรับขึ้นมาได้ดีในหลายสัปดาห์ก่อน (=) XSpring AM คาดว่าทั้งตลาดยุโรปและสหรัฐ นักลงทุน Priced-In ขนาดการลดดอกเบี้ยที่ค่อนข้างสูง มีโอกาสที่ตลาดจะผิดหวังจากประเด็นดังกล่าวและอาจกดดันราคาหุ้นย่อตัวได้ระดับ 1/4 หรือ 1/3 ของราคาที่มีฟื้นตัวมาจากช่วง Low สิ้นเดือน ต.ค. 2023 เพราะฉะนั้นการลงทุนในช่วงนี้ควรแบ่งไม้และระมัดระวังในการลงทุน (=) โดยไม่ Over Speculated จนเกินไป (-)
- นิปปอน สตีล คอร์ป บริษัทผลิตเหล็กรายใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่น (อันดับ 4 ของโลก) จะเข้าซื้อยูเอส สตีล ด้วยวงเงินกว่า 14,000 ล้านดอลลาร์และขึ้นเป็นบริษัทเหล็กอันดับ 3 ของโลก XSpring AM มองบริษัทญี่ปุ่นในภาพรวมดำเนินนโยบายการขยายธุรกิจที่ค่อนข้าง Conservative มาโดยตลอด และมีกระแสเงินสดค่อนข้างดี คาดว่าหลังจากนี้จะเห็นทั้งเทรนด์ซื้อหุ้นคืน และซื้อกิจการอื่นที่ซื้อแล้วเกิด Synergy (+) ยังชอบหุ้นญี่ปุ่นในระยะกลาง/ยาว โดยเฉพาะกองทุน Alpha Fund เช่น ASPNGF และ TMBJPNAE (+)
- World Bank คาดการณ์ GDP ไทยในปี 2024 ที่ 3.2% (ต.ค. 2023 คาดไว้ที่ 3.5%) มองผลกระทบจากการหดตัวของส่งออกสินค้าและการลดการใช้จ่ายภาครัฐ (-) และคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ที่ 3.1% ในปี 2025 (+) โครงการเงินดิจิทัล 10,000 บาท มูลค่าโครงการคิดเป็นประมาณ 2.7% ของ GDP คาดว่าจะสามารถกระตุ้นการเติบโตในระยะสั้นได้เพิ่มขึ้น 0.5-1% ของ GDP ในช่วงปี 2024-2025 (+) XSpring AM คาดหุ้นไทยยังมี Upside ในช่วงครึ่งปีแรกปี 2024 ที่กรอบ 1,480-1,520 แต่มองว่ากองทุน Alpha Fund ที่เลือกหุ้นที่ดีจะมีโอกาสที่กำไรของหุ้นจะออกมาดีต่อเนื่องใน Q4 2023 จนถึง Q1 2024 ซึ่งยังสามารถลงทุนได้ (+)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียทุกตลาดเปิดลบยกเว้นออสเตรเลีย (-) แนะนำรอสะสมหุ้นญี่ปุ่นที่ราคา Nikkei 225 32,000 จุด XSpring AM มองญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (-) (ณ เวลา 9.06) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 トラบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดีไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็กแถว 3 Laggards-Play เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSM ยังเป็น Laggards Play สำหรับ Q1 2024 เช่นกัน (+) นอกจาก US กลุ่มหุ้น Global Property & Infra, EU Growth, EU Small-Cap และ German Stock ยังเป็นกลุ่มที่น่าสนใจ (+)
- XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

18-22 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
19 Dec 23 Japan BoJ Interest Rate Decision	-0.1%	-0.1%
19 Dec 23 EU Core CPI (YoY)(Nov)	3.6%	3.6%
19 Dec 23 EU CPI (MoM)(Nov)	-0.5%	-0.5%
19 Dec 23 US Building Permits (MoM)(Nov)	1.47M	1.498M
19 Dec 23 US Housing Starts (MoM)(Nov)	1.36M	1.372M
20 Dec 23 China PBoC Interest Rate Decision		3.45%
20 Dec 23 US Consumer Confidence (Dec)		
20 Dec 23 US Existing Home Sales Change (MoM)(Nov)		-4.1%
20 Dec 23 EU Consumer Confidence (Dec)	-16.5	-16.9
21 Dec 23 US Core PCE (QoQ)(Q3)	2.3%	2.3%
21 Dec 23 US Official GDP Annualized (Q3)	5.2%	5.2%
21 Dec 23 US Initial Jobless Claims (Dec 15)	218,000	202,000
21 Dec 23 US Philadelphia Fed Manufacturing Survey (Dec)	-3	-5.9
21 Dec 23 Japan CPI (YoY)(Nov)		3.3%
21 Dec 23 Japan CPI ex Food, Energy (YoY)(Nov)		4%
22 Dec 23 US Core PCE (MoM)(Nov)	0.2%	0.2%
22 Dec 23 US PCE (MoM)(Nov)	0%	0%
22 Dec 23 US Durable Goods Orders (Nov)		-5.4%
22 Dec 23 US Michigan Consumer Sentiment (Dec)	69.4	69.4
22 Dec 23 US New Home Sales Change (MoM)(Nov)		-5.6%

ภาพรวมตลาด

Market	18-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,131.35	0.17%	2.45%
DOW JONES	37,306.02	0.00%	2.48%
S&P 500	4,740.56	0.45%	2.56%
NASDAQ	14,905.19	0.62%	3.28%
STOXX 600	475.32	-0.27%	0.34%
NIKKEI 225	32,758.98	-0.64%	-0.10%
SHANGHAI COMP	2,930.80	-0.40%	-2.03%
HANG SENG	16,628.23	-0.98%	2.63%
SET INDEX	1,393.41	0.17%	
SENSEX	71,315.09	-0.24%	1.98%
VN INDEX	1,091.88	-0.95%	-2.99%
Alternative	18-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	126.74	0.08%	
Global REIT	1,654.25	-0.65%	4.43%
Crude Oil (WTI)	72.47	1.46%	1.61%
Gold (Comex)	2,026.30	0.26%	2.44%
Currency	18-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	35.00	0.45%	
Bond	18-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9314	0.0204	-0.3019

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