

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- ประธานเฟดสาขาแอตแลนตาแสดงความคิดเห็นว่าไม่คิดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยหลายครั้งและเริ่มลดดอกเบี้ยตั้งแต่เดือน มี.ค. 2024 บนเงื่อนไขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งมาก (=) ในขณะที่ FedWatch Tool ของ CME Group สะท้อนนักลงทุนกว่า 67.5% คาดว่าเฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค. 2024 และนักลงทุนมองการลดดอกเบี้ยปีหน้าถึง 1.5% (6 ครั้ง) ซึ่งตลาด Priced-In ปัจจุบันคาดว่า Fed Pivot (แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงิน) ไปมากแล้ว (=) ด้านตัวเลขเศรษฐกิจเมื่อคืนนี้ การขออนุญาตสร้างบ้านเดือน พ.ย. ต่ำกว่าเล็กน้อยที่ 1.46 ล้านหลัง (Exp. 1.47) ในขณะที่การเริ่มต้นสร้างบ้านมากกว่าคาดที่ 1.56 ล้านหลัง (Exp. 1.36) ด้านดัชนี Redbook (วัดการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเทียบปีก่อน)(15 ธ.ค.) ขยายตัว 3.6% (จากสัปดาห์ก่อนที่ 3.4%) XSpring AM มองว่าหลายตัวเลขเศรษฐกิจสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่งแม้ลดความร้อนแรงลงจากเมื่อช่วง 3 ไตรมาสแรกปี 2023 (=) ด้าน Goldman Sachs ซึ่งเป็น Big US Bank ปรับเป้า S&P 500 รับปัจจัย Macro Positive Surprise ไปที่ 5,100 จุดในปี 2024 (+) XSpring AM มองว่าหุ้นสหรัฐยังอยู่ใน Honeymoon Period ที่จะ Frontrunning ข่าวดีจาก Fed จนกว่าจะมีอุปสรรคทำให้อารมณ์บวกของนักลงทุนในตลาดสะดุดลง (-) แนะนำให้นักลงทุนแบ่งสะสมลงทุนในกลุ่มการลงทุนที่ยังมี Upside ถ้าเป็นหุ้นใหญ่อย่าง S&P 500 ก็ในเซกเตอร์ อสังหา, พลังงาน และการเงิน ถ้าเป็นกองทุนหุ้นขนาดเล็กแนะนำให้เพิ่มสัดส่วนหุ้น Value ซึ่ง Laggards กว่า Small-Cap Growth (+) และในอนาคตหากตลาดกลับทิศหรือมีปัจจัยลบมากกระทบให้ลดสัดส่วนให้ทัน (=)
- ดัชนีเงินเฟ้อ Core CPI ยุโรปเทียบรายเดือนในเดือน พ.ย. ออกมาตามคาดที่ -0.6% ส่วนเงินเฟ้อ CPI ต่ำกว่าที่ -0.6% (Exp. -0.5%) แรงกดดันเงินเฟ้อในยุโรปดูดีขึ้นมาก ประกอบกับหุ้นยุโรปที่ Laggards เทียบสหรัฐและญี่ปุ่น ทำให้ XSpring AM ยังมองเห็น Upside ในหุ้นยุโรป Small-Cap (+)
- คณะกรรมการ BOJ มีมติคงดอกเบี้ยที่ระดับ -0.1% และยังคงให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นประเภทอายุ 10 ปีเคลื่อนไหวที่ระดับราว 0% โดยคงนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) ขอบบนที่ระดับ 1.0% (+) โดยมองเห็นความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อญี่ปุ่นจะกลับสู่กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ในระยะยาว แต่ยังคงจับตาความยั่งยืนของเงินเฟ้อค่าจ้างแรงงาน (ซึ่งจะช่วยจูงใจความต้องการบริโภคภาคประชาชน) รวมถึงย้ำว่าพร้อมตอบสนองสภาพคล่องหากจำเป็น (+) เงินเยนอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ระดับ 143.78 เยนต่อดอลลาร์ จากระดับประมาณ 142.64 ก่อนประชุม ด้านยอดการส่งออกเทียบรายปีในเดือน พ.ย. ยังหดตัวกว่าคาดที่ -0.2% (Exp. 1.5%) XSpring AM มองว่าหุ้นญี่ปุ่นยังน่าสนใจในระยะกลาง/ยาวแต่ระยะสั้น Upside จากระดับปัจจุบันอาจจะไม่สูงเท่า US & EU Stock ในหุ้น Cyclical และ Small-Cap ที่ยัง Laggards (=)
- แบงก์ชาติจีนคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.45% (=) ด้าน Fund-Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้นจีน XSpring AM มองว่าจีนยังต้องมองเกมระยะยาว โดยมองว่าระยะสั้น/กลางยังไม่เห็น Catalyst ซึ่งบวกที่จะทำให้หุ้นจีนกลับมาบวกแรงจนกว่าจะเห็น Policy U-Turn จากทางการจีนหรือ Economic Positive Surprise (+) นักลงทุนต้องถือลงทุนต่ออีกอย่างน้อย 2-3 ปีจากปัจจุบัน (+)
- หุ้นอินเดียยังบวกต่อเนื่องจากตลาดโลกที่ Risk-On และยังมี Catalyst ซึ่งเฉพาะตัวที่จะมาหยุดรอบขาขึ้นของหุ้นอินเดีย แต่ขนาดของการขึ้นอาจจะไม่ได้เยอะมาก แต่คาดว่าจะขึ้นต่อเนื่องและ Downside จำกัด เพราะมีนักลงทุนพร้อมแบ่งเงินลงทุนเข้ามาเป็นจำนวนมาก (+)
- ตลาดหุ้นไทยยังไม่เย็นเหนือระดับ 1,400 จุด ยังขาดปัจจัยบวกเฉพาะตัวทำให้ตลาดซื้อขายในกรอบแคบ (=) นักลงทุนต้องลุ้นช่วงวันทำการที่เหลือของปี (=) ด้านตลาด Vietnam Index ยังซื้อขายที่ระดับต่ำกว่า 1,100 จุดเช่นกัน มองคนที่เข้าลงทุนเวียดนามต้องมองปัจจัยพื้นฐาน (=) ทั้งไทยและเวียดนามยังไม่น่าสนใจโดยเปรียบเทียบในเชิง Momentum-Play (-) แต่ดูดีในเชิง Laggards-Play โดยเฉพาะหากเลือกลงทุนใน Alpha-Fund (+)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียทุกตลาดเปิดบวกยกเว้น จีน A-Shares (+) แนะนำรอสะสมหุ้นญี่ปุ่นที่ราคา Nikkei 225 32,000 จุด XSpring AM มองญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (-)(ณ เวลา 9.08) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดว่าจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 トラบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็กแถว 3 Laggards-Play เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSM ยังเป็น Laggards Play สำหรับ Q1 2024 เช่นกัน (+) นอกจากนี้ US กลุ่มหุ้น Global Property & Infra, EU Growth, EU Small-Cap และ German Stock ยังเป็นกลุ่มที่น่าสนใจ (+)
- XSpring AM แนะนำให้นักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ 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	19-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,153.35	0.70%	2.80%
DOW JONES	37,557.92	0.68%	2.68%
S&P 500	4,768.37	0.59%	2.68%
NASDAQ	15,003.22	0.66%	3.23%
STOXX 600	477.04	0.36%	0.91%
NIKKEI 225	33,219.39	1.41%	1.14%
SHANGHAI COMP	2,932.39	0.05%	-2.37%
HANG SENG	16,504.00	-0.75%	0.79%
SET INDEX	1,394.90	0.11%	1.53%
SENSEX	71,437.19	0.17%	2.71%
VN INDEX	1,096.30	0.40%	-2.78%
Alternative	19-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	126.55	-0.15%	0.55%
Global REIT	1,665.76	0.70%	5.29%
Crude Oil (WTI)	73.44	1.34%	7.04%
Gold (Comex)	2,038.40	0.60%	3.06%
Currency	19-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	35.00	-0.01%	-1.87%
Bond	19-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9313	-0.0001	-0.2693

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)	หุ้น TLMSAQ, ASP-SME, ABSM, 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