

สิ่งที่น่าจับตาดำเนิน

- VIX Index ปรับขึ้นระดับ +9% เมื่อคืนที่ผ่านมาหลังปรับตัวลงต่อเนื่องจนไปแตะระดับต่ำมากที่สุด 12 เมื่อคืนก่อน ซึ่งเกิดจากการที่นักลงทุนในตลาดเริ่ม Hedge ความเสี่ยงแรงเทขายทำกำไร หลังหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องนับจากสิ้นเดือน ต.ค. 2023 (-) โดยเห็นสัญญาณการเปิด Put Positions มากขึ้นในตลาดการเงิน (ซื้อสิทธิในการขาย) เนื่องจาก S&P 500 ขึ้นมาใกล้ระดับ High เดิมที่ 4,800 จุดและใกล้ Target Price ของหลาย Research House (=) ด้านตัวเลขสำคัญเมื่อคืนที่ผ่านมา ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ Conference Board เดือน ธ.ค. มากกว่าค่าที่ 110.7 (Exp. 104.5) ส่วนยอดขายบ้านมือสองเดือน พ.ย. มากกว่าค่าที่ 3.82 ล้านยูนิต (Exp. 3.78) สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง (+)
- XSpring AM มองว่าระยะสั้นหลังจากนี้ตลาดจะเริ่มแกว่งตัว (Sideway) ในกลุ่มหุ้นใหญ่ (=) แต่ในกลุ่มหุ้นใหญ่เซคเตอร์วิจเจอร์ที่ยัง Laggards เชื่อว่าการประกาศงบ Q4 2023 ในช่วงเดือน ม.ค. 2024 จะทำให้หุ้นกลุ่มนี้ขึ้นต่อได้ (+) บนเงื่อนไขเศรษฐกิจมหภาคที่ไม่ได้มีปัจจัย Negative Surprise ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ (=) รวมถึงหุ้นขนาดกลางเล็กและ Thematic ETF ที่ Laggards ยังมี Upside ให้ขึ้นไปในระดับมากกว่า High เดิมเดือน ก.ค. 2023 เล็กน้อย (+) XSpring AM มองว่ากลุ่มหุ้น US Small-Cap Value Laggards ตั้งแต่ต้นเกิดเหตุการณ์ SVB Bank ช่วงเดือน มี.ค. - เม.ย. 2023 ทำให้กลุ่ม US Mid-Small Bank ราคาค่าหุ้นแบงก์และอสังหาริมทรัพย์ขนาดกลางไปค่อนข้างมาก ซึ่งโมเมนตัมเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง แต่เงินเพื่อกำลังปรับตัวลง พร้อมเปิดกลับที่นโยบายการเงินกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในอนาคต คาดว่าจะสนับสนุนผลตอบแทนหุ้นกลุ่มดังกล่าวได้ในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า (+) แนะนำการลงทุนในกองทุน KT-ENERGY, KGPROP, SCBUSSM (+)
- เงินเฟ้อ CPI อังกฤษเทียบรายปีเดือน พ.ย. ออกมาที่ 3.9% (Exp. 4.4%) ลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.6% ด้านเงินเฟ้อผู้ผลิต PPI เยอรมันเทียบรายปีเดือน พ.ย. ต่ำค่าที่ -7.9% (Exp. -7.5%) XSpring AM คาดการณ์ว่าทิศทางตลาดดอกเบี้ยในรอบนี้จะเกิดจากทั้ง ECB และ BOE ซึ่งมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงก่อน FED (+) ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปหดตัวน้อยกว่าค่าที่ -15.1 (Exp. -16.4) ส่วนการท่องเที่ยวภายในยุโรป (EU) ในปี 2023 คาดว่าจะสูงกว่าปี 2022 ถึง 22% XSpring AM มองเห็นภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปที่กำลังอยู่ใน Bottoming-Out Process ทางเศรษฐกิจ โดยมองความเสี่ยงที่จะนำไปสู่ Hard-Landing ยังค่อนข้างต่ำบนเงื่อนไขความเสี่ยงในปัจจุบัน (=) ประกอบกับเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนที่ลดลงเร็วแรง (+) รวมถึงคาดการณ์นโยบายการเงินที่คาดว่าจะผ่อนคลายขึ้นจากการลดดอกเบี้ย (+) ทำให้ยังมองเห็นโอกาสการลงทุนในหุ้นยุโรป Alpha Fund ที่ยัง Laggards เช่นกองทุน SCBEUSM (+)
- Toshiba (เป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ ชิป รวมถึงอุปกรณ์ด้านกลาโหม) ถูกเทกโอเวอร์โดยเจแปน อินดัสเทรียล พาร์ตเนอร์ส (JIP) ซึ่งเป็น Private Equity Firm ออกนอกตลาดหลังเผชิญปัญหาสะสมมานาน คาดจะถูก Restructure ใหม่และเน้นธุรกิจที่ทำกำไรสูง XSpring AM มองเป็นแนวทางการ Turnaround ในระยะยาวที่ดีสำหรับบริษัทที่เคยยิ่งใหญ่และเผชิญปัญหาสะสมมานาน
- PBOC คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีที่ระดับ 3.45% (=) ด้านการนำเข้าถ่านหินของจีนจากอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 16% ในเดือนพ.ย. จากเดือนก่อนหน้า ในขณะที่การนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลียเพิ่มขึ้นเกือบ 30% เนื่องจากภาคอุตสาหกรรมได้สำรองถ่านหินเอาไว้สำหรับการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูหนาว (+) XSpring AM มองว่าจีน A-Shares มี Correlation กับหุ้นโลกต่ำและเคลื่อนไหวตามปัจจัยเฉพาะตัว XSpring AM มองว่าหุ้นจีนต้องใช้ความอดทนและรอจังหวะที่เศรษฐกิจจีนดีกว่าค่าในขณะเศรษฐกิจประเทศอื่นพลิกกลับมาต่ำกว่าค่าแล้วหุ้นจีนจะกลับมาบวกโดดเด่น (อาจเกิดสถานการณ์ดังกล่าวได้ในปี 2025-2026) (=)
- SET Index คาดแกว่งตัว 1,400 จุด +/- มีแรงเทขายทำกำไรสลับหลังจากเมื่อวานมีแรงซื้อกลับหุ้นใหญ่ที่ปรับตัวลงมาก เช่น TRUE , IVL, CPALL รวมถึงหุ้น Big Cap ที่ปรับตัวลงมาก่อนหน้านี้ ด้านหุ้น JAS มีแรงซื้อคาดหวังปันผลพิเศษหลังจาก JAS ขายกิจการ 3BB (=)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียทุกตลาดเปิดลบมีแรงเทขายทำกำไรตามเซนต์ิเมนต์สหรัฐยกเว้น จีน A-Shares (-) แนะนำรอสะสมหุ้นญี่ปุ่นที่ราคา Nikkei 225 32,000 จุด XSpring AM มองญี่ปุ่นและอินเดียยังมีลมนหนุนด้าน Fund-Inflow จาก Global Investor (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก (+) (ณ เวลา 9.50) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวิจเจอร์และหุ้นขนาดกลางเล็กแถว 3 Laggards-Play เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSSM ยังเป็น Laggards Play สำหรับ Q1 2024 เช่นกัน (+) นอกจากนี้ 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	20-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,121.79	-1.00%	0.67%
DOW JONES	37,082.00	-1.27%	-0.02%
S&P 500	4,698.35	-1.47%	-0.19%
NASDAQ	14,777.94	-1.50%	0.30%
STOXX 600	477.94	0.19%	1.16%
NIKKEI 225	33,675.94	1.37%	2.28%
SHANGHAI COMP	2,902.11	-1.03%	-2.25%
HANG SENG	16,612.81	0.65%	2.37%
SET INDEX	1,400.37	0.39%	3.12%
SENSEX	70,506.31	-1.30%	1.32%
VN INDEX	1,100.76	0.41%	-1.21%
Alternative	20-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	126.59	0.03%	0.81%
Global REIT	1,649.36	-0.98%	0.64%
Crude Oil (WTI)	74.22	1.06%	6.84%
Gold (Comex)	2,034.50	-0.19%	2.63%
Currency	20-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	34.90	-0.27%	-2.49%
Bond	20-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.8474	-0.0839	-0.1690

คำแนะนำลงทุน

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Global Energy)	KT-ENERGY	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Global Infra & Global Property)	KKP-GINFRAEQ-H, K-GPROP-A(A)	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Large-Cap Value)	ASP-NGF	>1 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น (Small-Cap Value)	TMBJPAE	>1 เดือน	✓
หุ้นไทย (Mid/Small Cap Equity)/หุ้นไทย Healthcare (ผสมต่างประเทศ)	ASP-SME, ABSM, TUMSEQ, ONE-HOSPITAL	>1 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย (India Equity)	TMBINDAE	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Large-Cap Value)	SCBPGF	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Mid-Cap Blended)	UGD	>1 เดือน	✓
หุ้น Thematic Growth Laggards	TMB-ES-GENOME	>1 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ (Small-Cap Blended)	ABAGS	>1 เดือน	✓
หุ้นยุโรป	K-EUROPE	>1 เดือน	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap	SCBEUSM	>1 เดือน	✓
หุ้นเยอรมัน	TMBGER	>1 เดือน	✓

*หมายเหตุ: ✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight