

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- ตัวเลขการค้ำร้านเดี่ยวกัน Redbook สหรัฐ (22 ธ.ค.) เทียบรายปีขยายตัวที่ 4.1% (สัปดาห์ก่อน 3.6%) ด้านดัชนีการผลิตเฟดริชมนด์เดือน ธ.ค. จะลดตัวลงกว่าคาดที่ -11 (Exp. -7) บริษัท Microsoft โฉนหนังสือพิมพ์นวยอร์คไทยสีย่นฟ้องประเด็น AI & ChatGPT ใช้ผลงาน แต่ราคาหุ้นไม่ได้ตอบรับเชิงลบอะไร (=) ด้าน Apple ยังสามารถขาย Apple Watch ได้ต่อในระยะสั้นในสหรัฐ หลังก่อนหน้านี้โดนประเด็นละเมิดสิทธิบัตรการวาดออกซิเจนในเลือดของบริษัทมาซิโม (Masimo) ราคาหุ้นยังบวกได้ต่อเล็กน้อย (=) ทั้งนี้ XSpring AM มองปัจจัยหลักที่จะสนับสนุนตลาดในเดือน ม.ค. 2024 จะเป็นเรื่องการประกาศงบโดยเริ่มจากบ US Big Bank ช่วงกลางเดือน ซึ่งมองว่าหุ้นสหรัฐต้องหาหุ้นแบกตลาดกลุ่มใหม่ ซึ่งระยะสั้นคาดว่าจะเป็หุ้นวัฏจักร (+) อย่างเช่น US Bank, US Real Estate (+) เพื่อให้ Market Breadth ของดัชนี S&P 500 ยื่นราคาและปรับตัวขึ้นต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง (+)
- หุ้นยุโรปปรับตัวบวกตามโมเมนตัม Risk-On แต่ YTD Return STOXX 600 ยังปรับตัวขึ้นมาน้อยกว่า S&P 500 และ Nikkei 225 ราว -10% (Laggards) โดยหุ้นเซคเตอร์ที่ Outperformed ในยุโรปได้แก่ กลุ่มค้าปลีกและ Tech (+)
- คณะกรรมการ BOJ 9 คนมีความเห็นที่ต่างกันเกี่ยวกับ Japan Policy Normalization โดยบางส่วนยังไม่มั่นใจเกี่ยวกับการปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่บางส่วนมองว่าจำเป็นต้องเตรียมความพร้อมในการกลับทิศทางนโยบายดอกเบี้ยติดลบในอนาคต (=) ซึ่ง BOJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ธ.ค. ที่ -0.1% พร้อมคงนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve Control - YCC) คณะกรรมการหลายท่านมองว่าเงินเพื่อค้ำจ้งแรงงานในปี 2024 อาจจะไม่สูงกว่า 2% ในระดับที่มีความจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ย เพราะกรณีญี่ปุ่นเบงค์ชาติอยากมั่นใจว่าทำให้เศรษฐกิจกลับมาเป็นปกติ กลับทิศทางเงินฝืดเป็นเงินเฟ้ออ่อนๆ และรักษาเสถียรภาพค่าเงินและตลาดการเงินได้ (=) ด้านยอดค้าปลีกญี่ปุ่นเดือน พ.ย. เทียบรายปีขยายตัวกว่าคาดที่ 5.3% (Exp. 5%) ส่วนดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ย. เทียบรายเดือนดีกว่าคาดที่ -0.9% (Exp. -1.6%) (+)
- กำไรของบริษัทในภาคอุตสาหกรรมเงินพุ่งขึ้น 29.5% ในเดือนพ.ย. เทียบรายปี ติดกันเป็นเดือนที่ 4 สะท้อนบางเครื่องจักรเศรษฐกิจเงินเริ่มเห็นความหวังขึ้นมาอีกรอบ (+) ด้านหุ้นจีน XSpring AM คาดว่าต้องรอดดัชนีหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว (DM Equity) ปรับขึ้นจนเต็มมูลค่าและขณะเดียวกันเศรษฐกิจเงินเริ่มดูเย้น้อยลง และหุ้นจีนเริ่มดึงดูดนักลงทุนในฐานะหุ้น EM Laggards (+) หุ้นถึงเริ่มปรับขึ้นได้ คาดว่าอย่างรวดเร็วที่จะเกิดขึ้นอาจจะครึ่งหลังของปี 2024 ไปจนถึงปี 2026 ถึงจะกลับมาเป็น Golden Age ของหุ้นจีน (+)
- US Dollar Index และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน (+) เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น Emerging Market รวมถึงตลาดหุ้นไทย (+) คาดว่าหุ้นไทยบริษัทที่ให้ Earning Momentum ที่ดีกว่า SET จะมี Upside ที่เยอะกว่าในช่วงครึ่งปีแรกปี 2024 (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียเกือบทุกตลาดเปิดบวก ยกเว้นญี่ปุ่น (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก (+) (ณ เวลา 9.15) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักรและหุ้นขนาดกลางเล็กแถว 3 (Laggards-Play) เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSSM 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

25-29 Dec 2023 Economic Data	Forecast	Last Month
25 Dec 23 Japan Unemployment Rate(Nov)	2.5%	2.5%
26 Dec 23 US Housing Price Index (MoM)(Oct)	0.5%	0.6%
27 Dec 23 Japan Retail Trade (YoY)(Nov)	5%	4.2%
27 Dec 23 Japan Large Retailer Sales (Nov)		3.7%
28 Dec 23 US Initial Jobless Claims (Dec 22)	210,000	205,000
28 Dec 23 US Pending Home Sales (MoM)(Nov)	0.9%	-1.5%
29 Dec 23 US Chicago Purchasing Managers (Dec)	51	55.8

### ภาพรวมตลาด

Market	27-Dec	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,175.65	0.41%	1.73%
DOW JONES	37,656.52	0.30%	1.55%
S&P 500	4,781.58	0.14%	1.77%
NASDAQ	15,099.18	0.16%	2.17%
STOXX 600	478.62	Close	0.14%
NIKKEI 225	33,681.24	1.13%	0.02%
SHANGHAI COMP	2,914.61	0.54%	0.43%
HANG SENG	16,623.84	Close	0.06%
SET INDEX	1,410.43	-0.21%	0.72%
SENSEX	72,038.43	0.98%	2.17%
VN INDEX	1,121.99	-0.02%	1.93%
Alternative	27-Dec	1 Day	1 Week
Thai REIT	130.56	1.49%	3.14%
Global REIT	1,686.36	0.57%	2.24%
Crude Oil (WTI)	74.11	-1.93%	-0.15%
Gold (Comex)	2,081.90	1.15%	2.33%
Currency	27-Dec	1 Day	1 Week
USD/THB	34.38	-0.56%	-1.49%
Bond	27-Dec	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.7944	-0.1023	-0.0530

### คำแนะนำลงทุน

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก (Global Energy)	KT-ENERGY	>1 เดือน	✓
หุ้นโลก (Global Infra & Global Property)	KKP-GINFRAEQ-H, K-GPROP(A)	>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, ASP-T12, ABSM, TLMSEQ, ONE-HOSPITAL	>1 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย (India Equity)	KT-INDIA	>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