

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- รายงานการประชุมประจำวันที่ 12-13 ธ.ค. 2023 ระบุว่ากรรมการเฟดมีความมั่นใจมากขึ้นว่าเงินเฟ้อของสหรัฐอยู่ในระดับที่สามารถควบคุมได้และความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะกลับมาอยู่ในช่วงขาขึ้นมีจำกัด (+) ด้าน FedWatch Tool ของ CME Group สะท้อนนักลงทุนให้น้ำหนัก 67% ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนมี.ค. 2024 มองว่านักลงทุนเริ่มปรับสมมติฐานตามความเป็นจริง (=) ไม่คาดหวังการลดดอกเบี้ยเยาะและเร็วมากเท่าช่วงที่ตลาด Bullish สุดๆในเดือน ธ.ค. 2023 (=) XSpring AM มองเป็น Healthy Correction (+) ยังไม่เห็นปัจจัยกดดันให้ตลาดเปลี่ยนทิศทางจะกดดัน Downside หุ่นสหรัฐให้ปรับตัวลงลึก (=) แต่มองว่าเป็นการดีที่ตลาดได้มีการ Pullback ที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงไปซึ่งเป็นไปได้ที่ตลาดอาจจะย่อตัวลงไประดับ 1/5 ถึง 1/4 ของที่ปรับตัวขึ้นมาตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ต.ค. 2023 (-)
- ดัชนียอดขายร้านค้าค้าปลีกสหรัฐ Redbook เทียบราย (29 ธ.ค.) ขยายตัว 5.6% (สัปดาห์ก่อน 4.1%) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคการผลิตหดตัวน้อยกว่าค่าที่ 47.4 (Exp. 47.1) ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐไม่ได้ดีเกินไปหรือแย่เกินไป XSpring AM มองการเทขายเป็นการปรับสมดุลหลังตลาดคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับ Fed Pivot ค่อนข้างมากในช่วงก่อนหน้านี้ (=)
- หุ่นยุโรปมีแรงเทขายทำกำไรเช่นเดียวกับ Global Sentiment โดยหุ่นเยอรมันและฝรั่งเศสปรับตัวลงมากกว่า Stoxx 600 หุ่นกลุ่ม Luxury Brand ปรับตัวลงกว่า -2.7% หลังเศรษฐกิจและภาคการบริโภคจีนดูยังไม่ค่อยดีต่อเนื่อง (-) หุ่น ASML (เครื่องผลิตชิปคุณภาพสูง) ปรับตัวลงแรงหลังรัฐบาลเนเธอร์แลนด์ยกเลิกใบอนุญาตส่งออกชิปบางส่วนให้กับจีน (Chip Act 2.0)(-) XSpring AM มองยุโรปยังน่าสนใจหลังย่อตัวอ่อนๆในรอบนี้ (+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต Jibun Bank เดือนธ.ค. ญี่ปุ่นหดตัวน้อยกว่าที่ 47.9 (พ.ย. 47.7) XSpring AM เห็นข่าวหลายเหตุการณ์ที่ญี่ปุ่นเผชิญต่อเนื่อง แต่มองว่าเมื่อสถานการณ์เริ่มบรรเทาลง คาดว่า Fund-Flow จะยังเข้าตราสารหนี้ (ค่าเงินเยน) ต่อเนื่อง (+) บททิศทางค่าเงินเยนที่มองว่าน่าจะแข็งค่าขึ้นในระยะถัดจากนี้ (+) มองว่าหุ่นญี่ปุ่นต้องรออ่อนตัวถึงน่าสนใจสะสมลงทุนโดยเฉพาะการลงทุนตรง (Unhedged)(+)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ Caixin PMI ภาคบริการจีนขยายตัวมากกว่าค่าที่ 52.9 (Exp. 51.6) ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจจีนเริ่มดีขึ้น แต่ยังขาดความเชื่อมั่นจากนักลงทุนต่างชาติโดยเดือน ธ.ค. 2023 หุ่นจีนเผชิญ Fund-Outflow มากที่สุดในรอบหลายปีที่ผ่านมา โดยมีเม็ดเงินไหลออกจากหุ่นจีนกว่า 3,800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-) XSpring AM มองว่ากระแสการเทขายออกจากหุ่นจีนจะยังคงมีต่อเนื่องจนกว่าวันที่หุ่นจีนจะกลับมาน่าสนใจโดยเปรียบเทียบซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลากว่า 3-5 ปี (+) แต่อย่างไรก็ตามหากทางการจีนเอาใจจริงเอาใจกับการยกระดับเศรษฐกิจผนวกกับการที่ทุกสถานการณ์ Bottoming-Out โดยเฉพาะผ่านวิกฤติศรัทธาไปได้แล้ว ยังเชื่อว่าซื้อตแรกของการรีบาوندจีนจะบวกได้แรงมาก (+) ในอนาคตช่วงปี 2025-2026 (+)
- SET Index มีอ่อนตัวลงตาม Global Sentiment แต่ภาพรวมแนวโน้มราคายังดูดี (+) โดยจากสถิติหุ้นไทยมักจะไม่ติดลบติดกันสองปี (=) ซึ่งปีที่แล้วหุ้นไทย Underperformed หนักมากไปแล้วจากการถูก Earning Revised Down ในอัตราที่สูง (-) รวมถึง GDP ปี 2023 ที่โต 2% กว่า ในขณะที่คาดการณ์การเติบโตของกำไรต่อหุ้น (SET EPS 2024) คาดโตจากปี 2023 ราว 15% รวมถึงคาดการณ์ GDP ไทยปี 2024 โตมากกว่า 3% ซึ่ง XSpring AM เชื่อว่าทางการไทยจะสร้างเสถียรภาพในตลาดทุนและสร้างความมั่นใจใน Governance Issue ที่เคยเป็นประเด็นในปี 2023 (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ่นเอเชียเกือบทุกตลาดเปิดลบ(-) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก (+)(ณ เวลา 8.54) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ่นสหรัฐคาดว่าจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 トラบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักร (Cyclical Stock) และหุ่นขนาดกลางเล็ก (Laggards-Play) เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ่น Small-Cap อย่าง SCBUSAA, SCBUSSM ยังเป็น Laggards Play สำหรับ Q1 2024 เช่นกัน (+)
- นอกจาก US กลุ่มหุ่น Global Property & Infra, EU Growth, EU Small-Cap และ German Stock ยังเป็นกลุ่มที่น่าสนใจ (+)
- XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

### ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

2-5 Jan 2024 Economic Data	Forecast	Last Month
2 Jan 2024 China Caixin Manufacturing PMI (Dec)	50.4	50.7
3 Jan 2024 US ISM Manufacturing PMI (Dec)	47.1	46.7
3 Jan 2024 US JOLTS Job Openings (Nov)	8.85M	8.733M
4 Jan 2024 China Caixin Services PMI (Dec)		51.5
4 Jan 2024 US Initial Jobless Claims (Dec 29)	215,000	218,000
4 Jan 2024 US ADP Employment Change (Dec)	113,000	103,000
5 Jan 2024 EU CPI (YoY)(Dec)	3%	2.4%
5 Jan 2024 EU Core CPI (YoY)(Dec)	3.5%	3.6%
5 Jan 2024 US Unemployment Rate (Dec)	3.8%	3.7%
5 Jan 2024 US Average Hourly Earnings (MoM)(Dec)	0.3%	0.4%
5 Jan 2024 US Nonfarm Payrolls (Dec)	163,000	199,000
5 Jan 2024 US ISM Services PMI (Dec)	52.6	52.7

### ภาพรวมตลาด

Market	3-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,115.68	-0.95%	-1.89%
DOW JONES	37,430.19	-0.76%	-0.60%
S&P 500	4,704.81	-0.80%	-1.61%
NASDAQ	14,592.21	-1.18%	-3.36%
STOXX 600	474.40	-0.86%	-0.88%
NIKKEI 225	Close	Close	Close
SHANGHAI COMP	2,967.25	0.17%	1.81%
HANG SENG	16,645.41	-0.85%	0.12%
SET INDEX	1,429.62	-0.26%	1.36%
SENSEX	71,356.60	-0.75%	-0.95%
VN INDEX	1,144.17	1.10%	1.98%
Alternative	3-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	131.35	0.02%	0.61%
Global REIT	1,650.13	-1.93%	-2.15%
Crude Oil (WTI)	72.70	3.30%	-1.90%
Gold (Comex)	2,042.80	-1.48%	-1.88%
Currency	3-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	34.34	0.57%	-0.13%
Bond	3-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9162	-0.0132	0.1218

### คำแนะนำลงทุน

Asset Class	Fund	View	Level
หุ่นโลก (Global Energy)	KT-ENERGY	>1 เดือน	✓
หุ่นโลก (Global Infra & Global Property)	KKP-GINFRAEQ-H, K-GPROP(A)	>1 เดือน	✓
หุ่นญี่ปุ่น (Large-Cap Value)	ASP-NGF	>1 เดือน	✓
หุ่นญี่ปุ่น (Small-Cap Value)	TMBJPNAE	>1 เดือน	✓
หุ่นไทย (Mid/Small Cap Equity)/ หุ่นไทย Healthcare (ผสมต่างประเทศ)	ASP-SME, ASP-T12, ABSM, TLMSEQ, ONE-HOSPITAL	>1 เดือน	✓
หุ่นอินเดีย (India Equity)	KT-INDIA	>1 เดือน	✓
หุ่นโลก (Large-Cap Value)	SCBPGF	>1 เดือน	✓
หุ่นโลก (Mid-Cap Blended)	UGD	>1 เดือน	✓
หุ่น Thematic Growth Laggards	TMB-ES-GENOME	>1 เดือน	✓
หุ่นสหรัฐ (Small-Cap Blended)	ABAGS	>1 เดือน	✓
หุ่นยุโรป	K-EUROPE	>1 เดือน	✓
หุ่นยุโรป Small-Cap	SCBEUSM	>1 เดือน	✓
หุ่นเยอรมัน	TMBGER	>1 เดือน	✓

\*หมายเหตุ: ✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight