

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดที่ 164,000 ตำแหน่ง (Exp. 115,000) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (29 ธ.ค.) ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 202,000 ตำแหน่ง (Exp. 216,000) สะท้อนตลาดงานสหรัฐยังแข็งแกร่งมาก แต่ท่าทีการกลับทิศนโยบายการเงินของเฟดเมื่อวันที่ 13 ธ.ค. คือปัจจัยหลักหนุนตลาด (+) เนื่องจากเฟดต้องการป้องกันความเสี่ยงเรื่องผลข้างเคียงจากการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต ทำให้แม้ตัวเลขตลาดแรงงานจะร้อนแรงแต่ตลาดไม่ได้ปรับตัวย่อลงแรง (=) หุ้น US Bank เริ่มปรับตัวขึ้นมา หลัง Laggards ตั้งแต่ช่วงเหตุการณ์ SVB เดือน มี.ค. 23 ส่วนช่วงประกาศงบ Q3 23 เดือน ต.ค. 23 งบ US Bank ก็ออกมาดีแต่ตลาดยังไม่ได้ Priced-In เนื่องจาก ณ ขณะนั้นยังกังวล Fed Hawkish แต่ในทางตรงกันข้ามเมื่อ Fed กลับทิศนโยบายแล้ว (+) มองว่าหุ้น Bank และ Cyclical ที่ Underperformed ก่อนหน้านี้ น่าจะปรับขึ้นได้ในช่วง Q1 2024 (+) Magnificent-7 ยังปรับตัวลงเป็นแรงเทขายทำกำไร XSpring AM มองว่ากลุ่มนี้น่าจะมี Expected Return ไม่เยอะแบบเดิมในปี 2024 และในระยะยาว เพราะ PE Multiple ขยายตัวมาเกินไป (Expected Return 10% ต่อปี) ซึ่งบางทีการลง Structure Notes หรือ Short Call อาจจะทำให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าลงทุน Magnificent-7 (=)
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ HCOB ยุโรปในเดือน ธ.ค. ออกมาที่ 48.8 (Exp. 48.1) คาดการณ์เศรษฐกิจยุโรปกำลังอยู่ในช่วง Slowdown และ Bottoming-Out ได้ในที่สุด (+) ดัชนีเงินเฟ้อเยอรมันออกมาต่ำกว่าคาด มองว่ายุโรปน่าสนใจในมุมตัวเลขเศรษฐกิจแม้หดตัวแต่ Positive Surprise ต่อเนื่อง (+) หุ้นยุโรปเริ่มปิดบวกตั้งแต่เมื่อคืน โดยหุ้นกลุ่ม EU Bank, Healthcare และสาธารณูปโภคปรับตัวบวกเด่น ซึ่งกลุ่ม Cyclical และ Defensive เห็นโมเมนตัมราคาที่ดีกว่า Growth เช่นเดียวกับหุ้นสหรัฐ XSpring AM ชอบกองทุนหุ้นยุโรป Alpha Fund Small Cap มองเป็น Laggards-Play ที่ดี
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการญี่ปุ่น Jibun Bank เดือน ธ.ค. ขยายตัวที่ 51.5 (พ.ย. 52.0) Nomura และหลายโบรกเกอร์ญี่ปุ่นเตรียมปรับขึ้นเงินเดือนให้กับโบรกเกอร์รุ่นใหม่ในอัตราที่มากกว่า 8% (มากกว่าเงินเฟ้อมาก) เพื่อจูงใจให้นักลงทุนรุ่นใหม่อยู่กับองค์กร ซึ่งถือเป็นสัญญาณทางเศรษฐกิจที่ดีที่ญี่ปุ่นจะกลับเข้าสู่ยุบเงินเฟ้ออ่อนๆ เงินเดือนขึ้นประชาชนมีแรงจูงใจในการใช้เงิน คาดจะสร้างโมเมนตัมเชิงบวกในระยะยาว (+)
- แม้ตัวเลขดัชนี Caixin PMI จีนจะออกมาดีทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ (+) แต่ Fund-Flow ยังไม่ได้ไหลเข้าจีน เนื่องจากยังขาดความมั่นใจและนักลงทุนในตลาดยังเห็นโอกาสที่ชัดเจนกว่าในหุ้น Laggards DM เช่นกลุ่ม Cyclical และ Small Cap รวมถึง EM ประเทศที่เป็น Rising Star เช่น อินเดีย XSpring AM มองว่าต้องใช้เวลาจน Valuation หลายดัชนีขึ้นมาอย่างมากจนเต็มมูลค่า ประกอบกับเศรษฐกิจจีนดีต่อเนื่องมานานพอ และเงินกลับมาเรียกความเชื่อมั่นต่อตลาดทุนจีนได้ (+) แล้ว Fund-Flow จึงจะไหลเข้าจีนค่อนข้างเยอะในอนาคต โดยคาดว่า Expected Return ข้อดีแรกของการขึ้นจะค่อนข้างสูงในระยะข้างหน้า (ปี 2025-2026) (+)
- หุ้นไทย SET Index ยังสามารถปิดเหนือระดับสำคัญทางจิตวิทยาที่ 1,434 จุด โดยยังเห็น Fund-Flow ไหลเข้าหุ้นไทย,ฟิลิปปินส์,อินโดนีเซียต่อเนื่อง XSpring AM มั่นใจปีนี้ดีกว่าปี 2023 จากทั้งปัจจัยเรื่องเฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย ดอลลาร์อ่อนค่า Fund-Inflow เข้าหุ้น EM รวมถึงปัจจัยเศรษฐกิจในไทยที่คาดการณ์ GDP ปี 2024 จะดีกว่าปี 2023 ซึ่งจะดีกับดัชนีหุ้นไทยซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นวัฏจักร (Cyclical) ทั้งกลุ่มพลังงาน และกลุ่มแบงก์ (+)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียหลายตลาดเปิดบวก (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก (+) (ณ เวลา 9.45) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ควบคู่กับที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักร (Cyclical Stock) และหุ้นขนาดกลางเล็ก (Laggards-Play) เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSAA, 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

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	4-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,114.12	-0.05%	-2.01%
DOW JONES	37,440.34	0.03%	-0.72%
S&P 500	4,688.68	-0.34%	-1.98%
NASDAQ	14,510.30	-0.56%	-3.87%
STOXX 600	477.68	0.69%	-0.08%
NIKKEI 225	33,288.29		-0.75%
SHANGHAI COMP	2,954.35	-0.43%	-0.01%
HANG SENG	16,644.98	-0.01%	-2.34%
SET INDEX	1,434.59	0.35%	1.32%
SENSEX	71,847.57	0.69%	-0.78%
VN INDEX	1,150.72	0.57%	1.93%
Alternative	4-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	132.95	1.22%	1.44%
Global REIT	1,647.12	-0.18%	-2.77%
Crude Oil (WTI)	72.19	-0.70%	0.59%
Gold (Comex)	2,050.00	0.35%	-1.61%
Currency	4-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	34.45	0.33%	0.91%
Bond	4-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9988	0.0826	0.1545

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