

สิ่งที่น่าจับตาดำเนิน

- US 10Y Yield ยังปิดเหนือระดับ 4% แต่อย่างไรก็ตามเห็นการเคลื่อนไหวของราคาที่เกี่ยวข้องตัวแคบลง (=) โดยคาดว่าปัจจัยที่จะผลักดัน US 10Y Yield ขึ้นเหนือ 4.1% ได้คือตัวเลข Core CPI สหรัฐเทียบรายเดือนในคืนวันพฤหัสบดี (วันพรุ่งนี้) หากออกมาสูงกว่าที่คาดที่ 0.2% (-) ด้านถ้อยแถลงคณะกรรมการเฟดยังออกมาในเชิงมาเนจให้ตลาดลดความคาดหวังขนาดและความเร็วในการลดดอกเบี้ยของเฟด (-)
- ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจสหรัฐ NFIB เดือน ธ.ค. ออกมามากกว่าคาดที่ 91.9 (Exp. 90.7) ส่วนดัชนียอดขายร้านค้าเดียวกัน Redbook เทียบรายปี (5 ม.ค. 24) ขยายตัวมาที่ 5.9% จาก 5.6% ในสัปดาห์ก่อน ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจสหรัฐ RealClearMarkets ออกมามากกว่าคาดที่ 44.7 (Exp. 42) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐสะท้อนโมเมนตัมเชิงบวก (+)
- อัตราว่างงานยุโรปในเดือน ธ.ค. ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 6.4% (Exp. 6.5%) โมเมนตัมเศรษฐกิจยุโรปอ่อนตัวน้อยกว่าคาดต่อเนื่องกันตลอด 1-2 เดือนที่ผ่านมา XSpring AM มองเห็นความน่าสนใจทั้งในแง่ Valuation ที่ค่อนข้างถูกจากการ Priced-In Recession Risk ไปมากแล้ว (+) รวมถึงนักลงทุน Underweight หุ้นยุโรปต่อเนื่องในช่วงปี 2022 ทำให้หุ้นยุโรปถูกถือครองน้อยเกินไปจากนักลงทุนต่างชาติ (Under-owned) เป็นโอกาสสะสมลงทุนในหุ้นยุโรปขนาดกลางเล็กที่ผลตอบแทนยังขึ้นมาน้อยกว่า (Laggards)(+)
- เงินเพื่อค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่นในเดือน พ.ย. เทียบรายปีออกมาน้อยกว่าคาดมากที่ 0.2% (Exp. 1.5%) ทำให้ BOJ อาจไม่ได้มีความจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากระดับติดลบเป็นบวกมากเท่าที่นักลงทุนกังวลช่วง Q4 2023 (+) ในทางตรงกันข้ามทำให้ระยะสั้นญี่ปุ่นดูกลับมาน่าสนใจมากขึ้น (+) ในช่วงที่เงินเพื่อสหรัฐและยุโรปกลับมาเร่งตัวจากปัจจัยเชิงฤดูกาล (+) โดยเฉพาะหุ้นขนาดกลางเล็กญี่ปุ่นที่อิงกับดัชนี TOPIX ที่ Bloomberg Analyst Consensus Upside สูงกว่าหุ้นในดัชนี Nikkei 225 (TOPIX Forward PE 15x vs Nikkei 225 Forward PE 24x)(+)
- ยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลของจีนเพิ่มขึ้น 8.3% ในเดือนธ.ค. 2023 สะท้อนกำลังซื้อบางภาคส่วนที่เริ่มกลับมา โดยเฉพาะความตื่นตัวต่อรถยนต์ EV (+) โดยยอดขายรถยนต์ตลอดทั้งปีเพิ่มขึ้น 5.3% สู่ระดับ 21.93 ล้านคัน (+) XSpring AM มองว่านักลงทุนต้องใช้ความอดทนกับหุ้นจีน เพราะไม่สามารถคาดการณ์จังหวะที่หุ้นจีนจะกลับมาได้บนสถานการณ์เศรษฐกิจมหภาคในปัจจุบัน (-) แต่ในทางกลับกันหากเกิด Worst Case Scenario กับเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้ว มีความเป็นไปได้ที่หุ้นจีนซึ่งถูกมากเป็น Deep Value-Play มีโอกาสที่เวลาพลิกกลับมาจะกลับมาได้เยอะมากในอนาคตช่วงปี 2025-2027 (+)
- ปัจจัยกดดันหุ้นไทยนอกจากปัจจัยภายนอกเรื่อง US 10Y Yield กดดัน Fund-Flow ก็ยังมีปัจจัยกดดันภายในจากประเด็นหุ้นกู้ ITD ซึ่งทำให้นักลงทุนในตลาดกังวลสถานการณ์ในตลาดตราสารหนี้เกรดต่ำกว่า A- ลงไป โดยเฉพาะต่อหุ้นกู้ธุรกิจรับเหมาและอสังหาริมทรัพย์ที่เป็น High Yield Bond (-) อย่างไรก็ตาม XSpring AM มองความเสี่ยงที่หุ้นไทยจะลงไปที่ระดับ 1,345 จุดยังคงค่อนข้างจำกัด แนะนำจุดสะสมลงทุนหุ้นไทยกองทุน Alpha Fund ที่ SET Index ระดับ 1,390 จุด (+)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียหลายตลาดเปิดลบยกเว้นหุ้นจีน HSCEI และหุ้นญี่ปุ่นที่เปิดบวก (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (-)(ณ เวลา 9.16) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐ คาดจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลงแต่เศรษฐกิจยังดี ไปเข้ากลุ่มวัฏจักร (Cyclical Stock) และหุ้นขนาดกลางเล็ก (Laggards-Play) เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) มองกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSAA, SCBUSSM ยังเป็น Laggards Play สำหรับ Q1 2024 เช่นกัน (+) แม้ระยะสั้นหุ้น Nasdaq จะ Outperformed ตลอด 7 วันทำการที่ผ่านมา (+)
- นอกจาก US กลุ่มหุ้น Mid/Small Japan, Global Property & Infra, EU Growth, EU Small-Cap และ German Stock ยังเป็นกลุ่มที่น่าสนใจ (+)
- XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

8-12 Jan 2024 Economic Data	Forecast	Last Month
8 Jan 2024 EU Retail Sales (YoY)(Nov)	-1.5%	-1.2%
8 Jan 2024 EU Economic Sentiment Indicator (Dec)		93.8
8 Jan 2024 EU Consumer Confidence (Dec)	-15.1	-15.1
8 Jan 2024 EU Business Climate (Dec)		-0.39
8 Jan 2024 Japan CPI (YoY)(Dec)		2.6%
9 Jan 2024 EU Unemployment Rate (Nov)	6.5%	6.5%
9 Jan 2024 Japan Labor Cash Earnings (YoY)(Nov)		1.5%
11 Jan 2024 US Initial Jobless Claims (Jan 5)	210,000	202,000
11 Jan 2024 US CPI (MoM)(Dec)	0.2%	
12 Jan 2024 China CPI (MoM)(Dec)		-0.5%
12 Jan 2024 US PPI (MoM)(Dec)	0.1%	0%
12 Jan 2024 US UoM 5-year Inflation Expectation (Jan)		2.9%
12 Jan 2024 US Michigan Consumer Sentiment (Jan)		69.7

ภาพรวมตลาด

Market	9-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,146.97	-0.21%	0.05%
DOW JONES	37,525.16	-0.42%	-0.50%
S&P 500	4,756.50	-0.15%	0.29%
NASDAQ	14,857.71	0.09%	0.62%
STOXX 600	477.26	-0.19%	-0.26%
NIKKEI 225	33,763.18		
SHANGHAI COMP	2,893.25	0.20%	-2.33%
HANG SENG	16,189.02	-0.22%	-3.57%
SET INDEX	1,414.93	-0.25%	-1.29%
SENSEX	71,386.21	0.04%	-0.70%
VN INDEX	1,158.59	-0.14%	2.37%
Alternative	9-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	132.97	-0.54%	1.25%
Global REIT	1,657.42	-0.59%	-1.49%
Crude Oil (WTI)	72.24	2.08%	2.64%
Gold (Comex)	2,033.00	-0.02%	-1.95%
Currency	9-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	34.95	-0.22%	2.38%
Bond	9-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.0133	-0.0172	0.0839

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	✓
หุ้นเวียดนาม (All-Caps)	PRINCIPAL-VNEQ	>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