

## สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- สหรัฐ (SEC) มีมติอนุมัติการจัดตั้งกองทุน Spot Bitcoin ETF แล้ว ผ่านทางกองทุน Spot Bitcoin ETF ได้ตั้งแต่วันที่ 11 ม.ค. 24 เป็นต้นไป โดยกองทุนทั้ง 11 แห่งได้แก่ Grayscale Bitcoin Trust GBTC, Bitwise Bitcoin ETF, Hashdex Bitcoin ETF, BlackRock iShares Bitcoin Trust, Valkyrie Bitcoin Fund, ARK 21Shares Bitcoin ETF, Invesco Galaxy Bitcoin ETF, VanEck Bitcoin Trust, WisdomTree Bitcoin Fund, Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund และ Franklin Bitcoin ETF (+) XSpring AM คาดจะเห็นโมเมนตัมเชิงบวกใน Digital Asset ไปอย่างน้อยครึ่งปีแรกของปี 2024 (+) มองกองทุนที่เคลื่อนไหวสัมพันธ์กับ Blockchain และ BITCOIN จะน่าสนใจทั้ง ASP-DIGIBLOC, TMB-ES-INTERNET และ MFTECH (+)
- Goldman Sachs คาด GDP สหรัฐยังขยายตัวได้ที่ระดับ 2% ในปี 2024 ซึ่งคาดว่า Expected Upside หุ้น US Small Cap Stock ที่ปรับตัวขึ้นมาช้ากว่าจะมี Upside ที่ราว 15% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า (+) โดยหาก GDP สหรัฐเติบโตอยู่ที่ 1% Upside Russell 2000 ก็ยังคงอยู่ที่ 9% (+)
- US 10Y Yield ยังปิดเหนือระดับ 4% แต่อย่างไรก็ตามเห็นการเคลื่อนไหวของราคาพันธบัตรที่แกว่งตัวแคบลง (=) โดยคาดว่าปัจจัยที่จะผลักดัน US 10Y Yield ยืนเหนือ 4.1% ได้คือตัวเลข Core CPI สหรัฐเทียบรายเดือนในคืนวันนี้ ที่อาจออกมาสูงกว่าคาดที่ 0.2% (-) ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐเมื่อคืนที่ผ่านมาซึ่งไม่มีอะไรกระทบความคาดหวังตลาดทั้งยอดยื่นกู้สินเชื่อบ้านรอบสัปดาห์ (5 ม.ค. 24) ขยายตัวขึ้นจากรอบก่อนช่วงวันหยุดยาว รวมถึงสต็อกสินค้าคงคลังห้างค้าส่งสหรัฐเดือน พ.ย. อ่อนตัวลง -0.2% ตามคาดและเท่ากับเดือนก่อนหน้า (=)
- หุ้นยุโรปมีปรับตัวลงอ่อนๆ (-) ระยะสั้นหลายคืนที่ผ่านมา Underperformed หุ้นสหรัฐจากการที่ Big Tech ยังคงบวกได้ดี ในขณะที่หุ้นวัฏจักรราคายังคงทรงตัว ด้านหุ้น Healthcare ยุโรป Outperformed รับช่วงเศรษฐกิจกำลัง Bottoming-Out คาดจะผ่านช่วง GDP ติดลบใน H1 2024 ไปได้อย่างมีเสถียรภาพ (=) XSpring AM มองว่าเศรษฐกิจยุโรปจะย่อตัวอ่อนๆตาม Business Cycle แต่ไม่ได้มองเห็นความเสี่ยงที่จะเป็น Hard-Landing ในเงื่อนไขเศรษฐกิจมหภาคในปัจจุบัน (+)
- กลุ่มกบฏอุตสาหกรรมได้ทำการโจมตีเรือบรรทุกสินค้าหลายร้อยครั้งในทะเลแดง และการโจมตีที่รุนแรงที่สุดมีขึ้นเมื่อวันอังคารที่ผ่านมา (-) แต่อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบ WTI ราคายังไม่ได้ปรับตัวขึ้นแรงจากการที่สต็อกน้ำมันดิบยังมากกว่าคาด (-) ทำให้จำกัด Upside ราคาน้ำมัน (=) แต่ในทางตรงกันข้ามหากเหตุการณ์ในตะวันออกกลางและทะเลแดงมีความตึงเครียดมากขึ้นสอดคล้องกับสต็อกน้ำมันดิบที่เริ่มออกมาน้อยกว่าคาด XSpring AM มองว่าน้ำมันดิบจะมี Upside ปรับขึ้นได้อีกราว 10-15% ใน H1 2024 (+)
- ค่าจ้างหักด้วยเงินเฟ้อของญี่ปุ่นในเดือนพ.ย. 24 ลดลง -3% เทียบรายปี โดยลดลงเป็นเดือนที่ 20 สะท้อนอำนาจซื้อที่ลดลง แม้ค่าจ้างจะเพิ่มขึ้นหลังจากไม่ได้เพิ่มขึ้นมานาน ซึ่ง XSpring AM มองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจะไม่มีผลจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากกลบเป็นบวกในเร็ววัน (+) รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจโลก และเงินเฟ้อที่อาจกลับมาบางส่วนในสหรัฐและยุโรปทำให้หุ้นญี่ปุ่นยังน่าสนใจโดยเปรียบเทียบโดยเฉพาะหุ้นขนาดกลางเล็กที่ Upside เยอะกว่าหุ้นใน Nikkei 225 (+)
- แบงก์ชาติเกาหลีใต้ (BOK) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.5% ในวันนี้เป็นครั้งที่ 8 ติดกันตามคาด (=) โดยเงินเฟ้อชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด (+) พร้อมเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในภาคการส่งออก (+) โดยในเดือนธ.ค. 23 ยอดส่งออกเกาหลีใต้ขยายตัว 5.1% เทียบรายปี เป็นการบวกติดกันเป็นเดือนที่ 3 (+) ในขณะที่อัตราการว่างงานในเดือนธ.ค. ขยับขึ้น 0.3% สู่ระดับ 3.3% (-) XSpring AM เห็นทิศทางที่เศรษฐกิจเกาหลีใต้กำลัง Bottoming-Out และเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในบางภาคส่วน คาดว่า Q2 24 หุ้นเกาหลีใต้จะเป็นหนึ่งในหุ้น EM ที่น่าสนใจมาก (กองทุน SCBKEQTG) (+)
- หุ้นจีนยังถูกผลกระทบจาก Fund-Outflow กลบข่าวดีจากตัวเลข Hard Data ที่เริ่มดูดีขึ้นในเดือน พ.ย. ถึง ธ.ค. 23 นอกจากนี้ยังต้องติดตามการเลือกตั้งได้ในวันเสาร์นี้ รวมถึงแรงกดดันในช่องแคบไต้หวัน (-)
- ความกังวลต่อตลาดตราสารหนี้ไทยและความกังวลหนี้เสียทำให้นักวิเคราะห์สถาบันขนาดใหญ่ปรับลดคาดการณ์กำไรหุ้นแบงก์พาณิชย์ไทย (-) ด้านหุ้นกลุ่ม Healthcare ไทยยังดูน่าสนใจโดยเปรียบเทียบ (+) XSpring AM แนะนำนักลงทุนปรับการลงทุนออกจากกองทุนหุ้นไทยทั่วไปและกองทุน LTF,SSF และ RMF ไปลงทุนหุ้นไทยที่เป็น Alpha Fund ที่เลือกหุ้นที่กำไรมีโอกาสเติบโตชนะตลาด (+) โดยต้องเลือก บลจ. ที่ Outperformed ตลาดในระยะยาวและเลือกหุ้นที่คาดว่า Risk/Reward จะดีกว่า SET Index (+)

## แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียหลายตลาดเปิดบวกยกเว้นหุ้นจีน A-Shares (+) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกแรง (+)(ณ เวลา 8.55) XSpring AM ยังมองเห็น Style Rotation ในหุ้นสหรัฐคาดว่าจะยังมีแรงขาย Magnificent-7 ตราบเท่าที่เงินเฟ้อลดแต่เศรษฐกิจยังดี 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	10-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,161.50	0.46%	1.47%
DOW JONES	37,695.73	0.45%	0.71%
S&P 500	4,783.45	0.57%	1.67%
NASDAQ	14,969.65	0.75%	2.59%
STOXX 600	476.42	-0.18%	0.43%
NIKKEI 225	34,441.72	2.01%	
SHANGHAI COMP	2,877.70	-0.54%	-3.02%
HANG SENG	16,096.28	-0.58%	-3.30%
SET INDEX	1,413.52	-0.10%	-1.13%
SENSEX	71,657.71	0.38%	0.42%
VN INDEX	1,161.54	0.25%	1.52%
Alternative	10-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	132.32	-0.49%	0.74%
Global REIT	1,662.63	0.31%	0.76%
Crude Oil (WTI)	71.37	-1.20%	-1.83%
Gold (Comex)	2,027.80	-0.26%	-0.73%
Currency	10-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	34.98	0.09%	1.88%
Bond	10-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.0283	0.0150	0.1121

### 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, ✓lightly Overweight