

สิ่งที่น่าจับตามองวันนี้

- หุ้นสหรัฐหยุดเนื่องจากเป็นวันมาร์ตินลูเธอร์คิงจูเนียร์ (วันคล้ายวันเกิดของนักต่อสู้เพื่อสิทธิพลเมืองคนสำคัญชาวอเมริกัน)
- ประเด็นความขัดแย้งในทะเลแดงคุกรุ่นมากขึ้นโดยเรือสินค้าของสหรัฐและอังกฤษได้เป็นเป้าหมายถูกโจมตีโดยกลุ่มฮูตี เนื่องจากทั้งสหรัฐและอังกฤษใช้ปฏิบัติการทางอากาศโจมตีกลุ่มฮูตีเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว XSpring AM คาดต้นทุนค่าขนส่งทางเรือและราคาน้ำมันมีโอกาสเพิ่มสูงขึ้น มองว่ากองทุนน้ำมันและกองทุนหุ้นโลกที่มีสัดส่วนหุ้นน้ำมันเยอะจะช่วย Hedge ความเสี่ยงจากสถานการณ์ดังกล่าว (KT-ENERGY และ SCBPGF)
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมยุโรปเทียบรายเดือนในเดือน พ.ย. หดตัวตามคาดที่ -0.3% และหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อน (ต.ค. -0.7%) ด้าน Real GDP Growth เยอรมันหดตัวตามคาดที่ -0.3% ส่วนเงินเฟ้อภาคค้าส่งเยอรมันชะลอตัวลง -0.6% เทียบรายเดือนในเดือน ธ.ค. ภาพรวมหุ้นยุโรปยังอ่อนตัวลง หลังจากที่คณะกรรมการ ECB บริหารความคาดหวังโดยหลีกเลี่ยงที่จะบอกเป้าหมายการลดดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024 โดยหุ้นกลุ่ม High PE อย่าง L'Oréal ปรับตัวลดลงกว่า -4% (-)
- การเจรจาจำนองประจำปีญี่ปุ่น หรือที่เรียกว่า "ชุนโต (Shunto)" ระหว่างฝ่ายบริหารและสหภาพแรงงานญี่ปุ่น มีโอกาสที่จะมีการปรับขึ้นค่าจ้างราว 4% (ปี 2023 3.58%) ซึ่งจะเป็นการปรับมากที่สุดในรอบ 32 ปี และมีโอกาสที่แบงก์ชาติญี่ปุ่น (BOJ) จะมีโอกาสกลับทิศดอกเบี้ยนโยบายจากติดลบมาเป็นบวกราวกลางปี 2024 ซึ่งคาดว่าผลการเจรจาเบื้องต้นจากสหภาพการค้าของญี่ปุ่น (Rengo) จะมีการประกาศในวันที่ 15 มี.ค. 24 ซึ่งจะเกิดขึ้นก่อนการประชุม BOJ ในเดือนมี.ค. (=) ด้านคำสั่งซื้ออุปกรณ์เครื่องจักรญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค. เทียบรายปีหดตัวลดลงที่ -9.9% (พ.ย. -13.6%) ส่วนเงินเฟ้อผู้ผลิต PPI เทียบรายเดือนในเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 0.3% (Exp. 0%) XSpring AM มองว่าสถานการณ์หุ้นญี่ปุ่น Secular Trend คือปรับตัวดีขึ้นกว่าหลายทศวรรษที่ผ่านมา (+) แต่ระยะสั้นใน Q1 24 หากผลตอบแทนปรับขึ้นมาเยอะ มีโอกาสที่หุ้นญี่ปุ่น Nikkei 225 จะแกว่งตัว Sideway ช่วง Q2-Q3 24 มองว่าหุ้น TOPIX Value อย่างกองทุน TMBJPNAE น่าสนใจมากกว่า (+)
- ยอดการส่งออกประเทศเศรษฐกิจสำคัญในภูมิภาคเอเชียดีขึ้น โดยการเติบโตของยอดส่งออกเกาหลีใต้เดือน ธ.ค. เทียบรายปีหดตัวลดลงที่ -2.3% (พ.ย. -7.2%) ส่วนการส่งออกอินโดนีเซียเทียบรายปีในเดือน ธ.ค. หดตัวน้อยกว่าคาดที่ -5.76% (Exp. -8.1%) สะท้อนสัญญาณภาคการส่งออกที่อยู่ในช่วงของการฟื้นตัว (Recovery Phase) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจาก CITI Research ราคาหุ้นประเทศ EM จะค่อนข้างสัมพันธ์กับเฟสเศรษฐกิจซึ่งการลงทุนในช่วง Recovery Phase จะมีโอกาสสร้างผลตอบแทนในระยะ 3-12 เดือนข้างหน้าที่ดีกว่าช่วงเวลาอื่น (+)
- กรรมการ IMF แสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับจีนในงาน World Economic Forum ว่าจีนจำเป็นต้องปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาในภาคสังหาและหนี้สินภาคเอกชนซึ่งเป็นปัญหาในระยะสั้น/กลาง และปัญหาเชิงโครงสร้างประชากรซึ่งเป็นปัญหาในระยะกลาง/ยาว XSpring AM มองว่ากรณีจีนจะเป็นการแก้ปัญหาครั้งใหญ่ ซึ่งหุ้นจีนจะกลับมาได้ในสถานการณ์ที่ทั่วโลกกลับมาเชื่อมั่นกับจีน รวมถึงหุ้นจีนดูดี ณ ขณะนั้นเทียบกับหุ้นประเทศใหญ่ประเทศอื่น คาดว่าอย่างเร็วอาจเกิดขึ้นช่วงปี 2025-2027 (=)
- หุ้นไทยปรับตัวลงแรง รับแรงกดดันความเสี่ยงการปรับโครงสร้างราคาพลังงานทั้งน้ำมันและไฟฟ้า รวมถึงแรงขายหุ้นใหญ่ AOT, ADVANC, โรงพยาบาล, ไฟแนนซ์ มองว่าไม่เม้นต์มีราคาหุ้น Consumer Play ที่เป็น Edge ของประเทศไทยอย่างเช่นหุ้น Rising Star ราว 5% ของ SSET และ MAI น่าสนใจกว่าหุ้นใหญ่ใน SET 50 XSpring AM ยังชอบ Mid/Small Alpha Fund (+)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียที่ขยับและลบ (+,-) หุ้นได้หุ้นปิดบวกได้แม้พรรค DPP ชะงักมองแรงกดดันทางการเมืองยังไม่มากในระยะสั้น/กลาง (=) ด้าน Futures สหรัฐหุ้น Dow Jones และ Russell 2000 ปิดลบ (-) ในขณะที่ S&P 500 และ Nasdaq ปิดบวก (+) (ณ เวลา 8.35) XSpring AM มองการซื้อ Short Call (Structure Notes) ในหุ้น Magnificent-7 ให้ Expected Upside และ Risk/Reward ที่น่าสนใจกว่าซื้อกองทุนหุ้นใหญ่สหรัฐ
- ด้านคืนวันพุธมีประกาศงบหุ้น Prologis หุ้นใหญ่ในกลุ่ม US REITs คาดจะออกมาดี มองว่า Global REITs ยังเป็นการลงทุนที่น่าสนใจ (+) คาดหุ้นขนาดกลางเล็ก (Laggards-Play) เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) และกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSAA, SCBUSM ยังเป็น Laggards Play สำหรับ Q1 2024 เช่นกัน (+) มองผลตอบแทนจะกลับมาดีอีก 3-4 สัปดาห์ หลังเริ่มทยอยประกาศงบ (+) แนะนำรอสะสม ASP-DIGIBLOC ที่ DAPP ETF 7.5\$ และ TMB-ES-GINNO ที่ ARKK ETF 45\$ (Tactical Play)(+)
- นอกจาก US กลุ่มหุ้น Mid/Small Japan Value Stock, Global Property & Infra, EU Growth, EU Small-Cap และ German Stock ยังเป็นกลุ่มที่น่าสนใจ (+)
- XSpring AM แนะนำนักลงทุนเพิ่มการลงทุนในส่วนของ Private Credits สำหรับนักลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI) (+)

ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ

15-19 Jan 2024 Economic Data	Forecast	Last Month
15 Jan 2024 EU Industrial Production (MoM)(Nov)	-0.3%	-0.7%
16 Jan 2024 German CPI (YoY)(Dec)	3.8%	3.8%
16 Jan 2024 EU ZEW Survey Economic Sentiment (Jan)		23
16 Jan 2024 US NY Empire State Manufacturing (Jan)	-5	-14.5
17 Jan 2024 China GDP (YoY)(Q4)		4.9%
17 Jan 2024 China GDP (QoQ)(Q4)		1.3%
17 Jan 2024 China Industrial Production (YoY)(Dec)		6.6%
17 Jan 2024 China Retail Sales (YoY)(Dec)		10.1%
17 Jan 2024 EU Core CPI (MoM)(Dec)		0.4%
17 Jan 2024 EU CPI (MoM)(Dec)	0.2%	0.2%
17 Jan 2024 US Retail Sales (MoM)(Dec)	0.4%	0.3%
17 Jan 2024 US Industrial Production (MoM)(Dec)	0%	0.2%
18 Jan 2024 US Housing Starts (MoM)(Dec)	1.439M	1.56M
18 Jan 2024 US Building Permits (MoM)(Dec)	1.475M	1.46M
18 Jan 2024 US Initial Jobless Claims (Jan 12)	207,000	202,000
18 Jan 2024 US Philadelphia Manufacturing Survey (Jan)	-8	-10.5
18 Jan 2024 Japan CPI (YoY)(Dec)		2.8%
19 Jan 2024 US UoM 5-year Inflation Expectation (Jan)		2.9%
19 Jan 2024 US Michigan Consumer Sentiment (Jan)	69.6	69.7

ภาพรวมตลาด

Market	15-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,165.14	-0.10%	0.37%
DOW JONES	Close	Close	Close
S&P 500	Close	Close	Close
NASDAQ	Close	Close	Close
STOXX 600	474.19	-0.54%	-0.83%
NIKKEI 225	35,901.79	0.91%	Close
SHANGHAI COMP	2,886.29	0.15%	-0.04%
HANG SENG	16,215.33	-0.18%	-0.06%
SET INDEX	1,407.02	-0.46%	-0.81%
SENSEX	73,327.94	1.05%	2.76%
VN INDEX	1,154.12	-0.05%	-0.52%
Alternative	15-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	131.61	0.21%	-1.56%
Global REIT	1,657.98	-0.24%	-0.56%
Crude Oil (WTI)	Close	Close	Close
Gold (Comex)	Close	Close	Close
Currency	15-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	34.95	-0.31%	-0.22%
Bond	15-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9390	0.0000	-0.0915

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