

สิ่งที่น่าจับตามอง

- ดัชนีภาคการผลิต New York ออกมาต่ำกว่าคาดมากที่ -43.7 ในเดือน ม.ค. (Exp. -5) โดย US 10Y Yield แรงตัวขึ้นไปที่ระดับ 4.06% ด้านดัชนีความผันผวนหุ้นสหรัฐ VIX Index ปรับตัวขึ้นกว่า 4.5% มาที่ระดับ 13.8 XSpring AM เห็นการกลับมาพักตัวของหุ้นสหรัฐ หลังจากตลาด Bullish อย่างมากช่วงเดือน ธ.ค. 23 ในขณะที่ก้าวเข้าสู่กลางเดือน ม.ค. 24 แม้อักรู้อคติต่อหุ้นบริษัท S&P 500 รวบรวม 10% ที่ประกาศงบจะดีกว่าคาดมาก แต่ตลาดไปมองแรงกดดันจากตัวเลขการจ้างงานและเงินเฟ้อ Supercore Inflation ที่ยังตึงตัว (-) ประกอบกับสถานการณ์ในทะเลแดงที่คุกกรุ่นมากขึ้น อาจกดดันราคาพลังงานและกระทบเงินเฟ้อรวมราคาพลังงานในระยะ 2-3 เดือนข้างหน้า (-) โดยก่อนตลาดเปิดเมื่อคืนนี้ Morgan Stanley Bank ต่ำคาดกดดันราคาหุ้น -4% ในขณะที่ Goldman Sachs กำไรดีกว่าคาดมากแต่ตลาดตอบรับเชิงบวกไม่มากเท่าที่ควรปิดบวก 0.7% (คาดกังวลความเสี่ยงในระยะถัดไป) ส่วนหุ้น Boeing โดนกดดันจากปัจจัยเฉพาะตัวเรื่องการทดสอบเครื่องบิน -8% มีหุ้นชิพ AMD ที่ Barclays Revised-Up ราคาเป้าหมายทำให้หุ้นบวกไปกว่า +8% โดย XSpring AM แนะนำ Stay Invested ในหุ้นสหรัฐและมีเงินสดมากเพียงพอ (+)
- เงินเฟ้อเยอรมันออกมาตามคาดทุกชุดตัวเลขโดย CPI เทียบรายเดือนในเดือน ธ.ค. ขยายตัวอ่อน 0.1% ส่วน Core CPI ขยายตัว 0.2% ตามคาด ไม่ได้สร้างแรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มเติม (+) ด้านเงินเฟ้อค่าจ้างแรงงานอังกฤษรอบสามเดือนเทียบรายปีออกมาต่ำกว่าที่ 6.5% ในเดือน พ.ย. (Exp. 6.8%) สะท้อนแรงกดดันค่าจ้างค่าแรงเริ่มลดลงเล็กน้อยหลังเป็นปัญหาสะสมหลัง BREXIT สำหรับอังกฤษมานาน (+) ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ ZEW ยุโรปออกมาสูงกว่าคาดที่ 22.7 ในเดือน ม.ค. (Exp. 21.9) ส่วน ZEW เยอรมันมากกว่าคาดเช่นกันที่ 15.2 (Exp. 12) XSpring AM เห็นภาพรวมทั้ง Hard Data และ Soft Data ของเศรษฐกิจยุโรปที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลและกำลังจะเข้าสู่ Recovery Period โดยที่ Valuation หุ้นค่อนข้างถูกเทียบกับประเทศพัฒนาแล้ว (+)
- หุ้นญี่ปุ่นปิดย่อตัวตาม Global Sentiment (=) XSpring AM ยังมองเห็น Mid-Term Trend ที่สดใสสำหรับหุ้น Large-Cap และ Mid/Small Cap Value ในระยะ 6-18 เดือนข้างหน้า (+) ด้าน Nikkei 225 ที่ราคาปรับตัวมาร้อนแรงคาดว่าจะมีช่วงแกว่งตัว Sideway (=) ทำให้การซื้อ Short-Call หรือ Structure Notes จะให้ Expected Return เทียบ Risk ที่น่าสนใจกว่า Long หุ้น (ผลตอบแทนจาก Yield ของ Notes ดูดีกว่า)(+)
- เช้าวันนี้ตัวเลข GDP ไตรมาส 4 เทียบรายปีของจีนออกมาน้อยกว่าคาดที่ 5.2% (Exp. 5.3%) ด้าน GDP เทียบรายไตรมาสออกมาตามคาดที่ 1% ด้านดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. เทียบรายปีออกมาสูงกว่าคาดที่ 6.8% (Exp. 6.6%) และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ในขณะที่ยอดค้าปลีกจีนเดือน ธ.ค. เทียบรายปีต่ำกว่าคาดมากที่ 7.4% (Exp. 8%) พร้อมชะลอตัวลงมากจากเดือน พ.ย. (-) XSpring AM ยังเห็นโมเมนตัมเชิงลบทางเศรษฐกิจจากภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งนอกจากจะกระทบ Supply-Chain รวมถึงภาคการเงินแล้ว (-) ยังกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่อเนื่อง เพราะอสังหาริมทรัพย์เป็นทรัพย์สินของคนทุกฐานะ (-) ทำให้ภาพใหญ่สถานการณ์ในจีนยังไม่ดีในระยะสั้น/ระยะกลางและยังไม่เจอจุดกลับตัวทางเศรษฐกิจ (-) แต่อย่างไรก็ดีในภาคการผลิตของจีน คาดว่าจะกลับมาเป็นพื้นที่ปัจจัยเนื่องจากทางตะวันตกมุ่งเป้าไปที่การจำกัดการค้ากับจีนในอุตสาหกรรมขั้นสูงมากกว่าอุตสาหกรรมขั้นกลางและขั้นพื้นฐาน (=) ทำให้หลังจากนี้มองว่าภาคการผลิตน่าจะพอเป็นภาคส่วนเศรษฐกิจที่ช่วยประคองสถานการณ์เศรษฐกิจจีนโดยเฉพาะในช่วงที่เงินหยวนอ่อนค่า (+) XSpring AM อยากให้นักลงทุนอดทนและลงทุนเงินต่ออีกอย่างน้อย 3-5 ปี รวมถึงลงทุนใน Short-Call หรือ Structure Note หุ้นจีนที่มีความเสี่ยงทางการเมืองภายในภายนอกต่ำอาจจะให้ Expected Return เทียบ Risk ที่ดีกว่าในภาพ 6-18 เดือนข้างหน้า (+)
- หุ้นไทยคาดโมเมนตัมทางผลประกอบการยังตึงตัว (=) คาดงบแบบคึกใหญ่ไทย Peak ไปแล้วจากส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ย มองว่าหลังจากนี้กำไรจากดอกเบี้ยจะลดลงและอาจเพิ่มการตั้งสำรองหนี้จากเทรนด์หนี้เสียเร่งตัวสูงขึ้น (-) ด้าน Fund-Flow ต่างชาติยังไม่ดี โดย Bank of America เผยข้อมูล Fund Manager Survey เดือนล่าสุดยังสะท้อนต่างชาติยัง Underweight ไทยรองจากจีน (-) ในขณะที่ Overweight ญี่ปุ่น, อินเดียและเกาหลีใต้ในเอเชีย XSpring AM มองว่าหุ้นไทยที่ถือว่าจะเป็นหุ้นส่วนน้อยในตลาดราว 5% ที่คาดว่าจะยังมี Long-Term Growth ที่ดี (Alpha Fund) ในขณะที่หุ้นส่วนใหญ่เป็นหุ้นวัฏจักรอาจจะเหมาะลงทุนในจุดต่ำและลุ้น Turnaround ยามอุตสาหกรรมนั้นๆถึงจุดฟื้นตัวมากกว่า (=)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- หุ้นเอเชียเปิดลบ โดยเฉพาะหุ้นจีน HSCEI ลบแรงเกือบ -3% (-,-) หลังผิดหวังยอดค้าปลีกจีนรุนแรง (-) ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบเช่นกัน (-) (ณ เวลา 9.40) XSpring AM มองการซื้อ Short Call (Structure Notes) ในหุ้น Magnificent-7 ให้ Expected Upside และ Risk/Reward ที่น่าสนใจกว่าซื้อกองทุนหุ้นใหญ่สหรัฐ
- ด้านคืนวันนี้มีประกาศงบหุ้น Prologis หุ้นใหญ่ในกอง US REITs คาดจะออกมาดี มองว่า Global REITs ยังเป็นการลงทุนที่น่าสนใจ (+) คาดหุ้นขนาดกลางเล็ก (Laggards-Play) เช่น ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) และกองทุนหุ้น Small-Cap อย่าง SCBUSAA, SCBUSSM 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 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	16-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,146.04	-0.60%	-0.03%
DOW JONES	37,361.12		-0.44%
S&P 500	4,765.98		0.20%
NASDAQ	14,944.35		0.58%
STOXX 600	473.06	-0.24%	-0.88%
NIKKEI 225	35,619.18	-0.79%	5.50%
SHANGHAI COMP	2,893.99	0.27%	0.03%
HANG SENG	15,864.92	-2.17%	-2.01%
SET INDEX	1,401.72	-0.38%	-0.93%
SENSEX	73,128.77	-0.27%	2.44%
VN INDEX	1,163.12	0.78%	0.39%
Alternative	16-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	131.45	-0.12%	-1.14%
Global REIT	1,646.16	-0.71%	-0.68%
Crude Oil (WTI)	72.40		0.22%
Gold (Comex)	2,030.20		-0.14%
Currency	16-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	35.37	1.21%	1.20%
Bond	16-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	4.0581	0.1191	0.0448

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-TI2, 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