

ภาพรวมตลาด

..... (+) H-Shares (-)

แนวโน้มตลาดวันนี้

- (-) Nikkei 225 32,000 ???
XSpring AM Fund-Inflow ??? Global Investor (+) Futures
..... Russell 2000 Dow Jones (+)(? ??? 9.15) XSpring AM
..... Style Rotation Magnificent-7
..... 3 (Laggards-Play) ??? ARKG (TMB-ES-GENOME)(+) Small-Cap SCBUSSM Laggards Play Q1 2024 (+)
..... Global Property & Infra, EU Growth, EU Small-Cap ??? German Stock
..... (+)
XSpring AM Private Credits (UI)
(+)

Daily Focus

- อัตราว่างงานญี่ปุ่นเดือนพ.ย.ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2.5% ตามคาด ด้านสัดส่วนตำแหน่งงานว่างต่อผู้สมัครงานอยู่ที่ 1.28 ในเดือนพ.ย. (ต.ค. 1.30) ซึ่งก็คือมีตำแหน่งงาน 128 ตำแหน่งต่อจำนวนผู้หางาน 100 คน XSpring AM มองเห็นสมดุกลางเศรษฐกิจญี่ปุ่นมากขึ้น เงินเพื่อปรับตัวลงแต่ยังคงตัวในโซนสูง ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ซึ่งทำให้เบงคชาติญี่ปุ่น BOJ สามารถทำ Policy Normalization ได้ (ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นเป็นบวก) ทั้งนี้ XSpring AM มองว่าหุ้นญี่ปุ่นในปี 2024 จะเริ่มหมดโมเมนตัมเชิงบวกจากนโยบายการเงินที่เสริมส่งมากกว่าสหรัฐและยุโรปแล้ว (สิ่งที่ทำให้หุ้นญี่ปุ่นขึ้นมาดีในช่วงกลางปี 2023) รวมถึงทิศทางค่าเงินเยนที่น่าจะแข็งค่าเทียบดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ถ้าหุ้นจะขึ้น จะต้องขึ้นจาก Earning Growth (Fundamental) เป็นหลัก โดยคาดว่า Expected Upside ในอนาคตจะลดลงกว่าผลตอบแทนปี 2023 และคาดว่าหุ้นขนาดกลางเล็กน่าจะเติบโตดีกว่าหุ้นใหญ่ในปี 2024 (+)
ประเด็นข่าวร่างมาตรการใหม่จากทางการจีน เพื่อควบคุมการใช้เงินในการซื้อเกมออนไลน์และคอนเทนต์ในเกม ถือเป็นการส่งสัญญาณควบคุมอุตสาหกรรมเกม ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทผลิตและจำหน่ายเกมจีนปรับตัวลงอย่างหนัก (-) XSpring AM เชื่อมั่นในความสามารถในการแข่งขันของประเทศจีนในระยะยาว (+)
แต่มองว่าปัญหาเศรษฐกิจจากที่เคยคาดการณ์ว่าจะเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี 2023 มองว่าจีนต้องใช้เวลาปรับโครงสร้างภาคอสังหาซึ่งจะส่งผลต่อทั้งธุรกิจแบงก์และทั้ง Supply Chain ยาวไปอีกอย่างน้อย 3-5 ปี รวมถึงคาดการณ์ว่าบนการนำของ ปธน. สีจิ้นผิง ไม่ได้เน้นสนับสนุนตลาดทุนมากเท่าการกระจายรายได้ ทำให้คาดการณ์ว่ากรณีเดียวที่หุ้นจีนจะกลับมามีความหวัง จะต้องเกิดจากสามปัจจัยสนับสนุนทั้ง 1. โครงสร้างเศรษฐกิจจีนถูกปรับสมดุลและแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคอสังหาอย่างชัดเจน 2. นโยบายที่ออกมาต่อเมืองและทำให้นักลงทุนกลับมาเชื่อว่าจีนยังโปรตลาดทุน 3. การที่เศรษฐกิจจีน, โมเมนตัมหุ้นจีน และนโยบายการเงินจีนสนับสนุนหุ้น ในขณะที่สถานการณ์ในประเทศใหญ่ประเทศอื่นๆในเวลานั้น ทั้งสหรัฐ, ยุโรป และญี่ปุ่นดูแย่งโดยเปรียบเทียบ หรือราคาขึ้นไปจน Valuation แพงมากและเริ่มเผชิญแรงกดดัน Rotate กลับมายังหุ้น Extremely Laggards อย่างหุ้นจีน ซึ่ง XSpring AM คาดว่าอย่างเร็วที่จะเกิดช่วงเวลาดังกล่าวจะต้องเป็นปี 2025-2026 ไปแล้ว
อิสรเอลเพิ่มการใช้จ่ายด้านกลาโหมกว่า 8,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปีงบประมาณ 2024
เนื่องจากการทำสงครามกับกลุ่มฮามาสยังไม่มีแนวโน้มที่จะบรรเทา (-) XSpring AM คาดการณ์ว่าสถานการณ์ 2 เดือนที่ผ่านมาเป็นภาระปรับระดับความรุนแรงชั่วคราว แต่หากสงครามกลับมามีกลุ่ม ย่อมส่งผลกระทบต่อโมเมนตัมตลาดหุ้นโลก รวมถึงกระทบ Supply-Side ผิงน้ำมัน (-) ซึ่งการ Hedge หรือป้องกันความเสี่ยงจากสงครามที่มีโอกาสยกระดับความรุนแรงในอนาคตคือการแบ่งสัดส่วนลงทุนในกองทุนกลุ่มสินทรัพย์โทคกิลท์ (+) อาทิเช่น KT-ENERGY (หาราคาน้ำมันดิบ WTI กลับไปซื้อขายที่กรอบราคา 80-90\$) รวมถึง KT-PRECIIOUS ซึ่งราคาเคลื่อนไหวสัมพันธ์กับทองคำแต่ขึ้น/ลงมากกว่า (High Beta)
ข้อมูลจากกว่า 8 ไบรคใหญ่ในไทยให้ Target Price SET Index ในปี 2024 ที่กรอบ 1,470-1,717 ซึ่งหากมองแบบ Conservative แปลว่ามีโอกาสมากขึ้นที่หุ้นไทยจะขึ้นได้จากระดับราคาในปัจจุบันอีกอย่างน้อย 5-7% ขึ้นไป (+)
ปัจจัยบวกได้แก่ ดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง (+) ทำให้เห็นเงินจะไหลเข้าตลาดหุ้นกลุ่ม Emerging Market (+)
ประเด็นดิจิทัลวอลเล็ทก็มีความชัดเจนมากขึ้น (+) ส่วนปัจจัยเสี่ยงคือช่วง Q1 ปี 2024 จะมีหุ้นที่ครบกำหนดจำนวนมาก ต้องติดตามว่าหุ้นเหล่านี้จะ Rollover ได้หรือไม่ (-) คาดว่าจะมีผลต่อสภาพคล่องในระบอบที่ลดลงในช่วง Q1 2024 (-)
แต่คาดว่าถ้าผ่านช่วง Q2 2024 คาดว่าสถานการณ์จะดีขึ้นมาก (+)

กลยุทธ์การลงทุน

- Slightly Overweight Global Energy
Slightly Overweight Global Property (Interest Rates Sensitive Theme)
Slightly Overweight German & EU Alpha Stock (Laggards & Low Valuation Play)
Slightly Overweight India & South Korea Stock
Slightly Overweight Japan Value Stock
Slightly Overweight Laggards Thematic ETF เช่น ARKG ETF
Slightly Overweight หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended มีโอกาสฟื้นตัว
Slightly Overweight หุ้นไทย Mid-Small Cap Stock มีโอกาสสำหรับกองทุนที่เลือกหุ้น Super Stock ของของไทย Healthcare มองว่ายังเป็นภาคส่วนที่เป็น Growth Engine สำคัญของไทย

คำแนะนำ

- KT-ENERGY
KKP-GINFRAEQ-H
K-EUROPE
KT-INDIA, SCBKQGTG
ASP-NGF, TMBJPNAE
SCBUSSM, ABAGS
TMB-ES-GENOME
SCBPGF
ASP-SME, ABSM, ASP-T12, M-MIDSMALL, TLMSEQ Alpha, ONE-HOSPITAL

XSpring AM

Source: Bloomberg, Reuter