

**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) ซึ่งก็ยังมีตำแหน่งงาน 128 ตำแหน่งต่อจำนวนผู้หางาน 100 คน XSpring AM มองเห็นสมุดกลางเศรษฐกิจญี่ปุ่นมากขึ้น เงินเพื่อปรับตัวลงแต่ยังคงตัวในโซนสูง ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ซึ่งทำให้เบงกชชาติญี่ปุ่น 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 เพื่อควบคุมการใช้จ่ายในการซื้อเกมออนไลน์และคอนเทนต์ในเกม ถือเป็นความเสี่ยงภายนอกคุณภาพอุตสาหกรรม ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทผลิตและจำหน่ายเกมจีนปรับตัวลงอย่างหนัก (-) XSpring AM เชื่อมั่นในความสามารถในการแข่งขันของประเทศจีนในระยะยาว (+) แต่มองว่าปัญหาเศรษฐกิจจากที่เคยคาดการณ์ว่าจะเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี 2023 มองว่าจีนต้องใช้เวลาปรับโครงสร้างภาคอสังหาซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจและทั้ง Supply Chain ยาวไปอีกอย่างน้อย 3-5 ปี รวมถึงคาดการณ์ว่าบนการนำของ ปธน. สีจิ้นผิง ไม่ได้เน้นสนับสนุนตลาดทุนมากเท่าการกระจายรายได้ ทำให้คาดการณ์ว่ากรณีเดียวกับที่หุ้นจีนจะกลับมามีดีหลายๆ จะต้องเกิดจากสามปัจจัยสนับสนุนทั้ง 1. โครงสร้างเศรษฐกิจจีนถูกปรับสมดุลและแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคอสังหาอย่างชัดเจน 2. นโยบายที่ออกมาต่อเมืองและทำให้นักลงทุนกลับมาเชื่อว่าจีนยังโปรตลาดทุน 3. การที่เศรษฐกิจจีน, โมเมนตัมหุ้นจีน และนโยบายการเงินจีนสนับสนุนหุ้น ในขณะที่สถานการณ์ในประเทศใหญ่ประเทศอื่นๆในเวลานั้น ทั้งสหรัฐ, ยุโรป และญี่ปุ่นดูแลงโดยเปรียบเทียบ หรือราคาขึ้นไปจน Valuation แพงมากและเริ่มเผชิญแรงกดขาย Rotate กลับมายังหุ้น Extremely Laggards อย่างหุ้นจีน ซึ่ง XSpring AM คาดว่าอย่างเร็วที่จะเกิดช่วงเวลาดังกล่าวจะต้องเป็นปี 2025-2026 ไปแล้ว
- อิสราเอลเพิ่มการใช้จ่ายด้านกลาโหมกว่า 8,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปีงบประมาณ 2024 เนื่องจากการทำสงครามกับกลุ่มฮามาสยังไม่มีแนวโน้มที่จะบรรเทา (-) XSpring AM คาดการณ์ว่าสถานการณ์ 2 เดือนที่ผ่านมาเป็นการพักระดับความรุนแรงชั่วคราว แต่หากสงครามกลับมามีกลุ่ม ย่อมส่งผลกระทบต่อโมเมนตัมตลาดหุ้นโลก รวมถึงกระทบ Supply-Side ฟิงน้ำมัน (-) ซึ่งการ Hedge หรือป้องกันความเสี่ยงจากสงครามที่มีโอกาสยกระดับความรุนแรงในอนาคตคือการแข่งขันด้านพลังงานในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (+) อาทิเช่น KT-ENERGY (หากราคาน้ำมันดิบ 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 แปลว่ามีโอกาสมากที่สุดที่หุ้นไทยจะขึ้นได้จากระดับราคาในปัจจุบันอีกอย่างน้อย 5-7% ขึ้นไป (+) ปัจจัยบวกได้แก่ ดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง (+) ทำให้เห็นเงินจอะไรเข้าตลาดหุ้นกลุ่ม Emerging Market (+) ประเด็นดิจิทัลวอลเลตก็มีความชัดเจนมากขึ้น (+) ส่วนปัจจัยเสี่ยงคือช่วง Q1 ปี 2024 จะมีหุ้นที่ครบกำหนดจำนวนมาก ต้องติดตามว่าหุ้นเหล่านี้จะ Rollover ได้หรือไม่ (-) คาดว่าจะมีผลต่อสภาพคล่องในระยะที่ลดลงในช่วง 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 มองว่าเป็นภาคส่วนที่เป็น Growth Engine สำคัญของไทย

**คำแนะนำ**

- KT-ENERGY .....
- KKP-GINFRAEQ-H .....
- K-EUROPE .....
- KT-INDIA, SCBKQGTG .....
- ASP-NGF, TMBJPNAE .....
- SCBUSSM, ABAGS .....
- TMB-ES-GENOME ??? ARKG ETF <33\$
- SCBPGF .....
- ASP-SME, ABSM, ASP-T12, M-MIDSMALL, TLMSEQ .....

**XSpring AM**

Source: Bloomberg, Reuter