

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดตลาดที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นปี 2565 โดยได้แรงหนุนจากกระแสตอบรับ AI ที่เติบโตต่อเนื่อง และข้อมูลการจ้างงานที่ยังแข็งแกร่งทำให้นักลงทุนเชื่อมั่นกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง หลังผู้ว่าการ BOJ ส่งสัญญาณยุตินโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษใช้มายาวนานเกือบทศวรรษ ตลาดหุ้นจีนยังคงปรับตัวลง โดยถูกกดดันจากที่ Moody's ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของจีนและฮ่องกง ลงสู่เชิงลบจากมีเสถียรภาพ จากขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และความเสี่ยงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ ด้านตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง งามรับธนาคารกลางมีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดการณ์ในการประชุมนโยบายการเงินสัปดาห์ที่ผ่านมา สัปดาห์นี้จับตาการประชุมนโยบายการเงินของ 3 ธนาคารกลางรายใหญ่ในสัปดาห์นี้ ได้แก่ FED, ECB และ BOE ที่ตลาดคาดว่าคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ก่อน

- อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลก ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 7 โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 2 และ 10 ปี ได้ปรับตัวลดลงมาที่ระดับ 4.62% และ 4.17% ตามลำดับ (ลงมาจากจุดสูงสุดในเดือนต.ค. ที่ 5.22% และ 5.00%) โดยตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เช่น ISM Manufacturing, Factory Orders, Durable Goods Orders และยังโดยเฉพาะตัวเลขภาคแรงงาน อย่าง Job Openings และ ADP Employment ที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทั้งหมด บ่งชี้ว่าภาคการจ้างงาน และภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ได้ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ในขณะที่สมาชิกของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลายท่านได้ออกมาส่งสัญญาณถึงแนวโน้มที่จะสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น และเปิดกว้างสำหรับการลดดอกเบี้ยในปี 2024
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.47% ในสัปดาห์ก่อน หลังเยอรมันมีรายงานคำสั่งซื้อภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนแอกว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปกำลังอ่อนแอ หนุนความคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในปีหน้า และสอดคล้องกับกรรมการ ECB บางท่าน ที่ออกมาแสดงความเห็นเชิงผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น
- ตลาดหุ้นจีน (CSI300) ปรับตัวลง 2.4% ในสัปดาห์ก่อน หลัง Moody's ปรับลดแนวโน้มเครดิตแบงก์จีนสู่เชิงลบ (Negative) เพื่อสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับระดับหนี้สินและวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ รวมถึงหุ้นจีนยังโดนกดดันจากการรายงานเงินเฟ้อที่หดตัว ต่อเนื่องซึ่งสร้างความกังวลต่ออุปสงค์และอัตรากำไรของภาคธุรกิจที่ชะลอ
- ตลาดหุ้นไทย ดัชนี SET Index ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1 จุด (+0.05%) มาที่ 1,381 จุด โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงมีการเทขายตลาดหุ้นไทยกว่า 4,760 ล้านบาท ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยนักลงทุน (โดยเฉพาะต่างชาติ) ยังคงมีความกังวลต่อทิศทางของหลายอุตสาหกรรมในประเทศไทย อาทิเช่น กลุ่มธนาคาร และไฟแนนซ์ ที่ถูกกดดันจากภาวะหนี้เสียที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้น

มุมมองการลงทุนในสัปดาห์นี้

- หลังจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ และทั่วโลก ได้มีการฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 6 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่ออัตราดอกเบี้ย และเงินเฟ้อที่จะปรับตัวลดลงต่อเนื่องไปจนถึงปี 2024 โดย ณ ปัจจุบันตลาดเริ่มที่จะเข้าสู่ระดับ "Overbought" (ซื้อมากเกินไป) ทำให้อาจจะมีแรงขายทำกำไรของนักลงทุนในช่วงสั้น เราคาดการณ์ว่าตัวเลขการจ้างงาน, เงินเฟ้อ และตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ของสหรัฐฯ จะมีการชะลอตัวลงต่อเนื่องในเดือน ธ.ค. อีกทั้งการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในคืนวันที่ 13-14 ธ.ค. เราคาดว่า Fed จะเริ่มส่งสัญญาณถึงการสิ้นสุดดอกเบี้ยขาขึ้น และแสดงมุมมองถึงการลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2024 ซึ่งจะยังคงเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อตลาดหุ้นในช่วงสั้นนี้ได้

- กองทุนหุ้นทั่วโลก แนะนำ กองทุน KKP GNP-H, KKP GNP
- กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ แนะนำ กองทุน TMBGINCOME และ MUBOND-A
- กองทุนหุ้นเอเชีย แนะนำ กองทุน KT-ASIAG-A





ตราสารหนี้



Overweight

อัตราเงินเฟ้อไทยออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง.ได้หมดไป เรียบร้อยแล้ว เรามองว่าตราสารหนี้ไทยในประเทศทั้งระยะสั้นและระยะยาว ยังมีความน่าสนใจลงทุนจากระดับดอกเบี้ยแม้จะเริ่มชะลอลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง **กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น Top Pick : KKP PLUS**



Overweight

US Bond Yield 10 ปี ปรับตัวลงต่อเนื่องสู่ระดับ 4.2% เรามองว่า Bond Yield ยังคงมีความผันผวนต่อเนื่องตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา แต่แนวโน้มยังเป็นขาลง จึงแนะนำให้เข้าลงทุนในช่วงที่ Bond Yield ยังอยู่ในระดับสูง (>4.0%) เพื่อรอสร้างผลตอบแทนในช่วงที่ดอกเบี้ยปรับลงในอนาคต **กองทุน Top Pick : TMBGINCOME, MUBOND-A**

ตราสารทุน



Neutral

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงปลายสัปดาห์ จากตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐฯที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ตลาดคลายความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปีหน้า ประกอบกับหุ้นกลุ่ม AI ที่ฟื้นตัวขึ้นจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ AI ของ Alphabet และ AMD โดยในสัปดาห์นี้ตลาดสหรัฐฯมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือ การประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ และ Dot plot ของ FED ครั้งสุดท้ายของปี **กองทุน Top Pick : TMBUSBLUECHIP, TMBUS500**



Neutral

ตลาดยุโรปปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง สวนทางกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ เช่น ยอดค้าปลีกของยูโรโซนที่หดตัวมากกว่าคาด และ ธนาคารกลางอังกฤษยังได้ย่ำเตือนถึงผลกระทบเชิงลบจากดอกเบี้ยที่สูง เรามีมุมมองเป็นกลาง แนะนำสำหรับผู้ที่ยังไม่มีสัดส่วนในหุ้นยุโรป ควร Wait & See เพื่อรอจังหวะในการลงทุน **กองทุน Top Pick : MEURO**



Neutral

ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงต่อเนื่อง จาก Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของจีนลง จากความเสี่ยงทางการคลังที่มากขึ้น ขณะที่ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจ Caixin PMI ฟื้นตัวดีกว่าคาด ส่งผลให้เรามองว่าหุ้นจีนมี Downside ที่จำกัด แต่ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว จึงยังคงคำแนะนำเป็นกลาง **กองทุน Top Pick : KFACHINA-A**



Overweight

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเล็กน้อยในสัปดาห์ก่อน จากตัวเลขเงินเฟ้อที่ประกาศออกมาต่ำกว่าคาด สร้างความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยากขึ้นในปีหน้า อย่างไรก็ตามเรามองว่าปีหน้าหุ้นไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีนี และ นโยบายกระตุ้นของภาครัฐที่เริ่มทยอยใช้มากขึ้น ประกอบกับระดับ Valuation ที่ไม่แพง **กองทุน Top Pick : ASP-T12, ASP-SME**



Overweight

สัปดาห์ก่อนตลาดหุ้นเวียดนามฟื้นตัวขึ้น ดัชนีเกิดเทคนิคอลรีบาวน์หลังปรับตัวลงมาอย่างต่อเนื่องและได้รับการปรับอันดับความน่าเชื่อถือ จาก Fitch Rating ขึ้นมาเป็น BB+ เรายังแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามจากพื้นฐานประเทศที่เติบโตดี และ Valuation ของตลาดหุ้นยังค่อนข้างถูก **กองทุน Top Pick : PRINCIPAL VNEQ-A**



Neutral

ดัชนี NIKKEI 225 ของญี่ปุ่นปรับตัวลง หลังผู้ว่าธนาคารกลางส่งสัญญาณว่ามีโอกาสกลับทิศนโยบายเป็นตึงตัวมากขึ้นในปีหน้า อย่างไรก็ตามเรามองว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะดำเนินการแบบค่อยเป็นค่อยไป และไม่ได้กระทบตลาดหุ้นอย่างรุนแรง แนะนำรอเข้าทยอยสะสมที่ระดับ NIKKEI 225 30,000 - 32,000 จุด **กองทุน Top Pick : TMBJE, ASP-NGF**



Neutral

ดัชนี NIFTY50 ของอินเดียปรับตัวขึ้นสู่จุดสูงในประวัติศาสตร์ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน จากปัจจัยหนุนเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้า และราคาน้ำมันดิบที่ชะลอลง หนุนให้กำไรบริษัทอินเดียเพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางอินเดียประกาศคงดอกเบี้ยในการประชุม 5 ครั้งติดต่อกัน ปัจจัยต่างๆค่อนข้างหนุนให้หุ้นอินเดียมีความน่าสนใจ แต่ระดับราคาที่ค่อนข้างสูง ทำให้เราคงมุมมองที่เป็นกลางต่ออินเดีย แนะนำรอเข้าลงทุนในช่วงที่ดัชนีย่อลง **กองทุน Top Pick : TMBINDAE**

สินทรัพย์ทางเลือก



Neutral

ราคาทองคำปรับตัวลงค่อนข้างเร็ว ลงมาต่ำกว่า 2,000\$ หลัง Dollar Index เริ่มแข็งค่าขึ้น ประกอบกับนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง หลังตัวเลขภาคแรงงานออกมาดีขึ้น เรามองว่าทองคำเหมาะสำหรับกระจายความเสี่ยงและควรถือในสัดส่วนน้อยของพอร์ต **กองทุน Top Pick : SCBGOLDH, SCBGOLD**



Neutral

ราคาน้ำมันดิบยังไม่ได้ฟื้นตัวมากนัก โดยกลุ่ม OPEC+ ยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงลดกำลังการผลิตได้ ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของอุปทาน ทำให้ราคายังคงมีความผันผวนต่อ **กองทุน Top Pick : KT-ENERGY**



Neutral

REITs ยังมีการฟื้นตัวที่ค่อนข้างจำกัด จาก Bond Yield ที่ยังอยู่ในระดับสูง หลังจากการประชุม FED ที่ส่งสัญญาณว่าจะยังคงดอกเบี้ยยาวนาน เรามองว่าหาก FED ยังไม่ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ย กลุ่ม Property / REITs จะยังคงปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างจำกัดต่อไป **กองทุน Top Pick : LHPROPIA-A, MPDIVMF**

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด ข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์ชักชวนเสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุจำเป็นให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ คำซ้ำ ดัดแปลง ทำให้อ้างอิง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่จำกัดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัท **ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน**