



S&P 500 แกว่งตัว Sideway แต่ยังมีขึ้นเหนือ 5,000 จุดได้ หลังเงินเฟ้อพลิกมากกว่าคาด ด้านยอดค้าปลีกสหรัฐต่ำคาด

Weekly Focus



เงินเฟ้อ CPI สหรัฐมากกว่าคาดคืนวันอังคารที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามตลาดตอบรับเชิงลบเพียงคืนเดียวก่อนฟื้นตัวและกลับมาเทขายอีกครั้งในคืนวันศุกร์ โดยเงินเฟ้อ Core CPI เทียบรายเดือนมากกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.3%) เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.9% (Exp. 3.7%) ส่วน CPI รายเดือนมากกว่าคาดที่ 0.3% (Exp. 0.2%) และรายปีมากกว่าคาดที่ 3.1% (Exp. 2.9%) กดดันให้ US 10Y Yield ปิดวันศุกร์ที่ 4.28% (Neutral US)



ด้านยอดค้าปลีกสหรัฐเดือน ม.ค. หดตัวกว่าคาดที่ -0.8% (Exp. -0.1%) แต่การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐน้อยกว่าคาด โดยค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์มากขึ้นกว่า 4 สัปดาห์ก่อนส่วนดัชนีภาคการผลิตนิวยอร์กและฟิลาเดเฟียเดือน ก.พ. พลิกขยายตัวดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ม.ค. พลิกหดตัว -0.1% (Exp. 0.3%) ส่วนดัชนีที่อยู่อาศัยสหรัฐยังออกมาดี มองว่ามีเพียงยอดค้าปลีกที่ผิดหวัง แต่ภาพรวมเศรษฐกิจภาคการผลิตเห็นสัญญาณการ Bottoming-Out (Slightly Overweight Global Value)



การผลิตภาคอุตสาหกรรมยุโรปขยายตัวดีกว่าคาดมาก รวมถึง Zew Survey เดือน ก.พ. ยุโรปดีกว่าคาดอย่างมีนัยยะสำคัญ Hard Data & Soft Data ยุโรป Positive Surprise ในอัตราที่มากขึ้นกว่า 1-2 เดือนก่อนหน้า ด้านการจ้างงานรายไตรมาสเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเช่นกัน (Slightly Overweight)



GDP อังกฤษหดตัวใน Q4 23 เทียบรายปีก็จริง แต่ไม่เหม็นตม GDP เทียบรายเดือนดูดีขึ้น ด้านดัชนีการผลิตภาคโรงงานและดัชนีภาคอุตสาหกรรมดูดีกว่าคาดในเดือน ธ.ค. รวมถึงดัชนีการลงทุนในธุรกิจโดยรวมดูดีขึ้นเช่นกัน (Neutral UK)



GDP ญี่ปุ่นติดลบใน Q4 23 ดัชนีญี่ปุ่นเข้าสู่ Technical Recession โดย GDP หดตัวที่ -0.1% (Exp. 0.3%) โดย Annualized GDP หดตัวที่ -0.4% (Exp. 1.4%) ถือเป็น Negative Surprise Momentum ทำให้ภาวะชะงักงันอาจจะมี Upside หุ่นญี่ปุ่นหลังกำไรต่อหุ้นออกมาดีมากใน Q4 23 (Short-term Realized Gain/Long-term Slightly Overweight)



หุ้น H-Shares เริ่มเห็นแรงซื้อเก็งกำไรหลังวันหยุดยาว โดย Percent MACD Buy 10 วันทำการของหุ้นในดัชนี HSCEI และ China Star 50 มีมากถึง 2/3 ของหุ้นทั้งดัชนี รวมถึงเริ่มเห็น Trader เริ่มลด Short Positions หุ้นจีนซึ่งก่อนหน้านี้มีการเปิด Positions ไว้ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม XAM มองว่า HSCEI มีความผันผวนสูงมาก และยังคงขาดปัจจัยสนับสนุนการกลับตัวเป็นขาขึ้นรอบใหญ่ แนะนำรอลดสัดส่วนที่เสถียร 50 วัน และมองการลงทุนในกองทุน EM/Asia Alpha Fund (Neutral China/Slightly Overweight China Plus One Country)



เวียดนามเตรียมลงทุนด้าน Technology Infrastructure กว่า 26,800 ล้านดอลลาร์ ด้านสัญญาณราคาหุ้นเวียดนามเริ่มกลับมาดีขึ้นมาก มองการลงทุนใน Alpha Fund ที่มีความชำนาญในหุ้นกลุ่มการเงินจะมี Risk/Reward ที่ดี ในขณะที่ยังมีความเสี่ยงเฉพาะตัวจากฝั่งการปกครองทำให้การที่ตลาดจะยก PE Valuation Band อาจจะไม่ใช่เรื่องง่าย (Neutral)

EARNINGS WHISPERS					Most Anticipated Earnings Releases				
February 19, 2024					February 19, 2024				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
Amgen	Walmart	Verivox	Moderna	Amgen	Amgen	Walmart	Verivox	Moderna	Amgen
Hasbanc	Axsome	Analog Devices	Newmont	Amgen	Hasbanc	Axsome	Analog Devices	Newmont	Amgen
HealthStream	Medtronic	Etsy	Nikola	Amgen	HealthStream	Medtronic	Etsy	Nikola	Amgen
Blackpoint	Barclays	Wix	Fiverr	Amgen	Blackpoint	Barclays	Wix	Fiverr	Amgen
Amgen	Dana	Global	Wayfair	Amgen	Amgen	Dana	Global	Wayfair	Amgen
Amgen	Armstrong	Exelon	Pioneer	Amgen	Amgen	Armstrong	Exelon	Pioneer	Amgen
Amgen	KBR	Alight	Indie	Amgen	Amgen	KBR	Alight	Indie	Amgen
Amgen	Fluor	Amgen	Frontier	Amgen	Amgen	Fluor	Amgen	Frontier	Amgen

Earnings Releases Source : Earnings Whispers as of 18 Feb 2024

Weekly Trend

คาด S&P 500 แกว่งตัวในกรอบแคบ มองตลาด Upside Index ไม่สูง โดย Fidelity Long-term S&P 500 Expected Return อยู่ที่ 9% ต่อปี รวม Share Buyback และ M&A

งบหุ้นเติบโตสูงขนาดกลางเล็กสหรัฐ ออกมาดีกว่าคาดเป็นส่วนใหญ่ ทำให้ไม่เหม็นตม หุ้นขนาดกลางเล็กสหรัฐดูดีขึ้น แม้เงินเฟ้อ CPI มากกว่าคาด

จับตาประกาศงบ NVIDIA หลังตลาดปิดคืนวันพุธที่ 21 ก.พ. คาดกำไรดีกว่าคาดมาก และ Outlook ดี แต่อาจจะเผชิญแรงขายทำกำไร Sell-On-Facts คล้ายไม่เหม็นตม งบ Q2-Q3 23 ขึ้นกับอารมณ์ในตลาดว่า Fear or Greed? เนื่องจากเป็นหุ้น High Hope ที่แม้กำไรดีและมี MOAT ทางธุรกิจอย่างไรแต่ราคาก็มีความผันผวนสูงมาก

Weekly Data

19-23 Feb 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
20-Feb	China Interest Rate Decision		3.45%	3.45%
21-Feb	EU Consumer Confidence (Feb)		-15.6	-16.1
22-Feb	South Korea Interest Rate Decision		3.5%	3.5%
22-Feb	EU Services PMI (Feb)		48.7	48.4
22-Feb	EU Manufacturing PMI (Feb)		47.1	46.6
22-Feb	EU Core CPI (YoY)(Jan)		3.3%	3.3%
22-Feb	US Initial Jobless Claims (Feb 16)		217,000	212,000
22-Feb	US S&P Global Services PMI (Feb)		52	52.5
22-Feb	US Global Manufacturing PMI (Feb)		50.2	50.7

Weekly Return

Market	16-Feb	1 Day	1 Week	Alternative	16-Feb	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,285.12	-0.14%	0.11%	Thai REIT	127.96	-0.12%	-0.77%
DOW JONES	38,627.99	-0.37%	-0.11%	Global REIT	1,602.71	-0.53%	0.06%
S&P 500	5,005.57	-0.48%	-0.42%	Crude Oil (WTI)	79.19	1.49%	3.06%
NASDAQ	15,775.65	-0.82%	-1.34%	Gold (Comex)	2,011.50	0.47%	-0.58%
STOXX 600	491.59	0.62%	1.39%	Currency	16-Feb	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,487.24	0.86%	4.31%	USD/THB	36.02	-0.43%	0.29%
SHANGHAI COMP	Close	Close	Close	Bond	16-Feb	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,338.96	2.47%	3.76%	US 10 Year	4.2792	0.0492	0.1038
SET INDEX	1,386.27	-0.07%	-0.15%				
SENSEX	72,426.64	0.52%	1.16%				
VN INDEX	1,209.70	0.60%	Close				

Fund Recommended

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก Global Energy	KT-ENERGY	>3 เดือน	✓
หุ้นโลก Global Property	K-GPROP-A(A)	>6 เดือน	✓
หุ้นโลก Large-Cap Value	SCBPGF	>6 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	>6 เดือน	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	>6 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น Small-Cap Value	TMBJPNAE	>6 เดือน	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap Blended	SCBEUSM	>6 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ABAGS	>6 เดือน	✓✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)	TMBGINCOME	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)	ASP-SC-UI	>1.5 ปี	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight