






Go with the flow กองทุนหุ้นโลกคุณภาพดี และกองทุนหุ้น Tech Diversified Character (Alpha Fund) ยังน่าสนใจ

Weekly Focus


 **Annualized GDP Q4 23 สหรัฐต่ำคาดเล็กน้อย ด้านเงินเฟ้อ PCE & Core PCE ออกมาตามคาด สะท้อนเศรษฐกิจลดความร้อนแรงลง พร้อมแรงกดดันเงินเฟ้อที่ไม่ได้มากกว่าคาด** ซึ่งการที่เศรษฐกิจภาคบริการเริ่มผ่านเฟสพีคไปแล้วและชะลอลง ในขณะที่ภาคการผลิตเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว แม้ยังฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ พร้อมกับแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังพอควบคุมได้ คาดว่าจะสนับสนุนโมเมนตัมเชิงบวกกับราคาหุ้นโดยเฉพาะในเซกเตอร์ที่ยัง Laggards ใน S&P 500 เช่นกลุ่มอสังหา, กลุ่มการเงิน (Cyclical) และกลุ่ม Defensive อย่างกลุ่ม Healthcare และสาธารณูปโภคใน 1-3 สัปดาห์ข้างหน้า โดย US 10Y Yield อ่อนตัวลงจากระดับ 4.3% มาที่ระดับ 4.1-4.2% ซึ่งดีกับธุรกิจที่มีสัดส่วนการกู้สูง รวมถึงหากเงินเฟ้อไม่ได้มากกว่าคาด คาดว่าหุ้นขนาดกลางเล็ก (Russell 2000) จะปรับตัวขึ้นต่อไปได้ (Neutral US)


 **เงินเฟ้อ CPI & Core CPI ยุโรปออกมาต่ำกว่าคาด โดยเงินเฟ้อฝรั่งเศสสูงมากกว่าคาดเล็กน้อย แต่เงินเฟ้อเยอรมันเริ่มออกมาต่ำกว่าคาด** โดย Soft Data ด้านเชนติเมนต์เศรษฐกิจยุโรปเริ่มพลิกต่ำคาด แต่อย่างไรก็ตามโมเมนตัมราคาหุ้นดูดีมากขึ้นมากหลังนักลงทุน Under-owned หรือถือครองหุ้นยุโรปน้อยอยู่ก่อน ตั้งแต่ช่วง 2 ปีก่อนตอนเริ่มมีสงคราม ซึ่งกระทบเศรษฐกิจยุโรปอย่างมาก แต่อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อที่ชะลอลง ประกอบกับราคาพลังงานที่อยู่ในกรอบที่ต่ำกว่า 2 ปีก่อน คาดว่าเศรษฐกิจยุโรปกำลังทำ Bottoming-Out Process พร้อมกับ PE Valuation ที่น่าสนใจเทียบกับค่าเฉลี่ยตัวเอง 10 ปีและเทียบ Peers ทั้งกับหุ้นสหรัฐและญี่ปุ่น (Slightly Overweight EU & DAX)

 **ยอดค้าปลีกและอัตราการว่างงานญี่ปุ่นสะท้อนเศรษฐกิจญี่ปุ่นแข็งแกร่ง พร้อมเงินเฟ้อที่ออกมาใกล้เคียงกับคาดการณ์ คาดว่า BOJ จะไม่รีบปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น** อย่างไรก็ตามราคาหุ้น Nikkei 225 ที่ Priced-In ชาติไปค่อนข้างมากทำให้ Upside ระยะสั้นไม่ได้สูงมาก (Take Profit/Slightly Overweight in Mid-term)

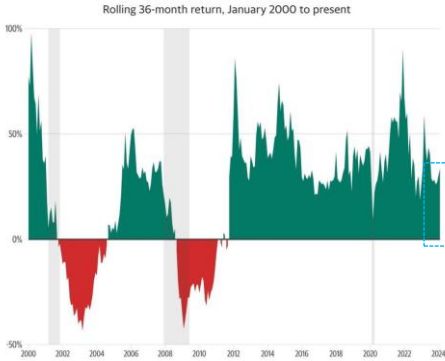
 **GDP Q3 23 อินเดียเทียบรายปีมากกว่าคาดถึง 8.4% (Exp. 6.6%)** โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเดือน ก.พ. ขยายตัวมากขึ้นจากเดือนก่อนมาที่ระดับ 56.9 ซึ่งโดยสถิติในปีเลือกตั้งหุ้นอินเดียมักจะทำผลตอบแทนได้ดี (เลือกตั้งเดือน พ.ค. 24) ในขณะที่ YTD Return ปีนี้หุ้นอินเดียยังปรับตัวขึ้นมาไม่มากหลังโมเมนตัมกำไรแม่เติบโตดี แต่ไม่ได้ Positive Surprise ในอัตราที่เยอะเช่นเดียวกับหุ้นญี่ปุ่นและหุ้นสหรัฐ รวมถึงเศรษฐกิจสหรัฐที่ถูกปรับเพิ่มความคาดหวังเชิงบวก และตลาดลดความคาดหวังทั้งขนาดและความเร็วในการลดดอกเบี้ยของเฟด ทำให้ Fund-Inflow ยังไม่เข้ามาประเทศ EM เท่าที่ควร (Slightly Overweight India)

 **ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเกาหลีใต้ขยายตัวดีกว่าคาดมากในเดือน ม.ค.** เป็น Leading Indicator สะท้อนวงจรการผลิตสินค้าเทคโนโลยีเห็นทิศทางที่ดีขึ้น ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเวียดนามขยายตัวขึ้นในเดือน ก.พ. (Slightly Overweight South Korea, Vietnam)

 **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการจีน NBS ขยายตัวดีกว่าคาด** โดยขยายตัวที่ 51.4 (Exp. 50.8) ในเดือน ก.พ. ส่วนภาคการผลิตโดยจีนขึ้นดีกว่าคาดเช่นกันที่ 50.9 (Exp. 50.6) มีเพียงดัชนีภาคการผลิต NBS ที่ยังหดตัวตามคาดที่ 49.1 โดย XAM มองว่าการฟื้นตัวของหุ้นจีนในระยะที่ผ่านมาเป็นผลจากนโยบายการอัดฉีดสภาพคล่องจาก PBOC เป็นหลักรวมถึงนโยบายเชิงคุณภาพจากตลาดหลักทรัพย์จีนที่สนับสนุนให้สถาบันในประเทศซื้อหุ้นจีนทำให้เห็น Fund-Inflow เข้าหุ้นจีนเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากกลุ่มสถาบันในประเทศ ซึ่งทำให้ Risk/Reward หุ้นจีน A-Shares และ Star 50 คาดว่าจะดีกว่า ในขณะที่หุ้นจีน H-Shares หากนโยบายแก้ปัญหาทางเศรษฐกิจไม่ได้ออกมาตามตลาดคาดหวัง ก็มีโอกาสเผชิญแรงเทขายทำกำไรแรงๆ ได้ ซึ่งหลังแรงเทขายเป็นโอกาสสำหรับการเลือกหุ้นมาซื้อ Short Call (Neutral China/Trading/Over Allocated Investor Trim at 200 DMA)

 **สมารัฐกิจตลาดหุ้นไทย (FETCO) ชี้ตัวเลขภาคอุตสาหกรรมติดลบ ส่วนหนึ่งมาจากสินค้าจีนที่มีราคาถูกเข้ามาทดแทนสินค้าไทย** แต่มองว่าหลังการลดดอกเบี้ยพร้อมกันในหลายประเทศช่วงกลางปี คาดจะทำให้เศรษฐกิจโลกกลับเข้าสู่การฟื้นตัวรอบใหม่ รวมถึงการท่องเที่ยว การใช้จ่ายภาครัฐคาดว่าจะสนับสนุน GDP ไทยเติบโตได้ระดับ 3% ในปี 2024 (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)

S&P 500'S 3-YEAR RETURN IS FAR FROM A RECORD-HIGH



S&P 500 Rolling Return Source : Yahoo Finance as of 3 Mar 2024

Weekly Trend

ตลาดมีโมเมนตัมเชิงบวก โดยที่ Valuation ดัชนีหุ้นใหญ่ดีตัว คาดว่านักลงทุนจะหากกลุ่มที่ยัง Laggards (Mean Reversion Theme) โดยมองกลุ่ม S&P 500 Cyclical และ Defensive ที่ยัง Laggards น่าสนใจ สำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้มากขึ้น Russell 2000 สำหรับคนที่รับความเสี่ยงสูงมาก Biotech ETF, Digibloc ETF

คาดหุ้นอินเดียและเกาหลีใต้ยังเป็น Rising Star ในเอเชีย ส่วนหุ้นจีนยังมีความเสี่ยงจากการแถลงนโยบายสนับสนุนตลาดหุ้นและเศรษฐกิจที่มีโอกาสผิดหวังนักลงทุนในวันอังคารที่ 5 ก.พ. 2024 (โดยสถิติมักจะเป็นการ Sell-on-fact ใน 3 ครั้งล่าสุด)

Weekly Data

4-8 Mar 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
04-Mar	Japan Core CPI (YoY)(Feb)			3.1%
05-Mar	China Caixin Services PMI (Feb)			52.7
05-Mar	Thai CPI (YoY)(Feb)		-0.8%	-1.1%
05-Mar	US ISM Services PMI (Feb)		53	53.4
06-Mar	EU Retail Sales (YoY)(Jan)			-0.8%
06-Mar	US ADP Employment Change (Feb)		150,000	107,000
07-Mar	EU ECB Main Refinancing Operations Rate		4.5%	4.5%
08-Mar	EU GDP (QoQ)(Q4)		0%	0%
08-Mar	US Average Hourly Earnings (YoY)(Feb)		4.4%	4.5%
08-Mar	US Unemployment Rate (Feb)		3.7%	3.7%
08-Mar	US Nonfarm Payrolls (Feb)		200,000	353,000

Weekly Return

Market	01-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	01-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,364.04	0.80%	0.90%	Thai REIT	127.4	0.71%	-0.41%
DOW JONES	39,087.38	0.23%	-0.11%	Global REIT	1,611.10	0.82%	0.57%
S&P 500	5,137.08	0.80%	0.95%	Crude Oil (WTI)	79.97	2.19%	4.55%
NASDAQ	16,274.94	1.14%	1.74%	Gold (Comex)	2,095.70	2.00%	2.80%
STOXX 600	497.58	0.60%	0.07%	Currency	01-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	39,910.82	1.90%	Close	USD/THB	35.95	0.21%	-0.46%
SHANGHAI COMP	3,027.02	0.39%	0.74%	Bond	01-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,588.44	0.47%	-0.82%	US 10 Year	4.1798	-0.0704	-0.0682
SET INDEX	1,367.42	-0.24%	-2.20%				
SENSEX	73,745.35	1.72%	0.82%				
VN INDEX	1,258.28	0.44%	3.82%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-3 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นโลก Global Energy	KT-ENERGY		✓
หุ้นโลก Global Property		K-GPROP-A(A)	✓
หุ้นโลก Large-Cap Value	SCBPGF	SCBPGF	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap		KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	SCBKEQTG	✓
หุ้นญี่ปุ่น Small-Cap Value		TMBJPNAE	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap Blended	SCBEUSM	SCBEUSM	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended		ABAGS	✓✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)		UGIS	✓✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight