



**จับตาเงินเฟ้อ CPI คืนวันอังคาร ปัจจัยดันหุ้นไปต่อหรือไม่?
ถ้าเงินเฟ้อพลิกมากกว่าคาด มีโอกาสย่อตัวอ่อน (Downside S&P 500 ~3%)**

Weekly Focus



ภาพรวมตลาดแรงงานสหรัฐลดความตึงตัวลง ทำให้ US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาปิดที่ระดับ 4.06% ในคืนวันศุกร์ สหับสนุนหุ้นที่ Sensitive กับดอกเบี้ยปรับตัวขึ้นได้ดี โดยการจ้างงานภาคเอกชน ADP เดือน ก.พ.เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดที่ 140,000 ตำแหน่ง (Exp. 150,000) ด้านการเปิดตำแหน่งงานใหม่ JOLTs เดือน ม.ค.น้อยกว่าคาดที่ 8.86 ล้านตำแหน่ง (Exp. 8.9) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด 217,000 ตำแหน่ง (Exp. 215,000)(1 มี.ค.) ด้านอัตราการว่างงานเดือน ก.พ. มากกว่าคาดที่ 3.9% (Exp. 3.7%) โดยเงินเฟ้อค่าจ้างแรงงานเทียบรายปีในเดือน ก.พ. ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 4.3% (Exp. 4.4%) มีเพียงการจ้างงานนอกภาคเกษตรในเดือน ก.พ. ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดที่ 275,000 ตำแหน่ง (Exp. 200,000) XAM คาดหุ้นกลุ่มที่ยังปรับตัวขึ้นต่อได้หลังประกาศเงินเฟ้อหากเงินเฟ้อต่ำคาดคือหุ้น Real Estate, สาธารณูปโภค, Small Caps (Neutral US/Selective-Buy Laggards Play & Alpha Fund)



ยุโรปหลีกเลี่ยง Technical Recession ได้ โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการและดัชนีรวมยุโรป รวมถึงของประเทศเยอรมันและฝรั่งเศสออกมาดีกว่าคาด ยอดค้าปลีกดีกว่าคาด ด้าน Soft Data Investor Confident หดตัวลดลง สะท้อน Momentum Positive Surprise ต่อเนื่อง ด้าน ECB คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4% พร้อมแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยลงในปี 2024 นี้ โดย XAM มองเห็นการที่เศรษฐกิจยุโรปกำลังทำ Bottoming-Out Process พร้อมกับ PE Valuation ที่น่าสนใจทั้งเทียบกับค่าเฉลี่ยตัวเอง 10 ปีและเทียบ Peers ทั้งกับหุ้นสหรัฐและญี่ปุ่น (Slightly Overweight EU & DAX)



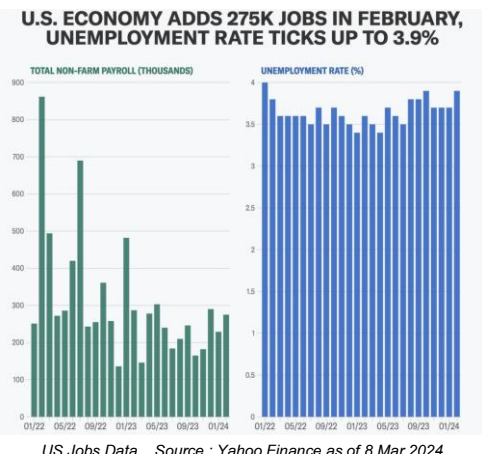
GDP Q4 23 ญี่ปุ่นขยายตัวต่ำกว่าคาดที่ 0.1% (Exp. 0.3%) ด้านเงินเฟ้อค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่นเทียบรายปีเพิ่มขึ้นมาที่ 2% ในเดือน ม.ค. นักลงทุนบางส่วนยังระมัดระวังการกลับทิศขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าในระยะสั้น ซึ่งคาดว่าจะกระทบบริษัทใน Nikkei 225 โดยเฉพาะ Japanese Trading House ทำให้คาดว่า Upside ระยะสั้นจะไม่ได้สูงมาก (Take Profit/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



ยอดส่งออกจีนพุ่งขึ้นมากกว่าคาดมากในเดือน ก.พ. โดยการที่เศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอจากแรงกดดันจากภาคอสังหาฯจีน พร้อมทั้งเงินหยวนในระดับที่อ่อนค่า ซึ่งจีนต้องกลับมาใช้การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม, สินค้า SMEs คล้ายกับในอดีตเป็นเครื่องจักรเศรษฐกิจสำคัญ ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจีนในภาคบริการเดือน ก.พ. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 52.5 (Exp. 52.9) โดยเงินเฟ้อผู้ผลิตจีนหดตัวกว่าคาดที่ -2.7% (Exp. -2.5%) ส่วนเงินเฟ้อภาคการบริโภคขยายตัว 0.7% (Exp. 0.3%) คาดหุ้นจีนจะแกว่งตัวในกรอบราคาที่เหมาะสม (Neutral China/Trading/Over Allocated Investor Trim at 100 DMA)



ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคไทยในเดือนก.พ. 67 อยู่ที่ระดับ 63.8 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ซึ่งอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยดัชนีเศรษฐกิจไทยโดยรวม, ดัชนีความเชื่อมั่นด้านการหางาน และดัชนีความเชื่อมั่นรายได้ในอนาคต ทุกดัชนีปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 เช่นกัน คาดหุ้นไทยยังแกว่งตัวในกรอบแคบในระยะสั้น จนกว่า Fund-Inflow จะเริ่มไหลกลับ EM อย่างแข็งแกร่ง Upside ถึงจะมากขึ้น (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)



Weekly Trend

หุ้นกลุ่ม S&P 500 Real Estate, สาธารณูปโภค และกลุ่ม Materials ที่ Laggards ปรับขึ้นได้ดีหลังบอนด์ยีลด์อ่อนตัว ซึ่ง XAM มองว่าถ้าเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ก.พ. ออกมาตามคาดหรือต่ำกว่าคาดจะสนับสนุน US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาที่ระดับ 3.9%-4.05% และสนับสนุนหุ้นที่ Sensitive กับดอกเบี้ยให้ปรับตัวขึ้นต่อ (Laggards Play/Global Value)

คาดหุ้นอินเดียและเกาหลีใต้ยังเป็น Rising Star ในเอเชีย ส่วนหุ้นจีนโดยเฉพาะ H-Shares ยังมี Downside หลังนักลงทุนยังผิดหวังซ้ำๆกับนโยบายการคลังที่ยัง Conservative บนสถานการณ์เศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ (ผิดหวังเป็นครั้งที่ 4 ในรอบเกือบ 2 ปีที่ผ่านมา) รวมถึงรอข้อมูลการขยายตัวของสินค้าและราคาอสังหาฯจีนในสัปดาห์นี้ (Slightly Overweight India/South Korea)

Weekly Data

11-15 Mar 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
11-Mar	China M2 Money Supply (YoY)(Feb)			8.7%
11-Mar	China New Loans (Feb)			4,920B
12-Mar	US Core CPI (YoY)(Feb)		3.7%	3.9%
12-Mar	US Core CPI (MoM)(Feb)		0.3%	0.4%
12-Mar	US CPI (YoY)(Feb)		3.1%	3.1%
12-Mar	US CPI (MoM)(Feb)		0.4%	0.3%
14-Mar	US Retail Sales (MoM)(Feb)		0.7%	-0.8%
15-Mar	China House Price Index (Feb)			-0.7%
15-Mar	US Industrial Production (MoM)(Feb)		0%	-0.1%
15-Mar	US Michigan Consumer Sentiment Index (Mar)		76.6	76.9

Weekly Return

Market	08-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	08-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,380.14	-0.33%	0.48%	Thai REIT	126.69	0.27%	-0.56%
DOW JONES	38,722.69	-0.18%	-0.93%	Global REIT	1,637.44	0.99%	1.63%
S&P 500	5,123.69	-0.65%	-0.26%	Crude Oil (WTI)	78.01	-1.17%	-2.45%
NASDAQ	16,085.11	-1.16%	-1.17%	Gold (Comex)	2,185.50	0.94%	4.28%
STOXX 600	503.26	0.02%	1.14%	Currency	08-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	39,688.94	0.23%	-0.56%	USD/THB	35.42	-0.44%	-1.46%
SHANGHAI COMP	3,046.02	0.61%	0.63%	Bond	08-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,352.39	0.76%	-1.43%	US 10 Year	4.0749	-0.0078	-0.1049
SET INDEX	1,386.42	1.04%	1.39%				
SENSEX	Close	Close	Close				
VN INDEX	1,247.35	-1.66%	-0.87%				

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)	K-GPROP-A(A)	✓
หุ้นโลก Large-Cap Value	SCBPGF	SCBPGF	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	SCBKEQTG	✓
หุ้นญี่ปุ่น Small-Cap Value		TMBJPNAE	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap Blended	SCBEUSM	SCBEUSM	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ABAGS	ABAGS	✓✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)		UGIS	✓✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

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