



หุ้นสหรัฐอ่อนตัว โดยเฉพาะ High PE Stock หลังเงินเพื่อ CPI & PPI สหรัฐสูงกว่าคาด

Weekly Focus



เงินเพื่อ Core CPI สหรัฐ เดือน ก.พ. เทียบรายเดือน ออกมามากกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.3%) เมื่อเทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.8% (Exp. 3.7%) ด้าน CPI เทียบรายเดือนออกตามคาดที่ 0.4% เมื่อเทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.2% (Exp. 3.1%) อย่างไรก็ตาม Super Core Inflation ไม่นับค่าเช่าบ้าน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง เงินเพื่อปรับตัวลง ด้านเงินเพื่อฝังต้นทุนสหรัฐ (PPI) เทียบรายปีออกมาที่ 2% (Exp. 1.9%) ในขณะที่ยอดค้าปลีกสหรัฐต่ำกว่าคาดที่ระดับ 0.6% เทียบรายเดือนในเดือน ก.พ. (Exp. 0.8%) XAM เห็นการที่ PPI ตอกย้ำ CPI กดดันตลาดกังวลเงินเฟ้อสองชุดตัวเลขสำคัญมากกว่าคาด รวมถึงสต็อกน้ำมันดิบเมื่อวันพุธที่แล้วสนับสนุนความคาดหวัง Headline CPI ในระยะถัดไปจะดึงตัวมากขึ้น มองว่าเป็นการจำกัดอัปเดตหุ้น Growth & High Hope Stock (Neutral US/Selective-Buy Laggards Play & Alpha Fund)



สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นยุโรป STOXX 600 & หุ้นเยอรมัน DAX Index Outperformed DM Equity จากการที่ไม่ได้มีแรงกดดัน Bond Yield เร่งตัวแบบสหรัฐและญี่ปุ่น รวมถึงหุ้น Character Value Performance กลับมาดีขึ้น ซึ่งหุ้นพลังงานราคาปรับตัวขึ้นมาตามราคาน้ำมันหลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง รวมถึงหุ้นธนาคารราคาปรับขึ้นมาหลัง Laggards ช่วงก่อนหน้านี้ (Slightly Overweight EU & DAX)



จับตาประชุม BOJ สัปดาห์นี้ หาก Positive Surprise ขึ้นดอกเบี้ยน้อยกว่าคาดที่ 10bps หรือขึ้นตามคาดแต่ถ้าทำที่ออกมา Dovish มีโอกาสทำให้เงินเยนอ่อนค่าและ Nikkei 225 พุ่งตัว ด้านกำลังการบริโภคยังอ่อนแอแม้เงินเฟ้อค่าจ้างแรงงานขยายตัวมากในรอบหลายปี รวมถึงคำสั่งซื้อเครื่องจักรสะท้อนแนวโน้มการใช้จ่ายภาคการผลิตที่เริ่มชะลอตัวลง (Take Profit/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



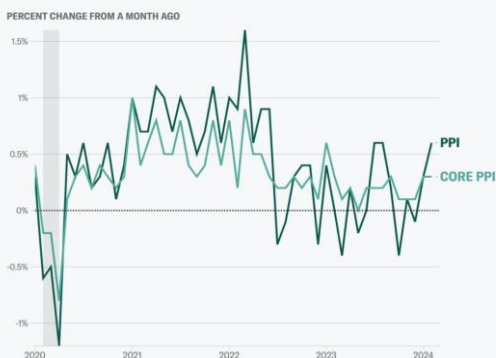
ดัชนีราคาบ้านในจีนหดตัวเทียบรายเดือนในอัตราที่มากขึ้นที่ -1.4% ในเดือน ก.พ. (ม.ค. -0.7%) สะท้อนภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอยู่ในทิศทางการปรับตัวลง ด้าน Loan Growth จีนออกมาน้อยกว่าคาดในเดือน ก.พ. ที่ 1.45 ล้านล้านหยวน (Exp. 1.5 ล้านล้านหยวน/ม.ค. 4.92 ล้านล้านหยวน) รวมถึง Money Supply Growth (M2) โตน้อยกว่าคาดเทียบรายปีที่ 8.7% (Exp. 8.8%) ด้าน Fund-Inflow เข้าหุ้นจีนจาก National Team เริ่มเห็นสัญญาณการไหลเข้าในอัตราที่ลดลง XAM มองหุ้นจีนยังมีโอกาสแกว่งตัวก่อนเลือกทิศทางขึ้นกับ Fed Path ซึ่งจะส่งผลต่อกระแสเงินที่จะไหลเข้าหุ้น EM (Neutral China/Trading/Over Allocated Investor Trim at 200 DMA)



สัปดาห์นี้คาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวตามแนวนโยบายการเงินประเทศใหญ่ คาดหุ้นไทยยังแกว่งตัวในกรอบแคบในระยะสั้น จนกว่า Fund-Inflow จะเริ่มไหลกลับ EM อย่างแข็งแกร่ง Upside ถึงจะมากขึ้น (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)

U.S. PRODUCER PRICE INDEX COMES IN HOTTER THAN EXPECTED IN FEBRUARY

PPI and Core PPI (ex. food and energy) since 1/1/2020.



US Inflation Week Source : Yahoo Finance as of 16 Mar 2024

Weekly Trend

สัปดาห์แห่งนโยบายการเงิน FED-BOJ คาด Bond Yield ผันผวน เป็นโอกาส Buy-On-Dip สำหรับ Tactical Call

คาดหุ้นสหรัฐ Ex Semiconductor, Consumer Discretionary ยังน่าสนใจ โดยเฉพาะหุ้น Value & Defensive ต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมา เช่น กลุ่มกองทุน SCBPGF คาดได้ประโยชน์จากเทรนด์ US 10Y Yield เร่งตัว พร้อมกับ GDP Revised Down (นักลงทุนมองโอกาส Stagflation มากขึ้น)

คาดหุ้นจีนราคาเริ่มตึงตัว หลังแรงซื้อ National Team เริ่มเบาบางลง จับตาตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ ทั้งการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร, ยอดค้าปลีก, ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม และยอดการลงทุนทางตรงในประเทศจีน (FDI)

Weekly Data

18-22 Mar 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
18-Mar	China Retail Sales (YoY)(Feb)		5.2%	7.4%
18-Mar	China Industrial Production (YoY)(Feb)		5.0%	6.8%
18-Mar	China Fixed Asset Investment (YTD)(YoY)(Feb)		3.2%	3.0%
19-Mar	Japan BoJ Interest Rate Decision		0%	-0.1%
20-Mar	China PBoC Interest Rate Decision			3.45%
20-Mar	US Fed Interest Rate Decision		5.5%	5.5%
21-Mar	US S&P Global Manufacturing PMI (Mar)		51.7	52.2
22-Mar	US S&P Global Services PMI (Mar)			52.3

Weekly Return

Market	15-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	15-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,363.03	-0.58%	-0.51%	Thai REIT	128.04	0.38%	1.07%
DOW JONES	38,714.77	-0.49%	-0.02%	Global REIT	1,595.04	-0.22%	-2.59%
S&P 500	5,117.09	-0.65%	-0.13%	Crude Oil (WTI)	81.04	-0.27%	3.88%
NASDAQ	15,973.17	-0.96%	-0.70%	Gold (Comex)	2,161.50	-0.28%	-1.10%
STOXX 600	504.8	-0.32%	0.31%	Currency	15-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,707.64	-0.26%	-2.47%	USD/THB	35.78	0.43%	1.00%
SHANGHAI COMP	3,054.64	0.54%	0.28%	Bond	15-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,719.89	-1.43%	2.24%	US 10 Year	4.3063	0.016	0.2314
SET INDEX	1,386.04	-0.64%	-0.03%				
SENSEX	72,643.43	-0.62%	Close				
VN INDEX	1,263.78	-0.04%	1.32%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-3 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นจีน A-Shares	SCBCHA		✓
หุ้นโลก Global Property	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