



Nasdaq ปิดบวกเพียงดัชนีเดียวในคืนวันศุกร์
ด้าน Analyst 5 House ใหญ่ยัง Revise-Up NVIDIA Target Price ต่อเนื่อง

Weekly Focus



Last Week Major Factors คือ Fed Dot-Plot คาดการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2024 ที่ 3 ครั้ง ท่ามกลางตลาดงานสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง ด้านตัวเลขการขออนุญาตสร้างบ้าน, การเริ่มต้นสร้างบ้าน และยอดขายบ้านคงค้างล้วนดีกว่าคาด ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต S&P Global เดือน มี.ค. ขยายตัวกว่าคาดมาก โดยที่ภาคบริการยังขยายตัวแต่ลดความมรอันแรงลง XAM มองเป็นจุดสนับสนุนราคาหุ้นในระยะสั้นจาก Economic Positive Surprise โดยที่ Monetary Policy Easing (ท่าที่ผ่อนคลายนโยบายการเงิน) (Short-term Positive Momentum/Neutral US)



คาดหุ้น Cyclical สหรัฐ Ex Semiconductor จะน่าสนใจในสัปดาห์นี้และสัปดาห์ถัดไป หลังตัวเลขภาคการผลิตและภาคเศรษฐกิจจริงเห็นสัญญาณการฟื้นตัว ด้านสต็อกน้ำมันดิบ EIA สหรัฐคงเหลือน้อยกว่าคาดสะท้อนอัตราการใช้น้ำมันที่มากขึ้น XAM มองเห็นโมเมนตัมเชิงบวกในหุ้นกลุ่ม Financial, Industrial, Property และกลุ่ม Value-Play มากขึ้น หลังการนำเที่ยวใน Large-Cap Growth ในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะเซคเตอร์ IT & Consumer Discretionary (Slightly Overweight Global Value/Tactical-Play Global Property)



Swiss Central Bank เซอร์ไพรส์ตลาดเป็นชาติแรก โดยลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -0.25% มาที่ระดับ 1.5% ด้าน Bank of England คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยที่คณะกรรมการนโยบายการเงินสองคนที่เคยสนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยต่อได้ลดโทนลงมาเป็นคงดอกเบี้ย XAM เห็นการตอบรับใน Financial Market ว่า 2 ธนาคารกลางขนาดใหญ่ในยุโรปให้โทนที่ผ่อนคลายมากขึ้น (Easing) โดย XAM คาดจะยังสนับสนุนหุ้น EU Growth ในระยะสั้นต่อเนื่องได้ ส่วนเศรษฐกิจยุโรป ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมยุโรปและเยอรมันออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด ด้าน Soft Data ความมั่นใจเศรษฐกิจดีกว่าคาดทั้งของยุโรปและเยอรมัน ภาพรวม XAM มองนักลงทุนจะมองบวกกับยุโรปมากขึ้นหลังก่อนหน้านี้ค่อนข้างระมัดระวังทำให้ Under-owned หุ้นยุโรป Growth (Slightly Overweight EU & DAX)



BOJ ทำ Policy Normalized ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.1% มาที่ระดับ 0% โดยตลาดไม่ได้ตอบรับเชิงลบจากท่าทีของการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสมดุลในตลาดการเงินและยังมีท่าที QE ในการซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น ด้านตัวเลขเงินเฟ้อญี่ปุ่น Core CPI ปรับตัวลดลงแม้ CPI เร่งตัวจากราคาพลังงาน ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อขยายตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน แต่อย่างไรก็ตาม XAM เริ่มมองเห็น Foreign Outflows จากหุ้นและตราสารหนี้ญี่ปุ่นในรอบสองสัปดาห์ก่อน รวมถึงเห็น Fund-Outflow จากหลาย ETF ออกจากสินทรัพย์ลงทุนในญี่ปุ่นหลังปรับตัวขึ้นมาร้อนแรงในปี 2024 (Take Profit/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



PRC คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจีน China 1-year Loan Prime Rate (LPR) ที่ 3.45% ด้าน Hard Data เศรษฐกิจจีนดูดีขึ้นทั้งจากดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีกจีน และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยที่ราคาอสังหาที่ประกาศออกมาสองสัปดาห์ก่อนยังเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตาม XAM เห็นโมเมนตัมราคาหุ้นจีน H-Shares ที่ปรับตัวลงแรงในวัณศูร์จากความกังวล US Sanctions โดยเงินหยวนอ่อนค่าลงมาที่ระดับ 7.25 หยวนต่อดอลลาร์ในวันศุกร์ XAM เห็น Active Fund Underperformed ดัชนีหุ้นจีนอย่างมากจากการที่หุ้นรัฐวิสาหกิจจีน (State Owned Enterprise - SOE) ปรับตัวขึ้นมาได้ดีกว่าจากแรงซื้อสนับสนุนโดยนักลงทุนสถาบันในประเทศจีน (Neutral China/Trading/Over Allocated Investor Trim at 200 DMA)



หุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบแคบ อย่างไรก็ตามการที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าในระยะสั้น คาดสนับสนุนหุ้นที่เชิขที่ฟักกับค่าเงิน เช่น กลุ่ม Semiconductor อย่าง Delta, Hana และ KCE XAM มองหุ้นไทยยังดาวน์ไซด์จากระดับปัจจุบันค่อนข้างต่ำ และนารอทยอยลดสัดส่วนเฟสที่เฟดเริ่มลดดอกเบี้ย และฟื้นด์โพล์ไว้ไหลเข้าหุ้นไทย (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)

NOTABLE NAMES THAT FINISHED THE WEEK AT RECORD HIGHS

March 22, 2024

 NVDA	 MU	 MPC
 PSX	 RCL	 ALL
 AZO	 CDW	 NRG

Record High Stocks Source : Yahoo Finance as of 22 Mar 2024

Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาประกาศ GDP Q4 23 สหรัฐ คาดสะท้อนเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง รวมถึงเงินเฟ้อผู้บริโภค Core PCE คาดเงินเฟ้อค่าเช่าและบางค่าใช้จ่ายยังดี ตัว ซึ่งมองตลาดน่าจะเคลื่อนไหว Sideway-Up แต่อาจเห็น Sector Rotation ไปที่ Cyclical-Play มากขึ้นในฝั่งสหรัฐ

แนะนำ Take Profit ในหุ้นญี่ปุ่น หลังราคาทรงตัวในโซนสูง โดยที่เริ่มเห็น Fund-Outflow Momentum ส่วนหุ้นจีนรอสะสมสำหรับกลุ่มนักลงทุน Tactical-Play ใน Index Fund เนื่องจากมอง SOE Equity Risk/Reward ดีกว่าจากการที่ยังมี Fund-Flow จากสถาบันในประเทศจีนหนุน หรือถ้ากอง Active Fund ชอบกองทุน UOBSSG (มีได้หวั่น 1 ใน 3)

Weekly Data

25-29 Mar 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
26-Mar	US Durable Goods Orders (Feb)		1.3%	-6.2%
27-Mar	EU Economic Sentiment Indicator (Mar)		96.1	95.4
28-Mar	US GDP Annualized (Q4)		3.2%	3.2%
28-Mar	US Michigan Consumer Sentiment Index (Mar)		76.5	76.5
29-Mar	Thai Private Consumption Index (Feb)			0%
29-Mar	Thai Private Investment Index (Feb)			2.6%
29-Mar	India Infrastructure Output (YoY)(Feb)			3.6%
29-Mar	US Core PCE (YoY)(Feb)		2.8%	2.8%

Weekly Return

Market	22-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	22-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,428.12	-0.19%	1.94%	Thai REIT	125.92	-0.40%	-1.66%
DOW JONES	39,475.90	-0.77%	1.97%	Global REIT	1,602.63	-1.13%	0.48%
S&P 500	5,234.18	-0.14%	2.29%	Crude Oil (WTI)	80.63	-0.54%	-0.51%
NASDAQ	16,428.82	0.16%	2.85%	Gold (Comex)	2,160.00	-1.13%	-0.07%
STOXX 600	509.64	-0.03%	0.96%	Currency	22-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	40,888.43	0.18%	5.63%	USD/THB	36.37	0.89%	1.67%
SHANGHAI COMP	3,048.03	-0.95%	-0.22%	Bond	22-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,498.47	-2.16%	-1.33%	US 10 Year	4.1981	-0.0688	-0.1082
SET INDEX	1,381.04	-0.47%	-0.36%				
SENSEX	72,831.94	0.26%	0.26%				
VN INDEX	1,281.80	0.42%	1.43%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-3 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นจีน A-Shares	SCBCHA		✓
หุ้นไทย Large-Cap Value	SCBPGF	SCBPGF	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	SCBKEQTG	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap Blended	ASP-EUG	SCBEUSM	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ABAGS	ABAGS	✓ ✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)		UGIS	✓ ✓
กองทุนตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓ ✓

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight