



หุ้นสหรัฐ S&P 500 ปิดสัปดาห์ด้วย Market Breadth ที่แข็งแกร่ง สะท้อนหุ้นนอกเหนือจาก Mag-7 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

Weekly Focus



GDP Q4 23 ถูกปรับเพิ่มมาที่ 3.4% (Exp. 3.2%) สะท้อน Economic Upward Trend ในคืนวันพฤหัสบดี ด้านเงินเฟ้อ PCE เดือน ก.พ. เทียบรายเดือนต่ำสุดในวัฏจักร ด้านสัปดาห์นี้มีถ้อยแถลงจากคณะกรรมการเฟดหลายท่าน คาดอาจกดดันแรงเทขายหุ้น Mid/Small Cap Growth เล็กน้อยระหว่างสัปดาห์ แต่คาดว่าหุ้น Cyclical สหรัฐจะยังน่าสนใจในสัปดาห์นี้และสัปดาห์ถัดไป หลังตัวเลขภาคการผลิตและภาคเศรษฐกิจจริงเห็นสัญญาณการฟื้นตัว XAM มองเห็นโมเมนตัมเชิงบวกในหุ้นกลุ่ม Financial, Industrial, Property และกลุ่ม Value-Play มากขึ้น หลังการนำเดี่ยวน Large-Cap Growth ในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะเซกเตอร์ IT & Consumer Discretionary (Slightly Overweight US Cyclical/Neutral US)



XAM เห็นการตอบรับใน Financial Market ว่าธนาคารกลางขนาดใหญ่ในยุโรปให้โทนที่ผ่อนคลายมากขึ้น (Easing) โดย XAM คาดจะยิ่งสนับสนุนหุ้นยุโรป ภาพรวม Soft Data เศรษฐกิจยุโรปดูดีขึ้น อย่างไรก็ตามยอดค้าปลีกเยอรมันหดตัวกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา ด้าน Hedge Fund Positionings มีสถานะ Overweight หุ้นยุโรปเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ภาพรวม XAM มองนักลงทุนจะมองบวกกับยุโรปมากขึ้นหลังก่อนหน้าค่อนข้างระมัดระวังทำให้ Under-owned หุ้นยุโรป (ถือครองในสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อย) (Slightly Overweight EU & DAX)



XAM เริ่มมองเห็น Foreign Outflows จากหุ้นญี่ปุ่นในรอบสองถึงสามสัปดาห์ก่อน รวมถึงเห็น Fund-Outflow จาก ETF ออกจากสินทรัพย์ลงทุนในญี่ปุ่นหลังปรับตัวขึ้นมาร้อนแรงในปี 2024 ด้านดัชนีทั้งกันธุรกิจขนาดใหญ่ญี่ปุ่นขยายตัวมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา XAM คาดปัจจัยเดียวที่จะสนับสนุนหุ้นญี่ปุ่นไปต่อคือหากกำไรออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่องใน Q1 24 (Earning Revised-Up) ในช่วงต้น พ.ค. 24 ที่จะมีการประกาศงบบริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่นค่อนข้างมาก (Take Profit/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



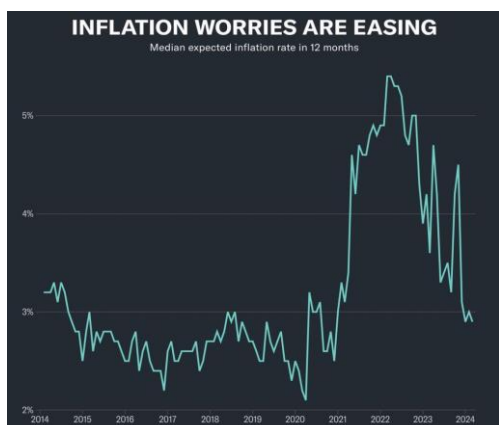
เข้าวันจันทร์ที่ 1 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตจีน NBS ขยายตัวกว่าคาดในเดือน มี.ค. รวมถึงดัชนีภาคบริการขยายตัวในอัตราที่มากขึ้น เริ่มเห็นแรงส่งจากความพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนส่งผลต่อตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อย่างไรก็ตามและแนะนำนักลงทุนกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม และพิจารณาประเทศที่ Risk/Reward ดีเพิ่มเติม (Neutral China/Trading/Over Allocated Investor Trim at 200 DMA)



เข้าวันจันทร์ที่ 1 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอินโดนีเซียขยายตัวเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งในเดือน มี.ค. ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเกาหลีใต้และเวียดนามอ่อนตัวลงจากเดือนก่อน XAM แนะนำรอสะสมหุ้นเกาหลีใต้ในวันที่เปิดลบ (Slightly Overweight South Korea)



ดูบัญชีเดินสะพัดไทยรอบเดือน ก.พ. พลิกเป็นบวกในวันศุกร์รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในเดือน ก.พ. เทียบรายเดือนดีขึ้นเล็กน้อยจากฐานที่ต่ำ ซึ่ง XAM มองหุ้นไทยน่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบ อย่างไรก็ตามการที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าในระยะสั้น คาดสนับสนุนหุ้นที่เข็นขึ้นที่พบกับค่าเงิน XAM มองหุ้นไทยยังควานีไซด์จากระดับปัจจุบันค่อนข้างต่ำ แนะนำรอทยอยลดสัดส่วนเฟสที่เฟดเริ่มลดดอกเบี้ย และฟันด์โฟลว์ไหลเข้าหุ้นไทย (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)



Inflation Easing Source : Yahoo Finance as of 29 Mar 2024

Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาถ้อยแถลงของคณะกรรมการเฟดแต่ละท่าน คาด US 10Y Yield อาจจะมีผันผวนและกดดันหุ้น Growth รวมถึงหุ้น Property XAM มองตลาดน่าจะเคลื่อนไหว Sideway-Up แต่อาจเห็น Sector Rotation ไปที่ Cyclical-Play มากขึ้นในฝั่งสหรัฐ

แนะนำ Take Profit ในหุ้นญี่ปุ่น หลังราคาทรงตัวในโซนสูง โดยที่เริ่มเห็น Fund-Outflow Momentum ในขณะที่ XAM ชอบหุ้น Top-tier Asia อย่างหุ้นอินเดีย, เกาหลีใต้ คาดโมเมนตัมจะดีขึ้นต่อเนื่อง โดยที่ Year to Date Return ยังขึ้นมาไม่มาก (India-South Korea Asia Top-Pick)

Weekly Data

1-5 Apr 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
01-Apr	China Caixin Manufacturing PMI (Mar)	51.1	51	50.9
01-Apr	US ISM Manufacturing PMI (Mar)		48.4	47.8
02-Apr	India HSBC Manufacturing PMI (Mar)			59.2
02-Apr	US JOLTS Job Openings (Feb)		8.79M	8.86M
03-Apr	China Caixin Services PMI (Mar)			52.5
03-Apr	EU Core CPI (MoM)(Mar)			0.7%
03-Apr	EU Unemployment Rate (Feb)		6.4%	6.4%
03-Apr	US ADP Employment Change (Mar)		130,000	140,000
03-Apr	US ISM Services PMI (Mar)		52.6	52.6
05-Apr	India RBI Interest Rate Decision (Repo Rate)		6.5%	6.5%
05-Apr	EU Retail Sales (YoY)(Feb)		-1.2%	-1.0%
05-Apr	US Average Hourly Earnings (MoM)(Mar)		0.3%	0.1%
05-Apr	US Nonfarm Payrolls (Mar)		200,000	275,000

Weekly Return

Market	29-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	29-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,437.76	0.03%	0.28%	Thai REIT	126.02	0.46%	0.08%
DOW JONES	Close	Close	Close	Global REIT	1,632.32	0.02%	1.85%
S&P 500	Close	Close	Close	Crude Oil (WTI)	Close	Close	Close
NASDAQ	Close	Close	Close	Gold (Comex)	Close	Close	Close
STOXX 600	Close	Close	Close	Currency	29-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	40,369.44	0.50%	-1.27%	USD/THB	36.39	-0.25%	0.05%
SHANGHAI COMP	3,041.17	1.01%	-0.23%	Bond	29-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	Close	Close	Close	US 10 Year	4.2003	0	0.0022
SET INDEX	1,377.94	0.55%	-0.22%				
SENSEX	Close	Close	Close				
VN INDEX	1,284.09	-0.47%	0.18%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นยุโรป All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ASP-USSMALL	SCBUSSM	✓
หุ้นโลก All-Cap Value	KT-FINANCE	SCBPGF	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap		KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	PRINCIPAL-KEQ	PRINCIPAL-KEQ	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)		UGIS	✓✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight