



หุ้นสหรัฐฟื้นตัววันจันทร์ จากที่อ่อนตัวลงในสัปดาห์ที่แล้ว
หลัง FED ส่งสัญญาณลดความคาดหวังตลาด

Weekly Focus



ดัชนีเศรษฐกิจภาคการผลิตสหรัฐพลิกกลับมาอยู่ในทิศทางขยายตัว ในขณะที่ภาคบริการยังแข็งแกร่งแต่ลดความร้อนแรงลง XAM มองเห็นโมเมนตัมเชิงบวกในหุ้นกลุ่ม Financial, Industrial, Property และกลุ่ม Value-Play มากขึ้น หลังการนำเดี่ยวใน Large-Cap Growth ในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะเซคเตอร์ IT & Consumer Discretionary (*Slightly Overweight US Cyclical/Neutral US*)



ดัชนีเศรษฐกิจภาคการผลิตและภาคบริการยุโรปและประเทศใหญ่ อย่างเยอรมันและฝรั่งเศสออกมาดีกว่าคาด รวมถึงเงินเฟ้อลดลงกว่าคาด โดยดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกเยอรมันออกมาดีกว่าคาด XAM คาดการณ์ที่ ECB Dovish โดยเปรียบเทียบกับ FED จะยังสนับสนุนหุ้นยุโรป โดยมองว่านักลงทุนจะมองบวกกับยุโรปมากขึ้นหลังจากก่อนหน้านี้ค่อนข้างระมัดระวังทำให้ Under-owned หุ้นยุโรป (ถือครองในสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อยเกินไป) และทยอยกลับมาเพิ่ม Positions มากขึ้น (*Slightly Overweight EU & DAX*)



ภาพรวมการใช้จ่ายครัวเรือนญี่ปุ่นเริ่มหดตัวน้อยกว่าคาด รวมถึง Leading Economic Index ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม XAM เริ่มมองเห็น Foreign Outflows จากหุ้นญี่ปุ่นในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา XAM คาดปัจจัยเดียวที่จะสนับสนุนหุ้นญี่ปุ่นไปต่อคือหากกำไรออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่องใน Q1 24 (Earning Revised-Up) ในช่วงต้น พ.ค. 24 ที่จะมีการประกาศงบบริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่นค่อนข้างมาก (*Take Profit/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term*)



ดัชนีภาคการผลิตไอซีเอ็นจีขยายตัวมากกว่าคาด ด้านภาคบริการขยายตัวตามคาด ส่วนยอดค้าปลีกฮ่องกงขยายตัวจากเดือนก่อน รวมถึงดัชนีภาคการผลิตฮ่องกงพลิกกลับมาขยายตัว ภาพรวมเศรษฐกิจจีนแข็งแกร่งขึ้น แต่อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังคงคาดหวังที่จะเห็นดัชนีราคาบ้านทำจุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากการเงิน ทำให้ XAM ยังมองเห็นนักลงทุนสับเปลี่ยนการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Consumption High PE จีนไปยังกลุ่ม Manufacturing & Deep Value ในดัชนีหุ้นจีน หรือกระจายไปยัง Greater China หรือ Asia/EM Alpha Fund (*China Deleveraging Trend/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India*)



หุ้นไทยรอลุ้นประชุม กนง. วันพุธที่ 10 เม.ย. Base Case คาดคงดอกเบี้ยนโยบาย โดยศึกใหญ่ยังเป็นการรักษาเสถียรภาพค่าเงินบาทในขณะที่ปัญหาหนี้ครัวเรือนยังเป็นปัจจัยฉุดรั้งกำลังการบริโภค XAM มองหุ้นไทยน่าจะแกว่งตัวในกรอบแคบ อย่างไรก็ตามการที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าในระยะสั้น คาดสนับสนุนหุ้นที่เซ็นซิทีฟกับค่าเงิน XAM มองหุ้นไทยยังดาวเด่นไซด์จากระดับปัจจุบันค่อนข้างต่ำ แนะนำรอทยอยลดสัดส่วนเฟสที่เฟดเริ่มลดดอกเบี้ย และฟันด์โฟลว์ไหลเข้าหุ้นไทย (*Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460*)

THE WEEK AHEAD			
Week of April 8, 2024			
MONDAY, APRIL 8 NO NOTABLE EARNINGS ECONOMIC DATA: - NO NOTABLE RELEASES	TUESDAY, APRIL 9 REPORTING EARNINGS: PriceSmart WB-40 TILRAY BRANDS ECONOMIC DATA: - NFIB OPTIMISM	WEDNESDAY, APRIL 10 REPORTING EARNINGS: DELTA ECONOMIC DATA: - CPI (CORE CPI) - FED MEETING MINUTES - MONTHLY U.S. BUDGET - WHOLESALE INVENTORIES	
THURSDAY, APRIL 11 REPORTING EARNINGS: Constellation Brands FASTENAL CARMAX LOVESAC ECONOMIC DATA: - PPI CORE PPI - JOBLESS CLAIMS	FRIDAY, APRIL 12 REPORTING EARNINGS: JPMORGAN CHASE & CO. BlackRock WELLS FARGO citi STATE STREET PROGRESSIVE ECONOMIC DATA: - IMPORT PRICE INDEX - CONSUMER SENTIMENT		

Q1 24 Earnings Source : Yahoo Finance as of 8 Apr 2024

Weekly Trend

จับตาเงินเฟ้อ CPI เดือน มี.ค. คืนวันพุธที่ 11 เม.ย. 2024 หากออกมาดีกว่าคาดจะเป็นการมากกว่าคาด 3 เดือนติดกัน ต่อเนื่องจากสัปดาห์ที่แล้วที่คณะกรรมการเฟดแสดงความเห็นในเชิงเปิดกว้างโอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ยน้อยครั้งลง รวมถึงอาจลดช้ากว่าคาด กตต. US 10Y Yield เร่งตัว XAM มองตลาดน่าจะเคลื่อนไหวผันผวน คาดหุ้น Cyclical Outperformed Growth Stock

วันศุกร์ที่ 12 เม.ย. มีประกาศงบ US Big Bank คาดตัวใดตัวใดที่คาดว่าจะเป็นส่วนใหญ่ โดยคาดว่าจะทำให้กลุ่ม Cyclical Stock ผลตอบแทนดูดีต่อเนื่อง เพราะหุ้นกลุ่ม Bank คือ Leading Indicator ของเศรษฐกิจสหรัฐ คาดกลุ่ม Financial & Cyclical Stock ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงใน 2-3 สัปดาห์หน้ายังดูดี

แนะนำ Take Profit ในหุ้นญี่ปุ่นหลังราคาทรงตัวในโซนสูง โดยที่เริ่มเห็น Fund-Outflow Momentum ในขณะที่ XAM ชอบหุ้น Top-tier Asia อย่างหุ้นอินเดีย, เกาหลีใต้ (India-South Korea Asia Top-Pick)

Weekly Data

8-12 Apr 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
08-Apr	EU Sentix Investor Confidence (Apr)	-5.9		-10.5
10-Apr	Thai BOT Interest Rate Decision		2.5%	2.5%
10-Apr	US CPI (MoM)(Mar)		0.3%	0.4%
10-Apr	US CPI (YoY)(Mar)		3.4%	3.2%
10-Apr	US Core CPI (MoM)(Mar)		0.3%	0.4%
10-Apr	US Core CPI (YoY)(Mar)		3.7%	3.8%
11-Apr	China CPI (MoM)(Mar)		-0.5%	1%
11-Apr	EU ECB Main Refinancing Operations Rate		4.5%	4.5%
11-Apr	US Core PPI (YoY)(Mar)		2.3%	2%
12-Apr	South Korea BOK Interest Rate Decision		3.5%	3.5%
12-Apr	US Michigan Consumer Sentiment Index (Apr)		79	79.4

Weekly Return

Market	08-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	08-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,408.57	0.18%	-0.47%	Thai REIT	Close	Close	Close
DOW JONES	38,892.80	-0.03%	-1.70%	Global REIT	1,609.17	1.35%	-0.04%
S&P 500	5,202.39	-0.04%	-0.79%	Crude Oil (WTI)	86.43	-0.55%	3.25%
NASDAQ	16,253.96	0.03%	-0.87%	Gold (Comex)	2,331.70	0.26%	4.26%
STOXX 600	508.93	0.47%	Close	Currency	08-Apr	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	39,347.04	0.91%	-1.15%	USD/THB	Close	Close	Close
SHANGHAI COMP	3,047.05	Close	-0.99%	Bond	08-Apr	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,731.85	0.05%	Close	US 10 Year	4.4198	0.0182	0.1106
SET INDEX	Close	Close	Close				
SENSEX	74,742.50	0.67%	0.98%				
VN INDEX	1,250.35	-0.38%	-2.43%				

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	SCBUSM	✓
หุ้นไทย All-Cap Value	KT-FINANCE	SCBPGF	✓
หุ้นไทย Sector Fund	SCBENERGY		✓
หุ้นอินเดีย All-Cap		KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	PRINCIPAL-KEQ	PRINCIPAL-KEQ	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)		UGIS	✓ ✓
กองทุนตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓ ✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight