



ประเด็น Higher For Longer ยังเป็นปัจจัยหลักกดดันตลาดปรับฐาน โดย US 10Y Yield อยู่ที่ระดับ 4.67% VIX Index 18.3

Weekly Focus



วันศุกร์สัปดาห์ที่แล้วบงกชใหญ่สหรัฐออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้และกำไรต่อหุ้นของทั้ง JP Morgan, Wells Fargo, Citigroup และ Bank of America ซึ่งสะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง ด้านเงินเฟ้อสหรัฐ CPI ที่ออกมาสูงกว่าคาดเป็นเดือนที่สามติดต่อกันในปี 2024 ยังเป็นปัจจัยกดดันหลักทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับฐานในเดือนเม.ย. โดย US 10Y Yield มีช่วงพุ่งขึ้นไปสูงถึง 4.72% ก่อนย่อลงมาที่ 4.67% Priced-In Fed ลดดอกเบี้ยเหลือ 2 ครั้ง บนตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่ตึงตัว โดย VIX Index มีช่วงขึ้นไปแตะระดับ 19.5 ก่อนปิดที่ระดับ 18.3 Fear & Greed Index เมื่อคืนปิดที่โซน Fear ที่ 38 จากสัปดาห์ก่อนโซน Neutral ที่ 54 และเดือนก่อนโซน Greed ที่ 74 ซึ่ง 5-day average put/call ratio จาก CNN Fear & Greed พุ่งจากระดับ 0.73 มาที่ 0.9 โดยช่วงตลาดปรับฐานเดือน ต.ค. ปี 2023 ขึ้นไปถึงระดับ 1.08 แต่อย่างไรก็ตาม XAM ยังมองเป็น Healthy Correction ที่ตลาดอาจจะย่อตัวลงราว -4% ถึง -7% (Slightly Overweight US Cyclical/Neutral US)



ZEW Survey ความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยุโรปเดือน เม.ย. ออกมาดีกว่าคาด โดยออกมาที่ 43.9 (Exp. 37.2) ซึ่งรวมถึงดัชนี ZEW ของเยอรมันมากกว่าคาดเช่นกัน ด้านดัชนีภาคการผลิตยุโรปพลิกขยายตัวเทียบรายเดือนในเดือน มี.ค. จากระดับติดลบในเดือนก่อน ภาพรวมยุโรปมีโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ แรงกดดันเงินเฟ้อน้อยกว่าโดยเปรียบเทียบกับสหรัฐชัดเจน ประกอบกับการที่ราคาหุ้น Laggards โดยที่ Character หุ่นค่อนข้างไปทาง Value & Blended ทำให้ Outperformed หุ้นสหรัฐและญี่ปุ่นต่อเนื่องในการปรับฐานจากความกังวล Higher For Longer ในช่วงที่ผ่านมา (Slightly Overweight EU & DAX)



ค่าเงินเยนอยู่ในโซนอ่อนค่ามากที่สุดที่ระดับ 154 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ ยังเป็นระดับที่มีโอกาสที่ทางการจะต้องเข้ามารักษาเสถียรภาพค่าเงินเยน อย่างไรก็ตามด้วย Global Sentiment Risk-Off กดดันให้ Nikkei 225 ซ่อขายที่ระดับ 48,xxx จุด แม้ค่าเงินเยนอ่อนค่าซึ่งโดยมากมักจะสนับสนุนหุ้นใหญ่ที่ได้ประโยชน์จากการส่งออก โดย XAM คาดว่ากำไรหุ้นญี่ปุ่นจะดีต่อเนื่องในการประกาศงบ Q1 24 ตลอด 2-4 สัปดาห์ข้างหน้า (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



ดัชนีราคาบ้านในจีนเดือน มี.ค. ยังคงปรับตัวลงในอัตราเร่ง สะท้อนปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ไม่ผ่านจุดต่ำสุด แต่อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่องในบางภาคส่วนเศรษฐกิจ โดยการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจีนขยายตัวกว่าคาดในเดือน มี.ค. สะท้อนการขยายการลงทุนของโครงสร้างพื้นฐานในจีน ด้าน GDP Q1 2024 เทียบรายไตรมาสขยายตัวที่ 1.6% เพิ่มจากไตรมาสก่อนที่ 1.2% ทำให้ GDP Q1 ของจีนเทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 5.3% (Exp. 5%) ในขณะที่ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกจีนยังออกมาต่ำกว่าคาดในเดือน มี.ค. 24 (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)



คาดหุ้นไทย Downside จำกัดบนความเสี่ยง Higher For Longer จากระดับ PE Valuation ของดัชนีที่ไม่สูงมาก และน้ำหนักหุ้นพลังงานและเบงกที่ค่อนข้างสูงในดัชนี คาดหุ้นพลังงานยังดูดีกว่าโดยเปรียบเทียบ รวมถึงไทยยังมีมาตรการรัฐมาจำกัดความเสี่ยงขาด ด้านค่าเงินบาทอ่อนค่าตาม Global Currency เนื่องจาก Dollar Index แข็งค่าขึ้นแตะระดับ 106 กดดันค่าเงินสกุลอื่นๆอ่อนค่าทั้งไทยและ Emerging Market Currency (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)

THE WEEK AHEAD
Week of April 15, 2024

<p>MONDAY, APRIL 15 REPORTING EARNINGS: Goldman Sachs Charles Schwab M&T Bank</p> <p>ECONOMIC DATA/EVENTS: RETAIL SALES - HOMEBUILDER CONFIDENCE - INVENTORIES - EMPIRE STATE MANUFACTURING</p>	<p>TUESDAY, APRIL 16 REPORTING EARNINGS: UNITEDHEALTH GROUP BANK OF AMERICA Johnson & Johnson BNY MELLON Morgan Stanley NORTHERN TRUST UNITED PNC Intercontinental Hotels</p> <p>ECONOMIC DATA/EVENTS: JEROME POWELL SPEAKS - HOUSING STARTS/BLDG. PERMITS - INDUSTRIAL PRODUCTION</p>	<p>WEDNESDAY, APRIL 17 REPORTING EARNINGS: Abbott Bancorp Citizens Sunoco FIRST HORIZON TRAVELERS PROLOGIS DISCOVER ASML CROCS CSX KINDER MORGAN Alcoa</p> <p>ECONOMIC DATA/EVENTS: FED BEIGE BOOK</p>
<p>THURSDAY, APRIL 18 REPORTING EARNINGS: NETFLIX GPC DR HORN Blackstone KeyBank Cymetra cilly Alaska PPG Marsh McLennan PPG Strayer</p> <p>ECONOMIC DATA/EVENTS: JOBLESS CLAIMS - EXISTING HOME SALES - LEADING ECONOMIC INDICATORS</p>	<p>FRIDAY, APRIL 19 REPORTING EARNINGS: P&G AMERICAN EXPRESS slb REGIONS Huntington FIFTH THIRD BANK</p> <p>ECONOMIC DATA/EVENTS: NO NOTABLE RELEASES</p>	

Q1 24 Earnings Source : Yahoo Finance as of 16 Apr 2024

Weekly Trend

คาดหุ้น Value จะ Outperformed ในช่วงที่ปัจจัยกดดันหลักของตลาดเป็นเรื่อง Higher For Longer บนเงื่อนไขเศรษฐกิจแกร่ง มองกลุ่มกองทุน Value & Blended Character น่าสนใจลงทุน XAM คาดว่าจะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่า Growth โดยเฉพาะ High PE/Non-Profit Tech ที่ Downside จะเปิดกว้างในช่วงนี้ (Value/Blended Outperformed in Short-term)

Weekly Data

15-19 Apr 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
15-Apr	EU Industrial Production (MoM)(Feb)	0.8%		-3%
15-Apr	US Retail Sales (MoM)(Mar)	0.7%	0.3%	0.9%
16-Apr	China House Price Index (Mar)	-2.2%		-1.4%
16-Apr	China Fixed Asset Investment (YTD)(YoY)(Mar)	4.5%	4.3%	4.2%
16-Apr	China (YoY)(Q1/24)	5.3%	5.0%	5.2%
16-Apr	China Industrial Production (YoY)(Mar)	4.5%	5.4%	7.0%
16-Apr	China Retail Sales (YoY)(Mar)	3.1%	4.5%	5.5%
16-Apr	EU ZEW Survey – Economic Sentiment (Apr)	43.9	37.2	33.5
17-Apr	EU Core CPI (YoY)(Mar)		2.9%	2.9%
18-Apr	Japan Core CPI (YoY)(Mar)			3.2%

Weekly Return

Market	16-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	16-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,297.14	-0.62%	-3.37%	Thai REIT	Close	Close	Close
DOW JONES	37,798.97	0.17%	-2.79%	Global REIT	1,514.43	-1.17%	-6.85%
S&P 500	5,051.41	-0.21%	-3.04%	Crude Oil (WTI)	85.36	-0.06%	0.15%
NASDAQ	15,865.25	-0.12%	-2.71%	Gold (Comex)	2,390.80	1.06%	2.02%
STOXX 600	498.21	-1.53%	-1.50%	Currency	16-Apr	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,471.20	-1.94%	-3.27%	USD/THB	Close	Close	Close
SHANGHAI COMP	3,007.07	-1.65%	-1.36%	Bond	16-Apr	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,247.97	-2.12%	-3.45%	US 10 Year	4.6674	0.066	0.3058
SET INDEX	Close	Close	Close				
SENSEX	72,943.68	-0.62%	-2.33%				
VN INDEX	1,215.68	-0.08%	-3.73%				

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 Character Value	KT-FINANCE, KT-PRECIOUS	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