




ประเด็น Higher For Longer ยังเป็นปัจจัยหลักกดดันตลาดปรับฐาน
โดย CNN Fear & Greed Index อยู่ที่ระดับ 31

Weekly Focus


 **S&P 500 ปิดต่ำกว่าระดับ 5,000 จุด อย่างไรก็ดีตามหุ้นกลุ่มการเงินปรับตัวบวกได้** สะท้อนตลาดตอบรับ Fed Less Dovish ไม่ใช่ความกังวลเศรษฐกิจ ซึ่งถ้า Q1 2024 หุ้นที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจทั้งแมคroeconomic กลุ่มอุตสาหกรรม ออกมาดีกว่าคาดค่อนข้างมาก ด้านหุ้นกลุ่ม Defensive Outperformed เช่นกันทั้งเซคเตอร์สินค้าจำเป็น, สาธารณูปโภคและเฮลท์แคร์ โดยตัวเลข 5-day average put/call ratio จาก CNN Fear & Greed พังจากระดับ 0.9 มาที่เกือบ 1.0 สะท้อนนักลงทุนซื้อ Put Positions เพิ่มต่อเนื่อง (มองตลาดกำลังย่อตัว) XAM คาด Downside จากระดับปัจจุบันค่อนข้างจำกัด ถ้ารับความเสี่ยงได้สูง สามารถลงทุน High Beta Stock ได้ (Slightly Overweight US Cyclical/Neutral US)

 **หุ้นยุโรป STOXX 600 ย่อตัวลงในอดีตที่น้อยกว่าหุ้นสหรัฐทำให้ YTD Return 2024 หนีถึงวันศุกร์ Outperformed S&P 500** โดย Forward PE ยังอยู่ที่ระดับ 13.8 ซึ่ง Bloomberg Analyst Consensus มอง Upside 12 เดือนข้างหน้าระดับ +17% ซึ่งนักลงทุนคาดการณ์ว่า Path การลดดอกเบี้ยของ ECB คาดว่า จะมีความชัดเจนมากกว่า FED จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ต่ำกว่า รวมถึงเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้นแต่ไม่ได้ร้อนแรงเกินไป โดย ZEW Survey เดือนเมษายนสะท้อน Soft Data เศรษฐกิจยุโรปดีกว่าเดือนก่อนอย่างต่อเนื่องและออกมาดีกว่าคาด XAM ยังมองหุ้นยุโรปน่าสนใจโดยมองว่าโอกาสจะเกิด Full War เต็มรูปแบบยังคงค่อนข้างต่ำมาก (น้อยกว่า 3%) ในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า (Slightly Overweight EU & DAX)

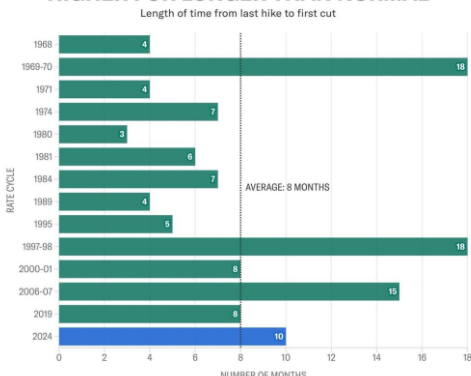
 **Nikkei 225 ปรับตัวลงแรงมากที่สุด -6.2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในช่วงที่ Global Equity Risk-Off ซึ่ง YTD Return 2024 หุ้นญี่ปุ่น ก็ยังสูงมากที่สุด +10.7%** แต่ก็ยังเป็นปกติมากขึ้นเทียบกับก่อนหน้า โดยตลาดมาเทรดที่ระดับ 37,000 จุด Forward PE 21.4x ซึ่งกรณีหุ้นญี่ปุ่น Downside หุ้นขนาดกลางเล็ก TOPIX ดีกว่าหุ้นใหญ่จากการที่ยังเทรดที่ Valuation ที่สมเหตุสมผลกว่า รวมถึงขึ้นกับเศรษฐกิจในประเทศมากกว่าหุ้นใหญ่ใน Nikkei 225 อย่างไรก็ตาม Global Fund Manager Survey ยัง Overweight หุ้นญี่ปุ่นค่อนข้างมาก ท่ามกลางเงินเยนที่อ่อนค่าระดับ 154 เยนต่อดอลลาร์ใกล้ระดับต่ำสุดค่อนข้างมาก (ต่างชาติสั้น Gain ค่าเงินกรณีเยนกลับมาแข็งค่า) (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)

 **แม้ GDP Q1 2024 จีนจะออกมาสูงกว่าคาดที่ 5.3% และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวจากการขยายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน แต่ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ผ่านจุดต่ำสุด** ซึ่งดัชนีราคาบ้านในจีนยังปรับตัวลงในอัตราเร่งในสัปดาห์ที่ผ่านมา รวมถึงดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีกก็ต่ำคล้ายกัน XAM มองหุ้นจีนจะขึ้นต้องเกิดจากนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจที่ออกมาในอนาคต รวมถึงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น เช่นการลดดอกเบี้ยจาก PBOC ในช่วงเดือน มิ.ย. - ก.ย. 24 ประกอบกับนโยบายเสริมสภาพคล่องต่อหุ้นจีน (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)

 **หุ้นไทยราคาหลุดแนวรับสำคัญที่ 1,350 จุด โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แรงกดดันจาก Big Bank ทำให้อ่อนกว่าคาดและการตั้งสำรองหนี้** มองถ้าหุ้นไทยลงไปเทรดที่กรอบล่างมีโอกาสสั้นฟื้นตัวโดยเฉพาะ High Beta กลุ่มแมคroeconomic ที่ Priced-In ชั่วลบไปค่อนข้างมากแล้ว (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)

 **VN Index ปรับตัวลงแรงกว่า -6.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาต่อเนื่องจากสองสัปดาห์ก่อนที่เล่นข่าวตัดสินใจปิดสินทรัพย์ชีวิตบิ๊กเศรษฐกิจเวียดนามคดโค้ง** ต่อด้วยความกังวลต่อการเปลี่ยนตัวเลขาธิการสำคัญในคณะคอมมิวนิสต์เวียดนาม คาดตลาด Priced-In ปัจจัยลบภายในไปค่อนข้างมาก มองหากปัจจัยภายนอกลดแรงกดดันตลาดมีโอกาสฟื้นตัวในระยะสั้นกลับไปที่กรอบ 1,230-1,250 จุด แต่หากแรงกดดันภายนอกยังมีต่อเนื่อง Downside ยังมีอยู่สูงในเวียดนามจากลักษณะความเป็น Frontier Market ที่ความเปราะบางต่อปัจจัยลบจะมากกว่า (Neutral Vietnam)

THE FED IS KEEPING INTEREST RATES HIGHER FOR LONGER THAN NORMAL



Higher For Longer Source : Yahoo Finance as of 19 Apr 2024

Weekly Trend

คาด VIX Index ยังแกว่งตัวในกรอบ 17-19 ในสัปดาห์นี้ รวมถึง US 10Y Yield ที่กรอบ 4.60-4.70% คาดภาพรวมตลาดยังผันผวน แต่บางเซคเตอร์อาจ Outperformed มองหุ้นกลุ่ม High Beta มีโอกาสฟื้นตัวก่อนเข้าสู่การประกาศงบในสัปดาห์หน้าถึงช่วงต้นเดือน พ.ค. ทั้ง Communication Services, สินค้าฟุ่มเฟือย และ Tech Sector (Short-term Rebound)

หุ้นยุโรปยังดูดีที่ไม่เมเนตัมกำไรดูดีขึ้นกว่าสองไตรมาสก่อนหน้า, เศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด รวมถึง ECB ที่มี Path การลดดอกเบี้ยชัดเจนกว่า Fed จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่น้อยกว่าสหรัฐชัดเจน (Slightly Overweight Europe)

Weekly Data

22-26 Apr 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
22-Apr	China PBoC Interest Rate Decision	3.45%	3.45%	3.45%
23-Apr	India HSBC Composite PMI (Apr)			61.8
23-Apr	EU HCOB Composite PMI (Apr)		50.8	50.3
23-Apr	US S&P Global Manufacturing PMI (Apr)			51.9
24-Apr	South Korea GDP (YoY)(Q1)		2.4%	2.2%
25-Apr	US GDP Annualized (Q1)		2.5%	3.4%
26-Apr	Japan BoJ Interest Rate Decision		0%	0%
26-Apr	US Core PCE (MoM)(Mar)		0.3%	0.3%
26-Apr	US Core PCE (YoY)(Mar)		2.6%	2.8%

Weekly Return

Market	19-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	19-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,255.62	-0.75%	-2.85%	Thai REIT	124.48	-0.56%	Close
DOW JONES	37,986.40	0.56%	0.01%	Global REIT	1,511.68	0.36%	-2.83%
S&P 500	4,967.23	-0.88%	-3.05%	Crude Oil (WTI)	83.14	0.50%	-2.94%
NASDAQ	15,282.01	-2.05%	-5.52%	Gold (Comex)	2,398.40	0.68%	1.79%
STOXX 600	499.29	-0.08%	-1.18%	Currency	19-Apr	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	37,068.35	-2.66%	-6.21%	USD/THB	36.86	0.26%	Close
SHANGHAI COMP	3,065.26	-0.29%	1.52%	Bond	19-Apr	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,223.14	-0.99%	-2.98%	US 10 Year	4.6207	-0.0119	0.0991
SET INDEX	1,332.08	-2.13%	Close				
SENSEX	73,088.33	0.83%	-1.56%				
VN INDEX	1,174.85	Close	-7.97%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นยุโรป All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้นสหรัฐ Mid/Small Cap	SCBSEMI, ASP-DIGIBLOC	ASP-USSMALL	✓
หุ้นโลก Global Value Character	KT-FINANCE, KT-PRECIOUS	SCBPGF	✓
หุ้นไทย Banking Sector Fund	SCBBANK		✓
หุ้นอินเดีย All-Cap		KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	PRINCIPAL-KEQ	PRINCIPAL-KEQ	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight