



หุ้นสหรัฐฟื้นตัวเล็กน้อยหลังย่อตัวลงสองคืนที่ผ่านมา หลังตลาดงานสหรัฐลดความร้อนแรงลง บอนด์ยีลด์อ่อนตัวลง

Daily Focus

ตลาดงานสหรัฐที่ร้อนแรงลดลง สนับสนุนความคาดหวังการลดดอกเบี้ย (Bad News Become Good News) โดยการจ้างงานภาคเอกชน ADP สหรัฐเพิ่มขึ้น 140,000 ตำแหน่ง (Exp. 150,000 ตำแหน่ง) ด้านการเปิดตำแหน่งงาน JOLTs ลดลงสู่ระดับ 8.86 ล้านตำแหน่งในเดือนม.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2021 (Exp. 8.85) ตอกย้ำว่าสภาวะการตึงตัวในตลาดแรงงานสหรัฐได้ผ่านจุดพีคไปแล้ว สนับสนุนความคาดหวังการลดดอกเบี้ย โดย US 10Y Yield ปรับตัวลงมาที่ระดับ 4.14% หุ้น Semiconductor (SOXX ETF) +2.4% ด้าน ARKK ETF +1.6% ด้านราคาทองคำยืนเหนือ 2,100 จุด และเห็นโมเมนตัมราคาที่แข็งแกร่ง (Neutral US/Buy-On-Dip)

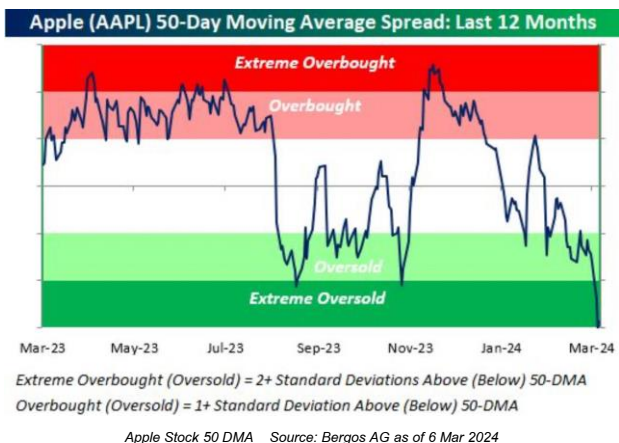
JD.com งบดีกว่าคาดมาก หุ้นพุ่ง +16% ในขณะที่หุ้นสหรัฐที่รับรายได้จากจีนยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง โดย Tesla -2.3% รวมถึง After Hours -1% หลังถูก Morgan Stanley ปรับลดคาดการณ์กำไรจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม EV ซึ่งก่อนหน้านี้ราคาหุ้น Apple ก็ Underperformed หลังยอดขายมือถือในจีนทรอปลงอย่างมาก (Selective-Buy Alpha Fund Growth Character)

ยอดส่งออกเยอรมันขยายตัวดีกว่าคาดมาก สนับสนุนโมเมนตัมภาคการผลิตฟื้นตัว โดยยอดส่งออกเยอรมันเทียบรายเดือนในเดือน ม.ค. ขยายตัวกว่า 6.3% (Exp. 1.5%) ด้านยอดค้าปลีกยุโรปหดตัวน้อยกว่าคาดในเดือน ก.พ. ที่ -1% (Exp. -1.3%) ภาพรวม XAM มองหุ้นยุโรปยังสามารถมี Upside จาก Multiple Expansion ได้ต่อเนื่องบน Economic Positive Surprise Momentum และ Attractive Valuation (Slightly Overweight EU)

Fund-Inflow ยังไหลเข้าตราสารหนี้และหุ้นญี่ปุ่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยไหลเข้าตราสารหนี้กว่า 484,600 ล้านเยน และไหลเข้าหุ้นกว่า 283,900 ล้านเยน ด้านภาพรวมเห็นแนวโน้มที่ธุรกิจญี่ปุ่นเพิ่ม Productivity ขึ้นต่อเนื่องเป็น Secular Trend พร้อมคาดว่าหลายธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจขนาดกลางที่เป็นหุ้น Value จะเพิ่ม ROE ซึ่งจะทำให้ PE Multiple Expanding ในระยะกลาง/ยาว (Take Profit/Mid-term Slightly Overweight Mid/Small Value)

ผู้ว่าแบงก์ชาติจีนแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการปรับลด RRR ลงอีก สะท้อนจีนหันมาดูแลตลาดทุนผ่านนโยบายการเงิน รวมถึงหน่วยงานกำกับดูแล (กลต. และตลาดหลักทรัพย์) ด้วยนโยบายเชิงคุณภาพ แต่ในด้านนโยบายการคลังยังคงผิดหวังนักลงทุนเป็นครั้งที่ 4 เนื่องจากภาพใหญ่เงินไม่ได้อัตราการขาดดุลงบประมาณในอัตราที่มากขึ้น (Deleveraging Trend) (Trading (Sell High Buy Low)/Over Allocated Investor Trim at 100 DMA)

หุ้นไทยปรับตัวขึ้นรับแรงซื้อ Delta โดย XAM มองหุ้นไทยพอมั Upside ที่ดัชนีระดับ 1,350 จุด แต่ภาพรวมคาดว่า Risk/Reward จะไม่คุ้มค่าเท่าประเทศกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากติมกระจายความเสี่ยงออกจากจีนที่คาดว่านักลงทุนต่างชาติจะ Overweight เช่น อินเดีย, อินโดนีเซีย, เม็กซิโก รวมถึงเกาหลีใต้ที่อยู่ในโมเมนตัมกำไรที่ดูดีขึ้นต่อเนื่อง (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



Daily Trend

ตลาดเอเชียเปิดบวกเป็นส่วนใหญ่ในขณะที่ H-Shares เปิดลบเล็กน้อย คาดหุ้นจีน HSCEI มี Downside ระยะสั้นระดับ -5% ถึง -7% ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (ณ เวลา 8.55) คาดตลาดยังขาดปัจจัยสนับสนุนการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในระยะสั้นมองเป็นการรีบาวด์หลังการย่อตัวติดกัน 2-3 วันเป็นหลัก

หาหุ้น Laggards Play หาก Play Safe อาจเลือกเป็นกองทุน SCBPGF, KGHEALTH, UGD หากรับความเสี่ยงได้ปานกลาง ABAGS, ASP-USSMALL รวมถึงหุ้นที่มี Correlation กับ Commodity Play คาดว่ามีความน่าสนใจมากขึ้นบนทิศทางทองคำที่เหนือ 2,100 จุด เช่นกองทุน KT-PRECIOUS, หุ้นอินโดนีเซียและหุ้น Latin America ส่วนกลุ่มกองทุน ASP-DIGIBLOC เมื่อคืน +5.6% After Hours -2.1% มองต้องแบ่งเข้าลงทุนที่ระดับ 7-7.5\$

Weekly Data

4-8 Mar 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
04-Mar	Japan Core CPI (YoY)(Feb)	3.1%		3.3%
05-Mar	China Caixin Services PMI (Feb)	52.5		52.7
05-Mar	Thai Core CPI (YoY)(Feb)	0.43%	0.5%	0.52%
05-Mar	US ISM Services PMI (Feb)	52.6	53	53.4
06-Mar	EU Retail Sales (YoY)(Jan)	-1%	-1.3%	-0.5%
06-Mar	US ADP Employment Change (Feb)	140,000	150,000	111,000
07-Mar	EU ECB Main Refinancing Operations Rate		4.5%	4.5%
08-Mar	EU GDP (QoQ)(Q4)		0%	0%
08-Mar	US Average Hourly Earnings (YoY)(Feb)		4.4%	4.5%
08-Mar	US Unemployment Rate (Feb)		3.7%	3.7%
08-Mar	US Nonfarm Payrolls (Feb)		200,000	353,000

Daily Return

Market	06-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	06-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,357.03	0.59%	1.04%	Thai REIT	126.67	0.20%	-0.73%
DOW JONES	38,661.05	0.20%	-0.74%	Global REIT	1,615.89	0.55%	1.61%
S&P 500	5,104.76	0.51%	0.69%	Crude Oil (WTI)	79.13	1.25%	0.75%
NASDAQ	16,031.54	0.58%	0.53%	Gold (Comex)	2,158.20	0.76%	5.65%
STOXX 600	498.21	0.39%	0.73%	Currency	06-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	40,090.78	-0.02%	2.25%	USD/THB	35.69	-0.34%	-1.00%
SHANGHAI COMP	3,039.93	-0.26%	2.77%	Bond	06-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,437.09	1.70%	-0.60%	US 10 Year	4.102	-0.0505	-0.1619
SET INDEX	1,370.55	0.83%	-0.83%				
SENSEX	74,085.99	0.55%	2.46%				
VN INDEX	1,262.73	-0.57%	0.65%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-3 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นโลก Global Energy	KT-ENERGY		✓
หุ้นโลก Global Property	K-GPROP-A(A)	K-GPROP-A(A)	✓
หุ้นโลก Large-Cap Value	SCBPGF	SCBPGF	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	SCBKEQTG	✓
หุ้นญี่ปุ่น Small-Cap Value		TMBJPNAE	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap Blended	SCBEUSM	SCBEUSM	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ABAGS	ABAGS	✓✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)		UGIS	✓✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight, ✓ = Slightly Overweight