



เงินเพื่อ Core CPI สหรัฐออกมาสูงกว่าคาด แต่ตลาดกลับไม่ได้ตอบรับเชิงลบ

Daily Focus



เงินเพื่อ Core CPI สหรัฐ เดือน ก.พ. เทียบรายเดือน ออกมาสูงกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.3%) เมื่อเทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.8% (Exp. 3.7%) ด้าน CPI เทียบรายเดือนออกมาตามคาดที่ 0.4% เมื่อเทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.2% (Exp. 3.1%) อย่างไรก็ตาม Super Core Inflation ไม่นับค่าเช่าบ้าน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง เงินเพื่อปรับตัวลงเข้าใกล้ระดับ 2% เลยทำให้ตลาดไม่ได้กังวลว่าเฟดจะกลับมา Hawkish เนื่องจากทิศทางตลาดแรงงาน ตัวเลขเศรษฐกิจภาคบริการ กำลังอยู่บนทิศทางที่ลดความร้อนแรงลง ซึ่งจำกัดความเสี่ยงเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวในระยะข้างหน้า (Neutral US)



อัตราเงินเพื่อ CPI และ Core CPI เยอรมัน ซึ่งเป็นประเทศเศรษฐกิจอันดับ 1 ของยุโรป ออกมาตามคาดทุกชุดตัวเลข ด้านข้อมูลตลาดงานอังกฤษสะท้อนอัตราการว่างงานมากกว่าคาดเล็กน้อย ด้านเงินเพื่อค่าจ้างอังกฤษเริ่มออกมาต่ำกว่าคาดจากฐานที่สูง ภาพรวมเห็นโมเมนตัมเงินเฟ้อในยุโรปทั้งฝั่งต้นทุนและฝั่งดีมานด์อยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น โดย Upside ระยะสั้นดูน่าสนใจ จาก Valuation หุ่นยุโรปที่ดูดีโดยเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตและเทียบกับกลุ่ม DM รวมถึงโมเมนตัมราคาหุ้นดีจากโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ Positive Surprise (Selective-Buy Alpha Fund Growth Character/Slightly Overweight EU)



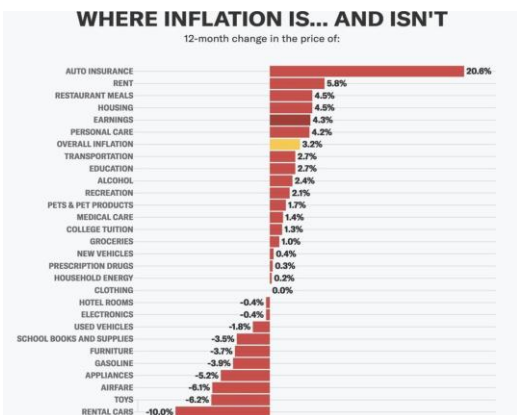
เงินเพื่อ PPI ญี่ปุ่นมากกว่าคาดในวันจันทร์ โดยคาดหุ้นญี่ปุ่นจะแกว่งตัวออกข้างในช่วงเวลาที่ตลาดยังกังวลความไม่แน่นอนในการทำ Policy Normalization ของ BOJ ซึ่งอ้างอิงจาก Yen Movement ตลาด Priced-In การที่ BOJ อาจจะเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยจากระดับติดลบในช่วงเดือน เม.ย. 24 โดยคาดว่า Nikkei 225 จะแกว่งตัวก่อนปรับขึ้นต่อในระยะถัดไป (Buy-On-Dip/Mid-term Slightly Overweight Mid/Small Value)



โมเมนตัมราคาหุ้นจีนยังมาดีในระยะสั้น แรงแซงจากนโยบายเสริมสภาพคล่อง สหประชาชาติหุ้นจีน แต่อย่างไรก็ตาม ท่าทีการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่มุ่งเน้นการเสริมศักยภาพในประเทศกว่าการให้ข้อมูลเพื่อเรียกความเชื่อมั่นจากต่างชาติ ยังเป็นปัจจัยที่ทำให้ไม่มั่นใจว่าหุ้นจีนโดยเฉพาะ H-Shares จะกลับตัวเป็นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง แนะนำนักลงทุน Go-with-the-flow และทยอยลดสัดส่วนยาม HSCEI ขึ้นไปที่ระดับ 6,000-6,200 จุด และมองหาโอกาสใน Asia/EM Alpha Fund จากคาดการณ์ว่าจะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าในระยะกลาง/ยาว (Deleveraging Trend)(Trading (Sell High Buy Low)/Over Allocated Investor Trim at +/- 200 DMA)



ประเด็นทางการเมืองคาดจะจำกัดอ็อปไซต์หุ้นไทยให้มีโอกาส Underperformed ในระยะสั้น แต่ยังมีปัจจัยหนุนจากการผ่านร่างงบประมาณช่วยจำกัดดาว์ไซต์หุ้นไทยเช่นกัน มองเห็นโอกาส Selective Buy หุ้น Dividend-Play ที่เป็น Top ของแต่ละอุตสาหกรรม (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



US Inflation Source: Yahoo Finance as of 12 Mar 2024

Daily Trend

ตลาดเอเชียเปิดบวกกลมพสมผสาน โดยหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันเปิดบวก (Semiconductor Related) ในขณะที่หุ้น Nikkei 225 และ H-Shares เปิดลบ โดยหุ้นญี่ปุ่นยังถูกเทิดคั้นเป็นวันที่สาม จากการที่นักลงทุนกังวล BOJ กลับมาทำ Policy Normalization ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบอ่อนๆ คาดแกว่งตัวไซต์เวย์ หลังเมื่อคืนตลาดบวก แม้เงินเฟ้อมากกว่าคาด (ณ เวลา 8.50)

หุ้นขนาดกลางเล็กสหรัฐย่อตัวอ่อน แม้เงินเฟ้อมากกว่าคาด เหตุการณ์คล้ายการประกาศเงินเฟ้อช่วงกลางเดือน ก.พ. ที่ตลาดไม่ได้ React ในเชิงลบแรงเหมือนช่วงเดือน ส.ค. - ต.ค. 23 หลังเฟดคอนเฟิร์มลดดอกเบี้ยปี 2024 เมื่อเดือน ส.ค. 23 มองเป็นการแกว่งตัวออกข้าง ก่อนปรับขึ้นต่อในสัปดาห์ถัดไป (Neutral US/Buy-On-Dip)

Weekly Data

11-15 Mar 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
12-Mar	US Core CPI (YoY)(Feb)	3.8%	3.7%	3.9%
12-Mar	US Core CPI (MoM)(Feb)	0.4%	0.3%	0.4%
12-Mar	US CPI (YoY)(Feb)	3.2%	3.1%	3.1%
12-Mar	US CPI (MoM)(Feb)	0.4%	0.4%	0.3%
13-Mar	China M2 Money Supply (YoY)(Feb)		8.8%	8.7%
13-Mar	China New Loans (Feb)		1,500B	4,920B
14-Mar	US Retail Sales (MoM)(Feb)		0.7%	-0.8%
15-Mar	China House Price Index (Feb)			-0.7%
15-Mar	US Industrial Production (MoM)(Feb)		0%	-0.1%
15-Mar	US Michigan Consumer Sentiment Index (Mar)		76.6	76.9

Daily Return

Market	12-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	12-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,397.25	0.90%	1.80%	Thai REIT	127.22	0.13%	0.63%
DOW JONES	39,005.49	0.61%	1.09%	Global REIT	1,626.13	-0.32%	1.19%
S&P 500	5,175.27	1.12%	1.90%	Crude Oil (WTI)	77.56	-0.47%	-0.75%
NASDAQ	16,265.64	1.54%	2.05%	Gold (Comex)	2,166.10	-1.03%	1.13%
STOXX 600	506.52	1.00%	2.07%	Currency	12-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,797.51	-0.06%	-3.24%	USD/THB	35.57	0.51%	-0.68%
SHANGHAI COMP	3,055.94	-0.41%	0.27%	Bond	12-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,092.50	3.04%	5.75%	US 10 Year	4.1507	0.0525	-0.0018
SET INDEX	1,379.63	-0.04%	1.50%				
SENSEX	73,667.96	0.22%	-0.01%				
VN INDEX	1,245.00	0.77%	-1.97%				

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