



หุ้นสหรัฐอ่อนตัว โดยเฉพาะ High PE Stock
หลัง US 10Y Yield กลับมาปิดเหนือ 4.2%

Daily Focus



เงินเพื่อฝังต้นทุนสหรัฐ (PPI) เทียบรายปีออกมาที่ 2% (Exp. 1.9%) ในขณะที่ยอดค้าปลีกสหรัฐต่ำกว่าคาดที่ระดับ 0.6% เทียบรายเดือนในเดือน ก.พ. (Exp. 0.8%) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกออกมาต่ำกว่าคาดที่ 209,000 ตำแหน่ง (Exp. 218,000) ลดความคาดหวังในกิจกรรมต่อขนาดและความเร็วในการลดดอกเบี้ยของเฟด (Neutral US/Slightly Overweight Global Value)



FedWatch Tool ปรับลดโอกาส Fed ลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. จาก 81.7% มาที่ 62.9% หลังเงินเพื่อ CPI คืบหน้าองศาและ PPI คืบหน้าพหุทัศประกาศออกมา โดย US 10Y Yield เร่งตัวขึ้นจากระดับ <4.1% มาที่ระดับ 4.28% โดยระหว่างคืนขึ้นไปถึง 4.34% ซึ่งกดดันอัตราผลตอบแทนหุ้น Growth โดยเฉพาะหุ้น High Hope ที่ PE Multiple สูงอย่างเช่น NVIDIA -3.24% ปิดที่ระดับ 879\$ รวมถึง Thematic Hyper Growth อย่าง ARKK ETF -3.22% ปิดที่ 48.74\$ (Trading/Rebound)



คาดหุ้น EM/Asia พักตัว หลัง US 10Y Yield เร่งตัว จากเงินเพื่อและความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐ คาดเป็นโอกาสรอทยอยสะสม EM/Asia Alpha Fund รวมถึงหุ้น Rising Star ในเอเชียเช่น เกาหลีใต้, อินเดีย และ Frontier Market อย่างเวียดนามยามราคาอ่อนตัว โดยที่ปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยนแปลง (Buy-On-Dip/Slightly Overweight)



ดัชนีราคาบ้านในจีนหดตัวเทียบรายเดือนในอัตราที่มากขึ้นที่ -1.4% ในเดือน ก.พ. (ม.ค. -0.7%) สะท้อนภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอยู่ในทิศทางทรุดตัวลงและอาจยังไม่ใกล้เคียงกับจุดกลับตัว ในขณะที่โมเมนตัมราคาหุ้นจีนดีขึ้นจาก PBOC Balance Sheet ที่ขยายตัว รวมถึงแนวโน้มการลด RRR และการลดดอกเบี้ย 5 ปีมากกว่าคาดในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ตลาดคาดหวังนโยบายการเงินที่จะสนับสนุนตลาดหุ้น รวมถึงมีโอกาสที่ Fund-Flow ต่างชาติจะกลับเข้าจีนบ้าง ในฐานะที่ Underperformed มากกว่า 3 ปี ซึ่ง Valuation หุ้นจีนถูกโดยเปรียบเทียบกับหุ้น EM ประเทศอื่น (Deleveraging Trend)(Trading (Sell High Buy Low)/Over Allocated Investor Trim at +/- 200 DMA)



หุ้นไทยมีแรงซื้อเข้าหุ้นใหญ่กลุ่มพลังงานและแบงก์ มีเม็ดเงินสะสมหุ้น PTT PTTEP KBANK SCB แต่ยังไม่สามารถรักษาระดับราคาเหนือ 1,400 จุด โดยคาดว่าจะมีแนวโน้มการอ่อนตัว ก่อน Fund-Flow เริ่มกลับมาเข้าหาก US 10Y Yield อ่อนตัวกว่า 4.15% รวมถึงหาก BOJ กลับทศขึ้นดอกเบี้ย (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)

MSCI Asia Equity Annual Performance Ranking									
Rank	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
1	China 51%	US 6.3%	Taiwan 32%	Korea 43%	US 25%	Thailand 2.5%	Taiwan 27%	Taiwan 12%	
2	Korea 46%	Thailand -8%	US 29%	Taiwan 37%	India 25%	Indonesia 1.1%	US 25%	Philippines 8.5%	
3	India 37%	India -8.8%	China 21%	China 27%	Taiwan 24%	HK -7.9%	Korea 22%	US 8.2%	
4	HK 32%	Malaysia -9.9%	Korea 10%	US 19%	Singapore 2.3%	India -9.7%	India 20%	India 3.7%	
5	Thailand 31%	HK -10%	Singapore 10%	India 14%	Indonesia 0.058%	Malaysia -9.5%	Indonesia 3.3%	Indonesia 3.6%	
6	Singapore 31%	Indonesia -11%	Philippines 9.2%	HK 2.5%	Thailand -3.9%	Singapore -14%	Philippines 1.7%	Malaysia 2.1%	
7	Taiwan 24%	Taiwan -12%	HK 7%	Malaysia 0.00%	Philippines -5.3%	Philippines -15%	Singapore 0.44%	China 0.2%	
8	Philippines 23%	Singapore -13%	Indonesia 6.7%	Philippines -4.7%	HK -6.4%	US -21%	Malaysia -7.2%	Singapore 0.11%	
9	Indonesia 22%	Philippines -17%	Thailand 6.6%	Indonesia -11%	Korea -10%	China -24%	Thailand -13%	Korea -0.035%	
10	Malaysia 21%	China -20%	India 6.1%	Singapore -11%	Malaysia -10%	Korea -31%	China -13%	HK -3.4%	
11	US 19%	Korea -23%	Malaysia -5.2%	Thailand -14%	China -23%	Taiwan -32%	HK -18%	Thailand -6.5%	

Emerging Asia Performance Source: Macro Bond as of 14 Mar 2024

Daily Trend

ตลาดเอเชียเปิดลบ ด้าน H-Shares เปิดลบแรง ผิดหวังดัชนีราคาบ้านจีน ในขณะที่ TOPIX เปิดบวก หลังลงมา 3-4 วันก่อนหน้า หุ้นอินเดียคาดแกว่งตัวไซด์เวย์ ช่วงระยะสั้นที่นักลงทุนไปเก็งกำไรหุ้นจีน คล้ายสถานการณ์ช่วงต้นปี 2023 ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบอ่อนๆ มีเพียง Nasdaq ที่ลบแรงกว่าดัชนีอื่นๆ คาดมีการ Rotation หลังสัปดาห์นี้เงินเพื่อมากกว่าคาด (ณ เวลา 9.20)

คาด 2-7 วันทำการนี้ ตลาดมีโอกาสเล่นเก็งกำไรหุ้น Cyclical Laggards ด้านเศรษฐกิจจีนรอดติดตามตัวเลข Loan Growth คาดช่วย Calm Down นักลงทุน หลังราคาบ้านจีนผิดหวังอย่างมาก คาดระยะสั้น ตลาดจะยังระมัดระวังหุ้นเอเชีย/EM จากเรื่อง US 10Y Yield & ระวังหุ้นญี่ปุ่นจากเรื่อง BOJ (Slightly Overweight Global Value)

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%
14-Mar	US Retail Sales (MoM)(Feb)	0.6%	0.8%	-1.1%
15-Mar	China House Price Index (Feb)	-1.4%		-0.7%
15-Mar	China M2 Money Supply (YoY)(Feb)		8.8%	8.7%
15-Mar	China New Loans (Feb)		1,500B	4,920B
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	14-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	14-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,382.48	-0.40%	-0.26%	Thai REIT	127.56	-0.09%	0.96%
DOW JONES	38,905.66	-0.35%	0.29%	Global REIT	1,598.51	-1.29%	-1.41%
S&P 500	5,150.48	-0.29%	-0.13%	Crude Oil (WTI)	81.26	1.93%	2.95%
NASDAQ	16,128.53	-0.30%	-0.89%	Gold (Comex)	2,167.50	-0.61%	0.11%
STOXX 600	506.4	-0.18%	0.64%	Currency	14-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,807.38	0.29%	-2.00%	USD/THB	35.62	-0.31%	0.13%
SHANGHAI COMP	3,038.23	-0.18%	0.36%	Bond	14-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,960.66	-0.71%	4.50%	US 10 Year	4.2903	0.1004	0.2076
SET INDEX	1,394.93	0.75%	1.66%				
SENSEX	73,097.28	0.46%	-1.38%				
VN INDEX	1,264.26	-0.49%	-0.33%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-3 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นจีน A-Shares	SCBCHA		✓
หุ้นโลก Global Property	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