







หุ้นสหรัฐยังเคลื่อนไหวเบาบาง จับตาประชุม BOJ วันนี  
พร้อมมุมมองนโยบายการเงินในอนาคต


## Daily Focus

 **หุ้นใหญ่สหรัฐยังปรับตัวบวกได้ ในขณะที่ Russell 2000 โมเมนตัมราคาอ่อนแอลงใน 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา** ด้าน ARKK ETF ยังเคลื่อนไหวอ่อนแอ แต่ยังสามารถรักษาระดับราคา 48\$ มองว่าหาก Fed-Dot Plot ที่เผยออกมาในคืนวันพุธว่าปี 2024 ลดดอกเบี้ย 2 ครั้งจากดัตช์ กลุ่มกองทุน Hyper Growth Fund ทั้ง ARK และ Semiconductor Related ซึ่งเป็นหุ้น High Hope ที่ซื้อขายกันที่ PE สูง ในทางตรงกันข้ามหาก Dot Plot คาดลดดอกเบี้ย 3 ครั้งกลุ่มดังกล่าวอาจจะปรับขึ้นได้เคลื่อนไหว Sideway-Up ได้ในอีก 2-3 เดือนข้างหน้าก่อนจบรอบ รวมถึงกลุ่ม Global Property อาจฟื้นตัว กรณีคาดว่าลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง & ไม่เกิด Hard-Landing (Neutral US/Slightly Overweight Global Value)

 **หุ้นยุโรป Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index ยังน่าสนใจมากโดยเปรียบเทียบกับหุ้น DM Equity อื่นๆ** โดยแรงกดดันด้านนโยบายการเงินจาก ECB น้อยกว่า Bond Yield แรงตัวในอัตราที่น้อยกว่า รวมถึงความเสี่ยงเรื่องขนาดการลดดอกเบี้ยยังไม่มากนัก ในขณะที่ Economic Positive Surprise Trend ดูดีขึ้น ทำให้นักลงทุนที่เคยถือครองยุโรปน้อยเกินไป (Under-owned) เริ่มปรับคำแนะนำให้ลงทุนเพิ่มมากขึ้น (Slightly Overweight)

 **คาดหุ้น EM/Asia พักตัว หลัง US 10Y Yield แรงตัว จากเงินเฟ้อและความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐ** คาดเป็นโอกาสรอทยอยสะสม EM/Asia Alpha Fund รวมถึงหุ้น Rising Star ในเอเชียเช่น เกาหลีใต้, อินเดีย และ Frontier Market อย่างเวียดนามยามราคาอ่อนตัว (กรณีเวียดนามจากประเด็นทางการเมือง และการลดตมาร์จิ้น ซึ่งหุ้น Frontier Market แบบเวียดนามจะมี Daily Downside ที่มากเป็นพิเศษ) (Buy-On-Dip/Slightly Overweight)

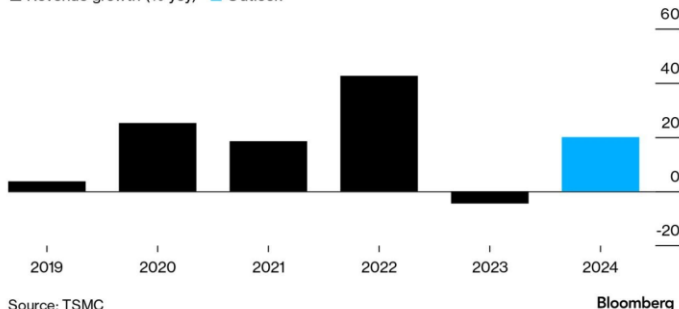
 **ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ก.พ. มากกว่าคาดทั้งสามชุดตัวเลข** โดยยอดค้าปลีกจีนเดือน ก.พ. เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 5.5% (Exp. 5.2%) ด้านดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมจีนเดือน ก.พ. เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 7% (Exp. 5%/ม.ค. 6.8%) เห็นโมเมนตัมภาคอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของจีนขยายตัวมากกว่าคาดในเดือน ก.พ. เทียบรายปีที่ 4.2% (Exp. 3.2%/ม.ค. 3%) เห็นสัญญาณที่ดีขึ้นหลังก่อนหน้านี้ชะลอตัวจากความกังวลภาคอสังหา XAM มองว่านักลงทุนยังรอนโยบายการเงินและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีน รวมถึงจับตาดูความสม่ำเสมอและต่อเนื่องของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ (Deleveraging Trend)(Trading (Sell High Buy Low)/Over Allocated Investor Trim at +/- 200 DMA)

 **หุ้นไทยคาดได้อานิสงส์หากเฟดเริ่มลดดอกเบี้ยช่วงเดือน มิ.ย. - ก.ค. 24 เป็นต้นไป** มองหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Government Spending ยังมีเม็ดเงินสนับสนุน และคาดหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นจากความคาดหวัง (PE Multiple Expansion) (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)

### Chipmaker TSMC Expects Growth to Bounce Back in 2024

Executives project a reversal of 2023's decline as AI drives tech demand

■ Revenue growth (% yoy) ■ Outlook



TSMC Revenue Projection 2024 Source: Bloomberg as of 18 Mar 2024

## Daily Trend

**ตลาดเอเชียเปิดบวกผสมผสาน โดยมี Nikkei 225, KOSPI (South Korea) และหุ้นจีนเปิดลบ** จับตาทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ และการทำ QE หลังจากนั้น ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ คาดมีการ Rotation ต่อเป็นสัปดาห์ที่สอง (US Laggards Play) (ณ เวลา 8.50)

**คาด 2-4 วันทำการนี้ ตลาดมีโอกาสเล่นแก๊งกำไรหุ้น Cyclical Laggards** ฝั่ง US คาดถ้าเฟดมองลดดอกเบี้ยปีนี้ 3 ครั้งหุ้น S&P 500 Real Estate ปรับตัวขึ้นแรง แต่ในทางตรงกันข้ามหากเฟดเผย Dot Plot คาดลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง คาดกลุ่มการเงิน, กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่ม Defensive อย่างสินค้าจำเป็น Outperformed ในสัปดาห์นี้ (กลุ่มกอง Finance, Defensive & Low Vol)

## Weekly Data

18-22 Mar 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
18-Mar	China Retail Sales (YoY)(Feb)	5.5%	5.2%	7.4%
18-Mar	China Industrial Production (YoY)(Feb)	7%	5.0%	6.8%
18-Mar	China Fixed Asset Investment (YTD)(YoY)(Feb)	4.2%	3.2%	3.0%
19-Mar	Japan BoJ Interest Rate Decision		0%	-0.1%
20-Mar	China PBoC Interest Rate Decision			3.45%
20-Mar	US Fed Interest Rate Decision		5.5%	5.5%
21-Mar	US S&P Global Manufacturing PMI (Mar)		51.7	52.2
22-Mar	US S&P Global Services PMI (Mar)			52.3

## Daily Return

Market	18-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	18-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,380.67	0.52%	0.40%	Thai REIT	127.18	-0.67%	0.09%
DOW JONES	38,790.43	0.20%	0.05%	Global REIT	1,595.58	0.03%	-2.19%
S&P 500	5,149.42	0.63%	0.62%	Crude Oil (WTI)	82.72	2.07%	6.15%
NASDAQ	16,103.45	0.82%	0.53%	Gold (Comex)	2,164.30	0.13%	-1.11%
STOXX 600	503.94	-0.17%	0.49%	<b>Currency</b>	<b>18-Mar</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	39,740.44	2.67%	2.37%	USD/THB	35.98	0.57%	1.67%
SHANGHAI COMP	3,084.93	0.99%	0.54%	<b>Bond</b>	<b>18-Mar</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	16,736.12	0.09%	0.90%	US 10 Year	4.3242	0.0179	0.226
SET INDEX	1,385.94	-0.01%	0.41%				
SENSEX	72,748.42	0.14%	-1.03%				
VN INDEX	1,243.56	-1.60%	0.65%				

## Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-3 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นจีน A-Shares	SCBCHA		✓
หุ้นโลก Large-Cap Value	SCBPGF	SCBPGF	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	SCBKEQTG	✓
หุ้นเวียดนาม	Principal VNEQ		✓
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