



หุ้นสหรัฐฟื้นตัว รวมถึง VIX Index ย่อตัวกว่า -3% (หุ้นผันผวนลดลง)  
ก่อนการเผย Fed Dot-Plot เข้ามีดวันพรุ่งนี้

## Daily Focus



**หุ้นใหญ่สหรัฐยังปรับตัวบวกได้ รวมถึง Russell 2000** โดยโมเมนตัมราคาหุ้นขนาดกลางเล็ก จำนวน % หุ้นที่ซื้อขายเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วัน และ 200 วันยังต่ำกว่าหุ้นใหญ่ใน S&P 500 สะท้อนตลาดยังรอข้อมูล Fed Rates Path (Dot-Plot) ซึ่งจะส่งผลต่อ Character Rotation (หุ้นใหญ่/หุ้นเล็ก) และ Style Rotation หรือ โมเมนตัมหุ้น Growth จะไปต่อได้ขึ้นกับมุมมองจากเฟด (Neutral US)



**ตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านในเดือน ก.พ. สหรัฐเทียบรายเดือนขยายตัวที่ 10.7%** (ม.ค. -12.3%) ส่วนหนึ่งจากปัจจัยฤดูกาล รวมถึงการขออนุญาตสร้างบ้านเพิ่มขึ้นเช่นกัน เมื่อรวมกับตัวเลขจากสมาคมอสังหาริมทรัพย์เมื่อวันก่อน สะท้อนว่าดีมานด์ที่อยู่อาศัยยังแข็งแกร่ง คาดว่าหาก Dot-Plot ยังออกมาที่ 3 ครั้งมีโอกาสที่กลุ่ม Home Builders จะปรับขึ้นได้มาก จนกว่านักลงทุนจะเริ่มกังวล Hard-Landing กลุ่มดังกล่าวถึงจะมีดาวนี้ไซด์สูง (US Cyclical Rebound in No to Soft-Landing Scenario)



**Soft Data ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจยุโรปออกมามากกว่าคาดอย่างมีนัยยะสำคัญ** โดย Zew Economic Sentiment ในเดือน มี.ค. มากกว่าคาดมากที่ระดับ 33.5 (Exp. 25.4/ก.พ. 25) โดย Zew Survey ของเยอรมนีออกมามากกว่าคาดมากเช่นกัน ด้านต้นทุนแรงงาน Q4 23 ยุโรปชะลอตัวลงมาที่ 3.4% (Q3 5.2%) สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งค่าจ้างแรงงานที่ดูดีขึ้น XAM มองหุ้นยุโรป Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index ยังน่าสนใจมากโดยเปรียบเทียบกับหุ้น DM Equity โดยแรงกดดันด้านนโยบายการเงินจาก ECB น้อยกว่า รวมถึงมีแรงส่งจากโมเมนตัม Economic Positive Surprise (Slightly Overweight)



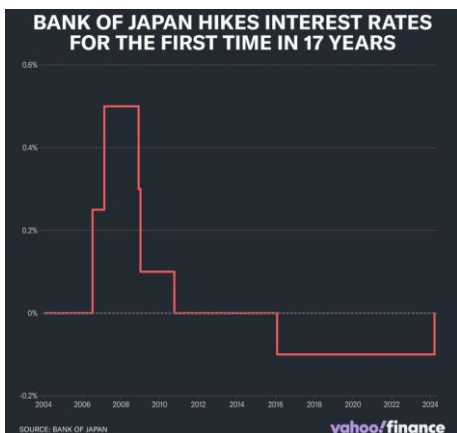
**BOJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปี โดยขึ้นดอกเบี้ย 10bps จากระดับ -0.1% มาที่ระดับ 0% (Policy Normalization)** ด้านเงินเยนอ่อนค่าเล็กน้อย (1-3 วันทำการ) ด้วยกลไก Swap Mechanic ของ Carry Trade ก่อนที่จะคาดว่าในเฟสถัดไปค่าเงินเยนมีโอกาสน้อยๆ แข็งค่ามากขึ้นในระยะ 6-18 เดือนข้างหน้า ด้านดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นเทียบรายปีหดตัวน้อยกว่าคาดในเดือน ม.ค. ที่ -6.7% (Exp. -7.5%) (Take Profit from Nikkei 225 & Big Cap Equity/Rotate to Mid/Small Cap in Mid-term)



**จีนคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1Y Loan Prime Rate ที่ 3.45%** ด้านโมเมนตัมราคาหลายวันทำการที่ผ่านมาของหุ้นจีน A-Shares ดูดีกว่า H-Shares อย่างมีนัยยะสำคัญ XAM มองรอจังหวะที่หุ้นจีน H-Shares เติบโตขึ้นมาเป็นโอกาสลดสัดส่วนสำหรับคนที่ถือครองในสัดส่วนที่มากเกินไปในกลุ่มกองทุน All China (น้ำหนักใน H-Shares สูง) (Deleveraging Trend)(Trading (Sell High Buy Low)/Over Allocated Investor Trim at +/- 200 DMA)



**หุ้นไทยยังแกร่งตัวในกรอบแคบ หุ้นกลุ่มพลังงาน Outperformed ตามทิศทางราคาพลังงานที่สูงขึ้น** ด้านหุ้นใหญ่ Outperformed หุ้นกลางเล็ก Mid-Caps Growth ในช่วงที่ผ่านมา จับตาดู Fund-Flow เข้า/ออก EM Equity หลังประชุมเฟดเข้ามีดวันพรุ่งนี้ (PE Multiple Expansion)(Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



BOJ Policy Normalization Source: Bloomberg as of 19 Mar 2024

## Daily Trend

ตลาดเอเชียเปิดบวกผสมผสาน ด้าน Nikkei 225 ปรับขึ้นมาแตะระดับราคาสำคัญทางจิตวิทยาที่ 40,000 จุด รอ 4-5 วันทำการนี้ว่าจะสามารถรักษาโมเมนตัมราคาได้หรือไม่, A-Shares Outperformed H-Shares, หุ้นอินเดียปรับตัวลงโดยยังขาด Fund-Inflow จับตาทิศทางหลังประกาศ Dot-Plot ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ (ณ เวลา 9.10)

จับตา Fed Dot-Plot เข้ามีดวันพรุ่งนี้ หากเฟดเผย Path การลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง คาดกลุ่มการเงิน, กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มสินค้าจำเป็น Outperformed ในสัปดาห์นี้ (กลุ่มกอง Finance, Defensive & Low Vol) ในทางตรงกันข้ามหากคาดลดดอกเบี้ย 3 ครั้งหุ้น Growth Rebound (Most Crowded Trade กลุ่ม S&P 500 IT (IUIT ETF) กองทุน ES-TECH, กองทุน SCBSEMI (SMH ETF) และกองทุน KF-CYBER-A (BUG ETF) มองเป็น Priority เนื่องจากเป็น Megatrend ที่ Market Participants จะเข้าร่วมเป็นลำดับแรกๆ (Tactical/Trading)

## 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%	-0.1%
20-Mar	China PBoC Interest Rate Decision	3.45%	3.45%	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	19-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	19-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,393.37	0.38%	-0.11%	Thai REIT	127.4	0.17%	0.14%
DOW JONES	39,110.76	0.83%	0.27%	Global REIT	1,595.50	0.01%	-1.90%
S&P 500	5,178.51	0.56%	0.06%	Crude Oil (WTI)	83.47	0.91%	7.62%
NASDAQ	16,166.79	0.39%	-0.61%	Gold (Comex)	2,159.70	-0.21%	-0.30%
STOXX 600	505.23	0.26%	-0.25%	<b>Currency</b>	<b>19-Mar</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	40,003.60	0.66%	3.11%	USD/THB	36.09	0.29%	1.45%
SHANGHAI COMP	3,062.76	-0.72%	0.22%	<b>Bond</b>	<b>19-Mar</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	16,528.48	-1.25%	-3.31%	US 10 Year	4.2925	-0.0317	0.1418
SET INDEX	1,382.46	-0.25%	0.21%				
SENSEX	72,012.05	-1.01%	-2.25%				
VN INDEX	1,242.46	-0.09%	-0.20%				

## 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