



หุ้นสหรัฐปรับขึ้น S&P 500 รักษาระดับเหนือ 5,2xx จุด อย่างแข็งแกร่ง หลัง Fed เผย Dot-Plot คาดลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง (Less Hawkish)

Daily Focus

Fed Dot-Plot สะท้อนมุมมองเฟดลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2024 ซึ่งจะทำให้ **Peak Rates ไปอยู่ที่ระดับ 4.6%** โดยคาดเฟดจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง ครั้งละ -0.25% และคาด Peak Rates ปี 2025 ที่ระดับ 3.9% และ Peak Rates ปี 2026 ที่ระดับ 3.1% ซึ่งทำให้ US 10Y Yield อ่อนตัวจากระดับเหนือ 4.3% ลงมาที่ 4.26% ลดแรงกดดันต่อกลุ่มหุ้น Growth (หุ้น High PE) และหุ้นที่ Sensitive กับดอกเบี้ย โดย IWO ETF (Russell 2000 Growth) ซึ่งเป็น Proxy ของกลุ่มกอง US Mid/Small Growth +1.65% ด้าน ARKK ETF (ES-GINNO) +3.5% ปิดที่ระดับ 50.2\$ ซึ่งระดับเหนือ 50\$ เป็นราคาสำคัญทางจิตวิทยา ต้องรักษาระดับราคาตั้งกล่าวได้ 3-4 วันทำการจากนี้ จะรักษาโมเมนตัมเชิงบวกหุ้น Growth & High PE Stock ได้ดี (Tactical Play US Growth/Neutral US)



กลุ่ม Semiconductor SMH ETF (SCBSEMI) +1.6% ด้านหุ้น **NVIDIA** พุ่งตัว +1.09% กลับมายืนเหนือระดับ 900\$ ด้าน Cybersecurity BUG ETF (LHCYBER) +1.34% เห็นสัญญาณการกลับตัวของราคา รวมถึงราคาปิดเหนือระดับ 30\$ ด้านกลุ่ม Digibloc DAPP ETF (ASP-DIGIBLOC) +13.15% ปิดที่ 11.27\$ หลังก่อนหน้านี้ซื้อขาย Discount จาก BTCUSD แต่โมเมนตัมเชิงบวกทำให้ไอพีไคร์ระยะสั้นสูงกว่า โดย XAM มองนักลงทุนสามารถ Let's profit run ในกลุ่ม Growth Strategy ได้ รวมถึงกลุ่มกองทุน Global Property (Trading)



เงินเพื่อผู้ผลิตเยอรมันออกมาต่ำกว่าคาด ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปหดตัวน้อยกว่าคาด รวมถึงผลผลิตภาคก่อสร้างยุโรปยังออกมาดี XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index ให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight)



ยอดส่งออกญี่ปุ่นเดือน ก.พ. เทียบรายปีดีกว่าคาดมาก โดยขยายตัวที่ +7.8% (Exp. 5.3%) สะท้อนเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาวในช่วงก่อนหน้านี้อย่างมีนัยยะสำคัญ อย่างไรก็ตามนักลงทุนเข้าลงทุนหุ้นขนาดใหญ่ 30 อันดับแรกใน Nikkei 225 มากจนราคาปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างมาก (Take Profit from Nikkei 225 & Big Cap Equity/Rotate to Mid/Small Cap in Mid-term)



Dollar Index (DXY ETF) อ่อนตัวลงจากระดับ 104\$ ลงมาที่ระดับ 103\$ พร้อมเห็นโมเมนตัมดอลลาร์อ่อนค่าในระยะสั้น คาดสนับสนุนผลตอบแทนหุ้นกลุ่ม Asia/EM คาด Foreign Inflow จะเข้ากลุ่มหุ้น EM/Asia โดยกลุ่มที่ถูก Overweight อย่างเช่น อินเดีย, เกาหลีใต้, ไต้หวัน และ อินโดนีเซีย รวมถึงเข้าหุ้น Laggards อย่างไทย, จีน และอาจมีเม็ดเงินเข้า Frontier Market อย่างเวียดนามด้วยบางส่วน (China Deleveraging Trend)(Trading (Sell High Buy Low)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund)



อินโดนีเซียคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 6% ด้านปริมาณเงินในระบบประเทศอินเดีย Money Supply (M3) ขยายตัวเพิ่มขึ้นในรอบสัปดาห์นับถึงวันที่ 8 มี.ค. 24 ราว 11.3% (1 มี.ค. 10.9%) XAM มองโมเมนตัมราคาหุ้นอินโดนีเซียและอินเดียจะดูดีขึ้นในระยะ 1-3 สัปดาห์ข้างหน้า หลังเฟด Dovish, Dollar อ่อนตัวลงมา, นโยบายการเงินในประเทศยังไม่ตึงตัว (Slightly Overweight India)



คาดหุ้นไทยได้อานิสงส์ข่าวดีจากเฟด สนับสนุนราคาหุ้นใหญ่ โดย XAM มองกองทุน Mid-Cap Alpha Fund ยังลงทุนได้ แต่ต้องรอถึง Q3 24 คาดจะฟื้นตัวได้หลังเฟดเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรก และตลาดเริ่มกลับมาลงทุนหุ้นขนาดกลาง (คาดขึ้นหลังหุ้นใหญ่) (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)

FEDERAL RESERVE UPDATES ECONOMIC PROJECTIONS FOR 2024

ECONOMIC VARIABLE	MARCH PROJECTION (CURRENT)	DECEMBER PROJECTION (PREVIOUS)
CHANGE IN REAL GDP	2.1%	1.4%
UNEMPLOYMENT RATE	4.0%	4.1%
PCE INFLATION	2.4%	2.4%
CORE PCE INFLATION	2.6%	2.4%
FEDERAL FUNDS RATE	4.6%	4.6%

FED Projections Mar 2024 Source: Yahoo Finance as of 20 Mar 2024

Daily Trend

ตลาดเอเชียเปิดบวก โดยเฉพาะหุ้นจีน HSCEI, หุ้นญี่ปุ่นทั้ง Nikkei 225 และ TOPIX, หุ้นเกาหลีใต้ KOSPI และหุ้นไต้หวัน (หุ้น North Asia & Semiconductor Related Country) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกแรง โดยเฉพาะ Nasdaq & Russell 2000 (ณ เวลา 8.55)

Fed Dot-Plot สร้างข่าวดีหุ้นสหรัฐไปต่อ นักลงทุนที่ลงทุนใน Growth Stock, Semiconductor Related และกลุ่มกองทุน Hyper Growth รอรับโมเมนตัมเชิงบวกใน 1-3 สัปดาห์นี้ (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%	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	20-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	20-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,414.89	0.63%	0.55%	Thai REIT	126.45	-0.75%	-0.96%
DOW JONES	39,512.13	1.03%	1.20%	Global REIT	1,609.46	0.88%	-0.61%
S&P 500	5,224.62	0.89%	1.15%	Crude Oil (WTI)	81.68	-2.14%	2.46%
NASDAQ	16,369.41	1.25%	1.18%	Gold (Comex)	2,161.00	0.06%	-0.91%
STOXX 600	505.21	0.00%	-0.42%	Currency	20-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	40,003.60	0.66%	3.11%	USD/THB	36.17	0.24%	1.23%
SHANGHAI COMP	3,079.69	0.55%	1.18%	Bond	20-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,542.07	0.08%	-3.16%	US 10 Year	4.2728	-0.0197	0.0829
SET INDEX	1,373.18	-0.67%	-0.82%				
SENSEX	72,101.69	0.12%	-0.91%				
VN INDEX	1,260.08	1.42%	-0.82%				

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