



### แบงก์ชาติอังกฤษ-สวิสหันผ่อนคลาดคาดหวังนโยบายการเงินผ่อนคลายมากขึ้น (More Dovish)

## Daily Focus



**Fed Dot-Plot 3 ครั้ง สหประชาชาติประเมินเศรษฐกิจโดยเฉพาะหุ้นกลางเล็ก Russell 2000 ซึ่ง Laggards S&P 500 มากที่สุดในรอบ 20 กว่าปีที่ผ่านมา** ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 210,000 ตำแหน่ง (Exp. 215,000) ดัชนีผู้ผลิตพีลาเดเฟียพลิกเป็นบวกดีกว่าคาดในเดือน มี.ค. รวมถึงผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต S&P Global ขยายตัวกว่าคาดที่ 52.5 (Exp. 51.7) ด้านยอดขายบ้านคงค้างดีกว่าคาดมากในเดือน ก.พ. ที่ 4.38 ล้านหลัง (Exp. 3.94) XAM มองกลุ่ม Growth และกลุ่มที่ Sensitive กับดอกเบี้ยอย่างเช่น US Homebuilders จะแข็งแกร่งต่อเนื่องบนเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและเฟดที่ค่อนข้าง Dovish (Tactical Play US Growth/Neutral US)



**แบงก์ชาติสวิสเซอร์ไพรส์หักลงทุนลดดอกเบี้ยนโยบายลง -0.25% มาที่ระดับ 1.5%** ด้านแบงก์ชาติอังกฤษคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25% โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินสองคนที่เคยมีมุมมองขึ้นดอกเบี้ยลดโทษลงมาสนับสนุนการคงดอกเบี้ย เป็นปัจจัยบวกกับตลาด โดยหุ้นอังกฤษซึ่ง Laggards หลายประเทศในยุโรปปรับตัวขึ้นได้แรงเมื่อคืนที่ผ่านมา ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมยุโรปและเยอรมันออกมาดีกว่าคาด ในขณะที่ดัชนีของฝรั่งเศสยังต่ำคาด XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index จะให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight)



**Foreign Outflow ออกจากหุ้นญี่ปุ่น -1.46 ล้านล้านเยนและออกจากตราสารหนี้ญี่ปุ่น -0.8 ล้านล้านเยนในรอบสัปดาห์นับถึงวันที่ 15 มี.ค. 24** ในขณะที่ Nikkei 225 ปรับตัวเข้าใกล้ระดับ 41,000 จุดหลัง BOJ ย้ำจุดยืนด้านนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไปอีกระยะหนึ่ง ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการญี่ปุ่นขยายตัวมาที่ 54.9 ในเดือน มี.ค. (ก.พ. 52.9) โดยภาคการผลิตหดตัวลงที่ระดับ 48.2 (ก.พ. 47.2) โดยเงินเฟ้อ Core Inflation ยังออกมาตามคาดแม้ CPI เร่งตัวจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น XAM แนะนำลดสัดส่วนหลังตลาด Hype หุ้นญี่ปุ่นมามากในระยะสั้น (Take Profit from Nikkei 225 & Big Cap Equity/Rotate to Mid/Small Cap in Mid-term)



**Dollar Index (DXY ETF) แข็งค่าขึ้นไปที่ 104.06\$ ปัจจัยหลักจากการที่ค่าเงินปอนด์และสวิสฟรังก์อ่อนค่าจากท่าทีการดำเนินนโยบายที่ผ่อนคลายมากขึ้น** พร้อมเห็นโมเมนตัมดอลลาร์แข็งค่าเล็กน้อยใน 1-2 วัน แต่มีโอกาสอ่อนค่าลงในเฟสถัดไป คาดสนับสนุนผลตอบแทนหุ้นกลุ่ม Asia/EM คาด Foreign Inflow จะเข้ากลุ่มหุ้น EM/Asia โดยกลุ่มที่ถูก Overweight อย่างเช่น อินเดีย, เกาหลีใต้, ไต้หวัน และอินโดนีเซีย รวมถึงเข้าหุ้น Laggards อย่างไทย, จีน และอาจมีเม็ดเงินเข้า Frontier Market อย่างเวียดนามมาด้วยบางส่วน (China Deleveraging Trend)(Trading (Sell High Buy Low)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund)



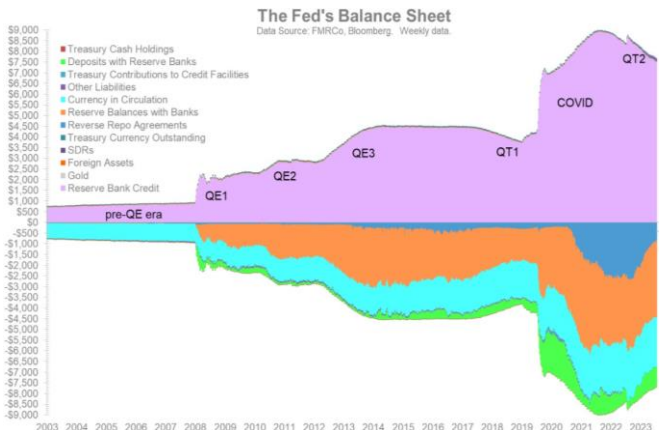
**ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมอินเดียเดือน มี.ค. ขยายตัวแข็งแกร่งที่ระดับ 61.3 (ก.พ. 60.6) สะท้อนโมเมนตัมเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของอินเดีย** โดยดัชนีภาคการผลิตเร่งตัวขึ้นมาที่ระดับ 59.2 (ก.พ. 56.9) โดยยังเห็นโมเมนตัมเศรษฐกิจในระยะสั้น/กลาง/ยาวที่ดี ในขณะที่ราคาหุ้นยังตั้งตัวและ YTD Return ยังทรงตัว จากการที่นักลงทุนมีการหมุนไปลงทุนกลุ่ม Semiconductor Related ในเอเชียและกลุ่ม Laggards ที่ถูกลงมาอย่างมากอย่างจีน (Slightly Overweight India)



**เงินเพื่อฮ่องกงเดือน ก.พ. เทียบรายปีต่ำกว่าที่ 2.1% (Exp. 2.2%)** ภาพรวมโมเมนตัมเงินเฟ้อยังคงค่อนข้างสมดุล (Neutral Hongkong Asset)



**DELTA HANA KCE ซึ่งเป็นหุ้น Semiconductor ยังบวกเด่นหน้าตลาด** โดย XAM มองกองทุน Mid-Cap Alpha Fund ยังลงทุนได้ แต่ต้องรอถึง Q3 24 คาดจะฟื้นตัวได้หลังเฟดเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรก และตลาดเริ่มกลับมาลงทุนหุ้นขนาดกลาง (คาดการณ์จะขึ้นหลังหุ้นใหญ่) (Neutral Thai/Trim at SET 1,440+)



FED Balance Sheet Source: Fidelity as of 21 Mar 2024

## Daily Trend

**ตลาดเอเชียเปิดลบเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะหุ้นจีน H-Shares หลังดอลลาร์แข็งค่า มีเพียงหุ้นญี่ปุ่นทั้ง Nikkei 225 และ TOPIX ที่เปิดบวก** ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกแรง โดยเฉพาะ Russell 2000 (ณ เวลา 9.15)

**Fed Dot-Plot สร้างข่าวดีคืนหุ้นสหรัฐไปต่อ** นักลงทุนที่ลงทุนใน Growth Stock, Semiconductor Related และกลุ่มกองทุน Hyper Growth รอรับโมเมนตัมเชิงบวกใน 1-3 สัปดาห์นี้ (Tactical/Trading)

**คาด EU Growth Stock จะ Hype ต่อหลังแบงก์ชาติประเทศใหญ่ยุโรป Dovish Tone** มองโมเมนตัมยังไปต่อได้ใน 1-3 สัปดาห์ (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)	52.5	51.7	52.2
21-Mar	US S&P Global Services PMI (Mar)	51.7	52	52.3

## Daily Return

Market	21-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	21-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,434.69	0.58%	1.54%	Thai REIT	126.42	-0.02%	-0.89%
DOW JONES	39,781.37	0.68%	2.25%	Global REIT	1,620.87	0.71%	1.40%
S&P 500	5,241.53	0.32%	1.77%	Crude Oil (WTI)	81.07	-0.75%	-0.23%
NASDAQ	16,401.84	0.20%	1.69%	Gold (Comex)	2,184.70	1.10%	0.79%
STOXX 600	509.77	0.90%	0.67%	<b>Currency</b>	<b>21-Mar</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	40,815.66	Close	5.17%	USD/THB	36.05	-0.33%	1.20%
SHANGHAI COMP	3,077.11	-0.08%	1.28%	<b>Bond</b>	<b>21-Mar</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	16,862.10	1.93%	-0.59%	US 10 Year	4.2669	-0.0059	-0.0234
SET INDEX	1,387.62	1.05%	-0.52%				
SENSEX	72,641.19	0.75%	-0.62%				
VN INDEX	1,276.42	1.30%	0.96%				

## Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-3 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นจีน A-Shares	SCBCHA		✓
หุ้นไทย Large-Cap Value	SCBPGF	SCBPGF	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	SCBKEQTG	✓
หุ้นยุโรป Small-Cap Blended	ASP-EUG	SCBEUSM	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ABAGS	ABAGS	✓ ✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)		UGIS	✓ ✓
กองทุนตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓ ✓

\*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight