



หุ้นสหรัฐฯนำโดย Russell 2000 ปรับตัวขึ้นแรงเป็นคืนที่ 2
หลัง US GDP Revised Upward

Daily Focus



GDP Q4 23 ถูกปรับเพิ่มมาที่ 3.4% (Exp. 3.2%) สะท้อน Economic Upward Trend โดยหุ้น Dow Jones และ S&P 500 ทำ Return ในไตรมาส 1 แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 5 ปี โดย XAM คาดหุ้นกลุ่ม Cyclical และ Small-Cap จะดีต่อในช่วง Q2 24 ด้านตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกออกมาต่ำกว่าคาดสะท้อนตลาดงานที่ยังแข็งแกร่ง ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภค มีมิติเกินมากกว่าคาดเช่นกัน ด้านความคาดหว้งเงินเพื่อ 5 ปีข้างหน้าลดลงจากเดือนก่อนจาก 2.9% มาที่ 2.8% XAM มองหุ้น Financial จะแข็งแกร่งต่อเนื่องบนเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและเฟดที่ค่อนข้าง Dovish (Tactical-Play US Cyclical ex Energy/Neutral US)



หุ้นยุโรป +3.7% ในเดือนมี.ค. และ +7% ในเป็นไตรมาสแรกปี 2024 โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มธนาคาร +17.7% หลัง Economic Momentum ดีกว่าคาด รวมถึงทิศทางการลดดอกเบี้ยของแบงก์ชาติในยุโรปสนับสนุนตลาด แม้ GDP Q4 23 อังกฤษหดตัว -0.2% ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนตามคาด ด้านปริมาณเงินในระบบ Money Supply (M3) ยุโรปขยายตัวกว่าคาด โดย Valuation หุ้นยุโรป Priced-In สถานการณ์เศรษฐกิจที่ไม่ได้ขยายตัวแรงไปแล้ว ในขณะที่พอมเมนต์เศรษฐกิจดูไม่ได้แยเท่ากับที่คาด ตลาดเลยเปิดรับความเสี่ยงและให้ PE Multiple Expansion หรือให้ราคาหุ้นที่สูงขึ้น ส่งเสริมให้ STOXX 600 ปิด All-time High ซึ่ง XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าหุ้น Developed Market ประเทศอื่นๆ (Slightly Overweight)



สแตนดาร์ด ชาร์เตอร์คาดการณ์ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีโอกาสแทรกแซงค่าเงินเยนอ่อนค่าแตะระดับ 152 เยนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันหุ้นขนาดใหญ่ใน Nikkei 225 ซึ่งเซ็นซิติฟกับค่าเงินเพราะส่วนใหญ่เป็นธุรกิจส่งออก ด้านยอดขายโตโยต้าเริ่มลด สะท้อนโมเมนตัมธุรกิจยักษ์ใหญ่ญี่ปุ่นหลายบริษัททำไรเริ่มผ่านเฟสฟิคไปแล้ว (Take Profit from Nikkei 225 Rotate to Mid/Small Cap in Mid-term)



ทางการเงินย้ายจุดยืนจะพัฒนาสภาพแวดล้อมทางธุรกิจให้ดีขึ้น มองเป็นสัญญาณที่ค่อนข้างดี ที่ทางจีนให้ความสำคัญกับตลาดทุนและภาคธุรกิจ โดยเฉพาะกับนานาชาติ ด้านเซียงไฮ้มีนักท่องเที่ยว ปี 2023 กว่า 326 ล้านคนเติบโตถึง +76% โดย China Beige Book สะท้อนเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มปรับตัวแข็งแกร่งในไตรมาสแรกของปี 2024 ด้านการจ้างงานจีนทำสถิติฟื้นตัวดีมาเทียบในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ส่วนยอดค้าปลีกดีขึ้นในทุกธุรกิจยกเว้นสินค้า Luxury ซึ่ง XAM แนะนำให้นักลงทุนย้ายการลงทุนไปที่กลุ่มกองทุน Greater China, Asia/EM Alpha Fund (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)



หุ้นไทยยัง Underperformed แรงขายหุ้นใหญ่หลัง Fund-Outflow จากกรณีที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าค่อนข้างเร็วแรงในช่วงเดือนที่ผ่านมา มองหุ้นไทยจะยัง Underperformed หุ้น Rising Star ในเอเชียจนกว่าเฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ย คาดหวังว่าหุ้นไทยจะเริ่มดูดีขึ้นในช่วง Q3 2024 (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



Daily Trend

วันที่หุ้นหลายตลาดปิดทำการ ด้านหุ้น Nikkei 225 และ TOPIX เปิดบวก โดยหุ้นเกาหลีใต้ KOSPI เปิดบวกเช่นกัน ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ ยกเว้น Russell 2000 ก่อนประกาศเงินเฟ้อผู้บริโภค Core PCE คืนนี้ คาดกลุ่ม Cyclical Outperformed หากเงินเฟ้อปรับตัวเลขมากกว่าคาด (ณ เวลา 8.40)

คาดหุ้นกลุ่ม Cyclical ex Energy เช่น กลุ่มการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมปรับขึ้นได้ดีโดยที่ Drawdown ไม่สูง โดยการประกาศงบ Q1 24 จะเริ่มต้นขึ้นในสัปดาห์ที่ 2 ของเดือน เม.ย. 24 หรืออีกราว 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า พร้อมๆกับประกาศเงินเฟ้อ CPI เดือน มี.ค. มองกลุ่ม Financial น่าสนใจสุดใน US Sector ระยะ 2-3 สัปดาห์หน้า

คาดหุ้นยุโรปจะไปต่อหลังแบงก์ชาติประเทศใหญ่ยุโรป Dovish Tone มองโมเมนตัมยังไปต่อได้ใน 1-3 สัปดาห์ (Tactical/Trading)

Weekly Data

25-29 Mar 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
26-Mar	US Durable Goods Orders (Feb)	1.4%	1.3%	-6.2%
27-Mar	EU Economic Sentiment Indicator (Mar)	96.3	96.3	95.5
28-Mar	US GDP Annualized (Q4)	3.4%	3.2%	3.2%
28-Mar	US Michigan Consumer Sentiment Index (Mar)	79.4	76.5	76.5
29-Mar	Thai Private Consumption Index (Feb)			0%
29-Mar	Thai Private Investment Index (Feb)			2.6%
29-Mar	India Infrastructure Output (YoY)(Feb)			3.6%
29-Mar	US Core PCE (YoY)(Feb)		2.8%	2.8%

Daily Return

Market	28-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	28-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,436.78	-0.01%	0.06%	Thai REIT	125.44	0.05%	-0.78%
DOW JONES	39,807.37	0.12%	0.07%	Global REIT	1,631.82	0.64%	0.67%
S&P 500	5,254.35	0.11%	0.24%	Crude Oil (WTI)	83.17	2.24%	2.59%
NASDAQ	16,379.46	-0.12%	-0.14%	Gold (Comex)	2,217.40	1.22%	1.50%
STOXX 600	512.67	0.18%	0.57%	Currency	28-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	40,168.07	-1.46%	-1.59%	USD/THB	36.48	0.18%	1.19%
SHANGHAI COMP	3,010.66	0.59%	-2.16%	Bond	28-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,540.42	0.90%	-1.91%	US 10 Year	4.2003	0.01	-0.0666
SET INDEX	1,370.34	-0.76%	-1.25%				
SENSEX	73,651.35	0.90%	1.39%				
VN INDEX	1,290.18	0.55%	1.08%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นยุโรป All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ASP-USSMALL	SCBUSSM	✓
หุ้นโลก All-Cap Value	KT-FINANCE	SCBPGF	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap		KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	PRINCIPAL-KEQ	PRINCIPAL-KEQ	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)		UGIS	✓✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight