XSPRING Asset Management

XSpring AM
Daily Xpresso

หุ้นสหรัฐขนาดกลางเล็ก Russell 2000 ย่อตัวลง
โดยดัชนีวัดความผันผวน VIX Index พุ่งขึ้นเกือบ 5% แต่ยังอยู่ต่ำกว่าระดับ 14

Daily Focus

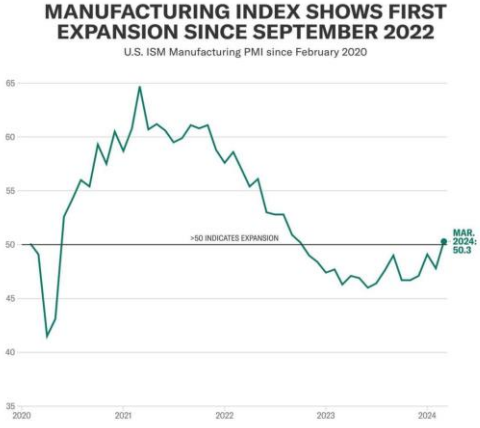
ดัชนีภาคการผลิตสหรัฐอยู่ในทิศทางการฟื้นตัวแข็งแกร่ง โดยดัชนีภาคการผลิต ISM เดือน มี.ค. ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 50.3 (Exp. 48.4) ด้านดัชนี S&P Global ภาคการผลิตขยายตัวกว่าคาดเช่นกัน ตอกย้ำวัฏจักรเศรษฐกิจภาคการผลิตที่ดูดีขึ้นต่อเนื่องในฝั่งสหรัฐ กดดันให้ US 10Y Yield พุ่งตัวขึ้นไปที่ 4.35% ก่อนจะปิดอ่อนตัวลงมาที่ระดับ 4.3% ทำให้ VIX Index ปรับตัวขึ้นและกดดันแรงเทขายหุ้นขนาดกลางเล็ก แม้เงินเฟ้อ PCE จะต่ำคาดในวันศุกร์ที่ตลาดปิด ซึ่ง XAM มองหุ้น Cyclical จะทนทานต่อยีลด์เร่งตัวมากกว่า Growth Stock โดย XAM มองหุ้น Financial จะแข็งแกร่งต่อเนื่องบนเศรษฐกิจที่แข็งแรงและเฟดที่ค่อนข้าง Dovish *(Tactical-Play US Cyclical ex Energy/Neutral US)*

หุ้นยุโรปปิดต่อเนื่องในเทศกาลอีสเตอร์ อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่น่าสนใจ ประกอบกับโมเมนตัมตัวเลขเศรษฐกิจภาคการผลิตประเทศใหญ่ดูดีขึ้น XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าหุ้น Developed Market ประเทศอื่นๆ (Slightly Overweight)

รมว.คลังญี่ปุ่นย้ำชัด เงินเยนอ่อนค่าลงมากเกินไป ส่วนหนึ่งจากการเก็งกำไรในตลาดค่าเงิน พร้อมแสดงจุดยืนเตรียมความพร้อมที่จะใช้มาตรการที่เหมาะสม เพื่อไม่ให้เงินเยนอ่อนค่ามากเกินไป ซึ่งแม้ค่าเงินอ่อนจะดีกับธุรกิจส่งออก แต่กระทบการนำเข้าโดยญี่ปุ่นต้องพึ่งการนำเข้าพลังงานมากกว่า 90% ของความต้องการใช้พลังงาน XAM มองปัจจัยดังกล่าวกดดันหุ้น Nikkei 225 ปิดต่ำกว่า 40,000 จุดซึ่งเป็นระดับสำคัญทางจิตวิทยา *(Take Profit from Nikkei 225 & Big Cap Equity/Rotate to Mid/Small Cap Value)*

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อไฉซินภาคการผลิตจีนเดือนมี.ค. ขยายตัวกว่าคาด ต่อเนื่องจากดัชนีภาคการผลิตและภาคบริการโดยสำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) โดยขยายตัวที่ 51.1 สะท้อนผลบวกจากความต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายต่างๆของทางการจีนในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา XAM มองหุ้น CSI 300 Index ดูดีสุดโดยเปรียบเทียบกับกองทุน Active Fund เนื่องจากหุ้นกลุ่มแบงค์, หุ้นภาคการผลิตดูดีขึ้น โดยเฉพาะหากเทียบกับหุ้น High PE ที่เป็นหุ้น Consumption ที่กองทุนมักไปลงทุน *(China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)*

World Bank ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยลงจาก 3.2% เหลือ 2.8% ในปี 2024 รวมถึงปรับลดคาดการณ์ปี 2025 ลงจาก 3.1% เหลือ 3% สาเหตุหลักจากภาคการส่งออกที่อ่อนแอลงส่วนหนึ่งจากวัฏจักรเศรษฐกิจและการเสียความสามารถในการแข่งขันให้หลายประเทศซึ่งรวมถึงจีน และการใช้จ่ายภาครัฐที่ล่าช้า XAM มองเศรษฐกิจไทยยังอ่อนแอ นักลงทุนต้องรอจังหวะที่โมเมนตัมหุ้นไทยดูดีขึ้น ทำให้นักลงทุนกลับมามองบวกมากขึ้นและขายลดสัดส่วนออกไปกระจายการลงทุนในกองทุนหุ้นทั่วโลก (คาดเกิดขึ้นช่วง Q3 เป็นต้นไป) *(Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)*



US Manufacturing Rebound Source: Yahoo Finance as of 1 Apr 2024

Daily Trend

วันนี้หุ้นเอเชียเปิดบวกลบผสมผสาน โดยหุ้น H-Shares ฟื้นตัวแรงหลังปิดทำการเมื่อคืนวันศุกร์ซึ่ง A-Shares รับข่าวดีด้านข้อมูล NBS PMI ไปแล้ว ด้านหุ้น Nikkei 225 และ TOPIX เปิดบวก ซึ่งหาก Nikkei 225 กลับมายืนเหนือ 40,000 จุดถึงจะรักษาโมเมนตัมราคาให้ดูดีขึ้น โดยหุ้นเกาหลีใต้ KOSPI เปิดบวกเช่นกัน ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ ยกเว้น Russell 2000 (ณ เวลา 8.50)

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 Fund ระยะ 2-3 สัปดาห์หน้า

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

XSPRING Asset Management

XSpring AM
Daily Xpresso

Weekly Data

1-5 Apr 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
01-Apr	China Caixin Manufacturing PMI (Mar)	51.1	51	50.9
01-Apr	US ISM Manufacturing PMI (Mar)	50.3	48.4	47.8
02-Apr	India HSBC Manufacturing PMI (Mar)			59.2
02-Apr	US JOLTS Job Openings (Feb)		8.79M	8.86M
03-Apr	China Caixin Services PMI (Mar)			52.5
03-Apr	EU Core CPI (MoM)(Mar)			0.7%
03-Apr	EU Unemployment Rate (Feb)		6.4%	6.4%
03-Apr	US ADP Employment Change (Mar)		130,000	140,000
03-Apr	US ISM Services PMI (Mar)		52.6	52.6
05-Apr	India RBI Interest Rate Decision (Repo Rate)		6.5%	6.5%
05-Apr	EU Retail Sales (YoY)(Feb)		-1.2%	-1.0%
05-Apr	US Average Hourly Earnings (MoM)(Mar)		0.3%	0.1%
05-Apr	US Nonfarm Payrolls (Mar)		200,000	275,000

Daily Return

Market	01-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,424.73	-0.38%	0.13%
DOW JONES	39,566.85	Close	0.64%
S&P 500	5,243.77	Close	0.49%
NASDAQ	16,396.83	Close	0.08%
STOXX 600	Close	Close	Close
NIKKEI 225	39,803.09	-1.40%	-1.51%
SHANGHAI COMP	3,077.38	1.19%	1.69%
HANG SENG	Close	Close	Close
SET INDEX	1,379.48	0.11%	0.51%
SENSEX	74,014.55	Close	Close
VN INDEX	1,281.52	-0.20%	1.08%

Alternative	01-Apr	1 Day	1 Week
Thai REIT	126.12	0.08%	0.21%
Global REIT	1,609.85	-1.38%	0.86%
Crude Oil (WTI)	83.71	Close	2.15%
Gold (Comex)	2,236.50	Close	2.76%
Currency	**01-Apr**	**1 Day**	**1 Week**
USD/THB	36.42	0.09%	0.05%
Bond	**01-Apr**	**1 Day**	**1 Week**
US 10 Year	4.3092	0.1089	0.0638

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	✓✓
กองทุนตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight