



หุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรง หลัง US 10Y Yield พุ่งกว่า 1% ไปที่ระดับ 4.35% มองเป็น Healthy Correction

Daily Focus



US 10Y Yield พุ่งตัวขึ้นไป 4.43% ก่อนจะปิดอ่อนตัวลงมาที่ระดับ 4.35% ทำให้ VIX Index พุ่งขึ้น +6.88% มาที่ระดับ 14.6 โดยราคาระหว่างวันทะลุเส้น 200 DMA ขึ้นไป กตตันให้ราคาน้ำมันดิบ WTI พุ่งขึ้นเกือบแตะระดับ 85\$ โกลด์ระดับ High เติบโตเดือน ต.ค. 2023 โดย OPEC ผลิตน้ำมันในเดือนมี.ค. รวมกันทั้งสิ้น 26.42 ล้านบาร์เรล/วัน ลดลง 50,000 บาร์เรล/วันจากระดับของเดือนก.พ. และวันนี้จะมีการประชุมหากมีการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมคาดการณ์น้ำมันจะไปได้ (Supply Squeeze) ส่วน S&P 500 Energy Sector ETF (XLE ETF) ปรับขึ้นเหนือค่าเฉลี่ยทุกภาคปิดที่ระดับ 96.4\$ ซึ่งยังน้ำมันปรับตัวขึ้นมาพร้อมแนวโน้มทรงตัวในโซนสูง ยังเพิ่มความคาดหวังว่า Headline Inflation ในระยะถัดไปจะยังยืนในระดับสูง (Global Value Outperformed Global Growth)



หุ้นยุโรป Outperformed สหรัฐ โดยหุ้นใหญ่ยุโรป Stoxx 50 มีความเป็น Value Character ทนทานต่อแรงกดดันด้านความคาดหวังเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนด้านหุ้น FTSE 100 Outperformed หุ้นเยอรมันและฝรั่งเศสที่มีค่าแรกเดอรัลความเป็น Growth มากกว่า ซึ่งด้วย Valuation ที่น่าสนใจ ประกอบกับโมเมนตัมตัวเลขเศรษฐกิจภาคการผลิตประเทศใหญ่คู่ดัชนี XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าหุ้น Developed Market ประเทศอื่นๆ (Slightly Overweight)



ราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นรวมถึง Interest Rates Gap ระหว่างสหรัฐและญี่ปุ่น คาดจะยังสร้างแรงกดดันให้ญี่ปุ่นใช้นโยบายการเงินเพื่อจำกัดการอ่อนค่าของเงินเยน เพื่อลดผลกระทบด้านต้นทุนการนำเข้าน้ำมัน ญี่ปุ่นยังไม่มีโอกาสได้อานิสงส์ช่วงประกาศงบ Q1 ช่วงต้นเดือน พ.ค. แนะนำ Buy-On-Dip กลุ่ม Laggards-Play เช่น Mid/Small Value ตอนย่อตัว (Take Profit from Nikkei 225 & Big Cap Equity/Rotate to Mid/Small Cap Value)

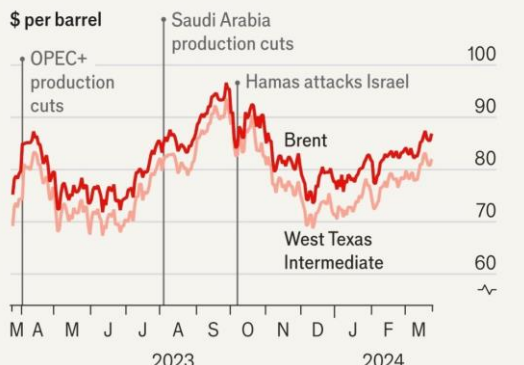


ปรณ. สิ้นฝั่งมีการสนทนากันอย่างเป็นทางการกับ ปรณ. โจ ไบเดน เมื่อวานนี้ผ่านการคอลในประเด็นสำคัญอย่างเช่น สถานการณ์ในทะเลจีนใต้ รัสเซียและยูเครน ช่องแคบไต้หวัน คาดจะเป็นการพยายามลดความขัดแย้งเพื่อบรรลุเป้าหมายทั้งสองผู้นำในระยะสั้น/กลาง ในแง่เงินเฟ้อให้เศรษฐกิจภาคการผลิตเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโต ในแง่สหรัฐเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ หลีกเลี่ยงอัตราการว่างงานพุ่งตัวและเศรษฐกิจถดถอยเพื่อความหวังในการชนะเลือกตั้งสมัยสองของเดโมแครต XAM มองเห็นหุ้นจีนมีความแข็งแกร่งมากขึ้น แต่ยังมีแนวโน้มสองกรณี 1. ลงทุนใน CSI 300 Index 2. ลงทุนใน Greater China หรือ Asia/EM Alpha Fund มากกว่าลงทุนในของ China Active Fund แบบดั้งเดิม (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)



หุ้นใหญ่ไทยได้แรงหนุนหุ้นพลังงานไทยค้ายันดัชนีหุ้นไทย โดยคาดกลุ่มพลังงานจะเป็นปัจจัยสนับสนุนความน่าสนใจของหุ้นไทยในระยะสั้น คล้ายสถานการณ์ปี 2022 กองทุนที่ลงทุนเฉพาะเซคเตอร์พลังงานจะโดดเด่น หรือกลุ่ม Defensive เช่นกลุ่มโรงพยาบาล ในขณะที่หุ้นกลางเล็กเติบโตยังค่อนข้างลำบากจนกว่าจะมีผลหนุนด้าน Fund Flow และ Multiple Expansion จากการที่ Market Participants กลับมาลงทุน (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)

Why oil prices are remarkably stable



Oil Prices Source: Economist as of 2 Apr 2024

Daily Trend

วันที่หุ้นเอเชียเปิดลบตามหุ้นสหรัฐโดยหุ้นจีน CSI 300 ลบหายสะท้อน Correlation กับหุ้นสหรัฐที่ค่อนข้างต่ำและราคาเทรดอยู่ที่ Deep Value ด้านหุ้น Malaysia ซึ่งเป็น Energy Related Country Outperformed เช่นกัน ในขณะที่ Growth Stock โดยเฉพาะ KOSDAQ South Korea Growth ลบแรงกว่าตลาด ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ ยกเว้น Russell 2000 (ณ เวลา 9.05)

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

คาดหุ้นยุโรปจะเปิดต่อหลังเบงค์ชาติประเทศใหญ่ยุโรป Dovish Tone มองโมเมนตัมยังไปได้ใน 1-3 สัปดาห์ (Tactical/Trading)

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)	59.1	59.4	59.2
02-Apr	US JOLTS Job Openings (Feb)	8.756M	8.74M	8.748M
03-Apr	China Caixin Services PMI (Mar)	52.7	52.7	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	02-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	02-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,403.40	-0.62%	-0.32%	Thai REIT	126.02	-0.08%	0.22%
DOW JONES	39,170.24	-1.00%	-0.29%	Global REIT	1,586.74	-1.44%	-0.28%
S&P 500	5,205.81	-0.72%	0.04%	Crude Oil (WTI)	85.15	1.72%	4.32%
NASDAQ	16,240.45	-0.95%	-0.46%	Gold (Comex)	2,261.00	1.10%	3.85%
STOXX 600	508.57	Close	-0.49%	Currency	02-Apr	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	39,838.91	0.09%	-1.38%	USD/THB	36.64	0.59%	0.95%
SHANGHAI COMP	3,074.96	-0.08%	1.43%	Bond	02-Apr	1 Day	1 Week
HANG SENG	16,930.52	Close	1.88%	US 10 Year	4.3491	0.0399	0.1175
SET INDEX	1,379.46	0.00%	0.16%				
SENSEX	73,903.91	-0.15%	1.98%				
VN INDEX	1,287.04	0.43%	0.38%				

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