



VIX Index ปิดต่ำกว่าระดับ <15 โดย US 10Y Yield ทรงตัวที่ระดับ 4.35%  
หุ้น Russell 2000 พุ่งตัวแรงกว่าหุ้นใหญ่

## Daily Focus



**ปัจจัยจำกัดการขยายตัวของ P/E Valuation หุ้นสหรัฐ (Multiple Expansion) คือการที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่งจนตลาด Priced-In ว่าเฟดอาจจะลดดอกเบี้ยน้อยกว่า 3 ครั้ง/เริ่มลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาด** ด้าน VIX Index ย่อตัวลง -1.92% ปิดที่ 14.32 โดย US 10Y Yield รักษาระดับที่ 4.357% ลดแรงกดดันหลังหุ้นสหรัฐอ่อนตัวลงก่อนหน้านั้น โดย VIX ปิดต่ำกว่าเส้น 200 DMA ลงมา (ราคายืนเหนือเส้นดังกล่าวไม่ได้) ลดแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ไรท์ตามการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นกว่าคาดมากในเดือน มี.ค. ที่ 184,000 ตำแหน่ง (Exp. 148,000) ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคบริการขยายตัวน้อยกว่าคาดสะท้อนโมเมนตัมเศรษฐกิจภาคบริการชะลอความร้อนแรงลง ซึ่งสวนทางกับเศรษฐกิจภาคการผลิต XAM มองหุ้น Cyclical จะทนทานต่ออีลด์เร็งตัวมากกว่า Growth Stock โดย XAM มองหุ้น Financial จะแข็งแกร่งต่อเนื่องบนเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ในขณะที่คณะกรรมการเฟดบางท่านเริ่ม Less Dovish (Tactical-Play US/Neutral US)



**โอเปกพลัสยังคงปรับลดกำลังการผลิต 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน ตามความสมัครใจของสมาชิก โดยซาอุดีอาระเบียลดกำลังผลิต 1 ล้านบาร์เรล/วัน** และจะจัดการประชุมเรื่องลดกำลังการผลิตครั้งหน้าในวันที่ 1 มิ.ย. 24 ในขณะที่สต็อกน้ำมันดิบ EIA นับถึงวันที่ 29 มี.ค. ออกมามากกว่าคาดที่ 3.2 ล้านบาร์เรลจากที่คาดว่าจะลดลง ซึ่งยังเป็นปัจจัยจำกัด Upside ในระยะสั้น จนกว่าความตึงตัวทางการเมืองในชาติผู้ผลิตน้ำมัน/ขนส่งน้ำมันจะเร่งตัวเพิ่มขึ้น (Global Value Outperformed Global Growth)



**หุ้นยุโรป Outperformed สหรัฐต่อเนื่องหลังเงินเฟ้อต่ำคาด อัตราการว่างงานมากกว่าคาดเล็กน้อย** โดยเงินเฟ้อ Core CPI เดือน มี.ค. เทียบรายปีออกมาที่ 2.9% (Exp. 3%) ด้าน CPI รายปียู่ที่ 2.4% (Exp. 2.6%) โดยอัตราการว่างงานเดือน ก.พ. มากกว่าคาดที่ 6.5% (Exp. 6.4%) ซึ่งทั้งเงินเฟ้อที่ต่ำคาดและอัตราการว่างงานที่มากกว่าคาดทำให้ความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยของ ECB และธนาคารกลางยุโรปดูชัดเจนกว่า FED รวมถึงมีโอกาสเริ่มลดดอกเบี้ยเร็วกว่า ซึ่งความคาดหวังด้านนโยบายการเงินเป็นตัวขับเคลื่อน PE Multiple Expansion ของหุ้นยุโรป XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าหุ้น Developed Market ประเทศอื่นๆ (Slightly Overweight)



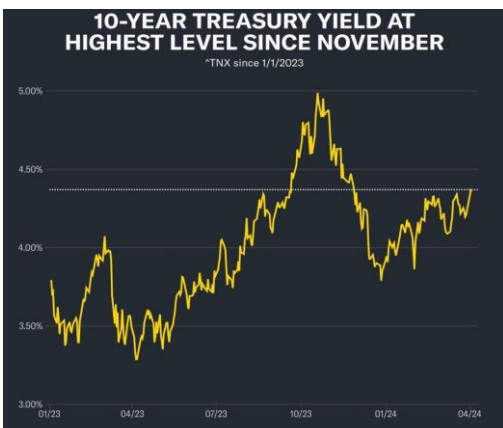
**Foreign Outflow ออกจากหุ้นญี่ปุ่น -0.44 ล้านล้านเยนและออกจากตราสารหนี้ญี่ปุ่น -1.66 ล้านล้านเยนในรอบสัปดาห์นับถึงวันที่ 29 มี.ค.** ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการเดือน มี.ค. ขยายตัว 54.1 น้อยลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย XAM มองว่าหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นมายะเอนมากมารับข่าวที่ด้านงบ Q4 23 และแนวโน้มงบ Q1 24 ไปค่อนข้างมาก รวมถึงค่าเงินเยนยังอ่อนค่ากว่าจุดสมดุลในระยะยาวทำให้มองแนวโน้มว่าเยนจะรักษาระดับดังกล่าวก่อนจะต้องกลับมาแข็งค่าขึ้นในที่สุด (Take Profit from Nikkei 225 & Big Cap Equity/Rotate to Mid/Small Cap Value)



**ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการในจีนขยายตัวตามคาดที่ระดับ 52.7** ด้านยอดค้าปลีกฮ่องกงเดือน ก.พ. ขยายตัวที่ 1.9% (ม.ค. 0.9%) XAM มองเห็นหุ้นจีนมีความแข็งแกร่งมากขึ้น แต่ยังมีแนวโน้มสาบสูญ 1. ลงทุนใน CSI 300 Index 2. ลงทุนใน Greater China หรือ Asia/EM Alpha Fund มากกว่าลงทุนในกองทุน China Active Fund แบบดั้งเดิม (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)



**SET Index มีแรงซื้อในกลุ่มพลังงาน-โรงกลั่นต่อเนื่อง คาดกองทุนเซคเตอร์ฟันด์ SCBENERGY ยังโดดเด่น** โดยกลุ่มโรงกลั่นโดนแรงกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจจีนกดดันในช่วงก่อนหน้านั้น ในขณะที่ตัวเลขการผลิตและบางภาคส่วนเศรษฐกิจจีนดูดีขึ้น หุ้นไทยบางกลุ่มจึงได้รับโมเมนตัมเชิงบวก หุ้นกลางเล็กเติบโตสูง ยังคงค่อนข้างลำบากจนกว่าจะมีลมหนุนด้าน Fund Flow และ Multiple Expansion จากการทำ Market Participants กลับมาลงทุน (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



US 10 Years Yield 5 Months High Source: Yahoo Finance as of 3 Apr 2024

## Daily Trend

วันนี้หุ้นเอเชียเปิดบวกหลัง US 10Y Yield เริ่มทรงตัว ตามเชิินดีเมนต์ตลาดหุ้นสหรัฐโดย Nikkei 225 เปิดบวกแรงกลับมาขึ้นเหนือระดับสำคัญทางจิตวิทยาที่ 40,000 จุด โดย KOSPI หุ้นเกาหลีใต้บวกราว 1% เช่นกัน ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกโดยเฉพาะ Nasdaq Futures (ณ เวลา 8.50)

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

คาดหุ้นยุโรปจะไปได้หลังเบงค์ชาติประเทศใหญ่ยุโรป 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 (YoY)(Mar)	2.9%	3.0%	3.1%
03-Apr	EU Unemployment Rate (Feb)	6.5%	6.4%	6.4%
03-Apr	US ADP Employment Change (Mar)	184,000	148,000	155,000
03-Apr	US ISM Services PMI (Mar)	51.4	52.7	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	03-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	03-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,409.62	0.18%	-0.80%	Thai REIT	126.4	0.30%	0.81%
DOW JONES	39,127.14	-0.11%	-1.59%	Global REIT	1,588.20	0.09%	-2.05%
S&P 500	5,211.49	0.11%	-0.70%	Crude Oil (WTI)	85.43	0.33%	5.02%
NASDAQ	16,277.46	0.23%	-0.74%	Gold (Comex)	2,294.40	1.48%	4.74%
STOXX 600	510.02	0.29%	-0.34%	<b>Currency</b>	<b>03-Apr</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	39,451.85	-0.97%	-3.22%	USD/THB	36.71	0.19%	0.80%
SHANGHAI COMP	3,069.30	-0.18%	2.54%	<b>Bond</b>	<b>03-Apr</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	16,724.10	-1.23%	2.02%	US 10 Year	4.3472	-0.0019	0.1569
SET INDEX	1,375.69	-0.27%	-0.37%				
SENSEX	73,876.82	-0.04%	1.21%				
VN INDEX	1,271.47	-1.21%	-0.91%				

## 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	SCBUSM	✓
หุ้นโลก All-Cap Value	KT-FINANCE	SCBPGF	✓
หุ้นไทย Sector Fund	SCBENERGY		✓
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