







**คณะกรรมการเฟดหลายท่านได้แสดงความคิดเห็นว่า  
เฟดอาจไม่ต้องลดดอกเบี้ย/ไม่รีบลดดอกเบี้ย (Bad Cop Tone) กดดันแรงเทขายหุ้น Global Growth**


**Daily Focus**


 **ตลาดเริ่ม Priced-In ว่าเฟดอาจลดดอกเบี้ยน้อยกว่า 3 ครั้ง/เริ่มลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาด** ด้าน VIX Index พุ่งแรง +14% ปิดที่ 16.34 จนทำให้เกิด Bullish Trend ในชาร์ตราคารายวัน โดย US 10Y Yield พุ่งไปที่ 4.41% ก่อนปิดที่ 4.31% ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้นกว่าคาดที่ 221,000 ตำแหน่ง (Exp. 214,000) XAM มองหุ้น Cyclical จะทนทานต่ออีลด์เร็งตัวมากกว่า Growth Stock โดย XAM มองหุ้น Financial จะแข็งแกร่งต่อเนื่องบนเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ในขณะที่คณะกรรมการเฟดบางท่านเริ่ม Less Dovish (Tactical-Play US Cyclical/Neutral US)

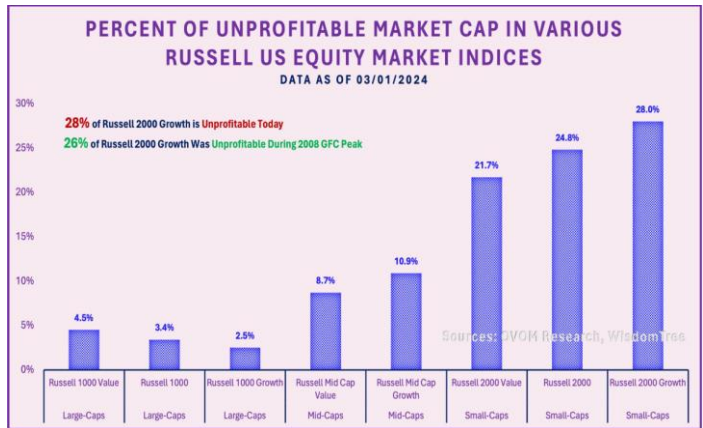
 **Bank of America คาดมีโอกาสเกิด Crude Oil Shortage ที่ระดับ 450,000 บาร์เรล/วันในช่วง 1-2 ไตรมาสข้างหน้า** โดยสถานการณ์ตั้งเครียดในตะวันออกกลางมีแนวโน้มขยายตัวมากขึ้น (Supply-Side Inflation) คาดกดดัน Headline Inflation ทั่วโลกคล้ายสถานการณ์ปี 2022 แต่แรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงน้อยกว่าตรงที่ธนาคารกลางประเทศใหญ่ถึงจุดหยุดขึ้นดอกเบี้ย เป็นแนวโน้มคงและลดดอกเบี้ย (Global Value Outperformed Global Growth)

 **กิจกรรมทางธุรกิจยุโรปขยายตัวในเดือนมี.ค.เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ Q2 2023** โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมมากกว่าคาดและกลับมาที่โซนขยายตัวที่ระดับ 50.3 ในเดือน มี.ค. ด้านดัชนีภาคบริการขยายตัวดีกว่าคาดที่ระดับ 51.5 โดยตลาดยัง Priced-In ว่า ECB น่าจะลดดอกเบี้ย -0.25% ในเดือน มี.ย. ซึ่งความคาดหวังด้านนโยบายการเงินประกอบกับโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และ Valuation ที่ดูดีเทียบ Peers เป็นตัวขับเคลื่อน PE Multiple Expansion ของหุ้นยุโรป XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าหุ้น Developed Market ประเทศอื่นๆ (Slightly Overweight)

 **การใช้จ่ายควรว์เรือนญี่ปุ่นหดตัวน้อยกว่าคาด สะท้อนโมเมนตัมการบริโภคภาคครัวเรือนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น** โดยหดตัว -0.5% ในเดือน ก.พ. (Exp. -3%) XAM มองว่าหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นมาเยอะมากปรับรับข่าวดีด้านงบ Q4 23 และแนวโน้มงบ Q1 24 ไปค่อนข้างมาก รวมถึงค่าเงินเยนยังอ่อนค่ากว่าจุดสมดุลในระยะยาวทำให้มองแนวโน้มว่าจะรักษาระดับคงกล่าวก่อนจะต้องกลับมาแข็งค่าขึ้นในที่สุด (Take Profit from Nikkei 225 & Big Cap Equity/Rotate to Mid/Small Cap Value)

 **ภาคการผลิตเศรษฐกิจสำคัญใน Asia แข็งแกร่งทั้งอินเดีย-ฮ่องกง** โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมอินเดียเดือน มี.ค. ขยายตัวขึ้นจากเดือนก่อนมาที่ระดับ 61.8 (ก.พ. 61.3) โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการอินเดียขยายตัวดีกว่าคาดที่ 61.2 (Exp. 60.6) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย Nikkei ฮ่องกงพลิกขยายตัวที่ระดับ 50.9 ในเดือน มี.ค. (ก.พ. 49.7) โดยการลงทุนในกลุ่ม EM/Asia XAM แนะนำ 3 กรณี 1. ลงทุนใน CSI 300 Index 2. ลงทุนใน Greater China หรือ Asia/EM Alpha Fund มากกว่าลงทุนในกองทุน China Active Fund แบบดั้งเดิม 3. มองอินเดียเป็น Secular Trend ที่น่าลงทุนในระยะกลาง/ยาว (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)

 **SET Index คาดมีแรงซื้อในกลุ่มพลังงาน-โรงกลั่นต่อเนื่อง คาดกองทุนเซคเตอร์ฟണ്ട് SCBENERGY ยังโดดเด่น** ประกาศเงินเพื่อไทยวันนี้คาดว่าจะออกมาต่ำกว่าคาด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการอุดหนุนราคาพลังงาน ด้านหุ้นกลางเล็กเติบโตสูง ยังค่อนข้างลำบาก แรงกดดันจากหุ้นบางตัวปิด Floor กดดันตลาดเพิ่มเติม จนกว่าจะมีลมหนุนด้าน Fund Flow และ Multiple Expansion จากการที่ Market Participants กลับมาลงทุน (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



Percent of Unprofitable Co. in Each Index Source: OVOM Research as of Q1 2024

**Daily Trend**

วันที่หุ้นเอเชียเปิดบวกผสมผสานโดยหุ้น Nikkei 225 เปิดลบแรงมากหลุดระดับ 39,000 จุดซึ่ง Nikkei 225 ความผันผวนรายวันสูงจากการที่ราคาหุ้นปรับรับข่าวดี Outperformed มามากแล้ว ในขณะที่ความเสี่ยงด้าน Monetary Policy ยังสูงหลัง Fed Less Dovish อาจเร่งทางการญี่ปุ่นแทรกแซงค่าเงิน ด้าน KOSDAQ หุ้น Growth เกาหลีใต้เปิดลบแรงตามเซนต์ดิเมนต์ Growth Stock ผังสหรัฐ ในขณะที่ H-Shares Index เปิดบวกจาก Value Character โดยเฉพาะหุ้นเบงคิงของประเทศที่เศรษฐกิจพึ่งเห็นโมเมนตัมการฟื้นตัวเช่น เบงคิงจีนและเบงคียุโรป ด้าน Futures สหรัฐ เปิดบวก ยกเว้น Dow Jones Futures (ณ เวลา 8.50)

คาดหุ้นกลุ่ม Cyclical เช่น กลุ่มการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมปรับขึ้นได้ดีโดยที่ Drawdown ไม่สูง โดยการประกาศงบ Q1 24 จะเริ่มต้นขึ้นในสัปดาห์ที่ 2 ของเดือน เม.ย. 24 รวมถึงคาดหุ้นยุโรปจะให้ Risk/Return ดีสุดในหุ้น DM (ECB Dovish)

## 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	04-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	04-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,386.31	-0.68%	-1.47%	Thai REIT	125.75	-0.51%	0.25%
DOW JONES	38,596.98	-1.35%	-3.04%	Global REIT	1,583.87	-0.27%	-2.95%
S&P 500	5,147.21	-1.23%	-2.04%	Crude Oil (WTI)	86.59	1.36%	4.11%
NASDAQ	16,049.08	-1.40%	-2.02%	Gold (Comex)	2,288.80	-0.24%	3.22%
STOXX 600	510.84	0.16%	-0.36%	<b>Currency</b>	<b>04-Apr</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	39,773.14	0.81%	-0.98%	USD/THB	36.71	0.02%	0.64%
SHANGHAI COMP	Close	Close	Close	<b>Bond</b>	<b>04-Apr</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	Close	Close	Close	US 10 Year	4.3094	-0.0378	0.1091
SET INDEX	1,373.89	-0.13%	0.26%				
SENSEX	74,227.63	0.47%	0.78%				
VN INDEX	1,268.25	-0.25%	-1.70%				

## 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