







US 10Y Yield เด้งแรงแตะระดับ 4.5% กดดันตลาดปิดลบ หลังเงินเฟ้อ CPI สหรัฐมากกว่าคาดทุกตัวเลข

Daily Focus


 **เงินเฟ้อ CPI มากกว่าคาดเป็นเดือนที่สามติดกัน กดดันหุ้นสหรัฐโดยเฉพาะหุ้น Growth ย่อตัวลง** โดยเงินเฟ้อ Core CPI เดือน มี.ค. เทียบรายเดือนออกมาสูงกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.3%) เทียบรายปี 3.8% (Exp. 3.7%) ส่วน CPI รวมอาหารและพลังงานเทียบรายเดือนมากกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.3%) เทียบรายปี 3.5% (Exp. 3.4%) XAM มองหุ้น Growth ยังถูกกดดันโดยเฉพาะหุ้น High PE/Non-Profit Company เช่น กลุ่มกองทุน ARK และ Thematic Fund ต่าง ๆ คาดหุ้นแบงก์, หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม และหุ้นพลังงานน่าจะน่าสนใจกว่าโดยเปรียบเทียบ (Tactical-Play US Cyclical/Neutral US)


 **EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐรอบสัปดาห์ที่แล้วออกมาสูงกว่าคาดที่ 5.84 ล้านบาร์เรล** คาดเป็นปัจจัยจำกัดราคาน้ำมัน (ฝั่ง Demand Side) ส่วนฝั่ง Supply Side ยังไม่มีปัจจัยเพิ่มเติม รวมถึง Geopolitics Event Driven ยังไม่มีแรงกดดันด้านสงครามเพิ่มเติม (Tactical Play SCBENERGY/Global Value Outperformed Global Growth)

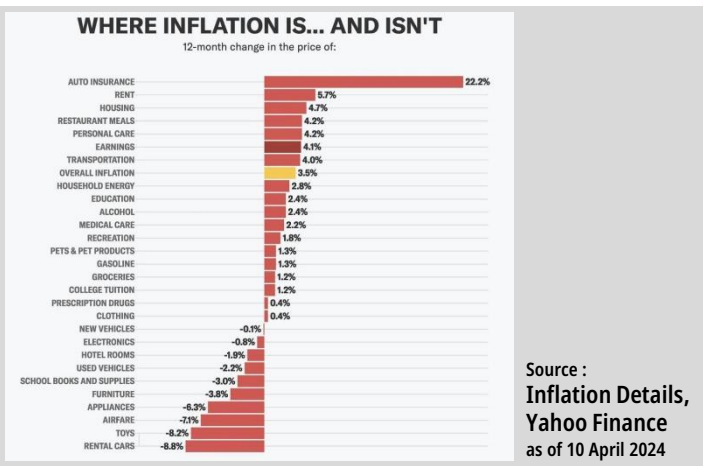
 **หุ้นยุโรปโดยเฉพาะหุ้น FTSE 100 ของอังกฤษ Outperformed ดัชนีหุ้นโลก สถานการณ์คล้ายช่วงปี 2022 ที่เงินเฟ้อและราคาพลังงานเร่งตัว** สนับสนุนหุ้นอังกฤษและหุ้นไทยที่มีน้ำหนักหุ้นพลังงานค่อนข้างสูง ภาพรวม XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าหุ้น Developed Market ประเทศอื่นๆ ในระยะสั้น/กลาง (Slightly Overweight)

 **เยนอ่อนสุดในรอบ 34 ปี** ด้าน Fund Inflow จากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าหุ้นญี่ปุ่น 1.76 ล้านล้านเยนในสัปดาห์ที่แล้ว และไหลเข้าตราสารหนี้ญี่ปุ่น 0.34 ล้านล้านเยน คาดเป็นแรงเก็งกำไรหลังต่างชาติคาดเยนอ่อนค่าใกล้ระดับ Bottom โดย Bloomberg รายงานว่านักวิเคราะห์คาดว่าค่าเงินเยนที่อ่อนค่าระดับ 152 เยนต่อดอลลาร์ โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่เงินเพื่อสหรัฐมากกว่าคาดสนับสนุนดอลลาร์แข็งค่าเทียบกับสกุลเงินหลักทั่วโลก จะยังเป็นปัจจัยบีบคั้นให้ทางการญี่ปุ่นแทรกแซงค่าเงิน โดยเยนมีโอกาสแข็งค่าไปที่ 147-149 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ XAM มอง Upside หุ้นใหญ่ญี่ปุ่นค่อนข้างจำกัดหลังจากปรับขึ้นมากแล้วจน Valuation ตึงตัวในระยะสั้น/กลาง (Take Profit from Nikkei 225 & Big Cap Equity/Rotate to Mid/Small Cap Value)

 **บริษัทเยอรมันซึ่งเป็นคู่ค้าสำคัญของจีน เผยผลสำรวจยังคงขัดขวางกังวลในการทำธุรกิจกับจีน กังวลสถานะการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม** HSBC ยังคาดการณ์ Earning Momentum หุ้นจีนโดยรวมในระยะกลาง/ยาวยังอ่อนแอ โดยการลงทุนในกลุ่ม EM/Asia XAM แนะนำ 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)

 **หุ้นไทยบวกอานิสงส์มาตรการดิจิทัลวอลเล็ต-นักลงทุนสถาบันมีการทำ Cover Short ดันหุ้นขึ้นแรง** คาดจำกัดแรงขายหุ้นไทย ต่างชาติมีโอกาสกลับมาสนใจหลัง Laggards มาชานัน ด้านคณะกรรมการนโยบายการเงินไทยมีมติคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.5% ด้วยคะแนนเสียง 5:2 โดยแบงก์ชาติไทยมองการรักษาสถียรภาพทางเศรษฐกิจโดยรวมถึงค่าเงินบาทเป็นสำคัญ โดยมองการกระตุ้นเศรษฐกิจต้องได้ปัจจัยสนับสนุนหลักจากฝั่งของนโยบายการคลัง ด้าน XAM คาดว่าจะมีแรงซื้อในกลุ่มพลังงาน-โรงกลั่นต่อเนื่อง คาดกองทุนเซคเตอร์ฟันด์ SCBENERGY ยังโดดเด่น (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)

 **Nikkei Asia รายงานบริษัทข้ามชาติหลายบริษัทเลี้ยงย้ายพนักงานจากออฟฟิศที่สิงคโปร์มาที่ไทยมากขึ้น** โดยผลจากต้นทุนค่าเช่าที่สิงคโปร์สูงมาก ในขณะที่กรุงเทพมหานครมีความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐานรวมถึงแหล่งไลฟ์สไตล์สำหรับ Expats XAM คาดช่วยเพิ่ม Demand ต่อออฟฟิศและตลาดซื้อ/เช่าคอนโด Mid to High End (Neutral Thai REITs/Slightly Overweight Industrial REITs & Equity)



Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดในแดนลบตามเซนต์ิเมนต์สหรัฐ ด้าน Futures ตลาดสหรัฐยังเปิดลบ (ณ เวลา 8.20) โดยตลาดยังคงกังวลตัวเลข CPI สหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ กดดันให้ 10Y Bond Yield พุ่งทะลุ 4.5% กระทบต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และหุ้นขนาดกลางเล็กยังคงปรับฐานต่อจากวันก่อนหน้า ในขณะที่วานนี้หุ้นไทยปิดบวกได้แม้ธนาคารแห่งประเทศไทยจะยืนยันกรณคงดอกเบี้ยที่ 2.5% อย่างไรก็ตามเป็นเอกฉันท์ 5:2 เสียง โดย Fund Flow ต่างชาติซื้อต่อเนื่องเป็นวันที่ 2

คาดหุ้นกลุ่ม Cyclical เช่น กลุ่มการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมปรับขึ้นได้ดีโดยที่ Drawdown ไม่สูง โดยการประกาศงบ Q1 24 จะเริ่มต้นขึ้นในคืนวันศุกร์นี้ คาดงบออกมาดี รวมถึงคาดว่าหุ้นยุโรปจะให้ Risk/Return ดีสุดในหุ้น DM (ECB Dovish)

Weekly Data

8-12 Apr 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
08-Apr	EU Sentix Investor Confidence (Apr)	-5.9		-10.5
10-Apr	Thai BOT Interest Rate Decision	2.5%	2.5%	2.5%
10-Apr	US CPI (MoM)(Mar)	0.4%	0.3%	0.4%
10-Apr	US CPI (YoY)(Mar)	3.5%	3.4%	3.2%
10-Apr	US Core CPI (MoM)(Mar)	0.4%	0.3%	0.4%
10-Apr	US Core CPI (YoY)(Mar)	3.8%	3.7%	3.8%
11-Apr	China CPI (MoM)(Mar)		-0.5%	1%
11-Apr	EU ECB Main Refinancing Operations Rate		4.5%	4.5%
11-Apr	US Core PPI (YoY)(Mar)		2.3%	2%
12-Apr	South Korea BOK Interest Rate Decision		3.5%	3.5%
12-Apr	US Michigan Consumer Sentiment Index (Apr)		79	79.4

Daily Return

Market	29-Mar	1 Day	1 Week	Alternative	29-Mar	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,379.73	-0.95%	-0.88%	Thai REIT	125.82	0.03%	-0.46%
DOW JONES	38,461.51	-1.09%	-1.70%	Global REIT	1,570.48	-3.40%	-1.12%
S&P 500	5,160.64	-0.95%	-0.98%	Crude Oil (WTI)	86.21	1.15%	0.91%
NASDAQ	16,170.36	-0.84%	-0.66%	Gold (Comex)	2,329.60	-0.59%	1.53%
STOXX 600	506.59	0.15%	-0.67%	Currency	29-Mar	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	39,581.81	-0.48%	0.33%	USD/THB	36.368	0.01%	-0.92%
SHANGHAI COMP	3,027.34	-0.70%	-1.37%	Bond	29-Mar	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,138.17	1.84%	2.47%	US 10 Year	4.5435	0.1819	0.1963
SET INDEX	1,408.17	0.50%	2.36%				
SENSEX	75,038.15	0.47%	1.57%				
VN INDEX	1,258.56	-0.34%	-1.02%				

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