



หุ้นสหรัฐยังปิดลบแม้ US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาปิดที่ระดับ 4.59%  
มอง Downside จากจุดนี้ค่อนข้างจำกัด

## Daily Focus



**สัดส่วน 5-day average put/call ratio เพิ่มขึ้นจาก 0.9 มาที่ 0.93 กดดันให้ Fear & Greed Index Risk-Off มากขึ้นจากระดับ 37 มาที่ 35 (โซน Fear)** ภาพรวมตลาดยังอยู่ในเซนต์ิเม้นต์ระมัดระวังทำให้แม้ Bond Yield อ่อนตัวลง รวมถึง VIX Index ไม่ได้แรงตัวขึ้นแต่ตลาดก็ยังเผชิญแรงเทขายอยู่เมื่อคืนที่ผ่านมา โดยอ้างอิงจากสถานการณ์ใกล้เคียงกันช่วงตั้งแต่กลางเดือน ก.ค. 23 - สิ้นเดือน ต.ค. 23 ช่วงเวลาดังกล่าว US 10Y Yield เพิ่มขึ้นราว +1.2% จากระดับ 3.8% ถึง 5% ซึ่งคาดการณ์ว่าการปรับฐานในรอบนี้ US 10Y Yield มีโอกาสแรงขึ้นไปที 4.8-4.9% หรือปรับขึ้น 0.7% จากระดับ 4.2% ช่วงต้นเดือน เม.ย. 24 ซึ่งคาดว่า Downside จะจำกัดกว่ารอบปลายปี 2023 และ Recovery Periods คาดว่าจะเร็วกว่าช่วงเวลาดังกล่าว XAM คาดตลาดอ่อนตัวลงแต่จะมีปัจจัยบวกจากงบ Q1 24 ช่วงปลายเดือน เม.ย. 24 ถึง กลางเดือน พ.ค. 24 ช่วยจำกัด Downside (Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF & DIGIBLOC ETF)



**สต็อกน้ำมันดิบ EIA Crude Oil สหรัฐออกมาสูงกว่าค่าที่ 2.73 ล้านบาร์เรล (Exp. 1.6) แรงกดดันฝั่ง Demand Side ลดลง ประกอบกับความตึงตัว** ในตะวันออกกลางลดลงในระยะสั้น คาดเป็นตัวจำกัด Upside น้ำมันในช่วง 1-2 สัปดาห์หน้า จนกว่าจะมีความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้น XAM คาดราคา WTI จะอยู่ในกรอบ 70-90\$ โดยราคาหุ้นพลังงานไทยยัง Laggards (Buy-On-Dip SCBENERGY)



**เงินเฟ้อ CPI & Core CPI ยุโรปออกมาตามคาด สะท้อนแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในยุโรปที่น้อยกว่าในสหรัฐอย่างมีนัยยะสำคัญ พร้อมโมเมนตัม** เศรษฐกิจที่ดีกว่าค่าต่อเพื่อ หนึ่ง ทำให้ตลาดมองบวกเรื่อง Path การปรับลดดอกเบี้ยของ ECB เร็วกว่า FED XAM มอง Stoxx 600, Stoxx 200 Small-Cap & Dax Index จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าหุ้น Developed Market ประเทศอื่นๆในระยะสั้น/กลาง (Slightly Overweight EU)



**Fund Inflow จากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าหุ้นญี่ปุ่น 1.74 ล้านล้านเยนในสัปดาห์ที่แล้ว แต่ไหลออกจากตราสารหนี้ญี่ปุ่น -1 ล้านล้านเยน** คาดเป็นแรงเก็งกำไรในหุ้นญี่ปุ่นหลัง Nikkei 225 อ่อนตัวลงมาแถวระดับ 38,xxx จุด คาดงบ Q1 24 ดีขึ้นต่อเนื่องจาก Global Manufacturing Cycle พื้นตัวประกอบด้วย เยนที่อ่อนค่าต่อเนื่องสนับสนุนการส่งออก ซึ่งการส่งออกของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 7.3% ในเดือนมี.ค. เทียบรายปี (Exp. 7%) โดยต่างชาติคาดเยนอ่อนค่าใกล้ระดับ Bottom ทำให้มีโอกาสได้ Currency Gain หากเยนกลับมาแข็งค่า อย่างไรก็ตาม XAM มอง Risk/Return หุ้น Nikkei 225 อาจจะไม่ดีสูงมากบน Forward PE ระดับ 21x และ YTD Return ปี 2024 ปรับขึ้นมาราว +14% ซึ่งถือว่าค่อนข้างร้อนแรงสำหรับ Long-term Growth ของหุ้นญี่ปุ่น (Neutral Japan)



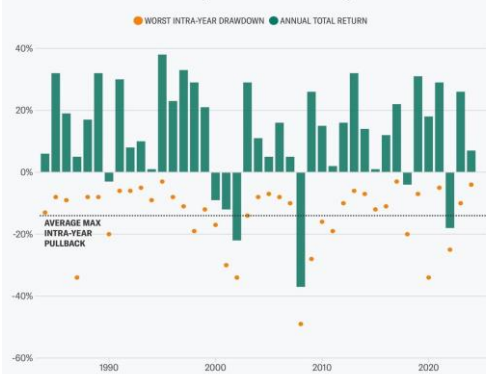
**UBS Revised-Up GDP จีนปี 2024 จาก 4.6% เป็น 4.9% หลัง GDP Q1 24 จีนออกมาดีกว่าคาด** ด้านทางการเงินได้ทำการตรวจสอบการคอร์รัปชันรอบใหม่ในธนาคารของรัฐ XAM คาดอาจสร้างแรงกดดันให้หุ้นของบริษัทที่ทางการพบพฤติกรรมมการโกง แต่มองเป็นการเพิ่มมาตรฐานที่ดีในระยะกลาง/ยาว ส่วน กลด. จีนรายงานว่าการบูรณะใหม่เกี่ยวกับการถอดหุ้นออกจากตลาดหลักทรัพย์จะมีผลกระทบต่อบริษัทเพียง 30 แห่งเท่านั้น และจะไม่กระทบบริษัทขนาดเล็ก คาดจำกัด Downside หุ้น Small-Cap ที่เกิด Panic Sell ก่อนหน้านี้ (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)



**SET Index ลบกว่า 30 จุด Priced-In ตลาดโลกหลังปิดไปหลายวันทำการ รวมถึงหุ้นกลุ่มแบงก์ใหญ่ราคาร่วงลงจากการขึ้น XD กดดันดัชนีด้วยอีก** ส่วน XAM มองหุ้นไทยยัง Downside จำกัดบนเงื่อนไขเศรษฐกิจมหภาคแบบปัจจุบันแต่คาดหุ้นใหญ่จะฟื้นตัวก่อนหุ้นขนาดกลางเล็กที่คาดจะเริ่มดูดีขึ้น Q3 24 ไปแล้ว (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)

### PULLBACKS ARE NORMAL FOR THE S&P 500

S&P 500 maximum intra-year decline versus calendar year total returns



S&P 500 Intra-Year Drawdown Source: Yahoo Finance as of 17 Apr 2024

## Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกกลมพผสมผสาน โดยหลังจากที่ US 10Y Yield อ่อนตัวลง เห็นการที่ดัชนี KOSDAQ (หุ้น Growth เกาหลีใต้) ฟื้นตัวแรงกว่า +2% ในขณะที่ Nikkei 225 เปิดลบอ่อนๆต่ำกว่าระดับ 38,000 จุด ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกโดยเฉพาะ Nasdaq (ณ เวลา 8.35)

คาดหุ้นกลุ่มที่เซ็นซิติฟกับดอกเบี้ยจะฟื้นตัวแรงโดยเฉพาะหาก US 10Y Yield อ่อนตัวจากระดับ 4.6-4.7% มาที่ 4.4-4.5% อย่างเช่นกลุ่ม S&P 500 Real Estate รวมถึง XAM คาดว่าหุ้นยุโรปจะให้ Risk/Return ดีสุดในหุ้น DM (ECB Dovish)

## Weekly Data

15-19 Apr 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
15-Apr	EU Industrial Production (MoM)(Feb)	0.8%		-3%
15-Apr	US Retail Sales (MoM)(Mar)	0.7%	0.3%	0.9%
16-Apr	China House Price Index (Mar)	-2.2%		-1.4%
16-Apr	China Fixed Asset Investment (YTD)(YoY)(Mar)	4.5%	4.3%	4.2%
16-Apr	China (YoY)(Q1/24)	5.3%	5.0%	5.2%
16-Apr	China Industrial Production (YoY)(Mar)	4.5%	5.4%	7.0%
16-Apr	China Retail Sales (YoY)(Mar)	3.1%	4.5%	5.5%
16-Apr	EU ZEW Survey – Economic Sentiment (Apr)	43.9	37.2	33.5
17-Apr	EU Core CPI (YoY)(Mar)	2.9%	2.9%	2.9%
18-Apr	Japan Core CPI (YoY)(Mar)			3.2%

## Daily Return

Market	17-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	17-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,281.11	-0.49%	-2.92%	Thai REIT	124.85	Close	-0.77%
DOW JONES	37,753.31	-0.12%	-1.84%	Global REIT	1,505.11	-0.62%	-4.16%
S&P 500	5,022.21	-0.58%	-2.68%	Crude Oil (WTI)	82.69	-3.13%	-4.08%
NASDAQ	15,683.37	-1.15%	-3.01%	Gold (Comex)	2,371.70	-0.80%	1.81%
STOXX 600	498.52	0.06%	-1.59%	<b>Currency</b>	<b>17-Apr</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	37,961.80	-1.32%	-4.09%	USD/THB	36.78	Close	1.12%
SHANGHAI COMP	3,071.38	2.14%	1.45%	<b>Bond</b>	<b>17-Apr</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	16,250.84	0.01%	-5.18%	US 10 Year	4.5873	-0.0801	0.0438
SET INDEX	1,366.94	Close	-2.93%				
SENSEX	Close	Close	Close				
VN INDEX	1,193.01	-1.86%	-5.21%				

## Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นยุโรป All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้นสหรัฐ Mid/Small Cap	SCBSEMI, ASP-DIGIBLOC	ASP-USSMALL	✓
หุ้นโลก Global Value Character	KT-FINANCE, KT-PRECIOUS	SCBPGF	✓
หุ้นไทย Energy Sector Fund	SCBENERGY		✓
หุ้นอินเดีย All-Cap		KT-INDIA	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	PRINCIPAL-KEQ	PRINCIPAL-KEQ	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

\*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight    ✓ = Slightly Overweight