

Daily Focus



US Large Cap เมชีดูแรงเทขายเล็กน้อย หลังปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่อง 2-3 เดือนที่ผ่านมา นำโดย Alphabet -7.3%, Microsoft -2.7% และ AMD -2.5% มองเป็น Healthy Correction คาด Downside ยังจำกัด แต่ด้วย Valuation ที่ขึ้นมาถึงตัวประกอบกับการที่เฟดจะยังไม่ลดดอกเบี้ยเดือนหน้า มองว่าการซื้อ Short Call หรือ Structure Notes คุ่มกว่าการซื้อกองทุนหุ้น US Large-Cap (Neutral)



เฟดคงดอกเบี้ยที่ 5.5% พร้อมแสดงท่าทีไม่ลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค. หลังเศรษฐกิจสหรัฐยังแกร่ง เงินเฟ้ออ่อนตัวลงแต่ยังไม่ถึงเป้าหมาย เฟดบริหารความคาดหวังในเชิงเข้มงวดตามคาด ซึ่งถือว่าดีเพราะเป็นการลดความร้อนแรงในช่วงที่ Valuation หุ้นสหรัฐขึ้นมาถึงตัว คาดตลาดเคลื่อนไหว Sideway ก่อนปรับขึ้นต่อ ด้านการจ้างงานภาคเอกชน ADP เดือนม.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดที่ 107,000 ตำแหน่ง (Exp. 145,000) สะท้อนตลาดงานเริ่มร้อนแรงลดลงรวมถึงอาจเกิดการ Mismatch ระหว่างความต้องการงานและจ้างงาน (Neutral)



ยอดค้าปลีกเยอรมันเดือน ธ.ค. ชะลอตัวลดลง-อัตราการว่างงานต่ำคาด รวมถึงเงินเฟ้อ CPI เทียบรายปีเยอรมันเดือน ม.ค. ต่ำกว่าที่ 2.9% (Exp. 3.3%) ภาพรวมเยอรมันซึ่งเป็นเศรษฐกิจใหญ่สุดในยุโรปชะลอตัวในอัตราที่น้อยกว่าคาด เงินเฟ้อปรับตัวลง ในขณะที่เงินเฟ้อ CPI เทียบรายปีเดือน ม.ค. ฝรั่งเศสมากกว่าคาดที่ 3.4% (Exp. 3.3%) รวมถึงเงินเฟ้อราคาอาหารในอังกฤษเทียบรายเดือนในเดือน ม.ค. มากกว่าคาดมากที่ 0.7% (Exp. 0.1%) ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปอยู่ใน Bottoming-Out Process แต่หุ้นยุโรปหลายธุรกิจมี Valuation ที่น่าสนใจ มอง Structure Note หุ้น Luxury Brand น่าสนใจ รวมถึงกองทุนหุ้นยุโรป Alpha Fund (Slightly Overweight)



ความมั่นใจผู้บริโภคญี่ปุ่นและตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านออกมาดีกว่าคาด ด้าน Fund-Inflow ต่างชาติลงทุนเข้าลงทุนหุ้นและตราสารหนี้ญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นมากในรอบสัปดาห์ที่แล้ว มองหุ้น Value ญี่ปุ่นที่มี Potential จะเพิ่ม Productivity จะน่าสนใจในระยะยาว รวมถึงค่าเงินเยนมีโอกาสแข็งค่าในระยะกลาง ทำให้การลงทุนในญี่ปุ่นแบบ Unhedged ยังน่าสนใจ หรือจะเป็นการซื้อ Structure Note ของหุ้น Big-5 Conglomerate Company ก็ให้ Risk/Reward ที่ดีมาก (Slightly Overweight)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการจีนดีกว่าคาด-ภาคการผลิตหดตัวตามคาด ตลาดยังขายเงินออกมาหลังปรับตัวขึ้นมาช่วงสัปดาห์ก่อน มองหุ้นจีนเคลื่อนไหวตามความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นและแนวทางการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของทางการจีน ถ้ายังไม่มีความชัดเจนที่สนับสนุนอย่างมีนัยยะสำคัญ ตลาดจะยังไม่เข้าขึ้นรอบใหญ่ (Neutral)



แบงก์ชาติหั่นคาดการณ์ GDP ไทยปี 2023 จาก 2.3% ลงไปที่ราว 2% การบริโภคภาคเอกชนยังเป็นปัจจัยหลักสนับสนุน GDP ไทยในขณะที่ภาคการผลิตและส่งออกยังฟื้นตัวช้ามาก ด้านประเด็นทางการเมืองคาดยังมีความเสี่ยงกดดันแรงเทขายหุ้นไทยหากมีการยกระดับความตึงตัวมากขึ้น (Neutral)

Daily Trend

- หุ้นจีน H-Share, เกาหลีใต้และไต้หวันเปิดบวกเข้านี้ ยกเว้นหุ้นจีน A-Share ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกแรง โดยเฉพาะตัวที่เมื่อคืนลบแรงอย่าง Nasdaq และ Russell 2000 (ณ เวลา 8.45)
- จับตางบ Apple, Amazon, Meta หลังตลาดปิดคืนนี้ คาดกำไรดีกว่าคาดแต่ยังมีความเสี่ยงรายได้บางภาคส่วนธุรกิจกดดันแรงเทขายหลังปรับตัวขึ้นมาากก่อนหน้านี้

Weekly Data

29 Jan - 2 Feb 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
29-Jan	Japan Unemployment (Dec)	2.4%	2.5%	2.5%
30-Jan	EU GDP (YoY)(Q4)	0.1%	0%	0%
30-Jan	EU GDP (QoQ)(Q4)	0%	-0.1%	-0.1%
30-Jan	US S&P Shiller Home Price (YoY)(Nov)	5.4%	5.8%	4.9%
30-Jan	US JOLTS Job Openings (Dec)	9.026M	8.75M	8.79M
30-Jan	Japan Retail Trade (YoY)(Dec)	2.1%	4.7%	5.3%
31-Jan	China NBS Non-Manufacturing PMI (Jan)	50.7	50.6	50.4
31-Jan	China NBS Manufacturing PMI (Jan)	49.2	49.2	49
31-Jan	US ADP Employment (Jan)	107,000	145,000	164,000
31-Jan	US Fed Interest Rate Decision	5.5%	5.5%	5.5%
01-Feb	China Caixin Manufacturing PMI (Jan)	50.8	50.6	50.8
01-Feb	US ISM Manufacturing PMI (Jan)		47.3	47.4
01-Feb	US Initial Jobless Claims(Jan 26)		210,000	214,000
02-Feb	US Average Hourly Earnings (MoM)(Jan)		0.3%	0.4%
02-Feb	US Nonfarm Payrolls (Jan)		173,000	216,000
02-Feb	US Unemployment Rate (Jan)		3.8%	3.7%
02-Feb	US Michigan Consumer Sentiment (Jan)		78.8	78.8
02-Feb	US 5Y Consumer Inflation (Jan)			2.8%

Daily Return

Market	31-Jan	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,205.32	-0.97%	0.06%
DOW JONES	38,150.30	-0.82%	0.91%
S&P 500	4,845.65	-1.61%	-0.47%
NASDAQ	15,164.01	-2.23%	-2.05%
STOXX 600	485.67	0.01%	180%
NIKKEI 225	36,286.71	0.61%	0.17%
SHANGHAI COMP	2,788.55	-1.48%	-1.14%
HANG SENG	15,484.07	-1.40%	-2.62%
SET INDEX	1,364.52	-0.63%	-1.21%
SENSEX	71,752.11	0.86%	0.97%
VN INDEX	1,164.31	-1.30%	-0.74%
Alternative	31-Jan	1 Day	1 Week
Thai REIT	129.35	-0.33%	-0.75%
Global REIT	1,601.55	-0.81%	-0.14%
Crude Oil (WTI)	75.85	-2.53%	1.01%
Gold (Comex)	2,048.40	0.83%	1.61%
Currency	31-Jan	1 Day	1 Week
USD/THB	35.47	0.29%	-0.58%
Bond	31-Jan	1 Day	1 Week
US 10 Year	3.9124	-0.12	-0.264

Fund Recommended

Asset Class	Fund	View	Level
หุ้นโลก Global Energy	KT-ENERGY	>3 เดือน	✓
หุ้นโลก Global Property	K-GPROP-A(A)	>3 เดือน	✓
หุ้นโลก Large-Cap Value	SCBPGF	>3 เดือน	✓
หุ้นอินเดีย All-Cap	KT-INDIA	>3 เดือน	✓
หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap	SCBKEQTG	>3 เดือน	✓
หุ้นญี่ปุ่น Small-Cap Value	TMBJPNAE	>3 เดือน	✓
หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended	ABAGS	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond)	UGIS	>1 ปี	✓✓
กองทุนตราสารหนี้นอกตลาด (Private Credits)	ASP-SC-UI	>1.5 ปี	✓✓

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight