



Russell 2000 บวกต่อ ก่อนประกาศ CPI คืบนี้

Daily Focus



FedWatch Tool ชี้หนักลงทุนคาดหวังโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. 24 อยู่ที่ 52.2% (จากก่อนหน้าคาดหวัง 90%) สะท้อนนักลงทุนลดความคาดหวังทั้งขนาดและความเร็วในการลดดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งหุ้นสหรัฐก็ยังปรับขึ้นต่อเนื่องจากโมเมนตัมกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีทั่วทุกอุตสาหกรรมและทุก Character ทั้งหุ้นใหญ่และหุ้นขนาดกลาง/เล็ก ระวังสั่นคาคัดหุ้นกลุ่ม US Laggards ทั้งหุ้นใหญ่ Cyclical และหุ้นขนาดกลางเล็ก ยังพอมีลู่ Upside ได้ (Trading)



STOXX 600 ปรับขึ้นเข้าใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี (เข้าทดสอบครั้งแรกเมื่อต้นเดือน ก.พ. 24) หุ้นยุโรปน่าสนใจจากการที่ Valuation ถูกเทียบค่าเฉลี่ย 10 ปีและถูกโดยเปรียบเทียบกับหุ้นสหรัฐและญี่ปุ่น โดยที่โมเมนตัมเศรษฐกิจเห็นทิศทาง การ Bottoming-Out และกำลังค่อยๆฟื้นตัว โดยงบ Q4 23 ที่ประกาศออกมาดีสะท้อนกำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาดีกว่าคาดมากขึ้นจากงบ Q3 23 (โมเมนตัม Hard Data & Soft Data ทางเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนฟื้นตัว)(Slightly Overweight)



IMF แนะนำ **BOJ** ให้ปรับนโยบายการเงินสู่ระดับสมดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไป และควรบริหารความคาดหวังแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน เพื่อลดความผันผวนในตลาดการเงินญี่ปุ่น ด้านหุ้นญี่ปุ่น Nikkei 225 ปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น โดยกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทกว่า 80% ดีกว่าคาดมากถึง 15% สนับสนุนให้นักวิเคราะห์ปรับเพิ่ม Target Price ดัชนีและทำให้ Forward PE ย่อลงมาที่ระดับ 20x โดย XAM ยังชอบหุ้น Japanese Value Stock มองเป็นหุ้นที่จะให้ Risk/Reward ที่น่าสนใจในระยะกลาง/ยาว รวมถึง Japanese Yen มี Expected FX Gain ที่ดีใน 6-24 เดือนข้างหน้า (Slightly Overweight)



คาดวันนี้ MSCI EM เพิ่มน้ำหนักหุ้นอินเดียสู่ระดับ 18.5% จากปัจจุบันที่ระดับ 17.8% สนับสนุน Fund-Inflow เข้าอินเดียในระยะกลาง/ยาว โดยเมื่อวานนี้เงินเพื่ออินเดียลดลง ไม่เพิ่มแรงกดดันให้แบงก์ชาติอินเดียต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย โดย CPI ปรับตัวขึ้น 5.10% ในเดือนม.ค. เทียบรายปีต่ำสุดในรอบ 3 เดือน (ชะลอลงจาก 5.69% ในเดือนธ.ค.) ด้านหุ้น NIFTY 50 ยังแกว่งตัว Sideway หลังกำไรสุทธิต่อหุ้นของหุ้นส่วนใหญ่ออกมาดีต่ำกว่าเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตามโอกาสการลงทุนในอินเดียเป็น Secular Trend ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่อปีระดับ 10% ได้ในระยะยาว (Slightly Overweight)



จีนและอินโดนีเซียตั้งเป้าลดการผลิตนิกเกิลลงอย่างน้อย 100,000 ตันในปี 2024 ซึ่งจะช่วยจำกัด Downside ด้านราคานิกเกิล โดยอินโดนีเซียครองสัดส่วน 30% ใน Supply นิกเกิลโลก ด้านหุ้นอินโดนีเซียแม้มีความน่าสนใจในระยะกลางยาว แต่กำไรบริษัทยังมีความสัมพันธ์กับราคาสินค้าโภคภัณฑ์อยู่มากทำให้มองการลงทุนในกองทุน EM/Asia Alpha Fund น่าจะให้ Risk/Reward ที่ดีมากกว่า (Neutral)



Daily Trend

Nikkei 225 เปิดบวกแรงขึ้นเหนือ 37,598 จุด จากกำไรที่แข็งแกร่ง นโยบายการเงินผ่อนคลายสุดขีดและเซนต์อิมเมนต์ Extreme Greed ทั่วโลก พร้อมต่างชาติที่ยังเข้าญี่ปุ่นต่อเนื่อง ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบอ่อนๆก่อนประกาศ CPI

จับตาประกาศ CPI เดือน ม.ค. เทียบรายปี โดยคาดขยายตัว 2.9% เมื่อเทียบรายเดือนคาดขยายตัว 0.2% ส่วน Core CPI คาดขยายตัว 3.7% เทียบรายปีและ 0.3% เทียบรายเดือน รวมถึงคาดว่าคืบนี้ไปจนถึงปลายสัปดาห์คาดการณ์โมเมนตัมกำไรหุ้น US Small/Microcap Growth จะ Positive Surprise เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งถ้าทั้งเงินเฟ้อสหรัฐออกมาตามคาดหรือต่ำกว่าคาด และกำไรดีกว่าคาด จะยิ่งสนับสนุนราคาหุ้น High PE และ Thematic ETF กลุ่มของ ARK ในระยะสั้น (Trading)

Weekly Data

| 13-16 Feb 2024 Economic Data | | Actual | Forecast | Last Month |
|------------------------------|--------------------------------------|--------|----------|------------|
| 13-Feb | US Core CPI (YoY)(Jan) | | 3.7% | 3.9% |
| 13-Feb | US CPI (YoY)(Jan) | | 2.9% | 3.4% |
| 14-Feb | EU GDP Q4 (YoY) | | 0.1% | 0.1% |
| 14-Feb | Japan GDP Q4 Annualized | | 1.4% | -2.9% |
| 15-Feb | US Retail Sales (MoM)(Jan) | | -0.1% | 0.6% |
| 15-Feb | US Initial Jobless Claims (Feb 9) | | 220,000 | 218,000 |
| 16-Feb | US Core PPI (YoY)(Jan) | | 1.6% | 1.8% |
| 16-Feb | US Michigan Consumer Sentiment (Feb) | | 80 | 79 |

Daily Return

| Market | 12-Feb | 1 Day | 1 Week | Alternative | 12-Feb | 1 Day | 1 Week |
|---------------|-----------|--------|--------|-----------------|---------------|--------------|---------------|
| MSCI WORLD | 3,281.01 | -0.01% | 1.47% | Thai REIT | 128.87 | -0.06% | -1.20% |
| DOW JONES | 38,797.38 | 0.33% | 1.09% | Global REIT | 1,601.98 | 0.01% | 1.62% |
| S&P 500 | 5,021.84 | -0.09% | 1.60% | Crude Oil (WTI) | 76.92 | 0.10% | 5.69% |
| NASDAQ | 15,942.55 | -0.30% | 2.21% | Gold (Comex) | 2,018.20 | -0.25% | -0.37% |
| STOXX 600 | 487.46 | 0.54% | 0.78% | Currency | 12-Feb | 1 Day | 1 Week |
| NIKKEI 225 | Close | Close | Close | USD/THB | 35.88 | -0.10% | 0.23% |
| SHANGHAI COMP | Close | Close | Close | Bond | 12-Feb | 1 Day | 1 Week |
| HANG SENG | Close | Close | Close | US 10 Year | 4.1793 | 0.0039 | 0.0214 |
| SET INDEX | 1,389.30 | 0.07% | 0.39% | | | | |
| SENSEX | 71,072.49 | -0.73% | -0.92% | | | | |
| VN INDEX | Close | Close | Close | | | | |

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 | ✓✓ |
| กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits) | ASP-SC-UI | >1.5 ปี | ✓✓ |

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight