



CPI พุ่งขึ้นกว่าคาด
กดดันหุ้นกลางเล็ก จบขาขึ้นรอบย่อย

Daily Focus



เงินเพื่อ CPI เดือน ม.ค. สหรัฐออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งถือเป็นเงินเฟ้อตัวแรกที่ประกาศออกมาของรอบปี 2024 จึงมีนัยยะสำคัญกับความคาดหวังของนักลงทุนและแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดอย่างมาก (-) โดยเงินเฟ้อ Core CPI เทียบรายเดือนมากกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.3%) เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.9% (Exp. 3.7%) ส่วน CPI รายเดือนมากกว่าคาดที่ 0.3% (Exp. 0.2%) และรายปีมากกว่าคาดที่ 3.1% (Exp. 2.9%) กดดันให้ US 10Y Yield เปิดแท่งเขียวบวกไปที่ 4.328% ซึ่งคิดเป็นส่วนกลับราคาตราสารหนี้กับดอกเบี้ยรับทำให้ Bond Long Duration อยู่ในระดับ Valuation ที่น่าสนใจมากที่ระดับ 23x ซึ่งเท่ากับ Forward PE หุ้น S&P 500 ที่ 23x (Neutral)



VIX Index พุ่งขึ้นอย่างรุนแรง +13.6% มาที่ 15.8 ทะลุเส้นค่าเฉลี่ยหลายช่วงเวลาภายในวันเดียว ส่วน Fear & Greed Index ลดระดับการ Risk-On ลงอย่างมากในคืนเดียวจากระดับ 77 มาที่ 69 (จาก VIX Index ที่พุ่งขึ้น) กดดันหุ้น Russell Growth 2000 (IWO ETF) ปรับตัวลงแรงกว่า -4% ส่วนราคา After Hours ยังเปิดลบอ่อนๆ ใครมีการเข้าลงทุนซื้อเก็งกับหุ้น US Small/Micro-cap ต้องรอจังหวะลดสัดส่วนออกมา เพราะลมหนาวเริ่มไม่เอื้อให้ Trading กลุ่มนี้ บนข้อมูลเงินเฟ้อที่ไม่สนับสนุนหุ้นกลางเล็กเติบโตสูง จนกว่าจะเห็นสัญญาณการกลับตัว (Cautious/Speculative Buy)



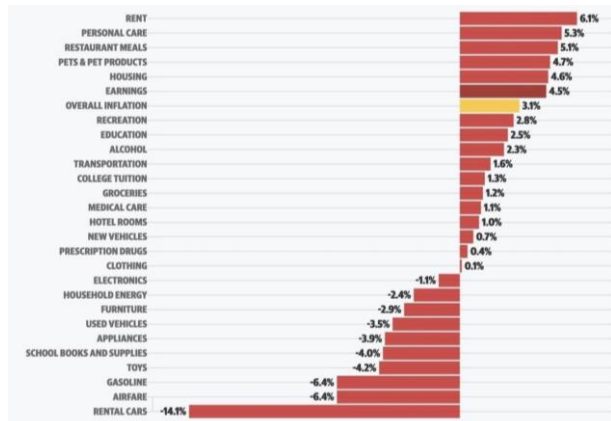
Zew Survey เดือน ก.พ. ยุโรปดีกว่าคาดอย่างมีนัยยะสำคัญ โดยออกมาที่ 25 (Exp. 20.1) ด้าน Zew Survey เยอรมันดีกว่าคาดเช่นกัน โดยหุ้น EU Growth ปรับตัวลงตาม US Sentiment หลังเงินเฟ้อสหรัฐสูงกว่าคาดมาก อย่างไรก็ตามมองว่าหุ้น EU Blended จะได้รับแรงกดดันน้อยกว่าจาก Valuation ที่ยังถูกรวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ Positive Surprise ในสัดส่วนที่มากขึ้น และไม่เม้นตัมกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น (Slightly Overweight)



Nikkei 225 ปิดบวกเกือบ 38,000 จุดหลัง Tokyo Electron งบดีและปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร โดยดัชนี Nikkei 225 กำไรสุทธิต่อหุ้นใน Q4 23 ดีกว่าคาดถึง 15% ซึ่งทำให้ขนาดการ Positive Surprise มากที่สุดเทียบทุกตลาดหุ้นขนาดใหญ่ รวมถึงพลิกบวกแรงจากงบ Q3 23 ซึ่งทำให้นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรหุ้นญี่ปุ่นขึ้นในอัตราที่มากกว่าหลายประเทศ จน Forward PE ดูดีขึ้นกว่าก่อนหน้านี้ที่ขึ้นไปแตะ 25x แต่อย่างไรก็ตามหุ้นญี่ปุ่นก็เทรดใน PE Band ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยจาก Twin Engine ทั้ง Earning Per Share Growth และ Multiple Expansion (PE ขยายตัว) XAM แนะนำ Japanese Value Stock รวมถึงการซื้อ Short Call แบบ Unhedged (Slightly Overweight)



ตลาดหลักทรัพย์ได้สรุปแนวทาง Short selling & Program trading สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน ด้านตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่าจะโดนเทขายจากแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งสหรัฐ กลับมากกดดัน Fund-Outflow จาก EM Equity โดยเฉพาะหุ้นไทยที่ป็นต่างชาติก็ยัง Underweight เมื่อเทียบกับ EM Basket จากการที่โมเมนตัมบวกเทียบกับประเทศอื่นๆ โดยหุ้นไทยจะมีแค่หุ้น Consumer Play & Service Sector และกลุ่มที่จับก้างซื้อตลาดบ่นจากต่างชาติที่พอลงทุนได้ (Alpha Fund) (Neutral)



Year-over-Year Inflation Source : Yahoo Finance as of 13 Feb 2024

Daily Trend

ตลาดเอเชียเปิดลบกว่า -1% ตามเซินติเมนต์สหรัฐมีดัชนี Nikkei 225 ที่ลบในอัตราที่น้อยกว่า สะท้อนความแข็งแกร่งของปัจจัยพื้นฐานและ Fund-Inflow ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบอ่อนๆ ยกเว้น Russell 2000 (ที่เมื่อคืนลบลงไปแรงมาก) หลังการประกาศ CPI (ณ เวลา 8.35)

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรหุ้น US Small/Microcap Growth จะ Positive Surprise เป็นส่วนใหญ่ แต่ด้วยเงินเฟ้อสหรัฐที่ออกมาสูงกว่าคาด จะยังกดดันราคาหุ้น High PE และ Thematic ETF เช่น กลุ่มกอง ARK ในระยะสั้น (รอ Speculative Buying ตอน ARKK ETF <43\$ & DAPP ETF <7.5\$)

Weekly Data

13-16 Feb 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
13-Feb	US Core CPI (YoY)(Jan)	3.9%	3.7%	3.9%
13-Feb	US CPI (YoY)(Jan)	3.1%	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	13-Feb	1 Day	1 Week	Alternative	13-Feb	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,240.26	-1.24%	-0.13%	Thai REIT	128.24	-0.49%	-1.64%
DOW JONES	38,272.75	-1.35%	-0.65%	Global REIT	1,570.32	-1.98%	-1.66%
S&P 500	4,953.17	-1.37%	-0.02%	Crude Oil (WTI)	77.87	1.24%	6.22%
NASDAQ	15,655.60	-1.80%	0.30%	Gold (Comex)	1,992.90	-1.25%	-2.04%
STOXX 600	482.83	-0.95%	-0.81%	Currency	13-Feb	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	37,963.97	Close	4.99%	USD/THB	35.71	-0.47%	0.12%
SHANGHAI COMP	Close	Close	Close	Bond	13-Feb	1 Day	1 Week
HANG SENG	Close	Close	Close	US 10 Year	4.3143	0.135	0.2143
SET INDEX	1,391.73	0.17%	-0.37%				
SENSEX	71,555.19	0.68%	-0.87%				
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