



Russell 2000 ยังบวกเด่นไล่หลังหุ้นใหญ่ XAM มอง Small-Cap Blended Character ยังดูดีในระยะยาว

Daily Focus

คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาดที่ **-6.1%** ในเดือน ม.ค. (Exp. **-4.5%**) ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลงในเดือน ก.พ. หลังปรับขึ้นติดกัน 3 เดือนมาที่ระดับ 106.7 จากระดับ 110.9 XAM เห็นโมเมนตัมเศรษฐกิจสหรัฐที่เริ่มร้อนแรงลดลง ซึ่งช่วยจำกัดความเสี่ยงเงินเพื่อที่อาจพลิกกลับมาในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า แต่ในขณะเดียวกันก็จำกัดอัปเดต Earning Revised-Up ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจเช่นกัน (Neutral US)

หุ้น **Viking Therapeutics** พุ่ง **+121%** โดยการทดลองขั้นกลางสะท้อนความเป็นไปได้ในการพัฒนาควบคุมน้ำหนัก ซึ่งนอกจากเทรนด์ **Generative AI** ก็จะมีเทรนด์ยาควบคุมน้ำหนักที่เห็นแนวโน้มการเติบโตที่สูงมากทำให้หุ้นที่เกี่ยวข้องปรับตัวขึ้นได้แรงมากในระยะสั้น ด้านหุ้น Apple หยุดพัฒนา EV Car สะท้อนสภาพการแข่งขันที่ค่อนข้าง Red Ocean ซึ่งไม่ดีกับอัตราการทำการกำไรของธุรกิจผู้ผลิตรถยนต์ EV จนกว่าจะมีผู้ชนะในอนาคตอันไกล (Selective Buy US Mid/Small Alpha)

IWO ETF (Russell 2000 Growth ETF) โมเมนตัมราคาไม่ดีต่อเนื่อง โดยยื่นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน 50 วัน 100 วัน และ 200 วัน ในขณะที่ IWN ETF (Russell 2000 Value ETF) โมเมนตัมราคาในระยะสั้นดูไม่แข็งแรงเท่าหากดูค่าเฉลี่ย 10 วันและ 50 วัน ด้าน Seeking Alpha Analyst ยัง Recommended Buy IWO ETF โดยให้ Momentum Rating ที่ B ซึ่งดีขึ้นมาจาก 3 เดือนที่แล้วที่ C- และ 6 เดือนที่แล้วที่ D (Trading US Small/Russell Growth 2000 เป็น Proxy)

หุ้น **EU Natural Resources** พ้นตัวจากจุดต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ด้านหุ้นเยอรมัน (DAX) Outperformed ดัชนี STOXX 600 จาก Character ความเป็น Growth มากกว่าหุ้นยุโรปและหุ้นประเทศอื่นในยุโรป ด้านความเชื่อมั่นเศรษฐกิจเยอรมันออกมาตามคาด ในขณะที่ฝรั่งเศสออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย XAM มองกองทุนหุ้น EU Small Cap Alpha Fund ยังให้ Upside ที่น่าสนใจ (Slightly Overweight)

EM Asia ยังน่าสนใจกว่า **Pure-Play China** ในระยะกลาง/ยาว โดยเฉพาะประเทศที่ได้ประโยชน์จากเม็ดเงินลงทุนทางตรง (FDI) กระจายความเสี่ยงออกจากจีน รวมถึง Fund-Flow ไหลเข้าหุ้น อย่างเช่น อินเดีย เม็กซิโก เกาหลีใต้ อินโดนีเซีย รวมถึง Frontier Market อย่างเวียดนาม แต่ XAM แนะนำกองทุน Asia/EM Alpha Fund มากกว่า Concentrated อยู่ใน Single Country เพราะอาจมีความเสี่ยงเฉพาะตัวได้มากกว่า (KF-ORTFLEX, KWI-ASIAN SM, TMBEAE)

หุ้นไทย แม้ยังไม่สามารถยืน **1,400 จุด** ได้อย่างแข็งแกร่ง แต่เห็นการยก **Trading Range** ขึ้นมา คาดเห็นทิศทางที่ดีขึ้น XAM แนะนำนักลงทุนที่ใช้ความอดทนและรอปรับสัดส่วนยาม EM ได้อานิสงส์ Fund Inflow เข้ามา โดยเฉพาะของไทย ซึ่งอาจไม่ใช่ Spot ที่น่าสนใจจากนักลงทุนต่างชาติก่อนหน้านี้ (Foreign Underweight Thai) ทำให้เป็น EM Laggards-Play หากเริ่มกลับมาได้แรงส่งเชิงบวก ให้พิจารณาปรับลดไม่ให้พอร์ตรวม Over Allocated ในหุ้นไทยมากเกินไป (Neutral Thai)



Viking Therapeutics Stock Price Source: Yahoo Finance as of 27 Feb 2024

Daily Trend

ตลาดเอเชียเปิดบวกกลมผสมผสาน โดน **A-Share** และ **KOSPI** (เกาหลีใต้) เปิดบวก ในขณะที่ HSCEI และ Nikkei 225 เปิดลบ ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ อาจเป็นแรงเทขายทำกำไร หลังตลาดปรับขึ้นมาก่อนหน้านี้ (ณ เวลา 9.20)

หาหุ้น **Laggards Play** ซึ่งหากตลาดจะไปต่อได้ เพื่อให้ **Market Breadth** หุ้นสหรัฐดูดีขึ้น หุ้น **Character Cyclical** และ **Defensive** ต้องสนับสนุนตลาดขึ้นต่อ โดยหาก Play Safe อาจเลือกเป็นกองทุน SCBPGF, KGHEALTH หากรับความเสี่ยงได้ปานกลาง ABAGS, ASP-USSMALL

Weekly Data

| 27 Feb - 1 Mar 2024 Economic Data | | Actual | Forecast | Last Month |
|-----------------------------------|--|--------|----------|------------|
| 27-Feb | US Housing Price Index (MoM)(Dec) | 0.1% | 0.3% | 0.3% |
| 27-Feb | US Consumer Confidence (Feb) | 106.7 | 110.9 | |
| 28-Feb | Japan Industrial Production (MoM)(Jan) | | -7.3% | 14% |
| 28-Feb | Japan Retail Trade s.a (MoM)(Jan) | | | -0.8% |
| 28-Feb | EU Economic Sentiment Indicator (Feb) | | 96.7 | 96.2 |
| 28-Feb | US GDP Annualized (Q4) | | 3.3% | 3.3% |
| 29-Feb | Thai Private Consumption Index (Jan) | | | 0.1% |
| 29-Feb | India Quarterly (YoY)(Q3) | | 6.6% | 7.6% |
| 29-Feb | US Core PCE (YoY)(Jan) | | 2.8% | 2.9% |
| 29-Feb | US PCE (YoY)(Jan) | | 2.4% | 2.6% |
| 01-Mar | Vietnam S&P Global Manufacturing PMI (Feb) | | | 50.3 |
| 01-Mar | China NBS Manufacturing PMI (Feb) | | 49.1 | 49.2 |
| 01-Mar | China NBS Non-Manufacturing PMI (Feb) | | 50.8 | 50.7 |
| 01-Mar | China Caixin Manufacturing PMI (Feb) | | 50.7 | 50.8 |
| 01-Mar | EU Core CPI (YoY)(Feb) | | 2.9% | 3.3% |
| 01-Mar | US ISM Manufacturing PMI (Feb) | | 49.5 | 49.1 |

Daily Return

| Market | 27-Feb | 1 Day | 1 Week | Alternative | 27-Feb | 1 Day | 1 Week |
|---------------|-----------|--------|--------|-----------------|---------------|--------------|---------------|
| MSCI WORLD | 3,331.88 | 0.18% | 1.76% | Thai REIT | 127.78 | Close | -0.05% |
| DOW JONES | 38,972.41 | -0.25% | 1.06% | Global REIT | 1,588.52 | 0.05% | -0.54% |
| S&P 500 | 5,078.18 | 0.17% | 2.06% | Crude Oil (WTI) | 78.87 | 1.66% | 0.88% |
| NASDAQ | 16,035.30 | 0.37% | 2.59% | Gold (Comex) | 2,034.00 | 0.27% | 0.32% |
| STOXX 600 | 496.33 | 0.18% | 0.90% | Currency | 27-Feb | 1 Day | 1 Week |
| NIKKEI 225 | 39,239.52 | 0.01% | 2.28% | USD/THB | 35.82 | Close | -0.65% |
| SHANGHAI COMP | 3,015.48 | 1.29% | 3.17% | Bond | 27-Feb | 1 Day | 1 Week |
| HANG SENG | 16,789.80 | 0.93% | 3.34% | US 10 Year | 4.3032 | 0.0237 | 0.0279 |
| SET INDEX | 1,393.70 | Close | 0.91% | | | | |
| SENSEX | 73,095.22 | 0.42% | 0.05% | | | | |
| VN INDEX | 1,237.46 | 1.09% | 0.60% | | | | |

Fund Recommended

| Asset Class | Tactical Call (1-3 Months) | Mid-term Call (6-12 Months) | Level |
|---|----------------------------|-----------------------------|-------|
| หุ้นโลก Global Energy | KT-ENERGY | | ✓ |
| หุ้นโลก Global Property | | K-GPROP-A(A) | ✓ |
| หุ้นโลก Large-Cap Value | SCBPGF | SCBPGF | ✓ |
| หุ้นอินเดีย All-Cap | | KT-INDIA | ✓ |
| หุ้นเกาหลีใต้ All-Cap | SCBKEQTG | SCBKEQTG | ✓ |
| หุ้นญี่ปุ่น Small-Cap Value | | TMBJPNAE | ✓ |
| หุ้นยุโรป Small-Cap Blended | SCBEUSM | SCBEUSM | ✓ |
| หุ้นสหรัฐ Small-Cap Blended | | ABAGS | ✓✓ |
| กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Bond) | | UGIS | ✓✓ |
| กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits) | | ASP-SC-UI | ✓✓ |

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight