

# Morning Update

Investment Strategy Team

บดินทร์ พุทธอินทร์ CISA I, CFP  
Investment Strategist

วสวัตต์ บวรเสริ์พโท  
Investment Strategist

ณัฐ วัชรเมธีวณิช  
Investment Strategist

5 Mar 2024

## จับตาการประชุม NPC จีน

- ▶ จีนเตรียมเริ่มการประชุมทางการเมืองประจำปีที่สำคัญอย่าง NPC ในสัปดาห์นี้ โดยนายกรัฐมนตรี หลี่ เจียง จะแถลงรายงานการทำงานของรัฐบาลเป็นครั้งแรกที่สภาประชาชนแห่งชาติในวันอังคาร ซึ่งรัฐบาลจะต้องฉายภาพการฟื้นตัวหลังจากปีที่วุ่นวาย เศรษฐกิจต้องเผชิญกับภาวะเงินฝืด วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังดำเนินอยู่ ภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น และการไหลออกของเงินทุนต่างชาติ
- ▶ สิ่งที่น่ากังวลจะจับตาประกอบไปด้วยเป้าหมายการเติบโตของ GDP ประจำปี ตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่ๆ ที่จะมาทดแทนการขับเคลื่อนด้วยอสังหาริมทรัพย์ และแผนของรัฐบาลในการกระตุ้นการบริโภค

### Targets Expected at the NPC

	2024E*	2023
GDP growth	Around 5%	Around 5%
Fiscal deficit ratio	3.28%	3%, later raised to 3.8%
Local government special bonds	4 trillion yuan	3.8 trillion yuan
Inflation	3%	3%
Urban unemployment rate	5.5%	5%

Source: Government work reports; Bloomberg

\*Based on median estimates from economists surveyed by Bloomberg

## งบประมาณรัฐบาลสหรัฐฯฉบับใหม่ห้ามจีนซื้อน้ำมัน

- ▶ จีนจะถูกห้ามไม่ให้ซื้อน้ำมันจากคลังสำรองฉุกเฉินของสหรัฐฯ ตามบทบัญญัติใหม่ที่รวมอยู่ในกฎหมายงบประมาณรัฐบาลสหรัฐฯที่อนุมัติเพื่อเลี่ยง Government Shutdown เมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา โดยเป็นหนึ่งในเงื่อนไขจากพรรครีพับลิกันที่พยายามระงับการขายน้ำมันจากคลังสำรอง (Strategic Petroleum Reserve) ให้กับจีน หลังจากเกือบ 1 ล้านบาร์เรลที่ปล่อยออกมาจากแหล่งสำรองน้ำมันในปี 2022 ถูกขายให้กับ

## Major World Indices

as of 04 Mar 2024

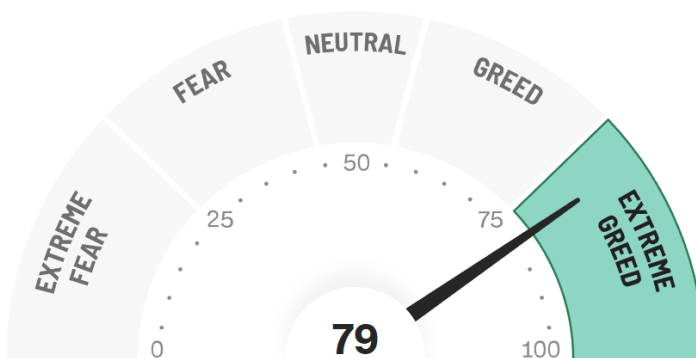
Index	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
S&P 500	5,130.95	-6.14	-0.12%	7.57%
Dow Jones	38,989.83	-97.55	-0.25%	3.45%
NASDAQ	16,207.51	-67.43	-0.41%	7.97%
STOXX 600	497.42	-0.16	-0.03%	3.84%
DAX	17,716.17	-18.90	-0.11%	5.76%
CAC 40	7,956.41	22.24	0.28%	5.48%
FTSE 100	7,640.33	-42.17	-0.55%	-1.20%
Nikkei 225	40,109.23	198.41	0.50%	19.86%
CSI 300	3,540.87	3.07	0.09%	3.20%
Hang Seng	16,595.97	6.53	0.04%	-2.65%
SENSEX	73,872.29	66.14	0.09%	2.26%
SET	1,362.59	-4.83	-0.35%	-3.76%
JCI	7,276.75	-35.16	-0.48%	0.05%
VN	1,268.53	1.46	0.12%	12.11%

Commodity	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
Gold	2,122.95	27.25	1.30%	2.47%
WTI	78.69	-1.28	-1.60%	9.83%

Bond Yield	Closed	1D Change	1D (bps)	YTD (bps)
U.S. 2Y Gov	4.61%	0.08	+7.7 bps	+36.0 bps
U.S. 10Y Gov	4.22%	0.03	+2.8 bps	+35.5 bps

Source: Bloomberg, Investing.com

## Fear & Greed Index



Source: CNN Money

Unipeac America ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัท Sinopec Corp. ที่จีนเป็นเจ้าของ ทั้งนี้ทั้งนั้น ในยุคของรัฐบาล Trump ได้เคยขายน้ำมันดิบจากคลังสำรองให้กับ PetroChina เช่นกันในปี 2017

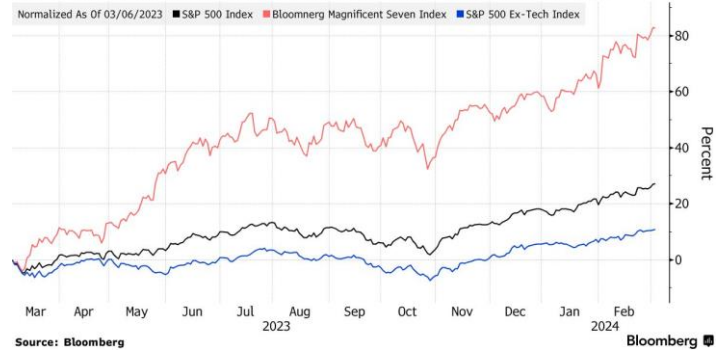
### จับตา Powell แถลงรายงานให้รัฐสภา

▶ เจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ มีกำหนดจะให้รายงานสถานะการเงินประเทศต่อหน้าสภาองเกรสในสัปดาห์นี้ และแม้ว่านักลงทุนคาดว่าพาวเวลล์จะไม่ทำอะไรมากกว่าการย้ำข้อความของคณะกรรมการที่จะไม่เร่งรีบในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่ด้วยรายงานการจ้างงานของสหรัฐ ที่จะประกาศในวันศุกร์ด้วย อาจจะทำให้ตลาดหุ้นสั่นสะเทือน ในขณะเดียวกันหนึ่งในกรรมการ Raphael Bostic ประธานเฟดแห่งแอตแลนตาออกมาเปิดเผยความคิดเห็นของเขา โดยกล่าวว่าเขาคาดว่าการลดอัตราดอกเบี้ยควรจะหยุดชั่วคราวหลังจากที่ธนาคารกลางประกาศลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก ไม่จำเป็นต้องลดดอกเบี้ยติดต่อกัน ซึ่งคิดว่าการลดดอกเบี้ยครั้งแรกจะเกิดขึ้นในไตรมาสที่สามของปีนี้

### หุ้นสหรัฐฯใกล้ฟองสบู่หรือยัง?

▶ หุ้นสหรัฐฯใกล้จะเกิดฟองสบู่แล้วหรือไม่ กำลังเป็นคำถามที่นักวิเคราะห์เริ่มมีความเห็นแตกต่างกันเรื่อยๆ โดยที่ JPMorgan Chase หัวหน้านักยุทธศาสตร์ Marko Kolanovic กล่าวว่า การปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ Bitcoin นั้นเพียงพอที่จะบ่งชี้ถึงฟองสบู่ที่สะสมอยู่ในตลาด ซึ่งมักจะเกิดฟองสบู่เมื่อราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในอัตราที่ไม่ยั่งยืน ในทางกลับกัน David Kostin จาก Goldman Sachs คิดว่ามุมมองเชิงบวกของตลาดยังมีแรงหนุนมากพอ โดยโต้แย้งว่าการประเมินมูลค่าที่สูงกว่าในอดีตของหุ้น Big Tech ได้รับความสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐาน

#### Big Tech's Sway S&P 500 is up just 11% in the past twelve months excluding technology



Jerome Powell Photographer: Al Drago/Bloomberg  
Source: Bloomberg

### คำเตือน

ข้อมูล คำแนะนำนักวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้นโดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม ทีมงานไม่จอร์ับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ