



Bad News Become Good News ติดกันเป็นสัปดาห์ที่สอง

Weekly Focus

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชแกนสหรัฐฯเดือน พ.ค. ชะลอลงต่ำกว่าคาดค่อนข้างมากที่ 67.4 (Exp. 76) รวมถึงการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ออกมามากกว่าค่าที่ 231,000 ตำแหน่ง (Exp. 210,000) สะท้อนตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มผิดหวังเป็นสัปดาห์ที่สอง ซึ่ง Bank of America มองว่าตลาดกำลังจะผ่าน Peak ความคาดหวัง No-Landing และอาจเริ่มกลับมาเพิ่มความน่าจะเป็น Soft-Landing มากขึ้น โดย US 10Y Yield อยู่ที่ระดับ 4.49% (คาดผ่าน Peak ที่ระดับ 5% ไปแล้ว) ซึ่งหากเงินเฟ้อออกมาตามคาดและดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM เดือน เม.ย. เริ่มชะลอลง BofA คาด US 10Y Yield มีโอกาสอ่อนตัวลงไปที่ระดับ 4.3% ซึ่งกลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจคือ Barbell Strategy ฆ่าป้องกันความเสี่ยงได้แก่ US Gov Bond Long Duration และหุ้นกลุ่ม Defensive & Durable ส่วนกลุ่มเสี่ยงที่น่าจะได้ประโยชน์ได้แก่กลุ่ม Regional Bank, Non-Profit Tech, กลุ่ม Biotech และกลุ่ม Clean Energy ซึ่งเป็นกลุ่มที่ราคาถูกกดมานานมากก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนส่วนใหญ่ XAM ยังแนะนำกองทุน Tech ที่กระจายการลงทุนทั้ง Large-Small Cap Alpha Fund โดยเฉพาะหุ้นที่ได้ประโยชน์จากทีม AI Semiconductor และยังคงชนไม่มากเท่าหุ้นใหญ่ (Tactical Play US Growth & Semiconductor Sector)

Bank of America มองว่า Spread Investment Grade Bond เริ่มแพงเข้าใกล้ Peak ที่ระดับ 88 bps. ซึ่งสถานการณ์คล้ายช่วงที่เกิด Excessive Liquidity โดยกังวลว่าตลาดมองบวก No-Landing มากเกินไปแล้ว ซึ่งรวมถึง Spread High Yield Bond เช่นกัน โดยแนะนำให้ลดสัดส่วนกลุ่ม IG, HY มาลงทุนใน US Gov Bond Long Duration มากกว่า (Slightly Overweight US Gov Bond >>> Buy at US 10Y Yield ~4.5-4.7%)

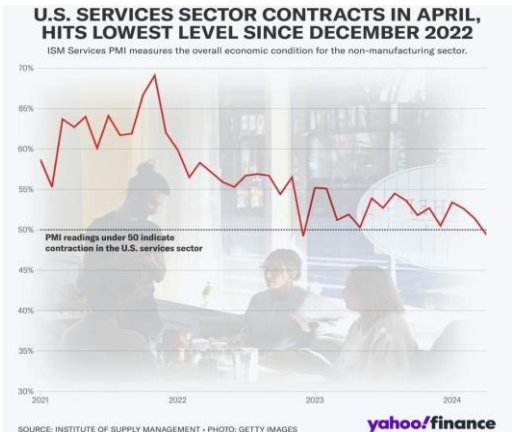
ความกังวลสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ประกอบกับเส้นทางทหารขนส่ง ทำให้ค่าระวางเรือเร่งตัวเพิ่มขึ้น Seeking Alpha พบแรงซื้อเข้า ETF โลหะมีค่าโดยเฉพาะแร่เงิน รองลงมาคือเหมืองทอง ใน 10 วันทำการที่ผ่านมา รวมถึงหุ้นไทยกลุ่มเรือเทกอง XAM มองว่ากองทุนกลุ่ม Global Value Alpha Fund สามารถใช้เป็นตัว Hedge Geopolitics Risk ได้บางส่วน และให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าการเลือกลงทุน Sub-Sector Fund (SCBPGF)

หุ้นยุโรปและเยอรมัน Outperformed เด่นตามคาด หลัง ECON, Earnings และความคาดหวัง ECB เป็นแรงหนุน โดยที่ RSI 30 วันอยู่เหนือระดับ 60 แต่ยังไม่แตะระดับ 70 ส่วน Bloomberg Consensus Upside คาดการณ์ผลตอบแทนหากถือลงทุน 12 เดือนอยู่ที่ 17-21% ซึ่งสูงกว่าหุ้นสหรัฐฯและญี่ปุ่น จาก Forward PE Valuation ที่น่าดึงดูดพร้อมสถานการณ์ที่ดูดีขึ้นต่อเนื่องในช่วง 5-6 เดือนที่ผ่านมา (Slightly Overweight EU & DAX)

แม้กำไรบริษัทจดทะเบียน NIKKEI 225 จะออกมามากกว่าคาดมากที่สุดในบรรดตลาดหุ้นประเทศใหญ่ แต่การที่ราคาหุ้น Priced-In ขว้างดีมาเกินไปทำให้ Underperformed ในช่วง 1 สัปดาห์และ 1 เดือนที่ผ่านมา XAM มองว่าสำหรับคนที่ชอบญี่ปุ่นยังพอมือ Upside มากกว่าในดัชนี TOPIX Small Cap โดยเฉพาะ Value Stock โดย Expected Return อีกส่วนของนักลงทุนต่างชาติจะมาจก Expected FX Gain โดย Goldman Sachs มองว่าเทรนด์ใหญ่ในระยะกลาง/ยาวยังเป็นเทรนด์ที่ค่าเงินเยนจะค่อยๆแข็งขึ้นเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)

Fund-Flow ที่ไหลเข้าหุ้นจีนที่เป็น Long-term Money จะเป็น Fund Flow จากสถาบันขนาดใหญ่ในประเทศจีนทำให้ XAM ยังย้ำจัดอันดับว่าหุ้นจีนที่ Risk/Reward ดีสุดยังคงเป็น CSI 300 Index ส่วน ETF (USD) สัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มเห็นแรงขายหุ้นจีน ภาพรวมการที่ทางการจีนจะลดการเปิดเผยข้อมูล Fund Flow XAM มองว่าไม่ใช่เรื่องดีต่อกระแสเงินลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติ แต่อย่างไรก็ตามคาด Downside จากประเด็นดังกล่าวในระยะสั้นค่อนข้างจำกัด จากการที่ตลาดไปให้น้ำหนักทิศทางเงินเฟ้อจีนที่ฟื้นตัวดีขึ้น เศรษฐกิจบางภาคส่วนฟื้นตัว รวมถึงเห็นผลของการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีน XAM แนะนำแบ่งลดสัดส่วนหุ้นจีนและรองลงทุนใน Greater China & Asia Alpha Fund สำหรับพอร์ต Long-term ส่วน Short-term แนะนำ Tactical-Play ใน Index เป็นหลัก (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)

คาดหุ้นไทยยังแกร่งกรอบแคบโดยเปรียบเทียบกับหุ้นในภูมิภาคเอเชีย มองยังไม่ใช้จัดซื้อหรือขาย XAM แนะนำลดสัดส่วนในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้าสำหรับกลุ่มกองทุน LTF หรือใช้วิธีสับเปลี่ยนการลงทุนใน RMF และ PVD Fund ไปใน Global Equity Fund (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)



Michigan Consumer Sentiment Source : Yahoo Finance as of 10 May 2024

Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาประกาศเงินเฟ้อ CPI คาดตัวเลขเทียบรายเดือนออกมาสูงตามคาด, ส่วนรายปีอาจมากกว่าคาดเล็กน้อย ซึ่งตลาดเริ่มปรับเพิ่มความคาดหวังเงินเฟ้อที่ น่าจะมากขึ้นเข้าไปในราคาแล้วบางส่วน (Partially Priced-In) คาดผลกระทบต่อจำกัด อาจกดดันแรงขายอ่อนๆ แต่หากออกมาตามคาดทุกตัวเลขและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ยังคงชะลอความร้อนแรงลงต่อไปเป็นสัปดาห์ที่สาม ภาพรวมคาดว่าตลาดอาจจะบวกต่อเนื่องได้จากความคาดหวัง Fed Dovish (Tactical-Call Semiconductor, EV, Cloud)

หุ้นยุโรปและเยอรมันยังน่าสนใจลงทุน (3 แรงส่งจากทั้ง 3-E ECON, Earnings, ECB)

Fund-Flow ยังไหลเข้าหุ้น DM Equity ส่วนหุ้น EM แรงซื้อ ETF ในรูปสกุลเงินดอลลาร์ (USD) ยังมีแรงซื้อเข้าหุ้นอินเดีย, ไต้หวัน แต่เริ่มเห็นแรงขายออกจากหุ้นจีนในภาพสัปดาห์ (Neutral China Growth Switch into Greater China (Value)/Asia-EM Alpha Fund)

Weekly Data

13 - 17 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
14-May	US Core PPI (YoY)(Apr)			2.4%
15-May	EU GDP Q1 (YoY)		0.4%	0.4%
15-May	EU Industrial Production (MoM)(Mar)		-0.3%	0.8%
15-May	US CPI (MoM)(Apr)		0.3%	0.4%
15-May	US CPI (YoY)(Apr)		3.4%	3.5%
15-May	US Core CPI (MoM)(Apr)		0.3%	0.4%
15-May	US Core CPI (YoY)(Apr)			3.8%
15-May	US Retail Sales (MoM)(Apr)		0.4%	0.7%
15-May	Japan GDP Q1 (QoQ)		-0.4%	0.1%
17-May	China House Price Index (Apr)			-2.2%
17-May	China Fixed Asset Investment (YTD) (YoY)(Apr)		4.6%	4.5%
17-May	China Industrial Production (YoY)(Apr)		4.6%	4.5%
17-May	China Retail Sales (YoY)(Apr)		3.8%	3.1%
17-May	China New Loans (Apr)		12 Trillion	3.09 Trillion

Weekly Return

Market	10-May	1 Day	1 Week	Alternative	10-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,419.92	0.26%	1.74%	Thai REIT	122.33	-0.54%	-0.29%
DOW JONES	39,512.84	0.32%	2.16%	Global REIT	1,582.31	-0.29%	1.33%
S&P 500	5,222.68	0.16%	1.85%	Crude Oil (WTI)	78.26	-1.26%	0.19%
NASDAQ	16,340.87	-0.03%	1.14%	Gold (Comex)	2,375.00	1.48%	2.88%
STOXX 600	520.76	0.77%	3.01%	Currency	10-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,229.11	0.41%	Close	USD/THB	36.72	-0.58%	-0.19%
SHANGHAI COMP	3,154.55	0.01%	Close	Bond	10-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	18,962.68	2.29%	2.63%	US 10 Year	4.4963	0.0432	-0.0114
SET INDEX	1,371.90	0.19%	0.14%				
SENSEX	72,664.47	0.36%	-1.64%				
VN INDEX	1,244.70	-0.32%	1.94%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นยุโรป All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้นสหรัฐ Mid/Small Cap	SCBSEMI, SCBEV, PRINCIPAL-GCLOUD, KF-US, ONEUGG-RA	ASP-USSMALL	✓
หุ้นโลก Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH	KKPGNP	✓
หุ้นโลก Global Value Character		SCBPGF	✓
หุ้น Asia Top Picks	PRINCIPAL-KEQ, PRINCIPAL-VNEQ	KT-INDIA	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight