





เงินเพื่อ CPI รายเดือนที่ต่ำกว่า ประจวบกับสถานการณ์ Bad News Become Good News
ติดกันเป็นสัปดาห์ที่สาม ดันตลาด Risk-On


Weekly Focus


 **เงินเพื่อ CPI สหรัฐเดือน เม.ย. เทียบรายเดือนต่ำกว่าที่ 0.3% (Exp. 0.4%) ส่วนตัวเลขเทียบรายปีและ Core CPI ออกมาตามคาด สหประชาชาติคาดการณ์หวังเชิงบวก แม้ว่าเงินเฟ้อกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับค่าเช่าจะยังดิ่งตัวมากก็ตาม** ส่วนยอดค้าปลีกสหรัฐเทียบรายเดือนในเดือน เม.ย. ทรงตัวที่ 0% (Exp. 0.4%), ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย. ทรงตัวที่ 0% (Exp. 0.1%) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งการที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐเริ่มออกมาต่ำกว่าคาดเป็นสัปดาห์ที่ 3 เป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาด Risk-On (คาดหวัง Fed ลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง) แต่กลุ่ม Non-Profit Tech ไม่ได้บวกแรงแบบช่วงเดือน ก.ค. 23 และ ธ.ค. 23 XAM แนะนำให้หาจังหวะลดออกจากกลุ่มกองทุน Small-Micro Caps Stock ที่ไม่มีกำไร (Non-Profit) ในช่วง 1-2 สัปดาห์หน้า (Slightly Overweight Diversified Growth Fund >>> K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)

 **Seeking Alpha พบแรงซื้อเข้า ETF โลกมีค่าโดยเฉพาะแร่เงิน รองลงมาคือเหมืองทอง และกลุ่มทองแดงใน 10 วันทำการที่ผ่านมา** XAM มองว่ากองทุนกลุ่ม Global Value Alpha Fund สามารถใช้เป็นตัว Hedge Geopolitics Risk ได้บางส่วน และให้ Risk/Reward ที่ดีกว่าการเลือกลงทุน Sub-Sector Fund ข้างต้น (SCBPGF)

 **GDP Q1 24 ยุโรปเทียบรายไตรมาสขยายตัวตามคาดที่ 0.3% เทียบรายปีขยายตัวตามคาดที่ 0.4%** ด้าน ZEW Survey เดือน พ.ค. ดัชนีวัดสภาวะความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยุโรปและเยอรมันออกมาสูงกว่าคาดต่อเนื่อง XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight EU & DAX)

 **GDP Q1 24 ญี่ปุ่นเทียบรายไตรมาสหดตัวต่ำกว่าคาดที่ -0.5% (Exp. -0.4%) ซึ่งตัวเลข Hard Data เริ่มส่งสัญญาณต่ำกว่าคาดมาราว 1-2 เดือน** โดยเทียบรายปี GDP หดตัวถึง -2% (Exp. -1.5%) ด้านคำสั่งซื้อเครื่องจักรในเดือนเม.ย. ชะลอตัวลงแรงแม้ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมจะมากกว่าคาดในเดือน มี.ค. สะท้อน Catalyst เชิงบวกเริ่มหมดไป ซึ่งด้วย Valuation หุ่นใหญ่ญี่ปุ่นที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้ XAM ไม่แนะนำเข้าซื้อด้วยปัจจัยพื้นฐาน ยกเว้นเป็นการเก็งกำไรยามย่อตัวลง (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)

 **ดัชนีราคาบ้านในจีนปรับตัวลงให้อัตราเร่งที่ -3.1% เทียบรายเดือน ในเดือน เม.ย. ยังไม่สร้างฐานต่ำสุดของการปรับตัวลงในภาคอสังหา** ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรออกมาต่ำกว่าคาดที่ 4.2% (Exp. 4.6%) รวมถึงยอดค้าปลีกต่ำกว่าคาดค่อนข้างมากที่ 2.3% (Exp. 3.8%) (ส่วนหนึ่งจาก Base Effect) มีเพียงดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 6.7% (Exp. 5.5%) (จากการเพิ่มการลงทุนอุปกรณ์เครื่องจักรของภาคธุรกิจ) XAM ยังมองเห็นภาคการผลิตและโครงสร้างพื้นฐานเป็นส่วนช่วยชดเชยภาคอสังหาที่แยลงได้บางส่วน แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าจะต้องมีมาตรการเพิ่มเติมจากทางการจีน ซึ่ง HSBC มองเห็นความเป็นไปได้ที่ทางการจีนจะใช้วิธีวิสาหกิจดูดซับ Supply ส่วนเกินภาคอสังหาจีนออกไปเพื่อขยายในอนาคตในวันที่กำลังการบริโภคฟื้นตัว พร้อมยกปรับเป้าหมายโปรเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ซึ่ง XAM อยากให้ทยอยลดสัดส่วน H-Shares ที่ราคาปรับขึ้นมาค่อนข้างมากจากจุดต่ำสุด (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)

 **เข้าวันจันทร์มีประกาศ GDP ไทยหากต่ำกว่า มีโอกาสทำให้ตลาด Underperformed ภูมิภาค และคาดว่าหุ้นไทยกลุ่ม Defensive-Play จะได้ประโยชน์จาก Fund-Flow** เช่น กลุ่ม โรงพยาบาลและกลุ่มค้าปลีกจากมาตรการเงินดิจิทัล ในขณะที่กลุ่มแบงก์อาจเผชิญแรงเทขาย Sell-On-Fact หลังรับ Catalyst เชิงบวกในระยะสั้นช่วงประกาศงบและจ่ายปันผลไปหมดแล้ว (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)

THE WEEK AHEAD
Week of May 20, 2024

<p>MONDAY, MAY 20 REPORTING EARNINGS: zoom Li Auto paloalto Trip.com Wix</p> <p>ECONOMIC DATA/VENTS: - FED OFFICIALS TO TESTIFY BEFORE CONGRESS</p>	<p>TUESDAY, MAY 21 REPORTING EARNINGS: macy's inc AutoZone Toll Brothers LOWE'S ZIM XPENG</p> <p>ECONOMIC DATA/VENTS: - FED OFFICIALS TO TESTIFY BEFORE CONGRESS</p>	<p>WEDNESDAY, MAY 22 REPORTING EARNINGS: NVIDIA ANALOG DEVICES TX target snowflake SYNOPSYS petco elf WILLIAMS-SONOMA, INC.</p> <p>ECONOMIC DATA/VENTS: - EXISTING HOME SALES - MAY FOMC MEETING MINUTES</p>
<p>THURSDAY, MAY 23 REPORTING EARNINGS: INTUIT Medtronic DECKERS ROSS CHESBORN LESS Polestar RALPH LAUREN</p> <p>ECONOMIC DATA/VENTS: - INITIAL JOBSLESS CLAIMS - NEW HOME SALES - S&P FLASH U.S. PMI</p>	<p>FRIDAY, MAY 24 REPORTING EARNINGS: Booz Allen Hamilton MesaLabs</p> <p>ECONOMIC DATA/VENTS: - MICHIGAN CONSUMER SENTIMENT - DURABLE GOODS ORDERS</p>	

yahoo!/finance

Earnings Week Ahead Source : Yahoo Finance as of 18 May 2024

Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาประกาศงบ NVIDIA คืนวันพุธนี้ คาดงบดีกว่าคาด แต่ตลาดจะปรับตัวบวกต่อท่า All-Time High ถ้างบดีกว่าคาดมากอย่างมีนัยยะสำคัญ บนเงื่อนไขที่ตลาด Risk-On โดยต้องไม่มี Catalyst เชิงลบเข้ามากระทบ (Tactical-Call Semiconductor, Cloud)

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

สัปดาห์ที่แล้ว ETF Flow (USD) ยังไหลเข้าหุ้น DM Equity ส่วนหุ้น EM มีแรงซื้อเข้าหุ้น เกาหลีใต้, ไต้หวัน และอินเดีย (North Asia Hard Tech & India) แต่เริ่มเห็นแรงขายออกจากหุ้นจีนและญี่ปุ่น โดยหุ้น MSCI China RSI 30 วันแตะระดับ Overbought ที่ 70 ส่วนดัชนี HSCEI อยู่ที่ใกล้ระดับ 70 เช่นกัน (Neutral China Growth Switch into Greater China (Value)/Asia-EM Alpha Fund)

Weekly Data

20-24 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
20-May	China PBoC Interest Rate Decision		3.45%	3.45%
20-May	Thai GDP (YoY)(Q1)		0.8%	1.7%
21-May	South Korea BOK Manufacturing BSI (Jun)			71
23-May	South Korea BoK Interest Rate Decision		3.5%	3.5%
23-May	India HSBC Composite PMI (May)			61.5
23-May	EU HCOB Composite PMI (May)		52.0	51.7
23-May	US Initial Jobless Claims (May 17)		220,000	222,000
23-May	US S&P Global Manufacturing PMI (May)			50.0
23-May	US S&P Global Services PMI (May)		51.5	51.3
23-May	EU Consumer Confidence (May)		-14.0	-14.7
24-May	US Durable Goods Orders (Apr)		0.5%	2.6%
24-May	US Michigan Consumer Sentiment Index (May)		67.4	67.4
24-May	US UoM 5-year Consumer Inflation Expectation (May)		3.1%	3.1%

Weekly Return

Market	17-May	1 Day	1 Week	Alternative	17-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,472.52	0.11%	1.54%	Thai REIT	121.53	-0.23%	-0.65%
DOW JONES	40,003.59	0.34%	1.24%	Global REIT	1,617.59	0.01%	2.23%
S&P 500	5,303.27	0.12%	1.54%	Crude Oil (WTI)	80.06	1.05%	2.30%
NASDAQ	16,685.97	-0.07%	2.11%	Gold (Comex)	2,417.40	1.34%	1.79%
STOXX 600	522.94	-0.13%	0.42%	Currency	17-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,787.38	-0.34%	1.46%	USD/THB	36.21	0.18%	-1.40%
SHANGHAI COMP	3,154.03	1.01%	-0.02%	Bond	17-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	19,552.61	0.91%	3.11%	US 10 Year	4.4198	0.0448	-0.0765
SET INDEX	1,382.68	0.36%	0.79%				
SENSEX	73,917.03	0.34%	1.72%				
VN INDEX	1,273.11	0.34%	2.28%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นไทย All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้นสหรัฐ Mid/Small Cap	SCBSEMI, PRINCIPAL-GCLOUD	ASP-USSMALL	✓
หุ้นไทย Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH, KT-TECHNOLOGY	KKPGNP, TMBGOG	✓
หุ้นไทย 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