



ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่เริ่มกลับมา Positive Surprise ดัน US 10Y Yield เร่งตัวขึ้น กดดันหุ้นกลุ่มที่เซ็นซิทีฟกับดอกเบี้ยและหุ้นขนาดกลางเล็ก

Weekly Focus



ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่กลับมา Positive Surprise สันับสนุนให้ Dollar Index แข็งค่าขึ้น +0.27% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา พร้อมกับ US 10Y Yield ที่กราฟรายวันเริ่มเห็นสัญญาณกลับตัวเป็นทิศทางที่ยืดเร่งตัวสูงขึ้น โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ S&P Global เดือน พ.ค. ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการออกมาสูงกว่าคาดที่ 50.9 และ 54.8 (Exp. 50 และ 51.3) ส่วนการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกต่ำกว่าคาดที่ 215,000 ตำแหน่ง (Exp. 220,000) ด้านค่าส่งซื้อสินค้าคงทนเดือน เม.ย. มากกว่าคาดที่ 0.7% (Exp. -0.8%) รวมถึงความเชื่อมั่นผู้บริโภค มมิซิกเกินออกมาดีกว่าคาดที่ 69.1 (Exp. 67.5) ภาพรวมทำให้ตลาดไม่ได้อัปเดตในเชิงบวกจากความคาดหวังขนาดการลดดอกเบี้ยของเฟด (นโยบายการเงิน) ต่อเนื่องจากสามสัปดาห์ก่อน แต่ตลาดไปรีแอคตองบจริงโดยงบ NVIDIA ที่ออกมาดีกว่าคาดมาก พร้อมกับคาดการณ์การแตก Par หุ้นซึ่งจากสถิติหลังการแตก Par เนื่องจากราคาดัชนีที่ลดลงมักจะทำให้หุ้นดังกล่าวมีชีพชีดในระยะถัดไป แม้ว่า NVIDIA จะถูกซื้อขายแพงเป็นเปอร์เซ็นต์ที่ 88 ของราคาในช่วง 2020-2024 XAM แนะนำซื้อ Structure Notes NVIDIA ที่ถ้าได้หุ้นได้ทีราคาส่วนลดดีกว่าซื้อหุ้นตรงๆที่ระดับราคาดังกล่าว และแนะนำให้นักลงทุนซื้อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากทีม AI & Tech Adoption แต่ราคายังไม่ Fully Reflected (Slightly Overweight Diversified Growth Fund >>> K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



Seeking Alpha พบแรงซื้อเข้า ETF Cryptocurrency, Clean Energy, Blockchain และ Semiconductor ใน 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม XAM แนะนำให้ระมัดระวังราคาเข้าซื้อในกอง DAPP ETF แนะนำระยะปลดถอยคือราคา <10\$ ให้รอสะสมยามราคาปรับลงมาดีกว่าการไล่ราคา (Buy-On-DIP ASP-DIGIBLOC at DAPP ETF 8-9\$)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตยุโรปและเยอรมันออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่องเห็นโมเมนตัมการฟื้นตัวที่ดี ซึ่งรวมถึงดัชนีรวม แม้ว่าดัชนีภาคบริการจะต่ำกว่าคาดเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในทิศทางขยายตัว ด้านราคาหุ้นยุโรปปรับลดลงตามเซนต์ิเม็นต์ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงและการปรับตัวลงของหุ้นการเงินที่ Outperformed มาก่อนหน้านี้ แต่อย่างไรก็ตามราคาหุ้นขนาดกลางเล็ก STOXX Small Caps 200 ยังคงค่อนข้างทนทานเทียบกับหุ้นกลางเล็กสหรัฐที่เป็นหุ้น High PE ส่วนหุ้น DAX เยอรมันก็ยังคงทรงตัวได้ดีคาดจากความแข็งแกร่งของหุ้น Tech และหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมคมนาคมภาพส่ง รวมถึงหุ้นกลุ่มรถยนต์ที่ถูกละเลยมาแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ ภาพรวม RSI 30 วันหุ้นยุโรปและเยอรมันอยู่ในระดับ 60 ต้นๆซึ่งแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มหุ้น DM เป็นรองเพียงดัชนี Nasdaq XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight EU & DAX)



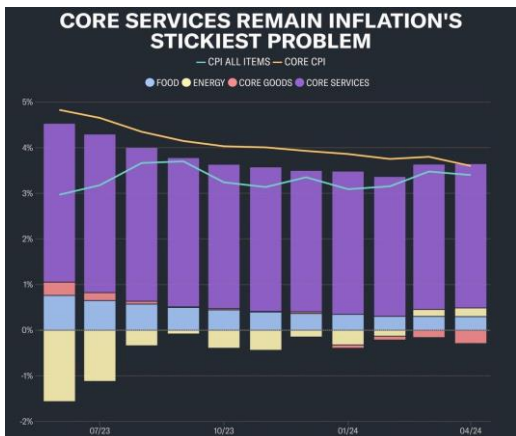
หุ้นญี่ปุ่นยังไม่ค่อยน่าสนใจในระยะสั้นเนื่องจาก Upside ไม่สูง ทำให้ผลตอบแทน 5 วันและ 1 เดือนที่ผ่านมา Underperformed หุ้นสหรัฐและยุโรป ในขณะที่ YTD Return 2024 ปรับขึ้นมากกว่า +15% แล้ว โดยค่าเงินเยนยังมีความเปราะบางจากปัจจัยภายนอกซึ่งก็คือหากเศรษฐกิจสหรัฐกลับมาแข็งแกร่งเยนต่อดอลลาร์ก็ยังมีความเสี่ยงอ่อนค่ามากขึ้น ซึ่งจะเริ่มกลับมากระทบการนำเข้าและดุลการค้าทำให้ BOJ ต้องรักษาสมดุลค่าเงินเยนและ Hawkish มากขึ้น โดย Bloomberg Analyst Consensus เองก็มอง 12 Months Upside ไร่ราว 10-11% สำหรับหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่/กลาง ซึ่งน้อยกว่าดัชนีสหรัฐและยุโรป (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



การลงทุนนอกภาคการเงินของจีนในต่างประเทศช่วง ม.ค. - เม.ย. 2024 พุ่งสูงขึ้น +18.7% โดยการลงทุนในประเทศแถบ The Belt and Road Initiative +20.4% คาดเป็นการลด Supply ส่วนเกินของจีนผลจากภาคอสังหาริมทรัพย์เพื่อส่งเสริมเส้นทางการค้า แหล่งวัตถุดิบ และกระจายความเสี่ยงจากเทรนด์ที่ประเทศตะวันตกต้องการลดการพึ่งพาจีน ส่วนจีนก็ต้องเพิ่มการพึ่งพาตัวเองและประเทศ EM ด้าน PBOC คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสัปดาห์ที่ผ่านมา 3.45% XAM มองแรงขาย Hang Seng Tech เป็นการขายทำกำไรหลังราคาขึ้นมาเร็วแรงในระยะสั้น RSI 30 วันแต่ละระดับ Overbought (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)



รมช.คลังไทยเผยอยู่ระหว่างการพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ เพื่อใช้สำหรับกระตุ้นเศรษฐกิจไทยเพิ่มเติมในช่วงครึ่งหลังของปีหลัง GDP, Q1 24 ยังต่ำจากการส่งออกและภาคอุตสาหกรรมที่ยังฝืดหว่ง แม้ได้ค่าบริการและการท่องเที่ยวช่วยประคองเศรษฐกิจ XAM มองสัปดาห์นี้หุ้นไทยอาจลงมาซื้อขายที่เรนจ์ 1,355-1,370 จุด หลัง USD แข็งค่ามากขึ้น และเงินยังไหลเข้าประเทศ DM (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)



US Core Services Inflation Source : Yahoo Finance as of 25 May 2024

Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาดูความคิดเห็นของคณะกรรมการเฟดสาขาต่างๆ ถึงโอกาสกลับมาขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ปรับลดดอกเบี้ยลงเลยในปีี้ ประกอบกับติดตาม GDP Q1 24 สหรัฐและเงินเฟ้อ Core PCE คาดเฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยครั้งหน้าด้วยท่าที Bad-Cop เพื่อให้ตลาดลดการ Front-Run รับรู้ข่าวดีเข้าไปในเซนต์ิเม็นต์ตลาดมากเกินไป (Buy-On-Dip Semiconductor, Cloud)

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

สัปดาห์ที่แล้ว ETF Flow (USD) ยังไหลเข้าหุ้น DM Equity ส่วนหุ้น EM เริ่มมีแรงซื้อเข้าหุ้นจีน หลังราคา Hang Seng Tech ปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ที่แล้ว รวมถึง ไต้หวัน และอินเดีย (Neutral China Growth Switch into Greater China (Value)/Asia-EM Alpha Fund)

Weekly Data

27 - 31 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
28-May	US Housing Price Index (MoM)(Mar)		0.5%	1.2%
30-May	EU Economic Sentiment Indicator (May)		96	95.6
30-May	EU Unemployment Rate (Apr)		6.5%	6.5%
30-May	US GDP Q1 24 Annualized		1.5%	1.6%
30-May	US Initial Jobless Claims (May 24)		218,000	215,000
30-May	Japan Core CPI (YoY)(May)			1.8%
31-May	China NBS Manufacturing PMI (May)		50.5	50.4
31-May	China NBS Non-Manufacturing PMI (May)		51.5	51.2
31-May	Thai Private Consumption Index (Apr)			-0.8%
31-May	India GDP Q1 24 (YoY)		6.7%	8.4%
31-May	US Core PCE (MoM)(Apr)		0.3%	0.3%

Weekly Return

Market	24-May	1 Day	1 Week	Alternative	24-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,462.13	0.46%	-0.30%	Thai REIT	120.28	-0.93%	-1.03%
DOW JONES	39,069.59	0.01%	-2.33%	Global REIT	1,565.62	0.10%	-3.21%
S&P 500	5,304.72	0.70%	0.03%	Crude Oil (WTI)	77.72	1.11%	-2.92%
NASDAQ	16,920.79	1.10%	1.41%	Gold (Comex)	2,334.50	-0.12%	-3.43%
STOXX 600	520.57	-0.19%	-0.45%	Currency	24-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,646.11	-1.17%	-0.36%	USD/THB	36.69	0.44%	1.33%
SHANGHAI COMP	3,088.87	-0.88%	-2.07%	Bond	24-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	18,607.94	-1.38%	-4.84%	US 10 Year	4.465	-0.0117	0.0452
SET INDEX	1,364.48	-0.25%	-1.32%				
SENSEX	75,410.39	-0.01%	2.02%				
VN INDEX	1,261.93	-1.49%	-0.88%				

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, PRINCIPAL-GCLOUD	ASP-USSMALL	✓
หุ้นโลก Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH, KT-TECHNOLOGY	KKPGNP, TMBGQG	✓
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