



US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาที่ระดับ **4.4%**
ส่วน **VIX Index** ปิดที่โซนต่ำที่ **12.68** สะท้อนตลาด **Less Risk-Off**

Daily Focus

หุ้นที่แตะระดับ All-Time High ในช่วงนี้ยังเป็น **Large-Giants Caps** ครอบคลุมอุตสาหกรรมตั้งแต่ **Amazon, American Express, P&G, Goldman Sachs และ Chipotle** ซึ่งหากภาพรวมหุ้นเซคเตอร์อื่นนอกเหนือจาก Tech, สินค้าฟุ่มเฟือยและ Communication Services ปรับตัวขึ้น คาดจะช่วยสนับสนุนให้ Market Breadth ตลาดปรับตัวดีขึ้น ซึ่งหุ้นกลุ่มวัฏจักร (Cyclicals) กลุ่มอื่นๆน่าจะต้องปรับตัวขึ้นในระยะ 1-3 เดือนต่อจากนี้และจะทำให้ดัชนี S&P 500 ยืนที่ระดับ 5,300 จุดอย่างแข็งแกร่ง (*Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF*)

การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐรอบสัปดาห์ก่อนออกมาสูงกว่าคาดที่ 231,000 ตำแหน่ง (Exp. 210,000) ส่งผลให้ US 10Y Yield อ่อนตัวลง โดย Dollar Index อ่อนตัวปิดที่ระดับ 105.2 จากการศึกษาเศรษฐกิจสหรัฐระดับความแข็งแกร่งลง (หน้าเดียว) ทำให้ตลาดการเงินเปิดบวกจากความคาดหวังนโยบายการเงินจาก FED (*Neutral US/Slightly Overweight Diversified Global Quality Growth Fund*)

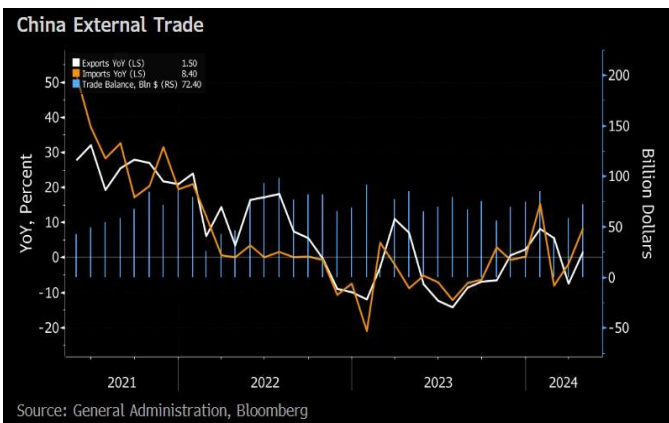
หุ้นยุโรปยังแรงไม่หยุด จุดไม่ยุบปิด All-Time High ต่อเนื่องนำโดยหุ้นกลุ่มแบงก์และกลุ่มอุตสาหกรรมจากงบและ **Guidance** ที่แข็งแกร่ง หุ้น Siemens, Schneider Electric และ Bank ยุโรปหลายแห่งปรับตัวขึ้นได้ดี จะมีเพียงหุ้นผู้ผลิตรถยนต์อย่าง Mercedes-Benz ที่เผชิญแรงกดดันจากสภาวะการแข่งขันในตลาดรถยนต์ที่รุนแรงแต่อย่างไรก็ตามยังมีลักษณะเป็นหุ้นปันผลสูง โดยปัจจัยสนับสนุนตลาดหลักๆยังมาจาก 3-E Econ, Earnings, ECB ซึ่ง XAM มองยุโรปยังให้ Risk/Reward ที่ดี (*Slightly Overweight EU & DAX*)

เม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติยังไหลเข้าหุ้นญี่ปุ่นในรอบสัปดาห์ก่อนกว่า 0.26 ล้านล้านเยน ในขณะที่ไหลออกจากตราสารหนี้ญี่ปุ่นกว่า 1.01 ล้านล้านเยน โดย Goldman Sachs Research มองว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่น (BOJ) จะค่อยๆปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะยาวทำให้คาดการณ์ค่าเงินเยนจะค่อยๆแข็งค่ามากขึ้นในระยะ 1.5-3 ปีข้างหน้า ซึ่งยังสร้างความน่าสนใจให้นักลงทุนต่างชาติลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นแบบไม่ Hedged ค่าเงินเพื่อรับเงินปันผล, กำไรจากการลงทุน (Capital Gain) และคาดหวังกำไรจากค่าเงิน (FX Gain) โดยภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นทั้ง Hard และ Soft Data ยังดี โดยภาพรวมการใช้จ่ายครัวเรือนเทียบรายปีในเดือน มี.ค. หดตัวน้อยกว่าคาด ส่วนด้านดัชนีสภาวะเศรษฐกิจเดือน มี.ค. ก็ขยายตัวขึ้นจากเดือนก่อน พร้อมกับดัชนีความคาดหวังเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าก็ออกมาสูงกว่าคาด (*Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX*)

ยอดส่งออกจีนในรูปสกุลเงินดอลลาร์พลิกขยายตัวมากกว่าคาดที่ 1.5% ในเดือน เม.ย. เทียบรายปี ส่วนหนึ่งจากปัจจัยด้านฤดูกาล แต่เป็นการสะท้อนว่าความต้องการสินค้าจากจีนยังสูงโดยเฉพาะจาก **EM Country** แต่อย่างไรก็ตามยังเห็นเทรนด์ใหญ่ที่ฝั่ง DM มีโอกาสลดการพึ่งพิงจีนและกระจายความเสี่ยงมาที่ประเทศ EM อื่นๆมากขึ้น โดย Bloomberg Economist มองว่าการส่งออกที่ดีขึ้นของจีนช่วยจำกัด Downside เศรษฐกิจจีนได้ แต่อย่างไรก็ตามการที่ GDP จีนจะถึง Target ที่ 5% ยังต้องการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางการจีนอีกมาก เนื่องจากภาคการผลิตและส่งออกยังไม่สามารถชดเชยภาคอสังหาและภาคการบริโภคที่ยังถูกกดดันได้ โดยใน Details รายการสินค้าเข้า 4 เดือน มี.ค. พบว่าความต้องการนำเข้าสินค้าจากจีนยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของ Hard-Tech Goods ในจีนซึ่งรวมถึงสินค้า High Tech, EV Cars และการลงทุน Smart City ของจีน XAM คาดว่าหุ้นจีนค่าแรงต่อตัว Value ยังคง Outperformed เด่น แนะนำแบ่งลดสัดส่วน Active Fund ดึงเดิมและปรับการลงทุนมายังกองทุน Value & Asia Alpha Fund (*China Deleveraging Trend/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund*)

หุ้นอินเดียเผชิญแรงขายต่างชาติ จุดเซนต์ิเมนต์ กดดันให้ Downside เปิดกว้างมากขึ้น หากอ้างอิงจาก Price Momentum แต่อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนระยะกลาง/ยาว ปัจจัยพื้นฐานหุ้นอินเดียยังคงดี ทำให้ถือออกมาค่อนข้างใกล้เคียงกับคาดการณ์ซึ่งเป็นไปได้ที่ระยะสั้น Hot Money ซึ่งเป็นเงินเก็งกำไรระยะสั้นอาจมีหมุนไปที่จีนบ้าง แต่กลุ่มที่ลงทุนในระยะกลาง/ยาวหุ้นอินเดียยังเป็น Secular Trend ไม่ใช่ Fast Fashion (*Slightly Overweight India*)

หุ้นกลางเล็กไทยยังถูกกดดันแม้หุ้นใหญ่จะมีโมเมนตัมที่ดีขึ้น หลังประกาศงบหุ้นกลางเล็กบางตัวกำไรพลิกต่ำกว่าคาดมาก อย่างไรก็ตามอยากให้นักลงทุนที่ถือลงทุนกองทุนหุ้นไทยขนาดกลางเล็กถือลงทุนต่ออีกอย่างน้อย 6 เดือนค่อยลดสัดส่วนออกมา (*Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+*)



China Trades Source : Bloomberg Intelligence as of 9 May 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกเป็นส่วนใหญ่ทั้งจีน A และ H Shares รวมถึงหุ้นญี่ปุ่น ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกเช่นกัน (ณ เวลา 8.50)

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

แนะนำ Tactical-Call ใน Mid-Cap Growth คาดรักษาโมเมนตัมฟื้นตัวต่อเนื่องจาก **Giants Cap Stock** ที่ประกาศงบไปเกือบครบแล้ว โดย Tactical High Conviction Theme ได้แก่ EV, Cloud สำหรับฝั่ง Growth (*High Beta Global Tech/China*) (KF-US/ONEUGG-RA)

Weekly Data

6 - 10 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
06-May	China Caixin Services PMI (Apr)	52.5	52.5	52.7
06-May	EU HCOB Composite PMI (Apr)	51.7	51.4	51.4
06-May	EU Sentix Investor Confidence (May)	-3.6		-5.9
07-May	EU Retail Sales (YoY)(Mar)	0.7%		-0.5%
07-May	US RealClearMarkets/TIPP Economic Optimism (MoM)(May)	41.8	44.1	43.2
08-May	US Wholesale Inventories (Mar)	-0.4%	-0.4%	-0.4%
09-May	Japan Leading Economic Index (Mar)	111.4	111	112.1
09-May	US Initial Jobless Claims (May 3)	231,000	210,000	209,000
10-May	Japan Eco Watchers Survey: Outlook (Apr)			51.2
10-May	China M2 Money Supply (YoY)(Apr)			8.3%
10-May	China New Loans (Apr)			3.09 Trillion
10-May	US Michigan Consumer Sentiment Index (May)		77	77.2

Daily Return

Market	09-May	1 Day	1 Week	Alternative	09-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,411.11	0.46%	2.69%	Thai REIT	123	-0.06%	-0.03%
DOW JONES	39,387.76	0.85%	3.04%	Global REIT	1,586.95	1.41%	2.37%
S&P 500	5,214.08	0.51%	2.96%	Crude Oil (WTI)	79.26	0.34%	0.39%
NASDAQ	16,346.26	0.27%	3.19%	Gold (Comex)	2,340.30	0.78%	1.33%
STOXX 600	516.77	0.19%	2.69%	Currency	09-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,073.98	-0.34%	-0.42%	USD/THB	36.94	-0.06%	-0.04%
SHANGHAI COMP	3,154.32	0.83%	Close	Bond	09-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	18,536.81	1.22%	1.81%	US 10 Year	4.4531	-0.0406	-0.128
SET INDEX	1,369.29	-0.29%	0.44%				
SENSEX	72,404.17	-1.45%	-2.96%				
VN INDEX	1,248.64	-0.15%	2.65%				

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