



**เงินเพื่อ CPI เทียบรายเดือนพลิกต่ำคาด (Positive Surprise)
ส่วนเงินเพื่อตัวเลขอื่นออกมาตามคาด ดันตลาดหุ้นสหรัฐสู่ All-Time High**

Daily Focus

US 10Y Yield อ่อนตัวปิดที่ **4.32%** ส่วน **Dollar Index** เทียบห้าสกุลเงินหลักของโลกปิดที่ **104.1** สร้างสภาวะ **Goldilocks** หนุนสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวบวกสดใส โดย Semiconductor (SMH ETF) +3% ปิดที่ระดับ 233.9\$ โดยยังเป็น Top ETF ที่ Momentum ระดับ A+ อ้างอิงข้อมูลจาก Seeking Alpha ETF Ranking XAM มองเป็นโอกาสของ Small-Micro Caps ที่ราคาขยับ Laggards หุ้นใหญ่ คาดมีโอกาสในช่วง 1-2 สัปดาห์หน้าราคาจะเริ่มไต่ขึ้นใหญ่ แต่อาจจะมีปัจจัยจำกัด Upside หุ้นกลุ่ม Non-Profit Tech ยามที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มออกมาผิดหวังติดๆกัน (รอลดสัดส่วน) เพราะฉะนั้น XAM แนะนำให้นักลงทุนหันมาลงทุนกลุ่ม Growth ที่เติบโตแกร่งด้วยกำไรจริงๆ เช่น Semiconductor และกองทุน Diversified Growth Fund >>> K-GTECH, KT-TECHNOLOGY (ซึ่งข้างในมีส่วนหุ้น Mid Caps ที่มีกำไรกว่า 30%+ และสร้าง Upside ในระยะกลางยาวได้ดี) (Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF)

ยอดค้าปลีกสหรัฐ เทียบรายเดือนในเดือน เม.ย. ทรงตัวที่ **0%** (Exp. 0.4%) ซึ่งการที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐเริ่มออกมาต่ำคาดเป็นสัปดาห์ที่ **3** เป็นปัจจัยที่ทำให้ **Non-Profit Tech** อาจจะมี Upside แต่ไม่มาก และน่าจะลดสัดส่วนใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้าช่วงที่ตลาด Risk-On จากการรับปัจจัยบวกเรื่องเงินเฟ้อ และคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ย 2 ครั้งและอาจลดดอกเบี้ยไวขึ้น ส่วนกลุ่ม E-Sport มองขึ้นระยะสั้นส่วนหนึ่งจากการเก็งกำไรหุ้น GameStop (MEME Stock) ซึ่งไม่สามารถคาดการณ์ว่าจะเก็งกำไรอีกนานแค่ไหน แนะนำลดสัดส่วน (Sell LH-ESPORT-A & Non-Profit Tech ใน 1-2 สัปดาห์หน้า)

สต็อกน้ำมันดิบ EIA ครอบสัปดาห์ที่แล้วออกมาต่ำกว่าค่าที่ **-2.5** ล้านบาร์เรล (Exp. -1.3m) ต่อจาก API เมื่อสองวันก่อน ทำให้ราคาน้ำมัน WTI ปิดที่ **78.4\$** XAM มองราคาน้ำมันยังขาด Catalyst เพิ่มเติมฝั่ง Supply และ Event Driven ทำให้ไม่ได้นแนะนำให้เก็งกำไรในกลุ่มพลังงาน (Pure Play) แต่อย่างไรก็ตามมองการลงทุนใน Global Value Alpha Fund เป็นการ Hedge ความเสี่ยงที่ดี (SCBPGF)

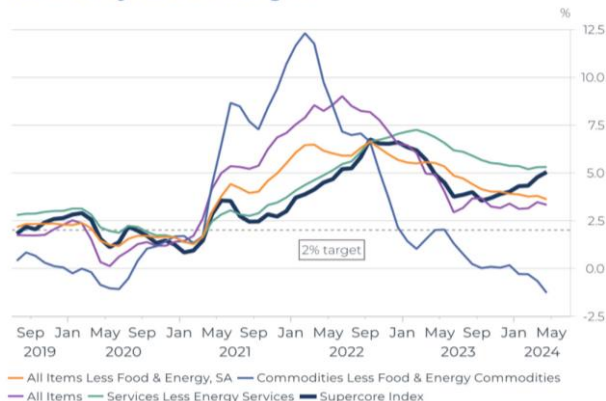
ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมยุโรป เทียบรายเดือนในเดือน มี.ค. ขยายตัวต่ำกว่าค่าที่ **0.6%** (Exp. 0.5%) ซึ่งหากเทียบรายปีเริ่มหดตัวน้อยกว่าคาดสะท้อนไม่เม้นต์เศรษฐกิจทั้ง Hard Data และ Soft Data ที่คิดว่าคาดต่อเนื่อง และสอดคล้องกัน ซึ่งยิ่งทำให้หุ้นยุโรปน่าสนใจโดยเปรียบเทียบในกลุ่มหุ้น Developed Market โดยเฉพาะในยามที่หุ้นญี่ปุ่นค่อนข้างตึงตัว พร้อมเศรษฐกิจที่แย่ง และความไม่แน่นอนทางนโยบายการเงินและค่าเงินในระยะสั้น XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight EU & DAX)

GDP Q1 24 ญี่ปุ่น เทียบรายไตรมาสต่ำกว่าค่าที่ **-0.5%** (Exp. -0.4%) ซึ่งตัวเลข Hard Data เริ่มส่งสัญญาณต่ำกว่าค่ามาราว **1-2** เดือน โดยเทียบรายปี GDP หดตัวถึง **-2%** (Exp. -1.5%) คาดว่าหุ้นญี่ปุ่นจะเกิด Multiple Contraction (หรือการที่ต่างชาติไม่ได้อัปเดตให้ Premium หรือซื้อที่ PE แพงเท่าเก่า) พร้อมกับยังมีความเสี่ยง Earnings ในอีก 2 ไตรมาสที่อาจจะเริ่มไม่ได้ Positive Surprise ในขนาดที่เท่ากับ Q4 23 และ Q1 24 ทำให้ XAM ไม่แนะนำเข้าซื้อด้วยปัจจัยพื้นฐาน ยกเว้นเป็นการเก็งกำไรยามย่อตัวลง (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)

สหรัฐประกาศแผนการปรับขึ้นภาษีนำเข้า EV จากจีนขึ้น 4 เท่า สู่ระดับ 100% ในปี 2024 พร้อมประกาศว่าจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าโซลาร์เซลล์จากจีน 2 เท่า สู่ระดับ 50% ในปี 2024 และปรับขึ้นภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์จีน 2 เท่า สู่ระดับ 50% ภายในปี 2025 นอกจากนี้ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจากจีน 3 เท่า สู่ระดับ 25% ในปี 2024 XAM คาดตลาด Priced-In ปัจจัยดังกล่าวไปพอสมควร อาจกดดันหุ้นในกลุ่ม Star 50 ในระยะสั้น มอง CSI 300 จะถูกกระทบจากประเด็นดังกล่าวน้อยที่สุด โดย XAM ชอบหุ้น China Deep Value เช่น หุ้น Quality SOE และกองทุน Greater China (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund)

หุ้นไทยยังเผชิญแรงขายจาก BJC จนผิดหวังสวนทาง CPALL ที่ประกาศไปก่อนหน้า ด้านบงบสัหลายบริษัทยังออกมาต่ำกว่าคาด XAM แนะนำลดสัดส่วนยามตลาดขึ้น 1,400 จุดได้ (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)

Year-over-year CPI changes



CPI Details Source : Macro Bond as of 15 May 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกแรงตามเซนต์ิเมนต์สหรัฐโดยเฉพาะหุ้น **Australia, Taiwan** และ **KOSDAQ** (หุ้น Growth เกาหลีใต้) ด้าน **Futures** สหรัฐเปิดบวกสดใสเช่นกัน (ณ เวลา 9.15)

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

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

Weekly Data

13 - 17 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
14-May	US Core PPI (YoY)(Apr)	2.4%		2.4%
15-May	EU GDP Q1 (YoY)	0.4%	0.4%	0.4%
15-May	EU Industrial Production (MoM)(Mar)	0.6%	0.5%	1%
15-May	US CPI (MoM)(Apr)	0.3%	0.4%	0.4%
15-May	US CPI (YoY)(Apr)	3.4%	3.4%	3.5%
15-May	US Core CPI (MoM)(Apr)	0.3%	0.3%	0.4%
15-May	US Core CPI (YoY)(Apr)	3.6%	3.6%	3.8%
15-May	US Retail Sales (MoM)(Apr)	0%	0.4%	0.6%
15-May	Japan GDP Q1 (QoQ)	-0.5%	-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

Daily Return

Market	15-May	1 Day	1 Week	Alternative	15-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,472.26	1.08%	2.26%	Thai REIT	122.44	-0.02%	-0.51%
DOW JONES	39,908.00	0.88%	2.18%	Global REIT	1,621.00	1.53%	3.58%
S&P 500	5,308.15	1.17%	2.32%	Crude Oil (WTI)	78.63	0.78%	-0.46%
NASDAQ	16,742.39	1.40%	2.70%	Gold (Comex)	2,394.90	1.48%	3.13%
STOXX 600	524.71	0.59%	1.73%	Currency	15-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,385.73	0.08%	0.48%	USD/THB	36.54	-0.35%	-1.14%
SHANGHAI COMP	3,119.90	-0.82%	-0.27%	Bond	15-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	Close	Close	Close	US 10 Year	4.34	-0.0994	-0.1537
SET INDEX	1,370.44	-0.45%	-0.21%				
SENSEX	72,987.03	-0.16%	-0.65%				
VN INDEX	1,254.39	0.89%	0.31%				

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, 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