






หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นต่อ ก่อนประกาศเงินเฟ้อ CPI
แม้เงินเฟ้อ PPI & Core PPI รายเดือนออกมาสูงกว่าคาด แต่เป็นปัจจัยเชิงฤดูกาล


Daily Focus

 **เงินเฟ้อ PPI & Core PPI รายเดือนออกมาสูงกว่าคาดมากที่สุดที่ 0.5%** โดย (PPI Exp. 0.3%, Core PPI Exp. 0.2%) สะท้อนเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนออกมาสูงกว่าคาด แต่สาเหตุบางส่วนมาจากปัจจัยเชิงฤดูกาลกดดันให้ฐานในเดือน มี.ค. ก่อนข้างต่ำที่ระดับ -0.1% (Base Effect) ตลาดจึงไม่ได้ตอบรับเชิงลบ ส่วนด้านตัวเลขเงินเฟ้อรายปียังออกมาตามคาดการณ์ โดยดัชนี NFJB วัดความเชื่อมั่นธุรกิจขนาดเล็กรัฐเดือน เม.ย. ออกมาสูงกว่าคาดที่ 89.7 (Exp. 88.1) สะท้อนภาคธุรกิจขนาดเล็กล้มลุกม้วนอยู่ในสภาวะดอกเบี้ยที่ค่อนข้างสูง ซึ่งทำให้บริษัทใน Russell 2000 และ MEME Stock Index ออกมาสูงกว่าคาดเป็นส่วนใหญ่สะท้อนโมเมนตัมกำไรที่ดูดีขึ้นในกลุ่มหุ้น Small-Micro Caps Stocks (*Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF*)

 **สต็อกน้ำมันดิบ API สหรัฐรอบสัปดาห์ที่แล้วปรับตัวลงกว่าคาดที่ -3.1 ล้านบาร์เรล (Exp. -1.3m)** ภาพรวมโมเมนตัมราคาน้ำมันยังอยู่ใน Bullish Trend นับจากต้นปี แม้ปรับลงมายืนที่ระดับ 77\$ แต่หากมีปัจจัย Supply Side เช่น การลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมในอนาคต หรือประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง/ทะเลแดง (Event Driven) คาดว่าราคาน้ำมันอาจกลับมาที่กรอบ 80-85\$ ได้ XAM แนะนำให้เลือกลงทุน Global Value Alpha Fund เพื่อ Hedge สถานการณ์ Higher For Longer และ Geopolitics Risk (SCBPGF)

 **ZEW Survey เดือน พ.ค. ดัชนีวัดสภาวะความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยุโรปและเยอรมันออกมาสูงกว่าคาดต่อเนื่องในช่วง 4-6 เดือนที่ผ่านมา** โดยออกมาที่ 47 (Exp. 46.1) ส่วนดัชนีของเยอรมันออกมาที่ 47.1 (Exp. 46.3) ด้านเงินเฟ้อ CPI & Core CPI เยอรมัน เดือน เม.ย. เทียบรายปีออกมาตามคาดที่ 2.2% และ 2.4% ตามลำดับ โดยตัวเลขรายเดือนออกมาตามคาดเช่นกัน สะท้อนเศรษฐกิจยุโรปมีโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ขนาดของการ Earnings Positive Surprise มีมากขึ้น รวมถึงแรงกดดันเงินเฟ้อจำกัดกว่าฝั่งสหรัฐ ซึ่ง XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (*Slightly Overweight EU & DAX*)

 **ค่าเงินเยนอยู่ที่ 156 เยนต่อดอลลาร์และยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า** ด้าน SONY กำไรจากการดำเนินงานลดลง -7% แต่อย่างไรก็ตามตลาด Priced-In ความกังวลดังกล่าวไปก่อนหน้าแล้วทำให้มีแรงซื้อ Buy-On-Fact (*Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX*)

 **กำไร Tencent พ้นตัวเด่น ซึ่งหุ้น Tencent พ้นตัวต่อเนื่องในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาหนีจากจุดต่ำสุดเดือน ก.พ. 24** ด้าน Alibaba กำไรหดตัวแรงกว่า -8% แม้กำไรต่อหุ้นจะเย้ยน้อยกว่าคาดเล็กน้อย กดดันราคาหุ้น ยอดตัวกว่า -6% หลังตลาดบวกแรงช่วงก่อนประกาศงบ ส่วนหุ้น SEA Group (Shopee) รายได้ดีกว่าคาดสนับสนุนราคาหุ้นปรับตัวขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม XAM มองเห็นสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม E-Commerce และค่าปลิกจีนที่รุนแรง (Red Ocean) โดย TEMU Platform รายได้ในช่วงที่ผ่านมายังเติบโตเด่น ซึ่งส่งผลต่อคู่แข่งทั้ง Alibaba, PDD ทำให้ XAM ยังแนะนำให้ปรับเงินออกจากกองทุน Active Fund แบบดั้งเดิม (ที่ HSI ระดับ 20,000 จุด) และมองกลุ่มกองทุน Greater China และ Asia Alpha Fund (*China Deleveraging Trend/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund*)

 **ยอดค้าปลีกอินโดนีเซียเดือน มี.ค. เทียบรายปี ขยายตัวที่ระดับ 9.3% เติบโตจากเดือนก่อนที่ 6.4%** โดยระยะสั้นยังขาด Catalyst เชิงบวกเพิ่มเติม แต่หากแรงซื้อ Commodity Play เริ่มกลับมา คาดว่าจะเพิ่มความน่าสนใจให้กับหุ้น Indonesia ซึ่งมีคาแรคเตอร์เป็น Cyclical Stock (*Neutral Indonesia*)

 **หุ้นไทยฟอร์มตัวที่กรอบราคา 1,360-1,380 จุดมาซักระยะ คาดว่าหากยืนราคาที่เหมาะสมที่เหนือระดับ 1,377-1,379 จุดจะเพิ่มความเป็นไปได้ในเป้าหมายถัดไปที่ 1,400 จุดในระยะกลาง** XAM แนะนำว่ามี Upside ไม่มากพอสำหรับการเก็งกำไร และ Upside ในระยะกลาง/ยาวสำหรับภาพรวมหุ้นทั้งตลาด อาจจะยังไม่ได้น่าสนใจมากนัก (*Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+*)



Alibaba Recommendation Trends Source : Yahoo Finance as of 15 May 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกกลมผลผสมผสานโดย KOSDAQ (หุ้น Growth เกาหลีใต้) และหุ้นได้หุ้นปรับตัวขึ้นมากที่สุด ส่วนหุ้นจีน A Shares เปิดลบ ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก โดยเฉพาะ Russell 2000 ที่บวกแรง ก่อนประกาศเงินเฟ้อ CPI คืนวันนี้ (ณ เวลา 9.10)

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

แนะนำ Tactical-Call ใน Mid-Cap Growth คาดรักษาโมเมนตัมที่ฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 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%
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

Daily Return

Market	14-May	1 Day	1 Week	Alternative	14-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,435.15	0.41%	0.98%	Thai REIT	122.46	-0.13%	-1.24%
DOW JONES	39,558.11	0.32%	1.73%	Global REIT	1,596.56	0.55%	1.16%
S&P 500	5,246.68	0.48%	1.14%	Crude Oil (WTI)	78.02	-1.39%	-0.46%
NASDAQ	16,511.18	0.75%	1.09%	Gold (Comex)	2,359.90	0.72%	1.54%
STOXX 600	521.65	0.15%	1.48%	Currency	14-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,356.06	0.46%	-1.23%	USD/THB	36.67	-0.41%	-0.64%
SHANGHAI COMP	3,145.77	-0.07%	-0.06%	Bond	14-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	19,072.71	-0.22%	3.21%	US 10 Year	4.4394	-0.0471	-0.0176
SET INDEX	1,376.57	0.30%	0.01%				
SENSEX	73,104.61	0.45%	-0.55%				
VN INDEX	1,243.28	0.25%	-0.43%				

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