



Dow Jones แตะระดับ 40,000 จุดเป็นครั้งแรกระหว่างคืน ก่อนปิดอ่อนตัวลงมาเล็กน้อย

Daily Focus



Walmart งบดีกว่าคาดมาก หุ่นปรับตัวขึ้นกว่า +7% ดันดัชนี **Dow Jones** สู่ระดับ **New High** ที่ **40,000** จุด ก่อนอ่อนตัวลงมารับความผิดหวังประธานเฟดที่บริหารความคาดหวังตลาดให้ **Conservative** โดยรายได้และกำไรต่อหุ้น Walmart มากกว่าคาด รวมถึง Same Store Sales Growth เทียบรายปีมากกว่าคาดเกิน 15% โดยเฉพาะยอดขายผ่าน E-Commerce โตถึง 22% (มากกว่าคาดถึง 50%) ดันหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็น S&P 500 Consumer Staple +1.42% อย่างไรก็ตามประธานเฟดริชมอนด์แสดงความเห็นว่าการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อปรับตัวลงให้ชัดเจนก่อนตัดสินใจลดดอกเบี้ยทำให้ US 10Y Yield มีช่วงขึ้นไปที่ 4.4% ก่อนปิดที่ 4.36% แม้ว่ากรอบรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก, การขออนุญาตสร้างบ้าน, การเริ่มต้นสร้างบ้าน, ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม และดัชนีการผลิตฟิลาเดเฟียสหรัฐล้วนออกมาต่ำกว่าคาด (*Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF*)



GameStop -30% จบขบวนการดันราคาหุ้น **MEME Stock** ลงอย่างรวดเร็วในเวลา **2-3 สัปดาห์** XAM แนะนำทยอยลดสัดส่วนจากกลุ่มกอง Non-Profit ในช่วงที่ตลาด Risk-On รอบนี้ (*Sell LH-ESPORT-A & Non-Profit Tech* ใน 1-2 สัปดาห์หน้า)



STOXX 600 ปิดลดลง หลังแตะระดับ **All-Time High** ในคืนวันพุธ หุ่น Siemens -6.7% หลังเบียดหัว หนุนกลุ่มอุตสาหกรรมย่อตัวลงราว -1% ส่วนหุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นผู้ผลิตรถยนต์ย่อตัวราว -2% ถึง -5% หลังขึ้น XD (เป็นหุ้นปันผลสูง) อย่างไรก็ตาม XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (*Slightly Overweight EU & DAX*)



ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นในเดือน มี.ค. ขยายตัวกว่าคาดที่ **4.4% (Exp. 3.8%)** ซึ่งอัตราการใช้กำลังการผลิต (Productivity) ขยายตัวดีกว่าคาดเช่นกัน แต่อย่างไรก็ตาม XAM ยังมองว่าหุ้นญี่ปุ่นในเชิง Econ & Valuation ยังให้ Risk/Reward ที่แยกว่าหุ้นสหรัฐและยุโรป จากการที่เศรษฐกิจภาคการผลิตยังดี แต่ภาคการบริโภคยังอ่อนแอ ในขณะที่ NIKKEI 225 ปรับตัวขึ้นมาเยอะมากในช่วง YTD 2024 โดย Forward PE อยู่ที่ 21.5X ซึ่งค่อนข้างสูง เพราะแม้จะกำไรดีกว่าคาดมากที่สุดประเทศใหญ่สองไตรมาสติด แต่ก็ไม่ใช่หุ้นที่จะเติบโตไปได้อดแบบ S&P 500 (Tech Leads) (*Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX*)

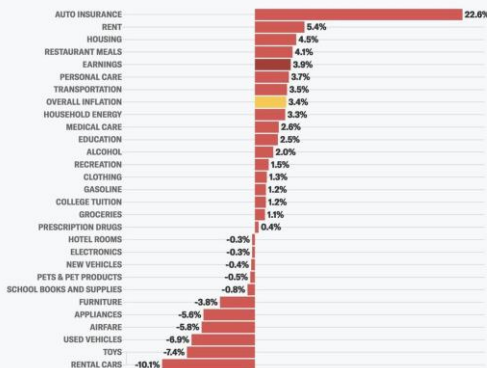


ดัชนีราคาบ้านในจีนยังปรับลงในอัตราเร่งที่ -3.1% เทียบรายเดือน ในเดือน เม.ย. ยังไม่สร้างฐานต่ำสุดของการปรับตัวลงในภาคอสังหา ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรออกมาต่ำกว่าที่ 4.2% (Exp. 4.6%) รวมถึงยอดค้าปลีกต่ำกว่าคาดค่อนข้างมากที่ 2.3% (Exp. 3.8%) มีเพียงดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 6.7% (Exp. 5.5%) แต่อย่างไรก็ตามตลาดไปคาดหวังการฟื้นตัวผ่านภาคส่วนอื่นๆจากทางการเงิน (SOE) และคาดหวังกำไรในกลุ่ม Tech, Growth และ Sub-theme เช่น กลุ่ม Game และ E-Commerce บาง Platform ที่กำลังฟื้นตัว ในขณะที่กลุ่ม China Star 50 ยังเผชิญแรงกดดันจากการ Implemented นโยบายขึ้นภาษี EV Cars & China Clean Energy มากที่สุด ทำให้กลุ่ม Hard Tech โดนกระทบด้านเซนต์เมนต์ แม้ที่จริงแล้วขนาดของผลกระทบต่อเซกเตอร์ดังกล่าวจะค่อนข้างจำกัดในเบื้องต้น ซึ่ง XAM ยังชอบหุ้น 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*)



Consensus หลายโบรกเกอร์เห็นพ้องหุ้นไทยเจอฐานแล้ว **คาดโอกาสกลับมาเทรดเหนือระดับ 1,400 จุดอีกไม่ช้า** มองเป็นโอกาสที่ดีในการลดสัดส่วนสำหรับคนที่ **Over Allocated** อย่างไรก็ตามคาดวันนี้อาจปิดอ่อนตัวต่ำกว่าระดับ 1,377-1,379 จุด แต่ยังเห็นไม่หมดมที่ดัชนี แม้อาจจะค่อยๆ ขึ้นมาอย่างช้าๆ (*Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+*)

WHERE INFLATION IS... AND ISN'T
12-month change in the price of:



CPI Details Source : Yahoo Finance as of 16 May 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกกลมผสมผสมโดยหุ้นจีน **HSCEI** ยังบวกแรง แม้อัตราเลขเศรษฐกิจผิดหวัง (คาดหวังการกระตุ้น กับราคา **Priced-In** บัจฉัยลบมามากแล้ว) รวมถึงหุ้น Taiwan และ TOPIX ที่เปิดบวก ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกยกเว้น Russell 2000 (สะท้อนตลาดมองหาหุ้น **Giants Cap** ที่มี Quality) (ณ เวลา 9.15)

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

แนะนำกลุ่ม **Diversified Global Growth** ที่เป็น **Alpha Fund** และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี รวมถึงปรับตัวลงไม่มากยามตลาดแย่ เช่น กองทุน **K-GTECH** และ **KT-TECHNOLOGY** ซึ่ง XAM ให้เป็น Best-In-Class Fund จากผลตอบแทน, ความเสี่ยง, Recovery Periods ในช่วง 3 ปีและ 5 ปีที่ผ่านมา

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)	-3.1%		-2.2%
17-May	China Fixed Asset Investment (YTD) (YoY)(Apr)	4.2%	4.6%	4.5%
17-May	China Industrial Production (YoY)(Apr)	6.7%	5.5%	4.5%
17-May	China Retail Sales (YoY)(Apr)	2.3%	3.8%	3.1%
17-May	China New Loans (Apr)		12 Trillion	3.09 Trillion

Daily Return

Market	16-May	1 Day	1 Week	Alternative	16-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,468.71	-0.10%	1.69%	Thai REIT	121.81	-0.51%	-0.97%
DOW JONES	39,869.38	-0.10%	1.22%	Global REIT	1,617.50	-0.22%	1.93%
S&P 500	5,297.10	-0.21%	1.59%	Crude Oil (WTI)	79.23	0.76%	-0.04%
NASDAQ	16,698.32	-0.26%	2.15%	Gold (Comex)	2,385.50	-0.39%	1.93%
STOXX 600	523.62	-0.21%	1.33%	Currency	16-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,920.26	1.39%	2.22%	USD/THB	36.14	-1.08%	-2.15%
SHANGHAI COMP	3,122.40	0.08%	-1.01%	Bond	16-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	19,375.53	Close	4.52%	US 10 Year	4.375	0.035	-0.0781
SET INDEX	1,377.72	0.53%	0.62%				
SENSEX	73,663.72	0.93%	1.74%				
VN INDEX	1,268.78	1.15%	1.61%				

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