



ราคาโลหะมีค่าพุ่งตัวสู่ระดับ All-Time High พร้อม Global Equity Risk-On

Daily Focus

หุ้นสหรัฐปรับขึ้นก่อนประกาศงบ NVIDIA ดินพุ่มนี้คาดการณ์ว่าจะออกดีกว่าคาด ถ้าไม่ผิดหวัง Guidance มองบนสถานการณ์ตอนนี้ที่ Global Equity Risk-On หุ้นควรจะปรับตัวขึ้น ด้านหุ้น Micron Technology +3% หลัง Morgan Stanley มีมุมมองเชิงบวกต่อ Micron เพิ่มขึ้น โดยภาพรวม Big Bank ให้ S&P 500 Target ที่ 5,400-5,535 จุด โดย Bank of America, UBS และ Morgan Stanley มองเป้าที่ 5,400 จุด ด้าน Deutsche Bank มองเป้าที่ 5,500 จุด ส่วน Wells Fargo มองเป้าที่ 5,535 จุด ด้านหุ้น JP Morgan -4.5% จากปัจจัยเฉพาะตัวกังวลว่าคุณ Jamie Dimon CEO จะ Early Retire ประกอบกับคุณ Jamie ประกาศว่าจะไม่มีการซื้อหุ้นคืนที่ราคาหุ้น ณ ระดับปัจจุบัน (Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF)

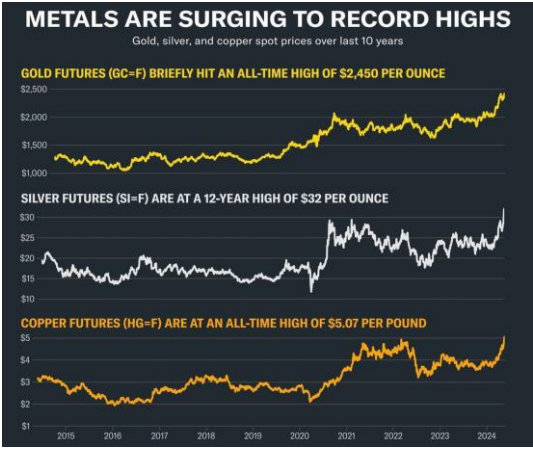
ดัชนีหุ้น Defense & Aerospace ปรับขึ้นกว่า +1.9% แม้ทางการจีนจะเพิ่มลิสต์บริษัท General Atomics Aeronautical, General Dynamics Land, Boeing Defense Space ในรายชื่อบริษัทที่ไม่น่าไว้วางใจ เนื่องจากบริษัทเหล่านี้อาจขายอาวุธให้กับไต้หวัน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของจีนด้านราคาโลหะมีค่าต่างก็ปรับตัวสูงขึ้น โดย Bank of America มองว่ายังฟังเป็นต้นรอบของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Cycles) จากความต้องการใช้เป็นวัตถุดิบการผลิตจากการลงทุนด้าน AI อย่างมหาศาล, ประเด็นการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน และ Geopolitics Driven สำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้สูงมากกลุ่มกองทุน Gold Miners จะมีลักษณะความเป็น High Beta กว่าราคาทองคำ พร้อมกับราคาที่ค่อนข้าง Laggards ราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตาม XAM มองว่าการลงทุนใน Global Value Alpha Fund คุ่มค่าการถือครองในระยะกลาง/ยาวมากกว่า โดยไม่ต้องรับความเสี่ยงเฉพาะตัว และความเสี่ยงจากส่วนต่างราคาตราสารอนุพันธ์กับราคาสินค้าโภคภัณฑ์จริงๆ (Slightly Overweight Global Value - Geopolitics Partially Hedged & Commodity Rising)

หนึ่งในคณะกรรมการ ECB เผยว่าอาจจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในเดือนมิ.ย. 2024 แต่ผู้บริหารความคาดหวังตลาดไม่ให้คาดการณ์ถึงขนาดและช่วงเวลาการลดดอกเบี้ยครั้งถัดๆไป โดยนักลงทุนคาด ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยราว 2.5 ครั้งในปี 2024 ซึ่งความคาดหวังนโยบายการเงินเป็นฟันเฟืองสำคัญที่สนับสนุนหุ้นยุโรปในหลายเดือนที่ผ่านมา XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight EU & DAX)

ค่าเงินเยนยังรักษาระดับอยู่ที่ 156 เยนต่อดอลลาร์บนแบ็กส่วนต่างเศรษฐกิจญี่ปุ่นกับสหรัฐในปัจจุบัน โดยความเสี่ยงคือหากเศรษฐกิจสหรัฐกลับมาแข็งแกร่งกว่าคาดต่อเนื่องอาจกดดันค่าเงินเยนอ่อนค่าลงไปที่ระดับ 160 เยนต่อดอลลาร์อีกครั้ง ด้าน Japan 10Y Yield อยู่ที่ระดับ 0.98% โกลด์ 1% หาก BOJ มีท่าที Hawkish มากขึ้น XAM มองว่าการ Quote หุ้น Japan เพื่อลงทุนใน KIKO/FCN เป็นสิ่งที่น่าสนใจ นอกนั้นแนะนำให้รอสะสมเมื่อ NIKKEI 225 ย่อตัวลงมาถึงระดับ 37,000 จุด โดยกองทุน Japan Value Alpha Fund ยัง Outperformed เด่น (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)

แบงก์ชาติจีนคงดอกเบี้ยเงินกู้หลักค่าขึ้นดี (LPR) 1 ปีที่ระดับ 3.45% และคงดอกเบี้ย LPR 5 ปีที่ระดับ 3.95% ซึ่งตลาดคาดหวังเชิงบวกจากนโยบายช่วยเหลือภาคอสังหา จากการผ่อนปรนเกณฑ์เงินดาวน์บ้านหลังแรกเหลือ 15% จาก 20% และหลังที่สอง 25% จาก 30% และการที่ทางการจีนให้ State Owned Enterprise ชื้อบ้านที่ยังขายไม่ได้จากบริษัทสร้างบ้าน ด้วยวงเงินมูลค่ากว่า 300,000 ล้านหยวน 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)

GDP Q1 24 เทียบรายปีก่อนคาดที่ 1.5% (Exp. 0.8%) โดยเทียบรายไตรมาสมากกว่าคาดที่ 1.1% (Exp. 0.6%) แรงส่งจาก Government Spending, การท่องเที่ยว และภาคบริการฟื้นตัว พร้อมภาคการส่งออกที่ฟื้นตัวบางส่วนตาม Cycles เศรษฐกิจโลก โดยสภาพัฒน์คาดว่า GDP ไทยปี 2024 จะโต 2-3% โดยยังไม่ได้รับผลบวกของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต แต่ยังคงระมัดระวังเพราะหนี้ครัวเรือนยังอยู่ระดับสูง ต้องเพิ่มการปรับโครงสร้างหนี้เป็นรายบุคคล เพื่อให้หนี้ครัวเรือนไม่เพิ่มสูงขึ้น และเน้นทำให้ SMEs เข้าถึงแหล่งทุน XAM มองหุ้นไทยยั่งยืน 1,377-1,379 จุด ทำให้เห็นโมเมนตัมที่ดีขึ้น แม้ราคาจะค่อยๆขึ้นมาอย่างช้าๆ (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



Metals Surging Source : Yahoo Finance as of 20 May 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดลบ โดยเฉพาะหุ้นจีน H-Shares คาดเป็นแรงขายทำกำไรหลัง RSI 30 วันแตะ Overbought ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบอ่อนๆยกเว้น Russell 2000 (ณ เวลา 9.10)

หุ้นยุโรปและเยอรมันยังน่าสนใจลงทุน (3 แรงส่งจาก 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

20-24 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
20-May	China PBoC Interest Rate Decision	3.45%	3.45%	3.45%
20-May	Thai GDP (YoY)(Q1)	15%	0.8%	1.7%
21-May	South Korea BOK Manufacturing BSI (Jun)			71
23-May	South Korea BoK Interest Rate Decision		3.5%	3.5%
23-May	India HSBC Composite PMI (May)			61.5
23-May	EU HCOB Composite PMI (May)		52.0	51.7
23-May	US Initial Jobless Claims (May 17)		220,000	222,000
23-May	US S&P Global Manufacturing PMI (May)			50.0
23-May	US S&P Global Services PMI (May)		51.5	51.3
23-May	EU Consumer Confidence (May)		-14.0	-14.7
24-May	US Durable Goods Orders (Apr)		0.5%	2.6%
24-May	US Michigan Consumer Sentiment Index (May)		67.4	67.4
24-May	US UoM 5-year Consumer Inflation Expectation (May)		3.1%	3.1%

Daily Return

Market	20-May	1 Day	1 Week	Alternative	20-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,477.07	0.13%	1.64%	Thai REIT	121.76	0.19%	-0.70%
DOW JONES	39,806.77	-0.49%	0.95%	Global REIT	1,609.00	-0.53%	1.34%
S&P 500	5,308.13	0.09%	1.66%	Crude Oil (WTI)	79.8	-0.32%	0.86%
NASDAQ	16,794.88	0.65%	2.48%	Gold (Comex)	2,438.50	0.87%	4.08%
STOXX 600	523.89	0.18%	0.58%	Currency	20-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	39,069.68	0.73%	2.33%	USD/THB	36.03	-0.48%	-2.13%
SHANGHAI COMP	3,171.15	0.54%	0.73%	Bond	20-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	19,635.22	0.42%	2.72%	US 10 Year	4.4433	0.0235	-0.0432
SET INDEX	1,378.70	-0.29%	0.45%				
SENSEX	Close	Close	Close				
VN INDEX	1,277.58	0.35%	3.02%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นไทย All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้นสหรัฐ Mid/Small Cap	SCBSEMI, PRINCIPAL-GCLOUD	ASP-USSMALL	✓
หุ้นไทย Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH, KT-TECHNOLOGY	KKPGNP, TMBGOG	✓
หุ้นไทย 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