



คาดสัปดาห์นี้ตลาดแกว่งตัว Sideway มอง Semiconductor, Robotics & หุ่นยุโรป ยังน่าสนใจสุด

## Daily Focus



**Goldman Sachs** ปรับคาดการณ์การลดดอกเบี้ยครั้งแรกของเฟด (-0.25%) จากเดือน ก.ค. เป็นเดือน ก.ย. 2024 เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดย GS คาดการณ์ว่าจะเห็นพัฒนาการเงินเพื่อที่ขึ้นช่วงฤดูร้อน (เข้าสู่เดือน ก.ย. 24) ด้าน Bloomberg Economist Consensus คาดว่าเงินเฟ้อ Core PCE จะทรงตัวเทียบรายปีราว 2.8% ในเดือน เม.ย. และเทียบรายเดือนขยายตัวราว 0.3% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการในวันราลิกถึงทหารผ่านศึก (Neutral US)



**XAM** มองว่าหากเงินเฟ้อ PCE ออกมาตามคาด ตลาดยังมีโอกาส Sideway-Up ช่วงปลายสัปดาห์นี้ แต่อย่างไรก็ตามด้วยอัตราที่ % หุ่นที่ทำ New High ก่อนข้างกระจุกตัวแต่ในกลุ่ม Semiconductor ทำให้ภาพรวมเซนต์ตลาดไม่ได้ Bullish อย่างเต็มที่ จนจะทำให้ดัชนีปรับขึ้นได้เรื่อยๆ โดยกราฟจาก GS จะเห็นว่า Hedged Fund Positionings เพิ่มการถือครองใน Semiconductor Equity ขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสวนทางกับหุ่นกลุ่ม Software Growth ซึ่งเป็น Layer-3 ต้องใช้เวลากว่าที่กำไรจากการใช้ประโยชน์จาก Semiconductor & AI Infrastructure จะสะท้อนในงบ ทำให้ตลาดยังไม่ให้ Valuation กับหุ่น Software กัดดันให้กลุ่มกองทุน SCBUSAA และหลายกองทุน US Mid/Small Growth ราคายังไม่ปรับขึ้นมาตาม Giants/Large Cap ซึ่ง XAM คาดว่า SCBUSAA จะขึ้นได้จากกรณีที่ US 10Y Yield อ่อนตัวลงจากสถานการณ์ US Econ Slightly Negative Surprise จนตลาดคาดหวัง Fed ลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง ไม่งั้น Probability ที่จะขึ้นได้แรงๆ ยังค่อนข้างยาก (Tactical-Play Semiconductor ETF)



**หุ่นยุโรปและเยอรมันปรับตัวขึ้นต่อ ซึ่งภาพรวม XAM ยังเห็น Sentiment หุ่นยุโรปดูดีที่สุดในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วเป็นรองเพียง Nasdaq และ Sub-theme Semiconductor** โดย LSEG Economist Consensus คาด ECB มีโอกาส 90% ที่จะลดดอกเบี้ย -0.25% ในการประชุมธนาคารกลางสัปดาห์หน้า XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ่นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight EU & DAX)



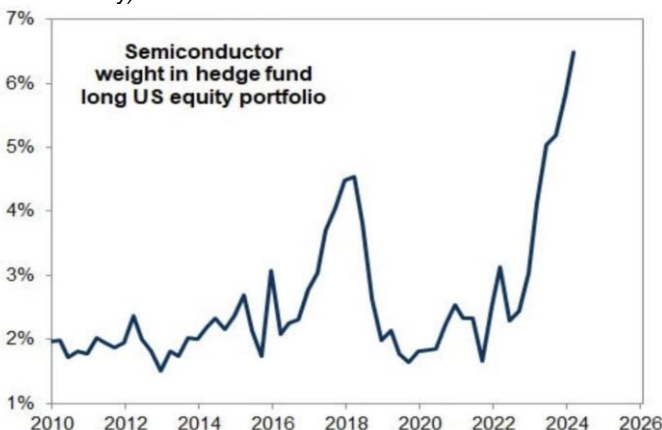
**ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นออกมาดีกว่าคาดในเดือน มี.ค.** โดยออกมาที่ 112.2 (Exp. 111.4) อย่างไรก็ตามด้วยราคาหุ่นที่ตึงตัวในระยะสั้น ประกอบกับยังมีแรงกดดันเรื่องค่าเงินเยนที่อ่อนค่าแนะนำรอ Buy-On-Dip วันที่ NIKKEI 225 ลงมาระดับ 37,000 จุด (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)



**เซี่ยงไฮ้ประกาศลดเงินวางดาว์นซื้อบ้านและดอกเบี้ยเงินกู้บ้านตามเมืองใหญ่อื่นๆ** โดยลดเงินวางดาว์นลงมาที่ระดับ 20% สำหรับบ้านหลังแรก และ 30% สำหรับบ้านหลังที่ 2 พร้อมปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ซื้อบ้าน โดยทางการเงินใส่เม็ดเงินราว 42,250 ล้านดอลลาร์มาให้รัฐบาลท้องถิ่น (SOE) เพื่อมาช่วยระบาย Supply ส่วนเกินอสังหาฯซึ่งส่งผลในสั้นน้อยต่อ Supply ส่วนเกิน แต่ถือเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีของนโยบายจากทางการที่มุ่งแก้ปัญหาอสังหาฯในวันที่ราคาบ้านยังดิ่งลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่ง XAM คาดว่าต้องใช้เวลา 2-4 ปีในการระบายสต็อกคงค้าง ทำให้การลงทุนในหุ่นจีนโดยเฉพาะ H-Shares ยังมีความผันผวนสูง (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund)



**XAM เริ่มเห็น Indonesia เริ่ม Outperformed EM/ASEAN ในภาพระยะสั้น 1-2 สัปดาห์** โดยเริ่มมองเห็นความน่าสนใจที่มากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามแนะนำให้รอสะสมยามที่ Dollar Index ไกล่ฟัดในระยะสั้นและกำลังจะอ่อนตัวลงมา พร้อมกับ US 10Y Yield แถวระดับ 4.5-4.6% เพราะจะจำกัด Downside การลงทุนใน EM Asset โดย XAM มองว่ากองทุน ES-INDONESIA เป็น Alpha Fund ที่ Outperformed ใน Mid/Long Term (Neutral Indonesia/Wait and See for Tactical-Play)



Hedge Fund Overweight Semiconductor Source : Goldman Sachs as of 24 May 2024

## Daily Trend

**หุ่นเอเชียเปิดบวกลบผสมผสาน โดยหุ่น Indonesia บวกโดดเด่น รวมถึงเห็นการฟื้นตัวของหุ่นจีน H-Shares ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกแรงโดยเฉพาะ Nasdaq และ Russell 2000 (ณ เวลา 9.30)**

**หุ่นยุโรปและเยอรมันยังน่าสนใจลงทุน (3 แรงส่งจากทั้ง 3-E ECON, Earnings, ECB)**

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

**Weekly Data**

27 - 31 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
28-May	US Housing Price Index (MoM)(Mar)		0.5%	1.2%
30-May	EU Economic Sentiment Indicator (May)		96	95.6
30-May	EU Unemployment Rate (Apr)		6.5%	6.5%
30-May	US GDP Q1 24 Annualized		1.5%	1.6%
30-May	US Initial Jobless Claims (May 24)		218,000	215,000
30-May	Japan Core CPI (YoY)(May)			1.8%
31-May	China NBS Manufacturing PMI (May)		50.5	50.4
31-May	China NBS Non-Manufacturing PMI (May)		51.5	51.2
31-May	Thai Private Consumption Index (Apr)			-0.8%
31-May	India GDP Q1 24 (YoY)		6.7%	8.4%
31-May	US Core PCE (MoM)(Apr)		0.3%	0.3%

**Daily Return**

Market	27-May	1 Day	1 Week	Alternative	27-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,468.13	0.17%	-0.26%	Thai REIT	119.84	-0.37%	-1.58%
DOW JONES	Close	Close	Close	Global REIT	1,568.50	0.18%	-2.52%
S&P 500	Close	Close	Close	Crude Oil (WTI)	Close	Close	Close
NASDAQ	Close	Close	Close	Gold (Comex)	Close	Close	Close
STOXX 600	522.21	0.32%	-0.32%	<b>Currency</b>	<b>27-May</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	38,900.02	0.66%	-0.43%	USD/THB	36.63	-0.16%	1.65%
SHANGHAI COMP	3,124.04	1.14%	-1.49%	<b>Bond</b>	<b>27-May</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	18,826.35	1.17%	-4.12%	US 10 Year	Close	Close	Close
SET INDEX	1,366.37	0.14%	-0.89%				
SENSEX	75,390.50	-0.03%	Close				
VN INDEX	1,267.68	0.46%	-0.77%				

**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, TMBGOG	✓
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