



**Large-Cap Growth ยัง Leads หุ้นสหรัฐปรับตัวบวกต่อได้**  
ท่ามกลางเซคเตอร์อื่น ๆ ที่ยังขาด Catalyst เชิงบวก ด้านหุ้นเวียดนามล้นยืน 1,300 จุด!

## Daily Focus



**Nasdaq ปิดเหนือ 17,000 จุดเป็นครั้งแรก! แรงแส่งจากหุ้น NVIDIA ยังแข็งแกร่ง** ด้าน US 10Y Yield ปรับขึ้นโดยเห็นสัญญาณ Bullish Trend (ยิลด์เร่งตัว) แข็งแกร่งโดยเฉพาะกราฟรายวัน โดยปิดที่ระดับ 4.55% หลังจากที่เฟด Minneapolis แสดงความคิดเห็นที่ค่อนข้าง Hawkish โดยไม่ปฏิเสธความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต พร้อมคอมเม้นท์ถึงความเป็นไปได้ที่อาจต้องตรึงดอกเบี้ยที่ระดับสูงไปอีกหลายเดือน (ไม่ลดดอกเบี้ย) บนเงื่อนไขเงินเฟ้อในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐเดือน พ.ค. มากกว่าค่าที่ 102 (Exp. 95.9) ด้านดัชนีราคาบ้าน S&P/Case-Shiller เดือน มี.ค. ยังพุ่งขึ้น 7.4% เทียบรายปี XAM มองว่าการที่ตลาดกลับมามอง Scenario เฟดลดดอกเบี้ย 1 ครั้งหรือน้อยกว่ายังเป็นปัจจัยกดดัน US 10Y Yield เร่งตัวใกล้ 4.6% และกดดันสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะหุ้นที่เซ็นซิทีฟกับดอกเบี้ย, หุ้นกลางเล็กโดยเฉพาะกลุ่ม Software Growth และหุ้น Non-Profit ในฝั่งสหรัฐ รวมถึงกดดันสินทรัพย์ฝั่ง EM (Neutral US)



**ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI ปิดที่ 79\$ พร้อมเห็นสัญญาณการกลับตัวในกราฟรายวัน** แม้อยู่ใน Bullish Trend ด้านหุ้น Apple เห็นยอดขายในจีนที่ฟื้นตัวขึ้นหลังเศรษฐกิจจีนเริ่มเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวบางภาคส่วน (Slightly Overweight Global Value Alpha Fund >>> SCBPGF)



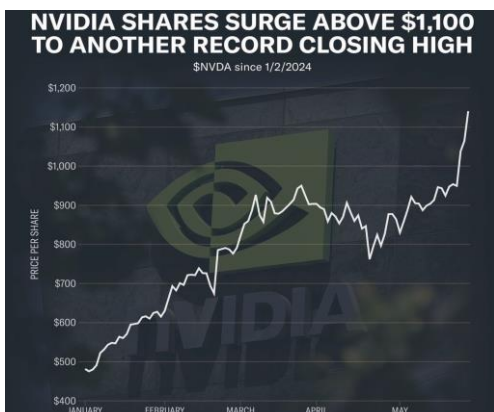
**ตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่นสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่นสามารถแลกหุ้นในการทำ M&A กับบริษัทต่างชาติได้ เพื่อเพิ่มอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)** ซึ่ง XAM มองเป็นแนวทางที่สอดคล้องกับที่ทางการพยายามทำมาหลายปีในด้านการ Standardized ตลาดหุ้นญี่ปุ่น รวมถึงเพิ่ม Productivity ให้กับบริษัทญี่ปุ่น ผ่านการจูงใจให้บริษัทขยายการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ มองเป็นข่าวบวกในระยะยาว (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)



**รัฐบาลจีนตั้ง China Integrated Circuit Industry Investment Fund (ICF) กองทุนสำหรับการลงทุนในอุตสาหกรรมชิปของทุนที่สามซึ่งเป็นกองทุนที่ใหญ่ที่สุดมูลค่ากว่า 344,000 ล้านดอลลาร์** โดย ICF ก่อตั้งครั้งแรกในพลหนึ่งเมื่อปี 2014 (แสนล้านกว่าหยวน) เฟสที่สองปี 2019 (สองแสนล้านหยวน) โดยมีการลงทุนในเซมิคอนดักเตอร์จีน เช่น SMIC, YMTC, Tsinghua Unigroup และ ZTE ซึ่ง Reuters ให้ข้อมูลว่ารอบนี้เป็นกรณีเตรียมลงทุนในเครื่องจักรผลิตชิปเป็นหลัก โดยคาดว่าบริษัทชิปจีนต้องพึ่งพา Materials จาก Supply Chain ในประเทศเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม XAM ยังเห็นความท้าทายในการยกผลผลิตภาพการผลิตทั้ง Supply Chain ทั้งดีไซน์, การผลิตขั้นสูง และหลาย ๆ ส่วน ซึ่งยังต้องใช้เวลานาน ด้านหุ้น China Star 50 แม้เป็นหัวใจสำคัญของห่วงโซ่การผลิตแต่ด้วย Valuation ที่ตึงตัวมากทำให้ยังมีความเสี่ยงหากจะลงทุนในปัจจุบัน แนะนำเป็นการ Tactical-Play ยามราคาและระดับต่ำสุดและเลือกลงทุนใน Structure Notes หุ้นขนาดใหญ่ของจีนที่มี Competitiveness & MOAT ทางธุรกิจสูง ๆ (China Both Deleveraging & External Conflict/Switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund)



**ทางการอินโดนีเซียกำลังตรวจสอบการผูกขาดของบริษัทลูก Shopee & Lazada** คาดหากเข้าเกณฑ์อาจโดนค่าปรับที่คิดเป็นเปอร์เซ็นต์ที่ค่อนข้างสูงจากกำไรสุทธิ ด้านหุ้นอินโดนีเซียไม่เม่นต้มดูดีต่อเนื่องกว่า 10 วันทำการที่ผ่านมาจากความเป็น Commodity-Play ทำให้เริ่มมองเห็นความน่าสนใจที่เพิ่มขึ้น แม้มียears เสียตลาด Fund-Outflow จาก EM (US 10Y Yield เร่งตัว & ดอลลาร์แข็งค่า) (Neutral Indonesia/Wait and See for Tactical-Play)



NVIDIA Above 1,100\$ Source : Yahoo Finance as of 29 May 2024

## Daily Trend

**หุ้นเอเชียเปิดบวกลบผสมผสาน โดยหุ้น A-Shares เปิดบวกอ่อนๆ ในขณะที่ H-Shares และ KOSPI เปิดลบ ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบโดยเฉพาะ Russell 2000** (ณ เวลา 8.55)

**หุ้นยุโรปและเยอรมันยังน่าสนใจลงทุน** (3 แรงแส่งจากทั้ง 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)	0.1%	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	28-May	1 Day	1 Week	Alternative	28-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,464.61	-0.10%	-0.44%	Thai REIT	119.61	-0.19%	-1.81%
DOW JONES	38,852.86	Close	-2.56%	Global REIT	1,559.44	-0.58%	-2.88%
S&P 500	5,306.04	Close	-0.29%	Crude Oil (WTI)	79.83	Close	0.72%
NASDAQ	17,019.88	Close	1.11%	Gold (Comex)	2,356.50	Close	-2.86%
STOXX 600	519.08	-0.60%	-0.74%	<b>Currency</b>	<b>28-May</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	38,855.37	-0.11%	-0.24%	USD/THB	36.64	0.03%	0.88%
SHANGHAI COMP	3,109.57	-0.46%	-1.53%	<b>Bond</b>	<b>28-May</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	18,820.16	-0.04%	-2.08%	US 10 Year	4.55	Close	0.138
SET INDEX	1,362.70	-0.27%	-0.59%				
SENSEX	75,170.45	-0.29%	1.65%				
VN INDEX	1,281.73	1.11%	0.36%				

**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, TMBGQG	✓
หุ้นไทย Global Value Character		SCBPGF	✓
หุ้น Asia Top Picks	PRINCIPAL-KEQ, ES-INDONESIA	KT-INDIA	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

\*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight    ✓ = Slightly Overweight