





**US 10Y Yield ยังเร่งตัวต่อเนื่องเกือบแตะ High 4.7% เมื่อคืนที่ผ่านมา**  
**ต้นตลาดผันผวน จับตาตลาดตกหลุมอากาศ 1-2 สัปดาห์นี้**


**Daily Focus**


 **Bid-to-Cover Ratio หรือ Demand ต่อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 5 ปีและ 7 ปีลดลงจากระดับ 2.3x จากค่าเฉลี่ย 2.45x สะท้อนดีมานด์ต่อพันธบัตรสหรัฐที่ลดลง ประกอบกับ Beige Book Data กดดัน US 10Y Yield เร่งตัวเปิดที่ 4.62%** หลังขึ้นไปแตะระดับ 4.68% เมื่อคืนที่ผ่านมา ซึ่งดัชนีวัดความผันผวน VIX Index พุ่งขึ้นแรง +10% หลังอยู่ในโซนต่ำมาก บนสภาวะยึดติดสหรัฐที่ยังผันผวนสูง กดดันสินทรัพย์เสี่ยง ด้านรายงาน Fed Beige Book สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่งในช่วงตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา โดยเงินเฟ้อยังไม่ค่อยปรับตัวลง ในขณะที่บริษัทต่างๆ มีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มในอนาคตมากขึ้น ทำให้ตลาดค่อนข้างระมัดระวังในการลงทุน XAM แนะนำไม่ต้องกังวลการลงทุนใน Global Equity, Global Tech Alpha และ Semiconductor แต่มองว่าคนที่ลงทุนใน Software Growth & Non-profit Tech จะโดนแรงกดดันมากขึ้น (Neutral US)

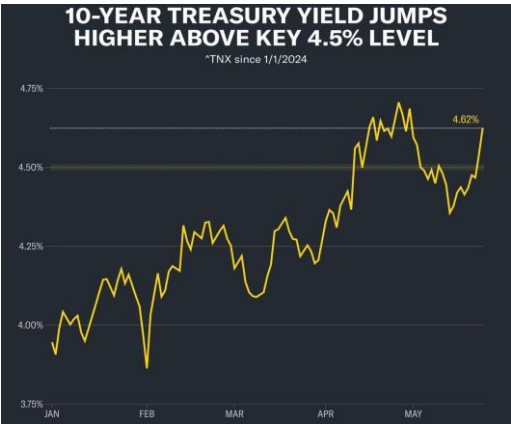
 **Big Deal กลุ่มพลังงาน ConocoPhillips-Marathon Oil ต้นราคา Marathon Oil +8% ในขณะและผู้เข้าซื้อ Conoco -3% จากการต้องจัดสรรเงินไว้ทำดีลดังกล่าว** ด้านราคาน้ำมันยังคงยืนที่กรอบ 77-79\$ ซึ่งยังขาดปัจจัยผลักดันราคาเพิ่มเติมทั้งจากฝั่ง Demand, Supply และ Event Driven ซึ่ง XAM มองว่าการลงทุน Global Value Alpha Fund จะคุ้ม Risk/Reward มากกว่าการลงทุน Sub-Sector Commodity Fund (Slightly Overweight Global Value Alpha Fund >>> SCBPGF)

 **เงินเพื่อ Core CPI เยอรมันเทียบรายปีเดือน พ.ค. มากกว่าคาดที่ 2.8% (Exp. 2.7%) ดัน German 10Y Yield เร่งตัวเปิดที่ 2.68% จากสัปดาห์ก่อนที่ระดับ 2.5%** กดดันให้ตลาด STOXX 600 ปิดต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ ด้าน Economist Consensus จาก LSEG มองโอกาสกว่า 90% ที่ ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในสัปดาห์หน้าลง -0.25% ซึ่งหากพลิกไฟไม่ลดดอกเบี้ยหุ้นขนาดกลางเล็ก (Stoxx Small 200) จะกระทบมากที่สุด แต่อย่างไรก็ตาม XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight EU & DAX)

 **หุ้นญี่ปุ่นเปิดลบแรง เนื่องจาก Valuation ดิ่งตัวสุดในหุ้น DM ประเทศใหญ่ที่ไม่ใช่หุ้น Tech โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี และค่าเงินเยนยังแข็งขึ้น** ชีพินทิสทาง Fed Less Dovish XAM แนะนำ Tactical-Play ASP-NGF ได้ยาม Nikkei 225 ย่อลงมาแตะระดับ 37,xxx จุด (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)

 **เมืองใหญ่ในจีนทั้ง เซี่ยงไฮ้ เซินเจิ้น และกว่างโจว ประกาศลดเงินค้ำบ้านหลังแรกลง 5% เหลือ 15-20% และลดดอกเบี้ยกู้บ้านลง เพื่อจูงใจความต้องการกลับมาซื้อสิ่งของของคนจีน** แต่อย่างไรก็ตาม XAM ยังมองว่ายังต้องใช้เวลากว่าที่คนจีนซึ่งพึ่งผ่านเหตุการณ์คล้ายๆ Great Depression หรือ Asian Financial Crisis มา กว่าที่จะกลับมามั่นใจและทำให้เครื่องจักรเศรษฐกิจเป็นปกติทั้งระบบ ทำให้แนะนำเป็น Tactical-Play หุ้นจีนยามราคาและในกรอบล่างของราคา อาจเลือกลงทุนใน Structure Notes หุ้นขนาดใหญ่ของจีนที่มี Competitiveness & MOAT ทางธุรกิจสูงๆ (China Both Deleveraging & External Conflict/Switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund)

 **ยอดการลงทุนทางตรง (FDI) จากต่างชาติเข้าเวียดนาม 5 เดือนแรกปี 2024 เพิ่มขึ้น +7.8% เทียบเป็นรายปี** แตะระดับ 8,250 ล้านดอลลาร์ สูงสุดในรอบ 5 ปี! ซึ่งภาคการผลิตและแปรรูปคิดเป็นมูลค่ารวมกว่า 6,500 ล้านดอลลาร์ หรือเกือบ 80% ของการลงทุนทั้งหมด โดยสิงคโปร์มาลงทุนมากที่สุดกว่า 36% จากประเทศทั้งหมด ด้านเงินเพื่อ CPI เวียดนามเดือน เม.ย. เทียบรายปีปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ 4.4% ใกล้ขอบบนของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของทางการเวียดนาม (4.5%) ส่วนยอดส่งออกเวียดนามเพิ่มขึ้น 15.8% ในเดือนพ.ค.จากปีก่อนคิดเป็นมูลค่ากว่า 32,810 ล้านดอลลาร์ นำโดยสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (Samsung มีโรงงานขนาดใหญ่มากในเวียดนาม และบริษัทเกาหลีได้ขยายการลงทุนในเวียดนามอย่างมาก) XAM มองเวียดนามยังมีการเติบโตของภาคการผลิตและการลงทุนจากต่างชาติอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ภัยคุกคามความท้าทายจากกำลังซื้อในประเทศ ส่วน Consensus คาดกำไรเวียดนามจะฟื้นตัวดีในปี 2025 มองว่าสำหรับคนรับความเสี่ยงสูงมากสามารถมีสัดส่วนในหุ้นเวียดนามได้ (Neutral Vietnam)



US 10Y Yield Source : Yahoo Finance as of 30 May 2024

**Daily Trend**

**หุ้นเอเชียเปิดลบเป็นส่วนใหญ่ โดย NIKKEI 225 ลบแรงมาเทรดที่ระดับ 37,xxx จุด ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุด Tactical-Play ASP-NGF ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบ โดยเฉพาะ Nasdaq (ณ เวลา 8.45)**

**หุ้นยุโรปและเยอรมันยังน่าสนใจลงทุน (3 แร่งส่งจากทั้ง 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	29-May	1 Day	1 Week	Alternative	29-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,430.01	-1.00%	-1.03%	Thai REIT	119.17	-0.37%	Close
DOW JONES	38,441.54	-1.06%	-3.10%	Global REIT	1,541.85	-1.13%	-3.22%
S&P 500	5,266.95	-0.74%	-0.75%	Crude Oil (WTI)	79.23	-0.75%	2.14%
NASDAQ	16,920.58	-0.58%	0.71%	Gold (Comex)	2,341.20	-0.65%	-2.16%
STOXX 600	513.45	-1.08%	-1.48%	<b>Currency</b>	<b>29-May</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	38,556.87	-0.77%	-0.16%	USD/THB	36.75	0.31%	Close
SHANGHAI COMP	3,111.02	0.05%	-1.50%	<b>Bond</b>	<b>29-May</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	18,476.01	-1.83%	-3.75%	US 10 Year	4.6117	0.0617	0.1899
SET INDEX	1,349.83	-0.94%	Close				
SENSEX	74,502.90	-0.89%	0.38%				
VN INDEX	1,272.64	-0.71%	0.45%				

**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	ASP-NGF ES-INDONESIA	KT-INDIA	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

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