



XAM Shot

???????????????? ??? ???? NVIDIA ????????? +9.3% ???? SMH ETF +1.3%

Daily Trend

- **หุ้นเอเชียเปิดลบเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะ NIKKEI 225 และ KOSPI ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก โดยเฉพาะ Russell 2000 (ณ เวลา 8.50)**
- **หุ้นยุโรปและเยอรมันยังน่าสนใจลงทุน** (3 แรงแส่งจากทั้ง 3-E ECON, Earnings, ECB)
- **แนะนำกลุ่ม Diversified Global Growth ที่เป็น Alpha Fund และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดรวมถึงปรับตัวเองไม่มากยามตลาดแย่** เช่นกองทุน K-GTECH และ KT-TECHNOLOGY ซึ่ง XAM ให้เป็น Best-In-Class Fund จากผลตอบแทน, ความเสี่ยง, Recovery Periods ในช่วง 3 ปีและ 5 ปีที่ผ่านมา

Daily Focus

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ S&P Global สหรัฐออกมาดีกว่าคาด**
พร้อมตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกก็กลับมาต่ำคาด
กดดันตลาดกังวลขนาดและความเร็วในการเริ่มลดดอกเบี้ยของเฟด โดย US 10Y Yield เร่งตัวขึ้นไประหว่างคืนที่ระดับ 4.53% ก่อนปิดที่ 4.46% ซึ่งหุ้นที่เซ็นซิติฟกับดอกเบี้ยย่อตัวลงแรงสุดเมื่อคืนที่ผ่านมา โดยหุ้นกลุ่มอสังหา -2.1% และกลุ่มสาธารณูปโภค -1.7% หลังจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ S&P Global เดือน พ.ค. ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการออกมาดีกว่าคาดที่ 50.9 และ 54.8 (Exp. 50 และ 51.3) ส่วนการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกต่ำกว่าคาดที่ 215,000 ตำแหน่ง (Exp. 220,000) ด้านหุ้น BOEING -7.5% หลังการส่งมอบเครื่องบินชะลอตัวลง กดดัชนีดัชนี Dow Jones Underperformed Nasdaq (Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF)
- **ราคาทองแดงตลาด COMEX ร่วงแรง -5% เมื่อคืนนี้**
หลังราคาปรับขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมาประกอบกับความไม่ชัดเจนในการควมรวมกิจการระหว่างสองยักษ์ใหญ่อุตสาหกรรมเหมืองแร่อย่าง Anglo American กับ BHP ซึ่งก่อนหน้านี้ตลาดคาดหวังการผูกขาดและ Supply จะจำกัดมากขึ้น ซึ่งจะดันให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์บางชนิดปรับตัวสูงขึ้น (Supply-Side) (Slightly Overweight Global Value - Geopolitics Partially Hedged & Commodity Rising)
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคการผลิต เดือน พ.ค. ยุโรป, เยอรมันและอังกฤษออกมาดีกว่าคาด** โดยออกมาที่ 47.4, 45.4 และ 51.3 (Exp. 46.2, 43.1, 49.5) ด้านดัชนีภาคบริการเยอรมันดีกว่าคาดแต่ของยุโรปและอังกฤษต่ำกว่าเล็กน้อย แต่ดัชนีรวมยิ่งมากกว่าคาดทั้งของยุโรป, เยอรมัน และอังกฤษ สะท้อนทิศทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นต่อเนื่องในยุโรป (Economic Positive Surprise) ด้านหุ้นชิพยุโรปปรับขึ้น +1% ถึง +2% ตามเซ็นติเมนต์ NVIDIA ซึ่ง XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight EU & DAX)
- **เยอรมนีสนับสนุนให้มีการเปลี่ยนแปลงภาษีนำเข้าของสหภาพยุโรป (EU)**
คาดกระทบสินค้านำเข้าจากจีนแบบดัดนิยมเช่น Shein และ Temu ซึ่งแบรนด์ Shein กำลังเตรียมลิสต์เข้าตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน หลังถูกฝั่งสหรัฐจำกัดการจดทะเบียนเข้าตลาด โดยชื่อยกเว้นเกินภาษีศุลกากรพัสดุนำเข้ากว่า 150 ยูโรเป็นช่องให้สินค้านำเข้าจากจีนมาแย่งตลาดสินค้าในประเทศไปพอสมควร XAM มองภาพใหญ่จะเห็นการตอบโต้กันไปมาโดยชาติมหาอำนาจตะวันตกอย่างสหรัฐและยุโรปขึ้นภาษีกับจีนและอาจเห็นการตอบโต้จากทางการจีน (Deglobalization, Regionalization, Isolation >>> Higher For Longer >>> Global Value SCBPGF Fund)
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต Jibun Bank ญี่ปุ่นเดือน พ.ค. พลิกกลับมาในโซนขยายตัวครั้งแรกในรอบ 1 ปี** ที่ระดับ 50.5 (Exp. 49.7) อย่างไรก็ดีตามด้วย Valuation หุ้นใหญ่ญี่ปุ่นใน NIKKEI 225 ที่ค่อนข้างตึงตัวหลัง YTD 2024 บวกขึ้นมาค่อนข้างมาก พร้อมกับท่าทาง BOJ ที่แข็งขันในการทำ Policy Normalization เพื่อรักษาสมดุลค่าเงินเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ หุ้นญี่ปุ่นโดยเฉพาะหุ้นที่เซ็นซิติฟกับอัตราดอกเบี้ยเช่นกลุ่มอสังหาและ Japan REITs จะค่อนข้างผันผวนในช่วงนี้ Yield พันธบัตรรัฐบาลเร่งตัว (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)
- **Alibaba -5% ในตลาดฮ่องกง หลังเตรียมออก Convertible Bond ซึ่งนักลงทุนกังวลผลจากการ Dilute ส่วนของผู้ถือหุ้นในอนาคต** โดย BABA เตรียมออกบอนด์มูลค่ากว่า 5,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ด้าน XAM ยังเชื่อมั่นในหุ้นจีนที่เกี่ยวข้องกับภาคการผลิต, โครงสร้างพื้นฐาน, หุ้น Quality SOE จากโครงสร้างเศรษฐกิจจีนที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยยะสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและมองไปในอนาคต แต่ไปแนะนำกองทุน Active Fund Top-Hit เนื่องจากผ่านความได้เปรียบในอดีตไปแล้ว (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund)
- **เกาหลีใต้จัดหนัก อัดฉีดเงินเข้าอุตสาหกรรมชิพกว่า 19,000 ล้านดอลลาร์ หวังยกระดับขีดความสามารถด้านการเป็น High Technology Hub ใน Asia** XAM มองเกาหลีใต้หากยกระดับธรรมาภิบาลและมาตรฐาน ESG โดยเฉพาะในสายตานักลงทุนฝั่ง DM คาดจะยก PE Multiple มาซื้อขายที่แบบตุงขึ้นคล้ายกรณีที่ญี่ปุ่นทำสำเร็จในช่วงที่ผ่านมา (Slightly Overweight South Korea)
- **รัฐสภาเวียดนามลงมติรับรองพลตำรวจเอกโต เลิม อติ๊ด สมว. กระทรวงความมั่นคงสาธารณะ**
ให้ดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีคนที่ 13 ของเวียดนาม ซึ่งตำแหน่งดังกล่าวมีบทบาทเชิงพิธีการเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งอำนาจบริหารจะมีอีก 3 ตำแหน่งสำคัญ เลขาธิการพรรค นายกรัฐมนตรี และประธานรัฐสภา XAM มองภาพรวม Alpha Fund เวียดนามยังมีโอกาสการเติบโตที่ดีในระยะยาว แต่ในระยะสั้น/กลาง ตลาดอาจจะเซ็นซิติฟกับ Fund-Flow, ข่าวการเมือง และเรอ์อีกต่อปัจจัยเฉพาะตัวค่อนข้างรุนแรงจากคาแรคเตอร์ความเป็น Frontier Market (Neutral Vietnam)

Investment Strategy

- Slightly Overweight**
 - Europe Equity (Econ & Earning Bottoming-Out/Discount Valuation)
 - US Cyclical (Strong Economy, Fed Dovish, Laggards-Play & Q1 24 Earning on 2nd Week April 24)
 - Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund
 - Global Value (Interest Rates Sensitive Theme)
 - Top Picks Asia - India, South Korea (US Rates Peak & Fund-Inflow to Asia)
- Overweight**
 - Public and Private Credits (Sea Change - Lender Win)

Fund Recommended

- ONE-EUROEQ, K-EUROPE Europe Equity
- ASP-USSMALL ????? US Small-Cap Blended, Thematic ETF SCBSEMI (Semiconductor - SMH ETF), PRINCIPAL G-CLOUD-A
- KKPGNP, TMBGGG ?????????????? Alpha Fund, K-GTECH & KT-TECHNOLOGY (Best Risk/Reward & Diversified Tech Fund)
- SCBPGF ?????? Global Value
- KT-INDIA ????????????, PRINCIPAL-KEQ ??????????????, PRINCIPAL-VNEQ ??????????????
- UGIS ?????? PIMCO Global Bond Flexible Duration ??? ASP-SC-UI ?????? Oaktree Private Credits

XSPRING AM