





Market Less Risk-Off หลังงบแกร่ง & ตลาด Priced-In Higher For Longer


Weekly Focus


 **GDP Q1 24 สหรัฐพลิกต่ำคาดมากที่สุดที่ 1.6% ปัจจัยจุดจาก Net Export ที่ลดลงมากจากการนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นประกอบกับ Inventory Shortage จากความต้องการสินค้า (Goods) สะท้อนไม่ใช้แรงกดดันต่อเศรษฐกิจสหรัฐ** ด้าน Core PCE เทียบรายเดือนในเดือน เม.ย. ออกมาตามคาดที่ 0.3% สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อส่วนใหญ่มาจาก Shelter หรือส่วนของค่าเช่าซึ่งมีน้ำหนักในการคำนวณเงินเฟ้อ CPI มากกว่า ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม. มีชี้แกนเริ่มออกมาต่ำคาดเล็กน้อย XAM คาดหุ้น US Growth จะฟื้นตัวต่อในสัปดาห์นี้ (Slightly Overweight US Cyclical/Neutral US)

 **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมยุโรปและเยอรมันออกมาดีกว่าคาดและอยู่ในทิศทางขาขึ้นที่ระดับมากกว่า 50 รวมถึง Soft Data เศรษฐกิจเยอรมัน ออกมาดีกว่าคาดในหลายชุดตัวเลข** ด้านปริมาณเงิน Money Supply (M3) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด สะท้อนเงินเฟ้อเศรษฐกิจ สภาพคล่อง และ กำไรบริษัทจดทะเบียนยุโรปออกมาดีกว่าคาด XAM คาดสนับสนุนให้หุ้นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดีบนเงินเฟ้อตลาดในปัจจุบัน (Slightly Overweight EU & DAX)

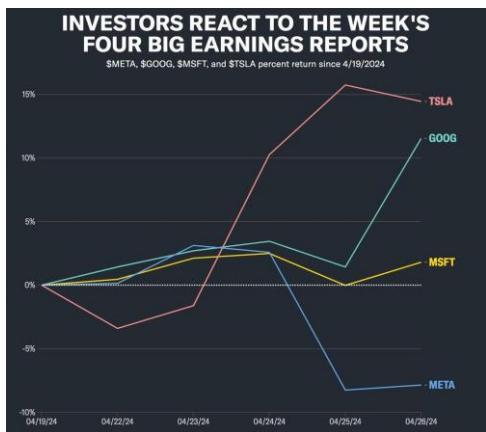
 **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเดือน เม.ย. เข้าใกล้โซนขยายตัว สะท้อนโมเมนตัมภาคการผลิตญี่ปุ่นที่ดูดีขึ้น** ด้าน Soft Data เศรษฐกิจ ญี่ปุ่นเดือน เม.ย. โมเมนตัมอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน ด้านเงินเฟ้อญี่ปุ่น CPI & Core CPI ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและต่ำกว่าระดับ 2% คาดจะทำให้ แบงก์ชาติญี่ปุ่นระมัดระวังในการทำ Policy Normalization ในระยะถัดไป (ประสานประโยชน์ระหว่างเสถียรภาพทางการเงินกับสนับสนุนเศรษฐกิจญี่ปุ่นให้เติบโต) (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)

 **H-Shares ทะลุเหนือราคาเฉลี่ย 200 วันทำการ บวกสดใส Outperformed ทุกดัชนี** อย่างไรก็ตามด้วยการที่นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงค่อนข้าง Overall Allocated จีน XAM แนะนำเป็นจุดลดสัดส่วน แล้วค่อยหาโอกาสทำ Tactical-Play ยามราคาย่อตัวลงมาในอนาคต (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)

 **GDP Q1 24 เกาหลีใต้เทียบรายปีขยายตัวสูงกว่าคาดมากที่สุดที่ 3.4% (Exp. 2.4%)** โดยกำไรบริษัทที่ประกาศออกมาดีกว่าคาดมากที่สุด โดย SK Hynix บริษัท Memory Chip ยกย่องใหญ่รายได้เติบโตเด่น กำไรรวมทั้งตลาดฟื้นตัวจากกำไร Q4 23 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อน Earnings Bottoming-Out ไปตาม Semiconductor Cycles (Slightly Overweight South Korea)

 **แบงก์ชาติอินโดนีเซีย พลิกลดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาที่ระดับ 6.25%** สะท้อนการให้น้ำหนักกับเสถียรภาพในตลาดการเงินและ ค่าเงินรูเบียที่ ด้านตัวเลขการส่งออกอินโดนีเซียเริ่มหดตัวลดลงในเดือน มี.ค. ทำให้ดุลการค้ายขยายตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม XAM มองหุ้นอินโดนีเซียยังคงค่อนข้างสัมพันธ์กับ Commodities Cycle ทำให้ยังชอบการลงทุนใน Asia Alpha Fund มากกว่า Single Country Fund แล้วมีความเสี่ยง Specific Risk (Neutral Indonesia)

 **หุ้นไทยก้าวไรต่อหุ้นดีกว่าคาด แต่ราคายังเทรตในโซนต่ำ ต่างชาติยังลดสัดส่วนในระยะกลาง/ยาว** โดยหลายบริษัทที่กำไรออกมาดีกว่าคาดตลาดก็ อาจจะไม่ได้ออกสนองเชิงบวกเท่าที่ควรจากภาพรวมที่ยังถูก Slightly Underweight โดยหลาย House ใหญ่อยู่ จากการที่ Forward PE เทียบ Competitiveness ในระยะยาวยังไม่ได้น่าสนใจเทียบ Peers ใน Emerging Asia (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)



Earnings React Source : Yahoo Finance as of 27 Apr 2024

Weekly Trend

Cloud & Semiconductor งบออกมาโดดเด่น คาดสัปดาห์นี้รับ Amazon และ หลายบริษัทชิพจะรายงานกำไรออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง ประกอบกับ **Global Sentiment Less Risk-Off** คาด Fear & Greed อาจปรับขึ้นไปโซน Neutral ดัน หุ้น Growth ปรับตัวขึ้นต่อ (สัดส่วน 5 days put/call ratio ลดลงต่อเนื่องสะท้อนนัก ลงทุนเปิด put positions หลังปัจจัยในตลาดเป็นบวกมากขึ้น) (Tactical Play US Growth & Semiconductor Sector)

หุ้นยุโรปยังคงดูดีทั้งโมเมนตัมกำไรดูดีขึ้นกว่าสองไตรมาสก่อนหน้า, เศรษฐกิจ ออกมาดีกว่าคาด รวมถึง ECB ที่มี Path การลดดอกเบี้ยชัดเจนกว่า Fed จากแรง กดดันเงินเฟ้อที่น้อยกว่าสหรัฐชัดเจน (Slightly Overweight Europe)

Weekly Data

29 Apr - 3 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
29-Apr	EU Economic Sentiment Indicator (Apr)			96.3
29-Apr	Japan Retail Trade (YoY)(Mar)		2.5%	4.6%
30-Apr	China NBS Manufacturing PMI (Apr)		50.3	50.8
30-Apr	China NBS Non-Manufacturing PMI (Apr)		52.2	53.0
30-Apr	China Caixin Manufacturing PMI (Apr)		51.0	51.1
30-Apr	EU Core CPI (YoY)(Apr)		2.6%	2.9%
30-Apr	EU GDP (YoY)(Q1)		0.2%	0.1%
01-May	US ADP Employment Change (Apr)		179,000	184,000
01-May	US ISM Manufacturing PMI (Apr)		50.1	50.3
01-May	US Fed Interest Rate Decision		5.5%	5.5%
02-May	EU, India, South Korea, Vietnam Manufacturing PMI (Apr)			45.6, 59.1, 49.8, 49.9
03-May	US Average Hourly Earnings (MoM)(Apr)		0.3%	0.3%
03-May	US Nonfarm Payrolls (Apr)		243,000	303,000

Weekly Return

Market	26-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	26-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,335.08	0.86%	2.44%	Thai REIT	124.24	-0.19%	-0.19%
DOW JONES	38,239.66	0.40%	0.67%	Global REIT	1,531.96	0.11%	1.34%
S&P 500	5,099.96	1.02%	2.67%	Crude Oil (WTI)	83.85	0.34%	0.85%
NASDAQ	15,927.90	2.03%	4.23%	Gold (Comex)	2,334.80	0.21%	-2.65%
STOXX 600	507.98	1.11%	1.74%	Currency	26-Apr	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	37,934.76	0.81%	2.34%	USD/THB	36.96	-0.16%	0.27%
SHANGHAI COMP	3,088.64	1.17%	0.76%	Bond	26-Apr	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,650.15	2.12%	8.79%	US 10 Year	4.663	-0.0409	0.0423
SET INDEX	1,359.94	-0.32%	2.09%				
SENSEX	73,730.16	-0.82%	0.88%				
VN INDEX	1,209.52	0.38%	2.95%				

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, KF-US, ONEUGG-RA	ASP-USSMALL	✓
หุ้นโลก Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH	KKPGNP	✓
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