






บางตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐสะท้อนความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจที่ลดลง สนับสนุนตลาดกลับมาเพิ่มความคาดหวังขนาดการลดดอกเบี้ยของ FED


Weekly Focus

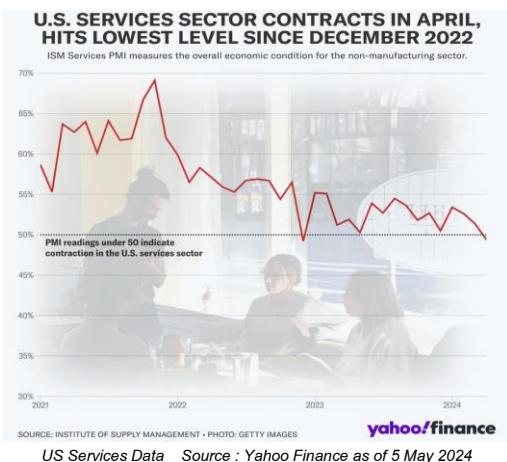
 **US 10Y Yield** อ่อนตัวลงมาที่ระดับ **4.49%** พร้อมกับการที่ตลาดปรับเพิ่มความคาดหวังว่าปีนี้ **FED** จะลดดอกเบี้ย **2 ครั้ง** หลังดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ ISM สหรัฐเดือน เม.ย. พลิกออกมาหดตัวต่ำกว่าคาดที่ 49.4 (Exp. 52) ด้านตัวเลขตลาดแรงงานเดือน เม.ย. ออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกันโดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาที่ 175,000 ตำแหน่ง (Exp. 243,000) รวมถึงอัตราการว่างงานออกมาสูงกว่าคาดที่ 3.9% (Exp. 3.8%) รวมถึงเงินเพื่อค่าจ้างรายชั่วโมงออกมาต่ำกว่าคาดเทียบรายเดือนที่ 0.2% (Exp. 0.3%) ซึ่งทำให้ตลาดคาดหวัง Dovish Fed มากขึ้น บนสถานการณ์เศรษฐกิจที่ชะลอความร้อนแรงลง (Tactical Play US Growth & Semiconductor Sector)

 **GDP Q1 24 ยุโรปเทียบรายปีออกมาดีกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.2%)** รวมถึงเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ดี พร้อมก้าวไรต่อหุ้น **STOXX 600** ที่ออกมามากกว่าคาด ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและภาคบริการออกมาดีกว่าคาดทั้งคู่ รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนออกมาหดตัวน้อยกว่าเดือน เม.ย. (Slightly Overweight EU & DAX)

 **เยนแข็งค่าในอัตราที่ค่อนข้างมากในรอบสัปดาห์จากสองแรงส่งทั้งการแทรกแซงค่าเงินจากทางการ ณ ตอนที่ค่าเงินไปเทรดที่ 160 เยนต่อดอลลาร์ และหลังจากที่เศรษฐกิจสหรัฐเริ่มออกมาน้อยกว่าคาดทำให้ Dollar Index อ่อนค่าจากระดับ 106.5 มาที่ 105.1** Fund-Inflow ยังไหลเข้าหุ้นญี่ปุ่นต่อเนื่องนับถึงวันที่ 1 พ.ค. 24 คาดจากแรงซื้อเก็งกำไร FX Gain โดยนักลงทุนต่างชาติ ประกอบกับค่าแรงลดอัตราความเป็น Defensive Equity ของหุ้นญี่ปุ่นและราคาหุ้น Nikkei 225 อ่อนตัวลงมามากกว่าระดับ 40,000 จุด ซึ่ง XAM แนะนำเก็งกำไรได้ยามวันที่ตลาดเปิดลบที่ระดับ 37,xxx - 38,xxx จุด (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)

 **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตจีนทั้งโดย NBS และไชนีสออกมาดีกว่าคาด ด้านดัชนีภาคบริการของไชนีสขยายตัวตามคาด ส่วนของ NBS ขยายตัวต่ำกว่าคาด ภาพรวมนักลงทุนเริ่มสนใจเงินจากความคาดหวังการฟื้นตัวในบางภาคส่วนเศรษฐกิจ** ซึ่ง XAM ยังย้ำว่าภาคส่วนที่ฟื้นตัวยังคงเป็นภาคการผลิต, การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานผ่านการสนับสนุนของทางการจีน โดยเฉพาะผ่านทาง State Owned Enterprises ซึ่งทำให้หุ้น SOE Outperformed ในช่วงก่อนหน้านั้น ทางด้านของงบ Q1 2024 CSI 300 กลุ่มที่กำไรออกมาสูงกว่าคาดได้แก่หุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็น (สินค้าอุปโภคบริโภคบางบริษัท) และสินค้าฟุ่มเฟือยกลุ่ม EV Car & E-Commerce Co. ทำให้หุ้น Active Fund กลุ่มกอง Allianz, UBS และ JPMorgan มีการฟื้นตัวมาบ้าง ซึ่ง XAM แนะนำให้ลดสัดส่วนจากกลุ่มกองทุนดังกล่าวมายังกลุ่มกองทุนที่สอดคล้องไปกับแนวทางของรัฐบาลจีน (Common Prosperity) และสถานการณ์ที่ฝั่งตะวันตก Diversification from China (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)

 **หุ้นไทยไม่เมเนตมราคาดีขึ้น สัปดาห์นี้เห็นแรงซื้อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำและกลุ่มเคมเรือซึ่งเป็นแรงซื้อเก็งกำไรจากค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้นก่อนหน้า** ด้านกลุ่มหุ้น Mid-Cap ในกองทุน Alpha Fund (ASPSME, ABSM) ที่เป็น Quality & Growth Character คาดอาจยังต้องใช้เวลายามที่แนวโน้มใหญ่หุ้นไทยกลับมาดีขึ้นที่ระดับ 1,4xx ขึ้นไป (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at 1,440-1,460)



Weekly Trend

สัปดาห์นี้ประกาศงบกลุ่มหุ้น Small-Micro Caps อย่างเช่น หุ้นในกลุ่มกอง ARK ETF และ Thematic ETF โดย Theme ที่ยังแข็งแกร่งมากได้แก่ Semiconductor รองลงมาคือกลุ่ม Cloud ที่งบดีกว่าคาด ส่วนกลุ่ม EV แม้กำไรต่ำกว่าคาดแต่ตลาดตอบรับในเชิงบวกตามโมเมนตัมหุ้น China Tech (ราว 40% ของ KARS ETF) จากความคาดหวังกำไรในเฟสถัดไปที่คาดว่าแนวโน้มจะดีขึ้น ด้านกลุ่มกอง ARK คาดว่า ARKW (TMB-ES-INTERNET) กำไรจะยังดีสุดที่สุดจากการที่มีสัดส่วนบริษัทที่ทำกำไรแล้วมากกว่ากลุ่ม ARK อื่นๆ (Tactical-Call Semiconductor, EV, Cloud)

ด้าน Fund-Flow ยังไหลเข้า Global Equity ต่อเนื่องโดยเฉพาะเข้าหุ้นญี่ปุ่นและหุ้นจีน โดยบางชุดข้อมูลยังสะท้อน Fund-Flow ยังเข้าหุ้นจีน Mainland โดยเฉพาะเข้า CSI 300 และ FTSE A50 ETF แรงซื้อจากสถาบันในประเทศซึ่งเป็นกลุ่มเม็ดเงินที่ถือลงทุนในระยะยาว ในขณะที่ Hang Seng Tech Index & HSCEI Index ซึ่งปรับขึ้นมายังร้อนแรงทั้งจากนักลงทุน Hot Money และนักลงทุนระยะกลาง/ยาว คาดว่าอาจมีโอกาสเผชิญแรงเทขายหากทำได้บ้าง ก่อนปรับตัวขึ้นต่อ ซึ่งคาดว่าไม่เมเนตมหลังจากนี้ แม้จะเผชิญ Drawdown บ้าง แต่คาดว่าอาจเห็นแนวโน้มเชิงลบที่ลดลงจากช่วงก่อนหน้านั้น (Neutral China Growth Switch into Greater China (Value)/Asia-EM Alpha Fund)

Weekly Data

6 - 10 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
06-May	China Caixin Services PMI (Apr)	52.5	52.5	52.7
06-May	EU HCOB Composite PMI (Apr)	51.7	51.4	51.4
06-May	EU Sentix Investor Confidence (May)	-3.6		-5.9
07-May	EU Retail Sales (YoY)(Mar)			-0.7%
07-May	US RealClearMarkets/TIPP Economic Optimism (MoM)(May)		44.1	43.2
08-May	US Wholesale Inventories (Mar)		-0.4%	-0.4%
09-May	Japan Leading Economic Index (Mar)		111	111.8
09-May	US Initial Jobless Claims (May 3)		212,000	208,000
10-May	Japan Eco Watchers Survey: Outlook (Apr)			51.2
10-May	China M2 Money Supply (YoY)(Apr)			8.3%
10-May	China New Loans (Apr)			3.09 Trillion
10-May	US Michigan Consumer Sentiment Index (May)		77	77.2

Weekly Return

Market	06-May	1 Day	1 Week	Alternative	06-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,391.13	0.88%	1.32%	Thai REIT	Close	Close	Close
DOW JONES	38,852.27	0.46%	1.21%	Global REIT	1,568.09	0.42%	1.35%
S&P 500	5,180.74	1.03%	1.26%	Crude Oil (WTI)	78.48	0.47%	-5.02%
NASDAQ	16,349.25	1.19%	2.29%	Gold (Comex)	2,331.20	0.98%	-1.12%
STOXX 600	508.22	0.53%	-0.02%	Currency	06-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	Close	Close	Close	USD/THB	Close	Close	Close
SHANGHAI COMP	3,140.72	Close	0.89%	Bond	06-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	18,577.30	0.55%	4.68%	US 10 Year	4.4874	-0.0203	-0.1262
SET INDEX	Close	Close	Close				
SENSEX	73,895.54	0.02%	-1.04%				
VN INDEX	1,241.58	1.68%	Close				

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, SCBEV, PRINCIPAL-GCLOUD, 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