



Russell 2000 เริ่ม Outperformed รายวัน หลังตลาด Less-Risk Off โดยล่าสุด VIX Index อ่อนตัวต่ำกว่า <15

Daily Focus



คาดหุ้นสหรัฐบยังดีต่อเนื่องจากการที่กำไรสุทธิออกมามากกว่าคาดโดยการที่บริษัทส่วนใหญ่ปรับขึ้นราคาสินค้าไปตามเงินเฟ้อในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นน้อยกว่าทำให้กำไรสุทธิสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้กลุ่ม Cyclical ก็ได้รับแรงหนุนจาก Business Cycles จับตาประชุม FED คืนฐานพรุ่งนี้ โดย CIO Bloomberg Intelligence คาด Base Case เฟดยังคงดอกเบี้ยจากการที่เงินเฟ้อที่เร่งขึ้นช่วงที่ผ่านมาเป็นเงินเฟ้อฝั่ง Supply Side ซึ่งการปรับขึ้นดอกเบี้ยไม่ได้ช่วยสถานการณ์ดังกล่าวได้มากนัก (Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF)



หุ้น Tesla พุ่ง +15% หลังผ่านเกณฑ์ความปลอดภัยด้านข้อมูลจากทางการจีน เป็นข่าวบวกจากปัจจัยเฉพาะตัว สภาพสถานะการเป็นตัวเลือกในหุ้นกลุ่ม Mag-7 XAM คาดหลังจากที่ Amazon และ Apple นำจะดีต่อเนื่อง แต่ Upside ระยะสั้นกลุ่ม Mag-7 อาจจะไม่โตมากเท่าหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันที่ยัง Laggards ยกตัวอย่างเช่น หุ้นใน Supply Chain ของ NVIDIA อย่าง Memory Chip หรือ Design Chip อาจให้ Risk/Reward ที่ดีกว่า รวมถึงหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก AI Adoption ราคาอาจยังไม่ Fully Reflected คาดจะให้ Return ที่ดีเช่นกัน (Slightly Overweight Well Diversified Tech Fund มากกว่า Mag-7)



เงินเฟ้อ CPI เยอรมันออกมาต่ำกว่าคาดสะท้อนยุโรปยังไม่มีการฟื้นตัวมากนักโดย ECB ด้าน Soft Data เศรษฐกิจยุโรปทั้งด้านสภาพการทำงาน, ความเชื่อมั่นบริโภคออกมาทรงตัวจากเดือนก่อนในเดือน เม.ย. ส่วนเซนต์ไมเมนต์เศรษฐกิจ, ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม, ความเชื่อมั่นภาคบริการ ออกมาดีกว่าคาด XAM มองเพิ่มเริ่มเห็นสัญญาณ Negative Surprise ใน Soft Data เศรษฐกิจยุโรป ซึ่งตรงกันข้ามกับที่เห็นสัญญาณเสี่ยงมองยังไม่กระทบบนคอนดิชันที่เศรษฐกิจยังฟื้นตัวพร้อมกับโอกาสที่ ECB จะลดดอกเบี้ยในปี 2024 (Slightly Overweight EU & DAX)



ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นขยายตัวมากกว่าคาดในเดือน มี.ค. ในขณะที่ยอดค้าปลีกขยายตัวต่ำกว่าคาด XAM มองว่าแม้เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะดีขึ้นแต่ยังเป็นผลจากปัจจัยภายนอกทั้งการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมประกอบกับการท่องเที่ยว ในขณะที่กำลังการบริโภคในประเทศยังฟื้นตัวช้าๆ ทำให้ BOJ ก่อนหน้าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย และใช้ความอดทนในขณะที่เงินอยู่ในระดับต่ำมากถึง 156 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ หลังก่อนหน้าให้อ่อนค่าไปถึงระดับ 160 ซึ่งทางการต้องการรักษาเสถียรภาพค่าเงินที่แถวระดับ 150 เยนต่อดอลลาร์ (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORFLEX)



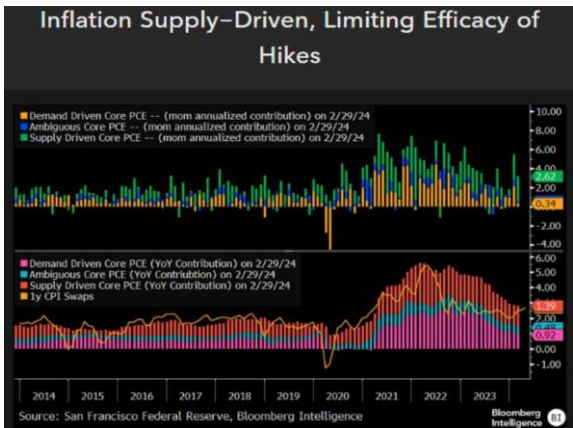
เจ้าหน้าที่ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตจีนออกมาดีกว่าคาดทั้งดัชนีและ NBS แม้ดัชนีภาคบริการยังขยายตัวต่ำกว่าคาด ด้านความเสี่ยงการเมืองระหว่างประเทศทางการจีนเตรียมขยายเวลาการยกเว้นภาษีสำหรับนำเข้าสินค้าสหรัฐในบางรายการจนถึงวันที่ 30 พ.ย. 2024 ถือเป็นข่าวดีสำหรับการค้า การแยกห่วงโซ่อุปทานลงไปได้บางส่วนในระยะสั้น/กลาง ส่วน Financial Times คาดว่าคณะกรรมการยุโรป (EC) จะเรียกเก็บภาษี 15-30% เพื่อจำกัดการนำเข้ามาแบ่ง Market Share จาก EV Car สัญชาติจีนในยุโรป ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงสินค้านำเข้าที่เคยดีดตลาดจีนมีโอกาสถูกตอบโต้ด้วยมาตรการทางภาษีเช่นเดียวกัน ด้าน China Government Bond ยืดตัวแรงในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนสถานการณ์ที่นักลงทุน Less Risk-Off จากความคาดหวังเศรษฐกิจจีนหลายภาคส่วนเริ่ม Bottoming-Out และค่อยๆฟื้นตัวแม้ยังมีแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ไม่ถึงจุดต่ำสุด (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia/Greater China Alpha Fund (UOBAS, KWIASIANSM, UOBSSG), Slightly Overweight India (KT-INDIA)



SET เติบโตแรงขยาย DELTA หลังพบผลิตภัณฑ์ด้านโทรคมนาคมมีแรงซื้อเก็งกำไรก่อนงบออก จากคาดการณ์ Average Revenue Per User เติบโต ด้านเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณจะช่วยจำกัดความผันผวนของตลาดหุ้นไทยที่ยังอ่อนแอผลจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น (สินค้าที่ขยับหลุดตัวได้แก่ น้ำมัน รถยนต์ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์) โดยหลุดตัวจากคู่ค้าประเทศญี่ปุ่น อาเซียน และจีน ในขณะที่ยอดส่งออกไปออสเตรเลียและสหรัฐยังขยายตัว ซึ่งภาพรวมเสถียรภาพเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในเกณฑ์ดี (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



ยอดส่งออกเวียดนามโตเด่น โดยยอดปรับตัวขึ้น 10.6% ในเดือนเม.ย. เทียบรายปีนำโดยสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (บริษัทเกาหลีใต้และอื่นๆ) ดันให้ภาพรวม 4 เดือนแรกส่งออกโตถึงกว่า 15% เทียบปีก่อน โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 6.3% ซึ่ง World Bank คาด GDP เวียดนามจะโตได้ 5.5% ในปี 2024 XAM ยังมองเห็นโอกาสการเติบโตของเวียดนามในระยะยาว แม้ระยะสั้นยังผันผวนจากความเสียหายภายในและภายนอก (Neutral Vietnam)



Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกเป็นส่วนใหญ่โดยหุ้นญี่ปุ่นเปิดบวกแรง โดยเฉพาะ TOPIX หลังค่าเงินเยนเริ่มกลับมาสมดุลหลังอ่อนค่าไปแตะระดับ 160 เยนต่อดอลลาร์ ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบในขณะที่ Nasdaq เปิดบวก (ณ เวลา 8.45)

จับตาประกาศงบหุ้น Old Economy อย่าง Coca Cola, McDonald และ 3M คาดออกมาดีกว่าคาดต้น Dow Jones & S&P 500 ปรับบวก และคาดว่าบ Giants-Cap Tech อย่าง Amazon จะดีกว่าคาดหลังตลาดปิดโดยเฉพาะรายได้จาก Cloud พร้อมคาดงบหุ้นผู้ผลิตชิพยักษ์ใหญ่อย่าง AMD ออกมาดีกว่าคาด ส่วนหุ้น Super Micro Computer คาดงบดีแต่มีความเสี่ยงหลังปรับขึ้นมาร์จิ้นแรงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาอาจเผชิญแรงขาย Sell-On-Fact มองเป็นโอกาส Tactical-Play ในกลุ่มกองทุน Baillie Gifford (High Beta Global Tech/China) (KF-US/ONEUGG-RA)

Weekly Data

29 Apr - 3 May 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
29-Apr	EU Economic Sentiment Indicator (Apr)	95.6	96.9	96.2
29-Apr	Japan Retail Trade (YoY)(Mar)	12%	2.5%	4.7%
30-Apr	China NBS Manufacturing PMI (Apr)	50.4	50.3	50.8
30-Apr	China NBS Non-Manufacturing PMI (Apr)	51.2	52.2	53.0
30-Apr	China Caixin Manufacturing PMI (Apr)	51.4	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

Daily Return

Market	29-Apr	1 Day	1 Week	Alternative	29-Apr	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,347.04	0.36%	1.98%	Thai REIT	123.78	-0.37%	-0.59%
DOW JONES	38,386.09	0.38%	0.38%	Global REIT	1,547.25	1.00%	1.28%
S&P 500	5,116.17	0.32%	2.11%	Crude Oil (WTI)	82.63	-1.45%	-0.27%
NASDAQ	15,983.08	0.35%	3.44%	Gold (Comex)	2,357.70	0.98%	1.09%
STOXX 600	508.34	0.07%	1.20%	Currency	29-Apr	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	Close	Close	Close	USD/THB	37.03	0.20%	0.10%
SHANGHAI COMP	3,113.04	0.79%	2.25%	Bond	29-Apr	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,745.91	0.54%	7.47%	US 10 Year	4.6136	-0.0494	0.0051
SET INDEX	1,361.97	0.15%	0.92%				
SENSEX	74,671.28	1.28%	1.39%				
VN INDEX	Close	Close	Close				

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