



หุ้น US ฟิ้นตัวต่อเนื่องเป็นคืนที่สาม ต่อจากคืนวันศุกร์

Daily Focus



Disney -9.5% หลังรายได้ต่ำกว่าคาด แม้ว่าจะกำไรต่อหุ้นและยอด Disney Plus Subscription จะเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ด้านดัชนีวัดความผันผวน VIX Index -1.9% มาอยู่ที่ระดับ 13 ซึ่งเป็นระดับปกติในช่วง Q1 24 ส่วน US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาปิดที่ 4.46% ด้าน Dollar Index ยืนที่ 105.5 (ลดแรงกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐเทียบกับสกุลเงินหลัก) โดยผลตอบแทนหุ้นใหญ่ Tesla -3.8% จากปัจจัยเฉพาะตัวกังวลยอดขายในจีนชะลอตัวลง ส่วนดัชนี Dow Jones ยังให้ผลตอบแทนที่ดี และ Risk/Reward ที่ดี ภาพรวมบ่งชี้ Mid-Micro Caps (Russell 2000) ที่ประกาศออกมาส่วนใหญ่อยู่ในทิศทางที่ค่อนข้างดี โดยรองเท้า Crocs กำไรดีกว่าคาด +7.7% ส่วน Reddit กำไรดีกว่าคาดมาก After Hours +14.7% ด้าน Lyft กับ Toast After Hours +6.3% และ +5.3% มีเพียง Twilio ที่งัดหัว After Hours -6.7% ด้านกองทุน ARKK ETF -2% และ After Hours เคลื่อนไหวแคบ (Flat) (Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF)



ยอดค้าปลีกยุโรปขยายตัวแรงในเดือน มี.ค. ดัชนียุโรปปิดบวก All-Time High สามแรงส่งจากทั้งเศรษฐกิจที่ดูแข็งแกร่งกว่าคาด ประกอบกับความคาดหวังนโยบายการเงิน รวมถึงภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดี โดยหุ้น UBS +7% กำไรเพิ่มขึ้นมากหลังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายครั้งใหญ่และกำลังอยู่บนทิศทางที่ Lean ต้นให้หุ้นกลุ่มเบงคียูโรป +2.3% ด้านหุ้นผู้ผลิตชิพเยอรมัน Infineon Technology กำไรดีกว่าคาด +11.6% ส่วนยอดส่งออกเยอรมันเดือน มี.ค. เทียบรายเดือนออกมาสูงกว่าคาดมากถึง 0.9% (Exp. 0.4%) และฟื้นตัวจากระดับหดตัวในเดือน ก.พ. 24 สนับสนุนเยอรมันเกินดุลการค้ามากขึ้น XAM ยังย้ำว่าหุ้นยุโรปเป็นการลงทุนที่ให้ Risk/Reward ที่ดีในระยะสั้น/กลาง (Slightly Overweight EU & DAX)



ยอดสั่งซื้อใหม่ญี่ปุ่นมีอัตราการเติบโตเร็วขึ้นเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกันและโตเร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ย. 2023 สะท้อนภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภคฟื้นตัวขึ้นในช่วงกว่า 8 เดือนที่ผ่านมา โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการขึ้นสุดท้ายเดือน เม.ย. 24 ขยายตัวมากที่สุดนับตั้งแต่ ส.ค. 23 ด้าน Goldman Sachs ยังเห็น Fund-Inflow เข้าหุ้นญี่ปุ่นต่อเนื่องนับถึงช่วงต้นเดือน พ.ค. 24 XAM มองว่าสามารถ Tactical Play หุ้นญี่ปุ่นได้วันที่ตลาดเปิดลบ (หลัง Global Market Risk-Off ในคืนก่อนหน้า อาจรอช่วงประกาศ CPI สัปดาห์หน้า) (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORFLEX)



เมืองเซินเจิ้นเมืองใหญ่ใหม่ชนบทวางตั้งเริ่มดำเนินการตามมาตรการผ่อนคลายนโยบายการซื้อบ้าน สนับสนุนหุ้นเบงค้อสังหาริมทรัพย์กลุ่มในตลาดหุ้นจีนฟื้นตัว XAM มองว่า Risk/Reward ดัชนี CSI 300 ยังดูดีที่สุดในกลุ่มหุ้นจีน และมีสัดส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศที่ลงทุนในระยะยาวมากที่สุด ในขณะที่หุ้น Hang Seng Tech, HSCEI และ MSCI China ซึ่งกอง Active Fund ส่วนใหญ่ลงทุนคาดว่า จะผันผวนสูง แนะนำแบ่งลดสัดส่วน แล้วรอสะสมเพิ่มเติมเพื่อลดขาดทุนสะสมในกองทุน China Value Character ในอนาคตขยับหุ้นจีนย่อยตัว รวมถึงกองทุน Asia Alpha (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)



หุ้นใหญ่ที่ประกาศงบออกมาราว 5% ของ SET Index กำไรออกมาดีกว่าคาดเทียบกับ 6 ไตรมาสก่อนหน้า ที่กำไรต่ำกว่าคาดมาตลอดนับตั้งแต่กำไร Q2 22 คาดจำกัด Downside หุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นเบงค้อและกลุ่ม Non-Bank ที่มีสินทรัพย์ NPL กำลังทำ Bottoming-Out Process XAM แนะนำรอให้ Fund-Flow ไหลกลับมากลุ่ม EM และรอลดสัดส่วนหุ้นไทยโดยเฉพาะนักลงทุนที่มีเงินอยู่ในหุ้นไทยและกองทุนหุ้นไทยค่อนข้างมาก (Neutral Thai/Over Allocated Investor Trim at SET 1,440+)



GDP อินโดนีเซียโต 5.11% ใน Q1 24 เทียบรายปี โดยเทียบรายไตรมาสหดตัวน้อยกว่าคาดที่ -0.83% โดย XAM มองต้องรอสัญญาณ Commodity Cycles ที่ชัดเจนถึงจะสนับสนุนหุ้นอินโดนีเซียมากขึ้น (Neutral Indonesia)

TICKER: \$DIS

The WALT DISNEY Company

Q2 EARNINGS	ACTUAL	ESTIMATE
REVENUE	\$22.1B	\$21.8B
ADJ. EPS	\$1.21	\$1.10
DISNEY+ SUBS NET ADDS	6.3M	4.7M

Disney Earnings Source : Yahoo Finance as of 7 May 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกกลมผสมผสานโดยจีน A-Shares และญี่ปุ่นเปิดลบ ในขณะที่ H-Shares เปิดบวก ด้าน Futures สหรัฐเปิดผสมผสาน (ค่อนข้างทรงตัว Flat) ในขณะที่ Russell 2000 Futures เปิดลบ (ณ เวลา 9.15)

หุ้นยุโรปและเยอรมันยังน่าสนใจลงทุน (3 แรงส่งจากทั้ง 3-E ECON, ECB, Earnings)

แนะนำ Tactical-Call ใน Mid-Cap Growth คาดรักษาโมเมนตัมฟื้นตัวต่อเนื่องจาก Giants Cap Stock ที่ประกาศงบไปเกือบครบแล้ว โดย Tactical High Conviction Theme ได้แก่ EV, Cloud สำหรับฝั่ง Growth (High Beta Global Tech/China) (KF-US/ONEUGG-RA)

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%		-0.5%
07-May	US RealClearMarkets/TIPP Economic Optimism (MoM)(May)	41.8	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

Daily Return

Market	07-May	1 Day	1 Week	Alternative	07-May	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,401.77	0.31%	2.92%	Thai REIT	124	Close	0.69%
DOW JONES	38,884.26	0.08%	2.83%	Global REIT	1,578.18	0.64%	3.59%
S&P 500	5,187.70	0.13%	3.02%	Crude Oil (WTI)	78.38	-0.13%	-4.33%
NASDAQ	16,332.56	-0.10%	4.31%	Gold (Comex)	2,324.20	-0.30%	0.92%
STOXX 600	514.02	1.14%	1.81%	Currency	07-May	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,835.10	Close	1.12%	USD/THB	36.9	Close	-0.42%
SHANGHAI COMP	3,147.74	0.22%	1.38%	Bond	07-May	1 Day	1 Week
HANG SENG	18,478.37	-0.54%	4.03%	US 10 Year	4.457	-0.0304	-0.2228
SET INDEX	1,376.37	Close	0.62%				
SENSEX	73,511.85	-0.52%	-1.30%				
VN INDEX	1,248.63	0.57%	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