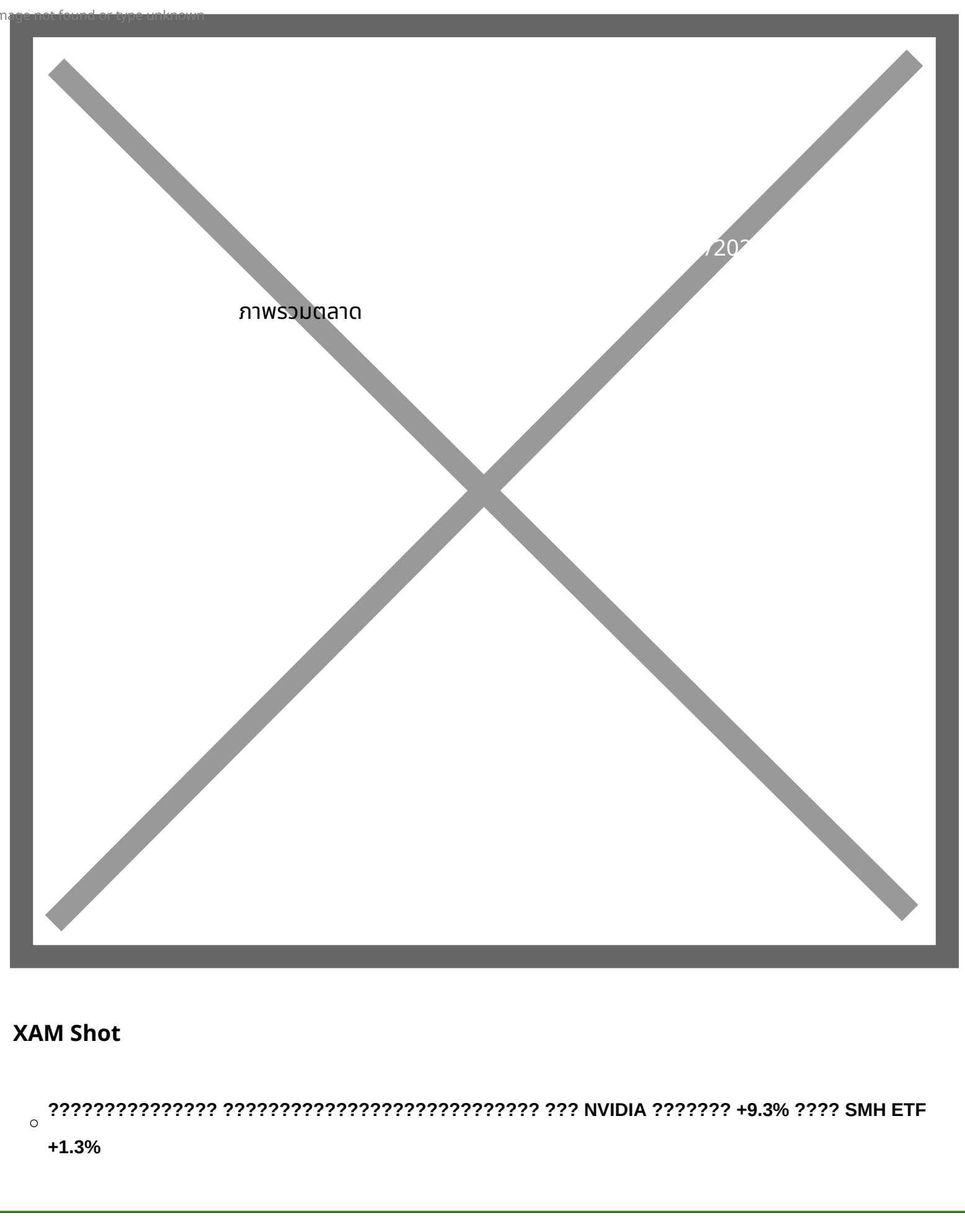




XAM Shot

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

Daily Trend

- หุ่นเอเชียเปิดลบเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะ NIKKEI 225 และ KOSPI ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก โดยเฉพาะ Russell 2000 (ณ เวลา 8.50)
- หุ่นยุโรปและเยอรมันยังนำสนใจลงทุน (3 แร่งส่งจากทั้ง 3-E ECON, Earnings, ECB)
- แนะนำกลุ่ม Diversified Global Growth ที่เป็น Alpha Fund และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี รวมถึงปรับตัวลงไม่มากยามตลาดแย่ 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
กอดันตลาดกังวลขนาดและความเร็วในการเริ่มลดดอกเบี้ยของเฟด โดย US 10Y Yield เร่งตัวขึ้นไประหว่างคืนที่ระดับ 4.53% ก่อนปิดที่ 4.46% ซึ่งหุ่นที่เซ็นซิติฟกับดอกเบี้ยย่อตัวลงแรงสุดเมื่อคืนที่ผ่านมา โดยหุ่นกลุ่มอสังหา -2.1% และกลุ่มสาธารณูปโภค -1.7% หลังจาก que ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ S&P Global เดือน พ.ค. ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการออกมาดีกว่าคาดที่ 50.9 และ 54.8 (Exp. 50 และ 51.3) ส่วนการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกต่ำคาดที่ 215,000 ตำแหน่ง (Exp. 220,000) ด้านหุ่น BOEING -7.5% หลังการส่งมอบเครื่องบินชะลอตัวลง กอดันดัชนี Dow Jones Underperformed Nasdaq (Neutral US/Tactical-Play Semiconductor ETF)
- ราคาทองแดงตลาด COMEX ร่วงแรง -5% เมื่อคืนนี้
หลังราคาปรับขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมาประกอบกับความไม่ชัดเจนในการควบรวมกิจการระหว่างสองยักษ์ใหญ่อุตสาหกรรมเหมืองแร่อย่าง 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) ด้านดัชนีภาคบริการเยอรมันดีกว่าคาดแต่ของยุโรปและอังกฤษต่ำคาดเล็กน้อย แต่ดัชนีรวมยังมากกว่าคาดทั้งของยุโรป, เยอรมัน และอังกฤษ สะท้อนทิศทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นต่อเนื่องในยุโรป (Economic Positive Surprise) ด้านหุ่นชีพยุโรปปรับขึ้น +1% ถึง +2% ตามเซินตีเมนต์ NVIDIA ซึ่ง XAM คาด 3-E Econ, Earnings, ECB จะดันให้หุ่นยุโรปให้ Risk/Reward ที่ดี (Slightly Overweight EU & DAX)
- เยอรมันสนับสนุนให้มีการเปลี่ยนแปลงภาษีนำเข้าของสหภาพยุโรป (EU)
ภาคกระทบสินค้านำเข้าจากจีนแบบด้นิยมเช่น Shein และ Temu ซึ่งแบรนด์ Shein กำลังเตรียมลิสต์เข้าตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน หลังถูกฝั่งสหรัฐจำกัดการจดทะเบียนเข้าตลาด โดยชื่อยกเว้นเก็บภาษีศุลกากรพัสดุน่าต่ำกว่า 150 ยูโรเป็นช่องให้สินค้าจากจีนมาแข่งตลาดสินค้าในประเทศไปพอสมควร 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 หุ่นใหญ่ญี่ปุ่นใน NIKKEI 225 ที่ค่อนข้างตึงตัวหลัง YTD 2024 บวกขึ้นมาค่อนข้างมาก พร้อมกับท่าทาง BOJ ที่แข็งขันในการทำ Policy Normalization เพื่อรักษาสตอกค่าเงินเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ หุ่นญี่ปุ่นโดยเฉพาะหุ่นที่เซ็นซิติฟกับอัตราดอกเบี้ยเช่นกลุ่มอสังหาและ Japan REITs จะค่อนข้างผันผวนในช่วงนี้ที่ 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 ยังเชื่อมั่นในหุ่นจีนที่เกี่ยวข้องกับภาคการผลิต, โครงสร้างพื้นฐาน, หุ่น Quality SOE จากโครงสร้างเศรษฐกิจจีนที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยยะสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและมองไปในอนาคต แต่ไม่แนะนำกองทุน 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 จัดจัดเงินเข้าอุตสาหกรรมชิพกว่า 19,000 ล้านดอลลาร์ หวังยกระดับขีดความสามารถด้านการเป็น High Technology Hub ใน Asia XAM มองเกาหลีใต้หากยกระดับสมรรถาภิบาลและมาตรฐาน ESG โดยเฉพาะในสายตานักลงทุนฝั่ง DM คาดจะยก PE Multiple มาซื้อหากที่แบบต้อสูงขึ้นคล้ายกรณีญี่ปุ่นทำสำเร็จในช่วงที่ผ่านมา (Slightly Overweight South Korea)
- รัฐสภาเวียดนามลงมติรับรองพลตำรวจเอกโต เลิม อติ๊ด สมว. กระทรวงความมั่นคงสาธารณะให้ดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีคนที่ 13 ของเวียดนาม ซึ่งตำแหน่งดังกล่าวมีบทบาทเชิงพิธีการเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งอำนาจบริหารจะมีอีก 3 ตำแหน่งสำคัญ เลขาธิการพรรค นายกรัฐมนตรี และประธานรัฐสภา XAM มองภาพรวม Alpha Fund เวียดนามยังมีโอกาสการเติบโตที่ดีในระยะยาว แต่ในระยะสั้น/กลาง ตลาดอาจจะเซ็นซิติฟกับ Fund-Flow, ข่าวการเมือง และรีแอ็คต่อปัจจัยเฉพาะตัวค่อนข้างรุนแรงจากคาแตรเตอร์ความเป็น 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 GCLLOUD-A
- KKPGNP, TMBGQG ?????????? 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

