

ตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ก่อนยังอยู่ในภาวะการฟื้นตัวหลังปรับตัวลงแรงในช่วงกลางเดือนเมษายนที่ผ่านมา ด้านตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อน โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่ง ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น โดยเฉพาะดัชนี Hang Seng ที่ปรับตัวขึ้นรายสัปดาห์สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022 โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมถึงการที่ UBS ปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นจีนเป็น Overweight และ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้นท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน เนื่องจากนักลงทุนมีการเทขายหุ้นหลังตลาดปรับตัวขึ้นมาบ้างช่วงในสัปดาห์ที่แล้ว ก่อนจะได้รับแรงหนุนจากการที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีมติคงอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายสัปดาห์ ในสัปดาห์นี้รอติดตามผลการประชุม FED เพื่อทราบถึงมุมมองเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และ ดอกเบี้ย รวมถึงติดตามงบของบริษัทขนาดใหญ่ทั้งสหรัฐฯ และ ยุโรป ที่จะประกาศออกมาตลาดสัปดาห์ อาทิเช่น APPLE, AMAZON, AMD, Novo Nordisk

## ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ก่อน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 สัปดาห์ ได้แรงหนุนจากผลประกอบการ Q1/24 ที่แข็งแกร่ง โดยผลกำไรของ 220 บริษัท มีการเติบโต 5.6%YoY ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ นำโดยกลุ่ม Technology, Consumer Discretionary, Consumer Staples และ Health Care โดยมีหุ้นที่มีกำไรโดดเด่น ได้แก่ Alphabet (กำไรสูงกว่าคาด 23.6%), General Motors (กำไรสูงกว่าคาด 23.8%), Meta (กำไรสูงกว่าคาด 9.4%), Boeing (กำไรสูงกว่าคาด 34.4%) เป็นต้น โดยปัจจัยที่ยังกดดันตลาดอยู่ คือ Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นตั้งแต่ต้นเดือน เม.ย. โดยตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดเริ่มมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.5% ไปอีกสักระยะ ก่อนจะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน ก.ย. อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มมีสัญญาณการ Buy On Dip ตลอดทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมาในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ แม้ตัวเลขเงินเฟ้อจะออกมาสูงกว่าคาดก็ตาม สะท้อนว่าตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักกับตัวเลขเศรษฐกิจมากนัก เนื่องจากตลาดแทบไม่ได้คาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้อีกแล้ว
- ตลาดหุ้นจีน อ่อนลง ได้มีการฟื้นตัวแรงในสัปดาห์ก่อน โดยตลาดได้คลายความกังวลต่อสถานการณ์สงครามระหว่างอิสราเอล และอิหร่าน นอกจากนี้ ตลาดได้เริ่มมีมุมมองในเชิงบวกต่อภาพของเศรษฐกิจจีน และภาคอุตสาหกรรมทั่วโลกในปีนี้อีกมากขึ้น หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ยังคงออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปทานในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรม และการส่งออกของจีน ทำให้บริษัทต่างประเทศอย่าง UBS ปรับน้ำหนักตลาดหุ้นจีนเป็น “Overweight” ประกอบนโยบายการส่งเสริมตลาดทุนของจีนที่ทยอยนำออกมาใช้อย่างต่อเนื่อง ล่าสุดคือ การส่งเสริมให้กลุ่ม Technology ของจีนมาจดทะเบียนใน Hang Seng มากขึ้น

## มุมมองการลงทุนในสัปดาห์นี้

- ด้านมุมมองการลงทุนในสัปดาห์นี้ เรามองว่าตลาดหุ้นทั่วโลกยังอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวต่อ ฝั่งตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงต้นสัปดาห์จะเฝ้าติดตามผลประกอบการของบริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง Amazon และ AMD ซึ่งเราคาดว่าจะออกมาในเชิงบวก และรอติดตามผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการประกาศผลประกอบการของ APPLE ในคืนวันพฤหัสบดีนี้ ซึ่งมีโอกาสสูงที่ FED จะบอกว่าการลดดอกเบี้ยในปีนี้เป็นไปได้ยากขึ้น แต่เรามองว่าตลาดหุ้นได้ซบเซาไปพอสมควรแล้ว ซึ่งหากงบของ APPLE ออกมาดี จะส่งผลให้ผลตอบแทนของตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้เป็นบวกได้ จึงเป็นโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมกองทุนหุ้นสหรัฐฯ หุ้นเทคโนโลยี และ กองทุนในประเทศทางฝั่งเอเชียที่ยังมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดี

- **กองทุนหุ้นสหรัฐฯ** แนะนำ SCBS&P500 / TMBUS500
- **กองทุนหุ้นเทคโนโลยี** แนะนำ KT-TECHNOLOGY-A
- **กองทุนหุ้นเวียดนาม** แนะนำ PRINCIPAL VNEQ-A
- **กองทุนหุ้นญี่ปุ่น** แนะนำ SCBNK225 / TMBJE
- **กองทุนหุ้นเกาหลีใต้** แนะนำ SCBKEQTG



BlueBell

Weekly  
Asset Overview  
มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์

## ตราสารหนี้



Overweight

ท่าทีของ กนง. ที่ได้สื่อสารออกมาในสัปดาห์ที่แล้ว ค่อนข้างแสดงให้เห็นว่าการลดดอกเบี้ยในปีนี้น่าจะเป็นไปได้ยาก จากเงินเฟ้อที่มีโอกาสกลับมาในรอบ 2% และ ฝั่งต่างประเทศยังไม่มีท่าทีลดดอกเบี้ย จึงเสี่ยงที่จะทำให้เงินทุนไหลออก เราจึงมองว่า Yield ระยะยาวของไทยยังมีโอกาสผันผวน จึงแนะนำลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นหลัก เนื่องจากมี Yield ที่ดี

**กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น Top Pick : KKP S-PLUS, KKP ACT FIXED**



Overweight

US Bond Yield ทั้ง 2 ปี และ 10 ปี ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 5.0% และ 4.6% หลังเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นมา เรามองว่า Bond Yield ยังคงมีความผันผวนต่อเนื่องตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา แต่แนวโน้มยังเป็นขาลง จึงแนะนำให้เข้าลงทุนในช่วงที่ Bond Yield ยังอยู่ในระดับสูง เพื่อรับผลตอบแทนจาก Yield ในพอร์ตที่สูง และ รอสัญญาณผลตอบแทนจากราคาตราสารหนี้ที่ปรับขึ้น ในช่วงที่ดอกเบี้ยปรับตัวลงในอนาคต

**กองทุน Top Pick : TMBGINCOME, MUBOND-A**

## ตราสารทุน



Overweight

ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มมีแรงซื้อหนุนเข้ามาหลังตลาดย่อลงมาแรงใน 2 สัปดาห์ก่อน โดยได้แรงหนุนจากงบของกลุ่ม Big Tech ที่ออกมาดี และ เงินเฟ้อ PCE ออกมาตามคาด โดยในสัปดาห์นี้รอติดตามผลการประชุม FED และ งบของบริษัทใหญ่ๆที่จะทยอยประกาศทั้งสัปดาห์ เรามองว่าสามารถลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ตาม Earnings Momentum ในช่วง 1 เดือนนี้ได้

**กองทุน Top Pick : TMBUSBLUECHIP, SCBS&P500**



Overweight

ตลาดหุ้นยุโรปมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ต่อจากกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง และ ECB มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยก่อน US ซึ่งจะส่งผลให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นยุโรปในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า แนะนำว่าผู้ลงทุนสามารถลงทุนได้ทั้งระยะสั้น - กลาง

**กองทุน Top Pick : MEURO, SCBEUEQA**



Neutral

หุ้นจีนปรับตัวขึ้นได้ร้อนแรง โดยเฉพาะหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดฮ่องกง ตอบรับมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐฯ และ การปรับประมาณการณั้กำไรตลาดในเชิงบวกจากสำนักต่างๆทั่วโลก แต่เราเริ่มเห็นสัญญาณทางเทคนิคฯ ที่สะท้อนภาวะ Overbought (แพงเกินไป) จึงแนะนำให้ลงทุนให้ทยอยขายทำกำไรทั้งกองทุนจีน A-Share และ H-Share

**กองทุน Top Pick : KFACHINA-A, TMBCOF**



Overweight

SET INDEX อยู่ในระดับที่ค่อนข้างถูก แต่ยังคงขาดปัจจัยบวกใหม่ในระยะสั้น ทำให้ Fund Flow ยังไม่ได้ไหลเข้าอย่างโดดเด่น เรามองว่าตลาดไทยมีแนวโน้มที่ฟื้นตัวในระยะ 3-6 เดือน จากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นขึ้นในปี และ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะมีมากขึ้นจากการเบิกจ่ายงบประมาณจากภาครัฐฯ ซึ่งเราคาดว่า การเบิกจ่ายงบประมาณได้เร็วขึ้น และ จากท่าทีของ กนง. ที่มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้ในปีนี้ จะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นในระยะถัดไป

**กองทุน Top Pick : ASP-T12, ASP-SME-A**



BlueBell

Weekly Asset Overview มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์



Overweight

ตลาดหุ้นเวียดนามฟื้นตัวขึ้นตามภูมิภาค หลังตลาดคลายความกังวลในสงคราม ตะวันออกกลาง ส่งผลให้ Fund Flow เริ่มไหลออกจาก USD กลับมายังประเทศขนาดเล็ก โดยเรา มองภาพในระยะกลางถึงยาวเป็นบวก จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เติบโตต่อเนื่อง และระยะสั้นตลาด ก็ยังอยู่ในภาพของการฟื้นตัว จึงปรับคำแนะนำเป็น "Overweight"

กองทุน Top Pick : PRINCIPAL VNEQ-A



Overweight

หลัง BOJ ประกาศคงอัตราดอกเบี้ย และไม่ได้ยกเลิกการอัดฉีดสภาพคล่องผ่านตลาดพันธบัตร ส่งผลให้ค่าเงินเยน แตะระดับ 155-160 เยน/ดอลลาร์ โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังอยู่ในภาวะที่ผ่อนคลาย และ อยู่ในช่วงฟื้นตัวหลังจากปรับตัวลงมาจากระดับสูงสุด 9% เรามองว่าตลาดญี่ปุ่นน่าสนใจสำหรับการลงทุน "ระยะสั้น" ในช่วงนี้ กองทุน Top Pick : TMBJE, ASP-NGF



Neutral

ดัชนี NIFTY50 ของอินเดียเริ่มมี Upside จำกัดเมื่อดูจากระดับแนวต้านที่ All time high หลัง ตลาดปรับตัวขึ้นสะท้อนภาพของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และ รับผิดชอบจากการเลือกตั้ง เรา มองว่าควรรอจังหวะสะสมในช่วงที่ตลาดย่อตัว และ แนะนำขายทำกำไรสำหรับผู้ลงทุนระยะสั้น ไปในช่วงก่อนหน้านี้ กองทุน Top Pick : TMBINDAE

### สินทรัพย์ทางเลือก



Neutral

ราคากองค้ำยังแกว่งตัวในระดับสูงแต่มีโอกาสปรับตัวลง เนื่องจาก Dollar Index มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น หลัง FED น่าจะลดดอกเบี้ยได้ 0-1 ครั้งในปี นี้ แต่เนื่องจากความไม่แน่นอนต่างๆยังคงมีอยู่ เช่น เลือกตั้งสหรัฐฯ ที่อาจทำให้ประเด็น Geopolitical รุนแรงขึ้น เรามองว่าทองคำเหมาะสำหรับกระจายความเสี่ยง และควรถือในสัดส่วนไม่เกิน 10% ของพอร์ต กองทุน Top Pick : SCBGOLDH, SCBGOLD



Neutral

ราคาน้ำมันดิบค่อยๆฟื้นตัวขึ้น จาก Supply ที่ลดลงจาก OPEC+ ลดกำลังการผลิตถึงไตรมาส 2 และ สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง น่าจะช่วยดันราคาน้ำมันให้ยืนอยู่เหนือระดับ 80\$ ได้ แต่ในระยะยาวราคาน้ำมันยังถูกกดดันจาก Demand ที่ชะลอลงทั่วโลก แนะนำให้ลงทุนใน สัดส่วนไม่เกิน 10% ในพอร์ต กองทุน Top Pick : KT-ENERGY



Neutral

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เริ่มเห็น Bond Yield ปรับตัวขึ้นกลับมา ทำให้กลุ่ม REITs อาจจะเจอแรงขาย ทำกำไรในช่วงสั้น เราแนะนำทยอยสะสมต่อเนื่อง เพื่อรอรับประโยชน์จากรีม "Yield Play" ในอนาคต โดยคงสัดส่วนการลงทุน 10-15% ของพอร์ต

กองทุน Top Pick : TMBPIPF, KFGPROP-A

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด ข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่รับประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ข้อมูลดังกล่าวจะ ปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์ขงเสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง ทำให้อ้างอิง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัท **ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน**