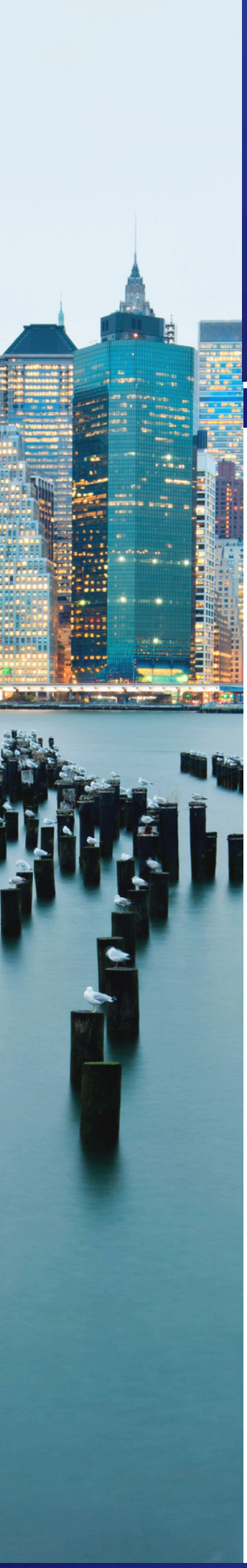

BlueBell Weekly Focus

13 - 17 พฤษภาคม 2567

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อน โดยได้แรงหนุนจากความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ หลังตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด และเป็นการปรับตัวขึ้นแบบกระจายในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่หลังได้แรงหนุนจากผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ ที่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ส่วนใหญ่ดีกว่าคาด ด้านตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนเริ่มระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจของบริษัทขนาดใหญ่ที่กำลังทยอยประกาศออกมา ด้านตลาดหุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น ขานรับมาตรการผ่อนคลายกฎระเบียบการซื้อบ้านในเมืองต่างๆ และตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะยอดการส่งออกที่ฟื้นตัวกลับมาหลังจากปรับตัวลดลงในเดือน มี.ค.

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์ก่อน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตอบรับปัจจัยบวก คือ ตัวเลขการจ้างงาน Non-farm Payrolls เดือนเม.ย. ที่มีการจ้างงานที่ 175,000 ตำแหน่ง (ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 240,000) โดยระดับอัตราการว่างงานได้ปรับตัวขึ้นจากระดับ 3.8% เป็น 3.9% และอัตราค่าจ้างได้มีการขยายตัวในอัตราที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งตัวเลขดังกล่าว บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของตลาดแรงงานเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี ทำให้เป็นไปได้สูงที่จะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ นอกจากนี้ ตลาดยังตอบรับในเชิงบวก จากการที่ Fed ได้ปรับลดมาตรการ Quantitative Tightening (QT) เพื่อดูดสภาพคล่องทางการเงินในระบบธนาคารผ่านพันธบัตรฯ ออก 95,000$ ล้านต่อเดือน ลงมาเหลือ 65,000$ ล้านต่อเดือน เป็นการลดแรงเทขาย และลดปริมาณอุปทานของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ รุ่นอายุ 2 ปี และ 10 ปี (ซึ่งเป็นดอกเบี้ยอ้างอิงที่สำคัญของตลาดโลก) ได้ปรับตัวลดลงประมาณ 0.05% ในสัปดาห์ก่อน

- ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ CSI 300 และ ตลาดหุ้นฮ่องกง HSCEI ปรับตัวขึ้น ต่อเนื่องในสัปดาห์ก่อนตามลำดับ หลังจากมีรายงานว่าหน่วยงานกำกับดูแลกำลังพิจารณาข้อเสนอยกเว้นภาษีเงินปันผลของนักลงทุนรายย่อย ที่ได้รับจากหุ้นที่ซื้อผ่านตลาดฮ่องกง นอกจากนี้เมืองหางโจว และซีอัน ซึ่งเป็นเมืองใหญ่ของจีน ประกาศผ่อนคลายมาตรการอสังหาริมทรัพย์ คือ ยกเลิกการพิจารณาคุณสมบัติของผู้ซื้อ รวมทั้งมีการประกาศตัวเลขการส่งออกของจีนที่ขยายตัวขึ้น 1.5% YoY ในเดือนเม.ย. หลังจากหดตัวหนักถึง 7.5% ในเดือนมี.ค. ด้านการนำเข้าขยายตัวขึ้น 8.4% มากกว่าตลาดคาดที่ 4.8% สะท้อนว่าทิศทางเศรษฐกิจของจีนเริ่มฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามตัวเลขสำคัญที่ต้องติดตาม คือ ราคาบ้านของจีน ที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ เพื่อดูทิศทางการฟื้นตัวของกลุ่มอสังหาฯ ที่ซบเซาในช่วงที่ผ่านมา

มุมมองการลงทุนในสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์นี้ไฮไลท์สำคัญ คือ ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่จะประกาศในช่วงกลางสัปดาห์ เรามองว่าตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯยังอยู่ในภาวะที่ปรับตัวลงยาก จากเงินเฟ้อภาคบริการที่มีโอกาสเร่งตัวขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่อาจจะกดดันตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ได้ จึงแนะนำนักลงทุนให้ทยอยขายทำกำไรในกองทุนรวมหุ้นสหรัฐฯ หลังจากที่ดัชนีปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากสถิติที่ผ่านมาในช่วง 11 เดือนหลังสุด ตลาดหุ้นมักผันผวนแรงในวันที่มีประกาศเงินเฟ้อ CPI ดังนั้นในสัปดาห์นี้แนะนำรอลงทุนกองทุนหุ้นสหรัฐฯหากเกิดการปรับฐานช่วงกลางสัปดาห์ แต่ยังสามารถลงทุนได้ในตลาดภูมิภาคเอเชียที่ยังมีแนวโน้มที่ดี และ เกิดการปรับฐานลงมาแล้ว ในช่วงที่ผ่านมา

- **กองทุนหุ้นอินเดีย** แนะนำ TMBINDAE
- **กองทุนหุ้นญี่ปุ่น** แนะนำ SCBNK225 / TMBJE
- **กองทุนหุ้นสหรัฐฯ** แนะนำ TMBUSBLUECHIP / SCBS&P500

BlueBell

Weekly Asset Overview

มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์

ตราสารหนี้

Overweight

ท่าทีของ กนง. ที่ได้สื่อสารออกมาในสัปดาห์ที่แล้ว ค่อนข้างแสดงให้เห็นว่าการลดดอกเบี้ยในปีนี้น่าจะเป็นไปได้ยาก จากเงินเฟ้อที่มีโอกาสกลับมาในกรอบ 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 ปรับตัวลงมาในสัปดาห์ก่อน เรามองว่า Bond Yield ยังคงมีความผันผวนต่อเนื่องตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา แต่แนวโน้มยังเป็นขาลง จึงแนะนำให้เข้าลงทุนในช่วงที่ Bond Yield ยังอยู่ในระดับสูง เพื่อรับผลตอบแทนจาก Yield ในพอร์ตที่สูง และ รอสร้างผลตอบแทนจากราคาตราสารหนี้ที่ปรับขึ้น ในช่วงที่ดอกเบี้ยปรับตัวลงในอนาคต **กองทุน Top Pick : TMBGINCOME, MUBOND-A**

ตราสารทุน

Neutral

ตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ในช่วงที่ผ่านมา หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัวลง เปิดโอกาสให้ FED ลดดอกเบี้ยได้ในปีนี้ อย่างไรก็ตามปัจจุบันตลาดหุ้นใกล้กับระดับ All Time High จึงแนะนำชะลอการลงทุนเพื่อรอการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในช่วงกลางสัปดาห์นี้ก่อน เรามองว่าตลาดมีโอกาสย่อลงมา เนื่องจากเงินเฟ้อในส่วนของภาคบริการยังปรับตัวลงได้ยาก

กองทุน Top Pick : TMBUSBLUECHIP, SCBS&P500

Neutral

ตลาดหุ้นยุโรปยังอยู่ใน Momentum ที่ดี หลังจากธนาคารกลางอังกฤษส่งสัญญานพร้อมลดดอกเบี้ย เช่นเดียวกับ ECB ที่น่าจะลดดอกเบี้ยได้ก่อน FED และ แนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด ประกอบกับ Valuation ที่ยังไม่แพง เรามองว่าปัจจัยหนุนต่างๆจะยังส่งผลให้หุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้ต่อในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า แต่ในระยะสั้นดัชนีเข้าสู่โซนแพงทางเทคนิค จึงแนะนำชะลอการลงทุน แนะนำรอจังหวะเข้าซื้อที่ระดับ STOXX600 ที่ระดับ 510 จุด **กองทุน Top Pick : MEURO, SCBEUEQA**

Overweight

หุ้นจีนปรับตัวขึ้นได้ร้อนแรง โดยเฉพาะหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดฮ่องกง ตอบรับมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐฯ และ การปรับประมาณการณ์กำไรตลาดในเชิงบวกจากสำนักต่างๆทั่วโลก รวมถึงข่าวยกเลิกภาษีเงินปันผลเพื่อจูงใจนักลงทุนในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน เรามองว่าตลาดจีนยังอยู่ใน Momentum ที่ดีสามารถ Follow Buy ในระยะสั้นได้ **กองทุน Top Pick : KFACHINA-A**

Neutral

ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญปัจจัยต่างๆที่ยังคลุมเครือ อย่าง ความไม่แน่นอนของนโยบาย Digital Wallet และ การลดดอกเบี้ยของกนง. ที่ยังมีโอกาสเกิดขึ้นได้ยาก ส่งผลให้บรรดานักวิเคราะห์จะยังไม่ได้มีการปรับประมาณการณ์กำไรหุ้นไทยในช่วงนี้ เรามองว่าในช่วงนี้ตลาดหุ้นต่างประเทศมีความน่าสนใจมากกว่า แนะนำชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นไทย **กองทุน Top Pick : ASP-T12, ASP-SME-A**

Weekly Asset Overview

BlueBell

มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์

Neutral

ตลาดหุ้นเวียดนามฟื้นตัวขึ้นตามภูมิภาค หลังตลาดคลายความกังวลในสงครามตะวันออกกลาง ส่งผลให้ Fund Flow เริ่มไหลออกจาก USD กลับมายังประเทศขนาดเล็ก โดยเรามองภาพในระยะกลางถึงยาวเป็นบวก จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่เติบโตต่อเนื่อง แต่ในระยะสั้นตลาดปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างเร็ว มีโอกาสเผชิญแรงขายทำกำไรในระยะสั้น จึงแนะนำชะลอการลงทุน **กองทุน Top Pick : PRINCIPAL VNEQ-A**

Overweight

บริษัทญี่ปุ่นได้มีการทำ “Share Buyback” เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้น และ มีการจ่ายปันผลสูงขึ้นในช่วงประกาศกำไร Q1/24 หนุนความน่าสนใจของตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากได้มีการปฏิรูปตลาดทุนไปในก่อนหน้านี้ ประกอบกับปัจจัยบวกจากค่าเงินเยนที่กลับมาอ่อนค่าอีกครั้ง เรามองตลาดญี่ปุ่นจะยังเคลื่อนไหวแบบ Sideway Up ได้ **กองทุน Top Pick : TMBJE, ASP-NGF**

Overweight

ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงแรงในสัปดาห์ก่อนจากความไม่แน่นอนว่า พรรครัฐบาลของคุณ โมดี จะได้ที่นั่งในสภาน้อยกว่าคาด ซึ่งเป็นปกติที่ตลาดจะผันผวนเช่นนี้ในช่วงการเลือกตั้ง เรามองว่าจากพื้นฐานที่แข็งแกร่งของอินเดีย และ ผลการเลือกตั้งที่น่าจะออกมาให้ขั้วอำนาจเดิมบริหารงานต่อ จะเป็นปัจจัยบวกสำหรับอินเดียต่อไป แนะนำลงทุนในช่วงนี้ที่ตลาดอินเดีย ย่อลงมา **กองทุน Top Pick : TMBINDAE**

Neutral

บริษัทชั้นนำของเกาหลีประกาศกำไรออกมาดีกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี ประกอบกับ คณะกรรมการด้านบริการการเงินของเกาหลีใต้ (FSC) ได้ออกนโยบายสร้างความเชื่อมั่นในบริษัทเอกชนแก่ผู้ลงทุนก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามเรามองว่าดัชนี KOSPI ของเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นมาใกล้กับระดับแนวต้าน จึงแนะนำ ชะลอการลงทุน และรอเข้าซื้อในช่วงที่ตลาดปรับฐานลงมา **กองทุน Top Pick : SCBKEQTG**

สินทรัพย์ทางเลือก

Neutral

ราคาทองคำเริ่มทรงตัวดีขึ้นจากการปรับตัวลงของ Bond Yield และ Dollar Index เรามองว่าทองคำเหมาะสำหรับกระจายความเสี่ยง และควรถือในสัดส่วนไม่เกิน 10% ของพอร์ต **กองทุน Top Pick : SCBGOLDH, SCBGOLD**

Neutral

ราคาน้ำมันแกว่งตัวออกข้างในสัปดาห์ก่อน จากตัวเลขการจ้างงานที่ชะลอลง ทำให้ตลาดกังวลว่าความต้องการใช้น้ำมันอาจจะชะลอลงในระยะข้างหน้า จึงแนะนำชะลอการลงทุน **กองทุน Top Pick : SCBOIL, KF-OIL**

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บลูเบลล์ จำกัด ข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความ ครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะ ปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จักชวนเสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบ ล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัท **ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน**