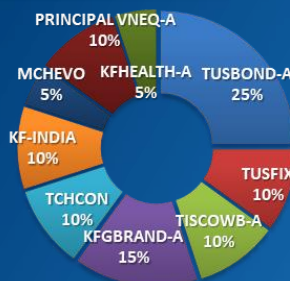


What to FOCUS

- กลุ่ม Big tech เริ่มเห็นแรงเทขายทำกำไร หลังราคาหุ้น Nvidia ปรับลงเกือบ -10% ภายในวันเดียว แม้ไม่ได้มีข่าวลืออะไรมา ขณะที่ตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Magnificent 7 ก็ปรับลงมาก่อนเช่นกัน โดยเฉพาะใน Tesla ที่ปรับลงอย่างต่อเนื่องในปีนี้อย่างไรก็ตาม เรายังไม่เห็นปัจจัยลบใดๆ ที่นักลงทุนจะกลับมา Risk-off จึงต้องจับตาดูว่าหากมีการขายทำกำไร และพักตัวในกลุ่ม Big tech สหรัฐฯ จริง เม็ดเงินจะไหลเข้าสู่ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ หรือไม่
- ตัวเลขการจ้างงาน non-farm สหรัฐฯ ล่าสุดออกมาดีกว่าคาดค่อนข้างมากที่ 2.7 แสนตำแหน่ง จากคาดการณ์ที่ 2 แสนตำแหน่ง แต่อัตราการว่างงานก็สูงกว่าคาดที่เช่นกันที่ 3.9% จากคาดที่ 3.7% ซึ่งดูค่อนข้างสวนทางกัน ขณะที่ Fed ล่าสุด แถลงการณ์จาก Powell ที่บอกว่าจะเริ่มปรับดอกเบี้ยลงได้แล้วภายในไม่กี่เดือนข้างหน้า ซึ่งเรามองว่าจะจะเป็นเดือน มิ.ย. ที่น่าจะไล่เลี่ยกับ ECB ที่น่าจะปรับลงเหมือนกัน แต่ตลาดยังให้น้ำหนักกลางๆ ว่าจะปรับลงในช่วงนั้น ทำให้เรามองว่า Bond yield ยังปรับลงได้อีก

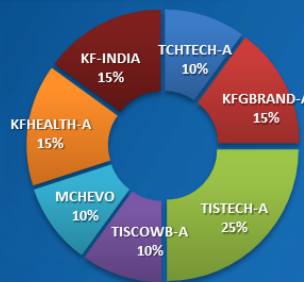
TISCO VIEW



Return

1W	-0.02%
1M	+1.86%
3M	+4.71%
YTD	+2.98%

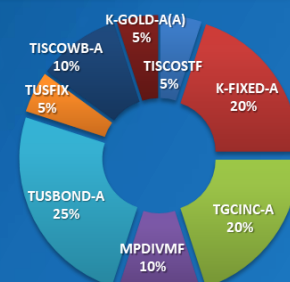
MEGA TREND



Return

1W	+0.64%
1M	3.60%
3M	+7.94%
YTD	+4.29%

CONSERVATIVE



Return

1W	+0.67%
1M	+0.64%
3M	+1.78%
YTD	-0.19%

Weekly Index Return

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้นเวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	+1.39%	-0.26%	+0.63%	-1.42%	-0.87%	-0.56%	+0.51%	-2.45%	+4.16%

มุมมองการจัดสรรการลงทุน

● Underweight ● Neutral ● Overweight

	หุ้นไทย	หุ้น สหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	ตราสาร หนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง	●	●	●	●	●	●	●	●	●

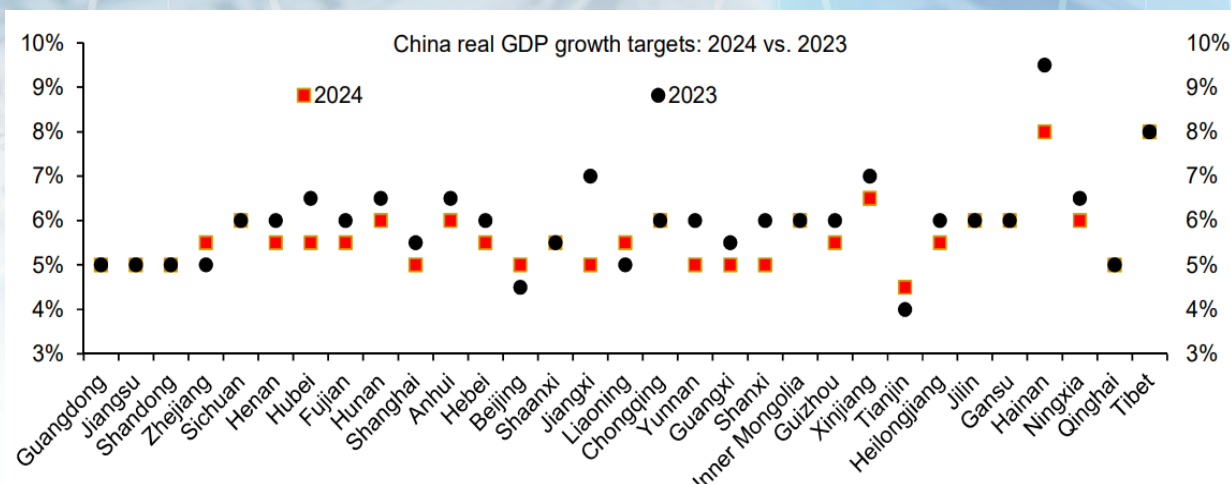


Global Insight

สรุปประเด็นสำคัญจากการประชุม NPC จีน

คงเป้าหมาย GDP ปี 2024 โตเท่ากับปี 2023 ที่ 5%

เป้าหมาย GDP จีนที่ราวๆ 5% ในปี 2024 ซึ่งเป็นไปที่ตลาดคาดไว้ว่าจะออกเป้าหมายที่ระดับนี้ และสอดคล้องไปตามเป้าหมายการจ้างงานและรายได้ของประชากร อย่างไรก็ตามเมื่อมาดูรายละเอียดเป้าหมายในแต่ละพื้นที่จะพบว่าในหลายเมืองมีการตั้งเป้าหมาย GDP ที่ลดลงจากปีก่อน ซึ่งหากคิดเป็น GDP แบบ Bottom-up Weight ตามแต่ตัวเมืองเป้าหมายปีนี้จะอยู่ที่ 5.35% เทียบกับ 5.6% ในปีก่อน ซึ่งโดยปกติแล้วจะสูงกว่าเป้า GDP ปกติ 0.6%



การตั้งเป้าหมาย GDP ในหลายเมืองของจีนปี 2024 ตั้งเป้าต่ำกว่าเทียบกับปี 2023

Source: CEIC, MUFG GMR

นโยบายการคลังยังคงในเชิงรุกสำหรับปี 2024 แต่ตัวเลขยังไม่ทำให้ตลาดพอใจ

รัฐบาลยังคงนโยบายการขาดดุล โดยกำหนดการขาดดุลต่อ GDP ไว้ที่ 3% เท่ากับปีก่อน โดยมีแผนที่จะออกพันธบัตรระยะยาวพิเศษ ต่อเนื่องหลายปี โดยในปีแรกคาดอยู่ที่ 1 ล้านล้านหยวน ซึ่งใกล้เคียงกับตัวเลขที่ออกเพิ่มในช่วงปลายปี 2023 ทำให้ตลาดที่คาดหวังว่าจะมีการกระตุ้นเพิ่มขึ้นยังไม่ประทับใจเท่าไรนัก



Global Insight

ตั้งเป้าสนับสนุนภาคเอกชนมากขึ้น ผ่านการอัดฉีดผ่านเงินกู้ และช่องทางอื่นๆ

จากรายงานของ Li Qiang แสดงถึงเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนการปล่อยกู้ให้กับกลุ่มเอกชนมากขึ้น ทั้งการเพิ่มจำนวนการออกตราสารหนี้และการระดมเงินทุนช่องทางอื่นๆ และการส่งเสริมในอุปกรณ์เครื่องต่างๆ ทั้งในภาคการผลิตและบริการ นอกจากนี้ยังวางแผนที่จะเร่งโครงการสำคัญในแผน 5 ปี ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการเติบโตได้อีกมาก

ความพยายามที่จะดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

หลังจากปีที่แล้วที่ FDI ในจีนออกมาติดลบ ภายในรอบ 25 ปี ทำให้รัฐฯ ตั้งเป้าหมายที่ตัดปัจจัยลบต่างๆ ที่จะเป็นอุปสรรคต่อการเข้ามาของเม็ดเงินลงทุน ที่การลบเงื่อนไขจำกัดการลงทุนของต่างชาติในกลุ่มการผลิต การผ่อนคลายการเข้าถึงตลาดโทรคมนาคม การแพทย์ และอีกหลายกลุ่มการบริการ เพิ่มตัวเลือกให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนได้มากขึ้น

ตั้งเป้าหมายสร้างงาน 12 ล้านตำแหน่ง เท่ากับปี 2023

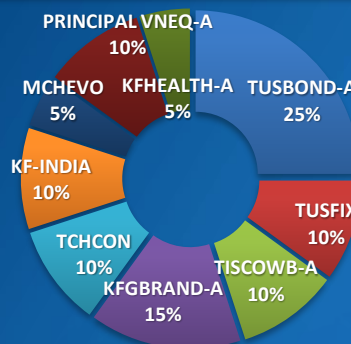
จีนตั้งเป้าหมายที่จะสร้างงานในเมือง 12 ล้านตำแหน่งในปี 2024 คงเป้าหมายเดิมเทียบกับปี 2023 โดยในปีนี้มีผู้สำเร็จการศึกษาระดับวิทยาลัยมากกว่า 11.7 ล้านคน รัฐบาลระบุว่าต้องมีนโยบายและมาตรการส่งเสริมการจ้างงานเยาวชนเข้มแข็งขึ้น และจำเป็นต้องเน้นย้ำถึงลำดับความสำคัญของการจ้างงานเสริมสร้างนโยบายการคลัง ภาษี การเงิน และอื่นๆ เพื่อรองรับเสถียรภาพการจ้างงานและเพิ่มความเข้มข้นของนโยบายพิเศษเพื่อส่งเสริมการจ้างงาน



Outlook

- สำหรับธีม TISCO VIEW จะเป็นไปตามมุมมอง 3 เดือนข้างหน้า หลังจากการประชุม FED ครั้งล่าสุด เป็นการยืนยันดอกเบี้ยใกล้เคียงจุดพักแล้ว โดยมีอ็อปไซด์อีกเพียงไม่เกิน 25 bps แต่จาก Dot plot ก็แสดงให้เห็นว่าเราจะต้องอยู่กับดอกเบี้ยระดับนี้ไปถึงปีหน้า ก่อนที่จะลดลงอย่างมีนัยยะในปี 2025 ขณะที่เศรษฐกิจก็กลับร้อนแรงกว่าที่คิดไว้มาก แต่ก็ยังเห็นความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นทั้งจากการคลัง ดังที่เห็นทั้งในประเด็น Government Shutdown ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตลงอีก ดังนั้นจึงยังมีอ็อปไซด์ของ Bond yield อยู่ แม้ออกเบี้ยจะถึง Terminal rate แล้ว
- สำหรับตลาดหุ้น เรามองด้วยสภาวะดังกล่าว ขณะที่ Valuation ได้ปรับเพิ่มขึ้นมาก่อนข้างแพงสำหรับตลาดสหรัฐฯ จึงมองมีความเสี่ยงมากขึ้นสำหรับตลาดหุ้น ขณะที่ตลาดเวียดนามและอินเดีย ยังคงความน่าสนใจตามแนวโน้มการเติบโตที่ร้อนแรง
- สำหรับตลาดตราสารหนี้ เรายังคงมอง Yield ระดับนี้เป็นระดับที่น่าสนใจ แต่ยังคงมีอ็อปไซด์อยู่ตามความเสี่ยงของการคลัง และเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นกว่าที่คาด

Port: TISCO VIEW



FUND	Weight
TUSBOND-A	25%
TUSFIX	10%
KFGBRAND-A	15%
PRINCIPAL VNEQ-A	10%
TISCOWB-A	10%
TCHCON	10%
KF-INDIA	10%
MCHEVO	5%
KFHEALTH-A	5%

*เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนให้สอดคล้องไปกับสภาวะตลาด

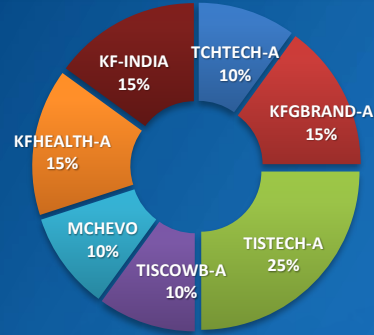
What to Focus

- ✦ ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อที่จะออกมาในคืนนี้ จากที่ออกมาสูงกว่าคาดในเดือนที่แล้ว ซึ่งหากออกมาสูงกว่าคาดอีกก็อาจเป็นการกดดันให้ Fed ลดดอกเบี้ยช้าลงไปอีก ซึ่งเรามอง Base case ตอนนี้ Fed น่าจะเริ่มปรับดอกเบี้ยลงในเดือน มิ.ย.
- ✦ ด้านสภาพตลาดตอนนี้เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรในกลุ่ม Big tech แต่ยังคงขาดปัจจัยที่จะทำให้เกิดตลาดกลับมา Risk-off จึงคาดว่าอาจมีการ Rotation ไปยังตลาด High growth อื่นบ้าง เช่น ในกลุ่ม Emerging market และ Cryptocurrencies
- ✦ แนะนำลงทุนในกองทุน KF-INDIA, PRINCIPAL VNEQ-A ตามแนวโน้มการเติบโตที่สูงในระยะยาว

Outlook

- สำหรับการลงทุน MEGATREND จะเป็นการลงทุนระยะยาว โดยเราเน้นในกลุ่มเทคโนโลยี สหรัฐฯ ตามการพัฒนาอย่างก้าวกระโดดของ AI ซึ่งจะทำให้ภาคธุรกิจต้อง Transform เข้าสู่ AI เพื่อศักยภาพในการแข่งขันเช่นเดียวกับตอนการเกิดขึ้นของ Internet ทำให้เรามองโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญได้แก่ ชิป Semiconductor และ Cloud เป็นเป็นกลุ่มสำคัญในการพัฒนาด้านกลุ่มเทคโนโลยี จีนเราก็ยังมองมีศักยภาพในการเติบโต จากแนวโน้มการแยกเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐ-จีน ให้รัฐบาลต้องเร่งอัดฉีดการพัฒนาเทคโนโลยี ของแบรนด์ในประเทศ ขณะที่ชาวจีนก็ต้องหันมาใช้เทคโนโลยี ในประเทศมากขึ้น
- กลุ่มสุขภาพก็ยังคงเป็น Megatrend ตามแนวโน้ม Aging Society เป็นกลุ่มที่มีความจำเป็นในการบริโภค ทำให้มีความต้องการที่แข็งแกร่งโดยตลอด อีกทั้งการพัฒนาของนวัตกรรมทางการแพทย์ที่ก้าวหน้ามากขึ้น ก็จะทำให้อุตสาหกรรมเติบโตไปอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับตลาดอินเดีย ซึ่งมีศักยภาพสูงในการเติบโต ด้วยจำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง พร้อมกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น

Port: MEGATREND



FUND	Weight
TISTECH-A	25%
KFGBRAND-A	15%
KF-INDIA	15%
TISCOWB-A	10%
MCHEVO	10%
KFHEALTH-A	15%
TCHTECH-A	10%

*เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนที่ต้องการการเติบโตสูงและรับความเสี่ยงได้สูง

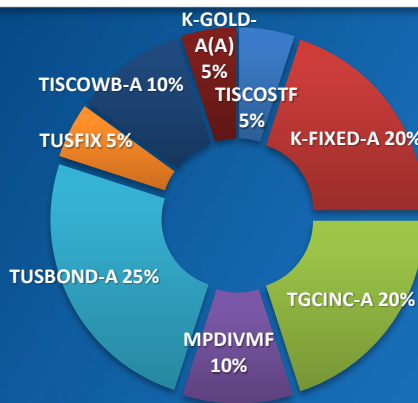
What to Focus

- ✦ กลุ่ม Semiconductors เริ่มเห็นแรงเทขาย หลังราคาหุ้น Nvidia ปรับลงเกือบ -10% ภายในวันเดียว แม้ไม่ได้มีข่าวลบอะไรมาก ขณะที่ตัวอื่นๆ ในกลุ่ม Magnificent 7 ก็ปรับลงมาก่อนเช่นกัน โดยเฉพาะใน Tesla ที่ปรับลงอย่างต่อเนื่องในปีนี้อ่างไรก็ตาม เรายังไม่เห็นปัจจัยลบใดๆ ที่นักลงทุนจะกลับมา Risk-off จึงต้องจับตาดูว่าหากมีการขายทำกำไร และพักตัวในกลุ่ม Big tech สหรัฐฯ จริง เม็ดเงินจะไหลเข้าสู่ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ หรือไม่
- ✦ แนะนำลงทุนในกองทุน KF-INDIA ตามแนวโน้มการเติบโตที่สูงในระยะยาว

Outlook

- สำหรับแนวโน้มการลงทุนเชิง Conservative ค่อนข้างแน่นอนแล้วว่าปีนี้ดอกเบี้ยจะผ่าน Terminal rate ไป โดยอาจยังมีอ็อปไซด์เพียง 25 bps อย่างไรก็ตาม เราน่าจะยังอยู่กับดอกเบี้ยระดับนี้นานกว่าที่คิดอิงจาก Dot plot ล่าสุด ขณะที่เศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าที่คาด โดยคาดการณ์ GDP Growth US ปีนี้ที่ 2.1% และ 1.8% ในปี 2024 บ่งบอกถึง Soft Landing ที่ประสบความสำเร็จของ FED อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจากภาคการผลิต การเมืองที่ขาดเสถียรภาพ ด้วยเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง และความเสี่ยงดังกล่าว ช่วงนี้เราจึงเริ่มเห็น yield curve กลับมา Negative ลดลง จึงยังมีอ็อปไซด์อยู่สำหรับ Bond yield ระยะยาว
- สำหรับภาพตลาดหุ้น เรายังคงมองตลาด REIT ในประเทศไทยยังมีความต้องการอีกมาก จากสถาบัน ขณะที่โครงการยังมีไม่เพียงพอ ขณะที่กลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และเป็นศิษย์หลักในการเติบโตของประเทศเรามอง กลุ่ม Well-being ที่ประกอบไปด้วยธุรกิจ 7 หมวดหลัก อาทิ เช่น กลุ่มการแพทย์ พาณิชยกรรมท่องเที่ยว จะเป็นกลุ่มที่สามารถเติบโตต่อเนื่องได้ในระยะยาว และมี Downside ที่น้อย

Port: CONSERVATIVE



FUND	Weight
TUSCOSTF	5%
TUSBOND-A	25%
TGCINC-A	20%
K-FIXED-A	20%
MPDIVMF	10%
TISCOWB-A	10%
K-GOLD-A(A)	5%
TUSFIX	5%

*เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ ความเสี่ยงต่ำ เน้นการรักษาเงินต้น

What to Focus

- Fed ล่าสุด แถลงการณ์จาก Powell ที่กล่าวว่าจะเริ่มปรับดอกเบี้ยลงได้แล้ว ภายในไม่กี่เดือนข้างหน้า ซึ่งเรามองว่าน่าจะเริ่มปรับลงในเดือน มิ.ย. ซึ่งจะใกล้เคียงกับ ECB ที่น่าจะปรับลงเหมือนกัน แต่ตลาดยังให้น้ำหนักกลางๆ ว่าจะปรับลงในช่วงนั้น ทำให้เรามองว่า Bond yield ยังปรับลงได้อีก จึงมีอ็อปไซด์ต่อสำหรับกลุ่มตราสารหนี้ และอสังหาริมทรัพย์ ในระยะนี้
- ดึงเน้นด้วย Bond yield ในระดับสูงและใกล้จุดพีคแล้ว เราจึงแนะนำให้ลงทุนในกองทุน TUSBOND-A ที่ลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว ที่ให้ผลตอบแทนได้ดีในช่วงดอกเบี้ยขาลง





Fund Picks

KT-BLOCKCHAIN-A

แนวรับ 9.7

แนวต้าน 13.5



ราคายังคงวิ่งทรงตัวอยู่เหนือจุด All time highเก่า โดยเรามองยังต้องจับตาใกล้ขีด เนื่องจากราคายังผ่านแนว All time highเก่าไปไม่กี่สัปดาห์ จึงมีโอกาที่จะปรับลงแรงได้หากไม่สามารถยืนได้ แต่ก็มีอัปไซด์ที่สูงเช่นกันหากสามารถยืนได้ โดยแนวรับอยู่ที่ 9.7 ขณะที่แนวต้าน อยู่ที่ 10.5

KT-CHINA-A

แนวรับ 7.0

แนวต้าน 8.0



ราคายังคงค่อยๆ ปรับขึ้นออกจากโซนแนวรับสำคัญ และกำลังทดสอบแนวต้านแรก ซึ่งเรามองมีโอกาสที่จุดนี้จะ Bottom out ค่อนข้างสูงหากสามารถทะลุแนว 8.0 ได้ สำหรับตลาดหุ้นจีนต้องใช้เวลาในการปรับตัว เนื่องจากที่ผ่านมามีการ Underperform มานาน ทำให้ตลาดไม่ค่อยให้สนใจมากนัก ซึ่งก็ถือว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสม โดยในระยะสั้นแนวรับยังอยู่ที่ 7.0 และแนวต้านที่ 8.0 และ 8.8



Fund Picks

ASP-NGF

แนวรับ 19.5

แนวต้าน 22.0



ราคายังคงโมเมนตัมขาขึ้น หลังจากผ่าน All time high ไป โดยสามารถเข้ารับได้ในแนวรับเส้น SMA50 เป็นหลัก ขณะที่แนวต้านระยะสั้นยังคงมองไว้ที่ 22.0

PRINCIPAL VNEQ-A

แนวรับ 12.9

แนวต้าน 14.1



ราคาเริ่มเจอแรงต้านที่แนว 13.5 ซึ่งหากถูก Reject ลงมาเรามองแนวรับแรกที่ 12.9 และแนวถัดไปที่เส้น SMA50 15.7 โดยมีแนวต้านระยะสั้นที่แนวปัจจุบันที่ 13.5 หากผ่านไปได้เรามองแนวต้านถัดไปที่ 14.1



Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุ่มบรรจิดกุล (CISA)

ธนพล บำรุงพงศ์

คมศร ประกอบพล

กิรเดช เต็งวัฒนโษติ

หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค

หัวหน้าสำนักวิจัย

ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์

นักวิเคราะห์

หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถ.สาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 0-2633-6000 กด 5 โทรสาร 0-2633-6490, 0-2633-6660

สำนักงานสาขาเชียงใหม่

เลขที่ 275/4, ชั้น 2 ถ.ช้างเผือก อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ 0-5322-4722 โทรสาร 0-5322-4711

สำนักงานสาขานครปฐม

386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระประโทน อ.เมือง จ.นครปฐม 73000

โทรศัพท์ 0-3414-2000 โทรสาร 0-3425-1676

สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.นครราชสีมา 30000

โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขาอุดรธานี

227/1 ซอยอุดรบุษย์ 3 ถ.อุดรบุษย์ ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000

โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793