






**Core PCE เทียบรายเดือนสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด  
จับตาสัปดาห์แห่งตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญและตลาดแรงงานวีซี**


**Weekly Focus**


 **เมื่อคืนที่ผ่านมาดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต ISM สหรัฐ หดตัวกว่าคาดที่ 48.7 (Exp. 49.6) ในขณะที่ S&P Global PMI ภาคการผลิตขยายตัวกว่าคาด ภาพรวมกดดัน US 10Y Yield ปิดที่ 4.4% โดยกราฟราคาขายวันเห็นสัญญาณ Bearish Trend (Yield อ่อนตัวลง)** ส่วนเงินเฟ้อ Core PCE เทียบรายเดือนในเดือน เม.ย. ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 0.2% (Exp. 0.3%) รวมถึงประมาณการณ์ GDP Q1 24 ครั้งที่ 2 ของสหรัฐออกมาตามคาดที่ 1.3% โดยสัปดาห์นี้มีประกาศตัวเลขแรงงานที่สำคัญหลายตัว XAM คาดภาพรวมออกมาในทิศทางตามคาดซึ่งจะทำให้ US 10Y Yield อยู่ที่ราว 4.4% คาดสนับสนุนกลุ่มสาธารณูปโภคและ Defensive รวมถึงหุ้น Quality Growth (Slightly Overweight Diversified Growth Fund >>> K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)


 **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ HCOB ภาคการผลิตยุโรปหดตัวกว่าคาด ส่วนเยอรมันออกมาตามคาด** ด้านเงินเฟ้อ CPI & Core CPI เทียบรายเดือนออกมาตามคาด แต่เทียบรายปีมากกว่าคาดเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตาม XAM ยังคาดว่าตลาดหุ้นยุโรปยังมีแรงส่งจากความคาดหวังว่า ECB น่าจะลดดอกเบี้ยลง -0.25% ในคืนวันพฤหัสบดี (Slightly Overweight EU & DAX)

 **ภาพรวมเงินเฟ้อ CPI & Core CPI ญี่ปุ่นเดือน พ.ค. เทียบรายปีอยู่ที่ระดับ 2.2% ซึ่งเป็นระดับที่คาดว่า BOJ จะทำ Policy Normalization ต่อไปในระยะกลางยาว** ด้านดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน เม.ย. เทียบรายเดือนออกมาตามคาด แต่เทียบรายปีเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ส่วนยอดค้าปลีกเทียบรายปีออกมาดีกว่าคาด รวมถึงตัวเลขการเริ่มต้นสร้างบ้านและ Leading Indicators ที่ดูดีขึ้น แต่ด้วย Valuation ที่ค่อนข้างเต็มมูลค่า XAM แนะนำ Tactical-Play วันที่เปิดลบ (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)

 **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตไชนขยายตัวกว่าคาดที่ 51.7 (Exp. 51.5) ในขณะที่ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการโดย NBS ออกมาต่ำกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว** XAM มองภาพรวมแม้ราคาหุ้นจีนจะปรับตัวขึ้นมาในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาแต่ Earnings Momentum นอกจากหุ้น Hang Seng Tech ยังถูกปรับลดคาดการณ์กำไร ทำให้ XAM แนะนำให้ Switch จากกองทุนที่ไปกองทุนที่เน้นหุ้นตัวที่ปออย่าง MEGA10CHINA และ UOBSCG/UOBSA เนื่องจากหุ้น Active Fund แบบดั้งเดิมอาจจะไม่ได้ให้ Risk/Reward ที่คุ้มค่าเท่ากับ Alpha Fund (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at HSCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)

 **GDP อินเดียช่วง Q1 2024 โตเกินกว่า 7.8% โดยเทียบรายปีโตถึงกว่า 8.2% ดัชนีปรับขึ้นโดดเด่น ด้านการเลือกตั้งที่ใช้เวลายาวนานใกล้ Final แล้ว** คาดคุณ Narendra Modi น่าจะได้เป็นผู้นำต่ออีกสมัย ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเดือน พ.ค. ขยายตัวที่ 57.5 (Exp. 58.4) ส่วน Infrastructure Output เดือน เม.ย. ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดย XAM มองว่าหุ้นอินเดียยังมีความน่าสนใจ โดยสัปดาห์นี้คาดได้แรงหนุนจากทั้ง Dollar Index ที่อ่อนค่า ประกอบกับ US 10Y Yield ที่อ่อนค่าลง สนับสนุน Fund-Inflow เข้าหุ้น Emerging Market พร้อมกับแรงส่งจากเศรษฐกิจอินเดียที่ Positive Surprise พร้อมทั้งช่วงใกล้ไฟแนนซ์ผลการเลือกตั้งผู้นำ (Slightly Overweight India)

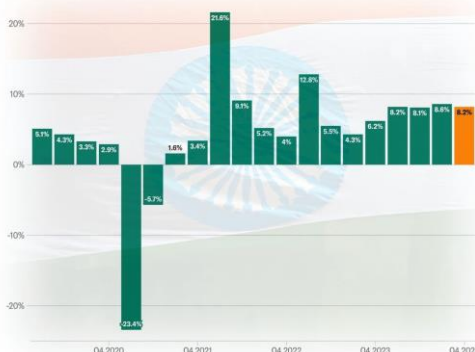
 **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเกาหลีใต้เดือน พ.ค. ขยายตัวที่ระดับ 51.6 จากระดับหดตัวในเดือนก่อน** ด้านดัชนีของอินโดนีเซียขยายตัวที่ 52.1 (เม.ย. 52.9) และดัชนีของเวียดนามขยายตัวที่ 50.3 (เม.ย. 50.3) XAM เห็นภาพรวมอยู่ในทิศทางทรงตัวที่มากกว่าระดับ 50 ของภาคการผลิตในประเทศ EM ซึ่ง XAM คาดว่าสัปดาห์นี้มีโอกาสที่ US 10Y Yield อยู่ในโซนที่สนับสนุน Fund-Flow เข้าหุ้น EM (Slightly Overweight South Korea, Tactical-Play Indonesia, Vietnam)

 **ภาพรวมการบริโภคในประเทศไทยและการลงทุนภาคเอกชนเดือน เม.ย. พื้นตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน** โดยขยายตัวที่ 1.6% (มี.ค. -0.8%) และ 5% (มี.ค. -1.4%) XAM มองทิศทางเศรษฐกิจไทยยังเติบโตได้เทียบกับ ASEAN ซึ่งทำให้ยังไม่สามารถดึงดูดความน่าสนใจจากนักลงทุนต่างชาติได้ (Neutral Thai)

**INDIA'S ECONOMY CONTINUES TO BOOM**

Global domestic product (GDP) year-over-year percent change

YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE



India GDP Positive Surprise Source : Yahoo Finance as of 1 June 2024

**Weekly Trend**

สัปดาห์นี้จับตาดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคบริการ หลังจากเมื่อคืนวันจันทร์ ISM ภาคการผลิตสหรัฐหดตัวกว่าคาด โดย XAM มองว่า US 10Y Yield จะแกว่งตัวในกรอบ 4.35%-4.5% และมองว่าหุ้น Quality Growth จะ Outperformed หุ้น Cyclical ทำให้คาดว่า Dow Jones จะยัง Underperformed จากทั้ง ต่อเนื่อง (Buy-On-Dip Semiconductor, Cloud)

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

สัปดาห์ที่แล้ว ETF Flow (USD) ยังไหลเข้าหุ้น Large Caps และ Commodity ETF ในขณะที่ยังมีแรงขายออกจากหุ้น Small/Micro Caps

**Weekly Data**

| 3-7 June 2024 Economic Data |   | Actual | Forecast | Last Month |
|-----------------------------|---|--------|----------|------------|
| 03-Jun                      | China Caixin Manufacturing PMI (May)                              | 51.7   | 51.5     | 51.4       |
| 03-Jun                      | India HSBC Manufacturing PMI (May)                                | 57.5   | 58.4     | 58.4       |
| 03-Jun                      | US ISM Manufacturing PMI (May)                                    | 48.7   | 49.6     | 49.2       |
| 04-Jun                      | US JOLTS Job Openings (Apr)                                       |        | 8.35M    | 8.488M     |
| 04-Jun                      | South Korea GDP (Q1)(QoQ)   |        | 1.3%     | 1.3%       |
| 05-Jun                      | China Caixin Services PMI (May)                                   |        | 52.6     | 52.5       |
| 05-Jun                      | US ADP Employment Change (May)                                    |        | 180,000  | 192,000    |
| 05-Jun                      | US ISM Services PMI (May)   |        | 50.5     | 49.4       |
| 06-Jun                      | EU Interest Rates Decision (ECB Main Refinancing Operations Rate) |        | 4.25%    | 4.5%       |
| 07-Jun                      | EU GDP (QoQ)(Q1)  |        | 0.3%     | 0.3%       |
| 07-Jun                      | US Average Hourly Earnings (MoM)(May)                             |        | 180,000  | 175,000    |
| 07-Jun                      | US Nonfarm Payrolls (May)   |        | 6.7%     | 8.4%       |
| 07-Jun                      | US Unemployment Rate (May)  |        | 3.9%     | 3.9%       |

**Weekly Return**

| Market        | 03-Jun    | 1 Day  | 1 Week | Alternative     | 03-Jun        | 1 Day        | 1 Week        |
|---------------|-----------|--------|--------|-----------------|---------------|--------------|---------------|
| MSCI WORLD    | 3,453.44  | 0.24%  | -0.42% | Thai REIT       | Close         | Close        | Close         |
| DOW JONES     | 38,571.03 | -0.30% | Close  | Global REIT     | 1,586.06      | 0.12%        | 1.12%         |
| S&P 500       | 5,283.40  | 0.11%  | Close  | Crude Oil (WTI) | 74.22         | -3.60%       | Close         |
| NASDAQ        | 16,828.67 | 0.56%  | Close  | Gold (Comex)    | 2,346.60      | 1.02%        | Close         |
| STOXX 600     | 519.85    | 0.32%  | -0.45% | <b>Currency</b> | <b>03-Jun</b> | <b>1 Day</b> | <b>1 Week</b> |
| NIKKEI 225    | 38,923.03 | 1.13%  | 0.06%  | USD/THB         | Close         | Close        | Close         |
| SHANGHAI COMP | 3,078.49  | -0.27% | -1.46% | <b>Bond</b>     | <b>03-Jun</b> | <b>1 Day</b> | <b>1 Week</b> |
| HANG SENG     | 18,402.04 | 1.78%  | -2.26% | US 10 Year      | 4.3884        | -0.1101      | Close         |
| SET INDEX     | Close     | Close  | Close  |                 |               |              |               |
| SENSEX        | 76,468.78 | 3.39%  | 1.43%  |                 |               |              |               |
| VN INDEX      | 1,280.00  | 1.45%  | 0.97%  |                 |               |              |               |

**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   | ASP-USSMALL                 | ✓     |
| หุ้นโลก Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund | K-GTECH, KT-TECHNOLOGY                          | KKPGNP, TMBGQG              | ✓     |
| หุ้นโลก Global Value Character                           |   | SCBPGF                      | ✓     |
| หุ้น Asia Top Picks                                      | MEGA10CHINA,<br>ES-INDONESIA,<br>PRINCIPAL-VNEQ | KT-INDIA                    | ✓     |
| กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)    |   | UGIS                        | ✓     |
| กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)                  |   | ASP-SC-UI                   | ✓✓    |

\*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight    ✓ = Slightly Overweight