



Dollar Index ดืดตัวปิดที่ 104.55 รวมถึง US 10Y Yield พุ่งตัวมาที่ระดับ 4.43% หลังการจ้างงานนอกภาคเกษตรพลิกมากกว่าคาดมาก

Weekly Focus



ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเดือน พ.ค. ออกมามากกว่าคาดที่ 272,000 ตำแหน่ง (Exp. 185,000) ลดทอนความคาดหวังเชิงบวกตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา ก่อนก้าวเข้าสู่สัปดาห์ประกาศเงินเฟ้อ CPI และการประชุมนโยบายการเงินของเฟด แต่อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg Intelligence พบว่าการจ้างงานไปเยอะในภาค Healthcare ซึ่งเป็นภาคส่วนที่ขาดแคลนแรงงานโดยเป็นปัญหาเชิงโครงสร้าง และภาคการท่องเที่ยวซึ่งการจ้างงานพุ่งขึ้นแรงก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนที่ Traffic การท่องเที่ยวจะหนาแน่นใน 1-2 เดือนข้างหน้า รวมถึงเงินเฟ้อค่าจ้างรายชั่วโมงในวันศุกร์ที่เบยรายเดือนมากกว่าคาดที่ 0.4% (Exp. 0.3%) และรายปีที่ 4.1% (Exp. 3.9%) ทำให้ตลาดลดความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง US Econ Negative Surprise และกลับมามอง Higher for Longer ซึ่งคาดว่าจะกดดันให้หุ้น Growth, Small-Micro Caps และ Emerging Market Equity ผันผวนโดยเฉพาะในสัปดาห์นี้ XAM แนะนำให้เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่ Downside และความผันผวนต่ำ แต่ให้ Upside ที่ดีในระยะกลาง (Slightly Overweight Diversified Growth Fund >>> K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



ยุโรปเป็นภูมิภาคที่เห็นตัวเลขเศรษฐกิจที่สอดคล้องกันมากกว่าสหรัฐและญี่ปุ่น แรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนทั้งราคาห้ำหั่นและแก๊สปรับตัวลงในโซนที่สมเหตุสมผล รวมถึงท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB ที่ค่อนข้างคาดการณ์ได้มากกว่า Fed ทำให้ XAM ยังย้ำความมั่นใจว่ายุโรปให้ Risk/Reward ที่ดีในหุ้นกลุ่ม DM ซึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมาหลัง ECB ลดดอกเบี้ยนโยบายลง -0.25% และมีโอกาสลดดอกเบี้ยลงอีกครั้ง -0.25% ในเดือน ก.ย. ทำให้นอกจากหุ้นยุโรป XAM ยังเห็นความน่าสนใจในกลุ่ม Infra & Clean Energy ในยุโรปซึ่งจะได้ประโยชน์จากทิศทาง การปรับลดดอกเบี้ยในยุโรป (Slightly Overweight EU & DAX, EU Infra & Clean Energy)



เศรษฐกิจญี่ปุ่นเห็นการฟื้นตัวที่ดีขึ้นในภาคการส่งออก และผลบวกกำลังซื้อจากนักท่องเที่ยว แม้การใช้ยาภาคครัวเรือนจะค่อยๆ ฟื้นตัวอย่างช้าๆ จากการที่ค่าจ้างค่าแรงอาจจะเพิ่มขึ้นไม่ทันกับอัตราเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน (ส่วนหนึ่งจากเยนอ่อน) ในช่วงที่ผ่านมา XAM แนะนำ Buy-On-Dip หุ้น Japan Value ในวันที่ตลาดเปิดแรง เนื่องจากในระดับราคาปัจจุบันน่าจะค่อนข้างใกล้เคียง Fair Value ซึ่งทำให้ Risk/Reward ไม่ดีเท่ากับช่วงต้นปี 2024 (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



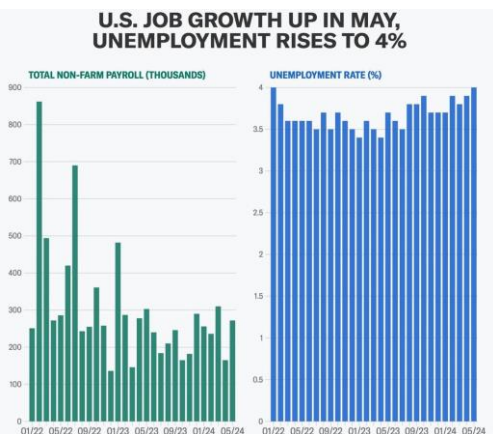
การส่งออกจีนขยายตัวดีกว่าคาดสะท้อนว่าคู่ค้ายังมี Demand ต่อสินค้าจากจีนที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ยอดนำเข้ายังคงทรงตัว ส่วนหนึ่งจากการที่ Domestic Demand ยังทรงตัว แต่อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg Intelligence พบว่าช่วงครึ่งหลังของเดือน พ.ค. 24 High Frequency Index เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการต่อภาคส่งออกจีน ซึ่ง BI ยังไม่สามารถคอนเฟิร์มได้ว่าจะเป็น การฟื้นตัวที่ยั่งยืนและแข็งแกร่งเป็น V-Shape หรือ W-Shape โดย XAM แนะนำให้ Switch จากกองเดิมไปกองทุนที่เน้นหุ้นตัวที่พออย่าง MEGA10CHINA และ UOBSSG/UBSA 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)



Bloomberg Economist มองว่า Policy India ปี 2024-2028 จะเห็น Pro-Growth เช่นเดิม (โครงสร้างพื้นฐานและสนับสนุนการลงทุน) โดยช่วงปีเลือกตั้ง 2029 ถึงจะเป็นช่วงที่จะให้ความสำคัญกับนโยบายประชานิยมและนโยบายเชิงคุณภาพมากขึ้น ทำให้ Investment Landscape ยังคงเหมือนเดิม XAM มองว่านักลงทุนสามารถเลือกกอง Alpha Fund หุ้นอินเดียลงทุนได้โดยไม่ต้องปรับการลงทุนใหม่แบบกรณีจีน (Slightly Overweight India)



ราคาหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นมาดีในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่คาดว่าสัปดาห์นี้อาจเผชิญแรงกดดันช่วงที่ US 10Y Yield เร่งตัว มองหาโอกาส Buy-On-Dip โดยคาดว่า Bank of Korea จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายช่วงใกล้เคียงกับเฟด ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นช่วงเดือน ก.ย. - พ.ย. 2024 โดยระหว่างนี้สามารถรอสะสมลงทุนได้ช่วงที่ US 10Y Yield เร่งตัวเหนือระดับ 4.5% และกดดัน EM Equity & KOSPI ลงไประดับ -2.5% ถึง -3.5% (Slightly Overweight South Korea, Tactical-Play Indonesia, Vietnam)



US Job Growth & Unemployment Up in May 24 Source : Yahoo Finance as of 8 June 2024

Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาประกาศเงินเฟ้อ CPI และการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (Fed) คาดกดดันตลาดผันผวนหากเงินเฟ้อบางตัวเลขมากกว่าคาด และคณะกรรมการเฟดบางท่านส่งท่าที Fed Less Dovish (Buy-On-Dip Semiconductor, AI, Robotics)

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

สัปดาห์ที่แล้ว ETF Flow (USD) เริ่มไหลเข้าหุ้น Small Caps และยังมีแรงซื้อเข้า ETF หุ้นจีน ได้หวัน และอินเดีย รวมถึงเม็กซิโก ซึ่งเป็นการซื้อ Buy-On-Dip หลังผลการเลือกตั้งในอินเดียและเม็กซิโกพลิกไผ จนกดดันราคาหุ้นปรับตัวลงมาแรงในช่วงต้นสัปดาห์ แต่มองเป็น Healthy Correction ที่เป็นปัจจัยชั่วคราว

Weekly Data

10-14 June 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
12-Jun	China CPI (YoY)(May)		0.3%	0.3%
12-Jun	US CPI (MoM)(May)		0.2%	0.3%
12-Jun	US CPI (YoY)(May)		3.4%	3.4%
12-Jun	US Core CPI (MoM)(May)		0.3%	0.3%
12-Jun	US Core CPI (YoY)(May)		3.5%	3.6%
12-Jun	US Fed Interest Rates Decision		5.5%	5.5%
13-Jun	EU Industrial Production (MoM)(Apr)		0.1%	0.6%
13-Jun	US Initial Jobless Claims (Jun 7)		227,000	229,000
13-Jun	US Core PPI (YoY)(May)		2.3%	2.4%
14-Jun	Japan BoJ Interest Rate Decision		0%	0%
14-Jun	US Michigan Consumer Sentiment (Jun)		73	69.1
14-Jun	US 5-year Consumer Inflation Expectation (Jun)			3.0%

Weekly Return

Market	07-Jun	1 Day	1 Week	Alternative	07-Jun	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,478.70	-0.32%	0.97%	Thai REIT	118.17	-0.61%	-0.70%
DOW JONES	38,798.99	-0.22%	0.29%	Global REIT	1,581.50	-1.08%	-0.16%
S&P 500	5,346.99	-0.11%	1.32%	Crude Oil (WTI)	75.53	-0.03%	-1.90%
NASDAQ	17,133.13	-0.23%	2.38%	Gold (Comex)	2,305.20	-2.75%	-0.76%
STOXX 600	523.55	-0.22%	1.04%	Currency	07-Jun	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,683.93	-0.05%	0.51%	USD/THB	36.5	0.07%	-0.77%
SHANGHAI COMP	3,051.28	0.08%	-1.15%	Bond	07-Jun	1 Day	1 Week
HANG SENG	18,365.95	-0.60%	1.58%	US 10 Year	4.4335	0.1465	-0.065
SET INDEX	1,332.74	0.33%	-0.96%				
SENSEX	76,693.36	2.16%	3.69%				
VN INDEX	1,287.58	0.31%	2.05%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นยุโรป All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้น Thematic ETF	SCBSEMI, SCBROBOA	ES-GGREEN, ES-GINFRA-A	✓
หุ้นโลก Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH, KT-TECHNOLOGY	KKPGNP, TMBGQG	✓
หุ้นโลก Global Value Character		SCBPGF	✓
หุ้น Asia Top Picks	MEGA10CHINA, ES-INDONESIA, PRINCIPAL-VNEQ	KT-INDIA	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS, ABGFIX-A	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight