



S&P 500 & Nasdaq ปรับตัวขึ้นต่อ
แรงส่งจากหุ้น NVIDIA และหุ้น Tech ไม่ก็บริษัทโดย Market Breadth ยังอ่อนแอ

Weekly Focus



NVIDIA ยังบวกต่ออีก +9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาปิดที่ 131.88\$ หลังแตกพาร์ โดย RSI 30 วันทะลุโซน **Overbought** ที่ระดับ 73 ดันให้หุ้นกลุ่ม S&P 500 IT Sector +6.4% Nasdaq +3.2% Communication Services +0.88% Consumer Discretionary +0.27% โดย Semiconductor ETF (SMH) RSI 30 วันแตะระดับ 68 ซึ่ง Thematic ที่บวกเด่นสัปดาห์ที่ผ่านมายังมีแค่ 3 Category 1. Semiconductor 2. Digibloc และ 3. METV ETF (Large-Cap Tech ETF) อย่างไรก็ตาม XAM ยังคงवलในแง่หากเริ่มมี Catalyst ซึ่งลบเข้ามา หุ้นกลุ่มที่ Outperformed มามากโดยเฉพาะหุ้น S&P 500 IT จะมี Drawdown ระยะสั้นระดับ -10% ทำให้นแนะนำแบ่งขายทำกำไรบางส่วน และกระจายการลงทุนในกองทุนที่มีสัดส่วนหุ้น Mid Caps ที่มีกำไร หรือพิจารณาลงทุน Structure Notes ที่ Knock-In Level มี Margin of Safety มากเพียงพอ (*Slightly Overweight Diversified Growth Fund* >>> *K-GTECH, KT-TECHNOLOGY*)



เงินเพื่อ **CPI** สหรัฐต่ำคาดทุกชุดตัวเลข โดยเงินเพื่อที่ยังดึงตัวคือส่วนของ ค่าประกันรถยนต์, ค่าเช่าบ้าน และค่าใช้จ่ายด้าน **Healthcare** ในขณะที่เงินเพื่อฝั่ง **Demand** รวมถึงเงินเพื่อราคาสินค้านำเข้า ขู่มเห็นสัญญาณการปรับตัวลง ด้านเงินเพื่อผู้บริโภค PPI ต่ำคาดเช่นกัน รวมถึงการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกออกมาสูงกว่าคาด และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มีซีแกนต่ำคาด สนับสนุน Giants-Cap Tech นำเดี่ยวนบนสถานการณ์เงินเพื่อต่ำคาด แต่เศรษฐกิจเริ่มชะลอความรุนแรงลง ซึ่งตลาดยังไม่ได้กลับมามีสนใจหุ้นกลางเล็ก อย่างไรก็ตาม XAM เห็นความตึงตัวของราคาหุ้นสหรัฐโดยเฉพาะในระยะสั้น แนะนำแบ่งขายทำกำไรบางส่วน (*Cash 5% to 15%*)



ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนยุโรปเดือน มิ.ย. ปรับขึ้นจากเดือนก่อนหน้า แม้ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน เม.ย. จะยังผดหวั่ง XAM ยังเห็นความน่าสนใจในกลุ่ม **Infra & Clean Energy** ในยุโรปซึ่งจะได้ประโยชน์จากทิศทางการปรับลดดอกเบี้ยยุโรป (*Slightly Overweight EU & DAX, EU Infra & Clean Energy*)



BOJ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และคาดว่าจะดำเนินการทำ Policy Normalization อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยปัจจุบัน BOJ คิดเป็นผู้ซื้อหลักตลาดพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นกว่า 60% โดยซื้อพันธบัตรที่วงเงินเดือนละ 38,100 ล้านดอลลาร์ และคาดว่าจะลดขนาดการซื้อในเดือน ก.ค. 2024 ซึ่ง Bloomberg Intelligence มอง Path การขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ที่ค่อนข้าง Hawkish กว่าตลาด โดยคาดว่า BOJ อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจนไปที่ระดับ 0.5% ภายในปี 2024 นี้ (*Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term*)



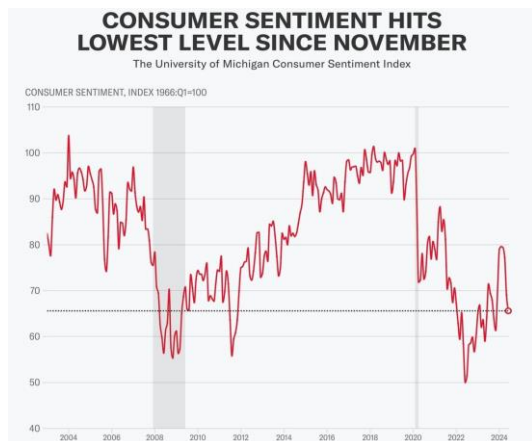
เข้าวันจันทร์ที่ 17 ยอดค้าปลีกจีนเดือน พ.ค. พุ่งขึ้น 3.7% ออกมาดีกว่าคาด (Exp. 3%) ในขณะที่รายงานดัชนีราคาบ้านจีนเดือน พ.ค. เทียบรายเดือนยังปรับตัวลงในอัตราเร่งที่ -3.9% (Apr. -3.1%) รวมถึงดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมต่ำกว่าคาดที่ 5.6% (Exp. 6%) ด้านยอดสินเชื่อใหม่เงินเดือน พ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 950,000 ล้านหยวน (Exp. 1,300,000 ล้านหยวน) รวมถึงปริมาณเงินในระบบ (Money Supply M2) เดือน พ.ค. เทียบรายปีขยายตัวต่ำกว่าคาดที่ 7% (Exp. 7.5%) โดย เงินเพื่อ CPI ต่ำคาด สะท้อน Domestic Demand ที่ยังอ่อนแอ XAM แนะนำให้ Switch จากกองเดิมไปกองทุนที่เน้นหุ้นตัวที่พออย่าง 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*)



ยอดสินเชื่อธนาคารอินเดียรอบสิ้นเดือน พ.ค. ยังเติบโตกว่า 19.8% เทียบรายสัปดาห์ ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน เม.ย. ออกมามากกว่าคาด โดย UBS มองว่า Budget Plan โดยเฉพาะการสนับสนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและดึงดูดทุนต่างชาติไม่น่าเปลี่ยนแปลงไปแม้ความแข็งแกร่งของจำนวน สส. พรรค BJP โดยคุณ Narendra Modi จะน้อยลง ซึ่ง Bloomberg Intelligence มองเห็นประเด็นดังกล่าวเช่นกัน ทำให้ XSpring AM ยังมองเห็นโอกาสการลงทุนในกองทุนอินเดีย ซึ่ง Seeking Alpha ยังเห็น Fund-Flow เข้าหุ้น India Small Caps ต่อเนื่อง ส่วน Bloomberg ETF (USD) Flow ก็ยังไหลเข้าหุ้นอินเดีย (*Slightly Overweight India*)



ราคาหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวขึ้นมาได้ +1.31% Outperformed MSCI EM หลังเงินเพื่อ CPI สหรัฐต่ำคาดคืนวันพุธสัปดาห์ก่อน สนับสนุนให้ **US 10Y Yield** ลงมาที่กรอบ 4.2-4.3% ซึ่งดีกับสินทรัพย์ที่เป็น **EM High Beta Asset** อย่างเกาหลีใต้ ด้านหุ้นเวียดนามที่ปรับตัวขึ้นมาโดดเด่นก่อนหน้านี้ยังเคลื่อนไหวแคบ แนะนำ Buy-On-Dip ที่ VN Index ~1,230-1,250 จุด (*Slightly Overweight South Korea, Tactical-Play Indonesia, Vietnam*)



Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาประกาศยอดค้าปลีกสหรัฐและตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญจีนเพิ่มเติม อย่างยอดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ยอดการลงทุนทางตรงในจีน (FDI) และการประชุม PBOC ในวันพุธ โดย Bloomberg Intelligence มอง PBOC Rates Path Dovish กว่า Consensus คาดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง -0.10% ตาม ECB เนื่องจากแรงกดดันค่าเงินหยวนเริ่มลดลง ทำให้หนักกลับมาดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับนโยบายการคลังได้ (Accommodative)

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

June 2024 Month to Date ETF Flow (USD) ยังไหลเข้าหุ้น US, EU, China, India และ Taiwan

Weekly Data

17-21 June 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
17-Jun	China Industrial Production (YoY)(May)	5.6%	6%	6.7%
17-Jun	China Retail Sales (YoY)(May)	3.7%	3%	2.3%
18-Jun	EU Core CPI (YoY)(May)		2.9%	2.9%
18-Jun	EU ZEW Survey Economic Sentiment (Jun)		47.8	47
18-Jun	US Retail Sales (MoM)(May)		0.3%	0%
18-Jun	US Industrial Production (MoM)(May)		0.2%	0%
20-Jun	China PBoC Interest Rate Decision		3.45%	3.45%
20-Jun	US Initial Jobless Claims (Jun 14)		240,000	242,000
21-Jun	India HSBC Composite PMI (Jun)			60.5
21-Jun	EU HCOB Composite PMI (Jun)			52.2
21-Jun	US S&P Global Manufacturing PMI (Jun)		51	51.3
21-Jun	US S&P Global Services PMI (Jun)		53.5	54.8

Weekly Return

Market	14-Jun	1 Day	1 Week	Alternative	14-Jun	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,492.05	-0.35%	0.38%	Thai REIT	115.03	0.33%	-2.66%
DOW JONES	38,589.16	-0.15%	-0.54%	Global REIT	1,585.53	-0.20%	0.25%
S&P 500	5,431.60	-0.04%	1.58%	Crude Oil (WTI)	78.45	-0.22%	3.87%
NASDAQ	17,688.88	0.12%	3.24%	Gold (Comex)	2,331.40	1.36%	1.14%
STOXX 600	511.05	-0.97%	-2.39%	Currency	14-Jun	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,814.56	0.24%	0.34%	USD/THB	36.77	0.30%	0.72%
SHANGHAI COMP	3,032.63	0.12%	-0.61%	Bond	14-Jun	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,940.78	-0.95%	-2.32%	US 10 Year	4.2209	-0.0233	-0.2126
SET INDEX	1,306.56	-0.40%	-1.96%				
SENSEX	76,992.77	0.24%	0.39%				
VN INDEX	1,279.91	-1.66%	-0.60%				

Fund Recommended

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

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight