



NVIDIA ราคาเริ่มตึงตัว ซึ่งอาจจำกัดแรงส่งที่จะทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐทำ New High ในระยะสั้น

Weekly Focus



NVIDIA -3.22% ในคืนวันศุกร์ จุดให้ภาพรวมผลตอบแทน 5D -2.35% คาดเป็นตัวจำกัดอ็อปไซดัดขึ้นหลัก แต่ยังไม่เห็นจุดtriggerขาลงชัดเจนหลัก และกลุ่ม **Semiconductor** ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสหรัฐสัปดาห์ที่ผ่านมาออกมา Mixed โดยยอดค้าปลีก, การเริ่มต้นสร้างบ้าน, การขออนุมัติสร้างบ้าน, การขอรื้อสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและดัชนีภาคการผลิตที่ล่าช้าออกมาแยกว่าคาด ในขณะที่ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ S&P Global ทั้งภาคการผลิตและบริการ รวมถึงดัชนีภาคการผลิตนิวเออร์ขยายตัวมากกว่าคาด ซึ่ง XAM มองว่าภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่งเกินคาดการณ์การ Positive Surprise ลดลงในหลายชุดตัวเลขตลอดหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งตลาดหุ้นทั่วโลก All-Time High เกิดจากหุ้นแค่ไม่กี่ตัวโดยเฉพาะกลุ่ม S&P 500 IT และตลาดขึ้นด้วยความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยในปีของเฟด ซึ่งตลาดเองมอง Positive กว่า Fed Dot-Plot โดยตลาดมองว่าเฟดจะลดดอกเบี้ย >1.5 ครั้ง ณ ระดับปัจจุบัน (Slightly Overweight Diversified Growth Fund >>> K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



S&P 500 IT Sector นำตลาดบวกแรงในภาพ 1 เดือนที่ผ่านมาแรงส่งจากหุ้น **NVIDIA, Microsoft และ Apple** โดยรองลงมาเป็นเซกเตอร์ S&P 500 Consumer Discretionary และ S&P 500 Biotechnology ที่ Outperformed S&P 500 ในภาพ 1 เดือน ส่วนรายสัปดาห์เริ่มเห็นกลุ่มที่ Laggards เริ่มบวกกลับมา ทั้งกลุ่ม Metals & Mining, Energy และ Financial ซึ่ง XAM มองว่าตลาดยังคงต้องการแรงส่งจากหุ้นแนวแคชแคชเพื่อให้เกิดตลาดทะลุขึ้นระดับ 5,500 จุดและขึ้นราคาได้ ซึ่งอย่างไรก็ตาม XAM อยากให้นักลงทุนแบ่งขายทำกำไรบางส่วนยามตลาดขึ้นไปที่โซนสูงทั้งกลุ่มกองทุน S&P 500 IT, Nasdaq และ S&P 500 (Cash 5% to 15%)



ZEW Survey ยุโรปออกมาดีกว่าคาด ส่วนเงินเฟ้อ CPI ตามคาดทุกชุดตัวเลขในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ HCOB เริ่มต่ำคาด XAM เริ่มเห็น Sign ขนาดการ Positive Surprise ที่ลดลงของตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญยุโรป ด้านการเมืองฝรั่งเศส มองว่าตลาด Priced-In ไปในราคาดัชนี CAC-40 และหุ้น Luxury Brand บางส่วนแล้ว ซึ่ง Bloomberg Intelligence มองว่ามีโอกาสที่ฝรั่งเศสจะควบคุมการใช้จ่าย การคลังได้ยากขึ้นจากแนวโน้มที่ออกมาตรงอาจจะมีเสถียรภาพค่าเงินหยวน XAM แนะนำให้ Switch จากกองทุนเดิมไปกองทุนที่เน้นหุ้นตัวที่พออย่าง ด้วย Valuation หุ้นยุโรปและแนวโน้มในอนาคต XAM ยังเห็น Upside ระยะสั้นกลางที่น่าสนใจ (Slightly Overweight EU & DAX, EU Infra & Clean Energy)



Bloomberg Intelligence มอง Base Case BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ก.ค. ~0.1% (Policy Normalization) หลั่งเงินเพื่อญี่ปุ่นออกมาตามคาดทุกชุดตัวเลข ส่วนเงินเฟ้อไม่รวมอาหารต่ำคาดเล็กน้อย แต่ภาพรวม Path เงินเพื่อทำให้ทางการมั่นใจที่จะปรับสมดุลนโยบายการเงินญี่ปุ่น (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



แม้ยอดค้าปลีกจีนเดือน พ.ค. จะขยายตัวมากกว่าคาด แต่ดัชนีราคาบ้านยังปรับตัวลงในอัตราเร่ง, พร้อมแนวโน้มกำลังซื้อในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่สดใส โดยการลงทุนในสินทรัพย์อสังหาริมทรัพย์ออกมาต่ำคาด ซึ่งรวมถึงดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ออกมาต่ำคาด ในขณะที่ PBOC ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.45% เพราะให้ความสำคัญกับเสถียรภาพค่าเงินหยวน XAM แนะนำให้ Switch จากกองทุนเดิมไปกองทุนที่เน้นหุ้นตัวที่พออย่าง MEGA10CHINA และ UOBSSG/UOBBSA เนื่องจากหุ้น Active Fund แบบดั้งเดิมอาจจะไม่ได้ให้ Risk/Reward ที่คุ้มค่าเท่ากับ Alpha Fund (China Deleveraging Trend)/Over Allocated Investor Trim at H\$SCEI +/- 200 DMA switch to >>> EM/Asia Alpha Fund, Slightly Overweight India)



Bloomberg Intelligence เผยข้อมูลงบประมาณแผ่นดินอินเดียในระยะ 1 ปีข้างหน้าที่ดีขึ้นสูงผลจากการเก็บภาษีได้มาก คาดสนับสนุนนโยบาย Pro-Growth ของคุณ Modi ได้ดี โดยข้อมูลจาก Bloomberg ยังเห็น Fund-Flow ของนักลงทุนยังเข้าหุ้น India อย่างต่อเนื่อง (Slightly Overweight India)



ดัชนีหุ้นเกาหลีใต้ (KOSPI) เคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี MSCI EM ทั้งราคาวันศุกร์ที่ขยับลงหลัง US Econ Positive Surprise และปรับขึ้นราว +0.9% ในภาพสัปดาห์ โดยหุ้นเกาหลีใต้ Outperformed ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจาก Strong Trend ของ Semiconductor Related Sector โดยที่ YTD Return 2024 ยังตามหลัง MSCI EM อยู่ราว -1.3% (Slightly Overweight South Korea, Tactical-Play Indonesia, Vietnam)



Mortgage Rates Source : Yahoo Finance as of 20 June 2024

Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาประกาศตัวเลขประมาณการ GDP สหรัฐครั้งที่ 3 Consensus คาดออกมาที่ 1.3% และประกาศเงินเฟ้อ Core PCE และ PCE เดือน พ.ค. เทียบรายเดือน คาดออกมาที่ 0.2% และ 0.3%

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

Bloomberg Weekly ETF Flow (USD) ยังไหลเข้าหุ้น US, China, India และ Taiwan

Weekly Data

24-28 June 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
25-Jun	US Housing Price Index (MoM)(Apr)			0.1%
26-Jun	US New Home Sales Change (MoM)(May)			-4.7%
26-Jun	Japan Retail Trade (YoY)(May)			2.4%
27-Jun	EU Economic Sentiment Indicator (Jun)			96
27-Jun	US Durable Goods Orders (May)		0.3%	0.6%
27-Jun	US Annualized GDP (Q1 24)		1.3%	1.3%
27-Jun	US Initial Jobless Claims (Jun 21)			238,000
27-Jun	Japan Tokyo CPI (YoY)(Jun)			2.2%
28-Jun	US Core PCE (MoM)(May)			0.2%
28-Jun	US PCE (MoM)(May)			0.3%
28-Jun	US Michigan Consumer Sentiment Index (Jun)			65.6
28-Jun	US UoM 5-year Consumer Inflation Expectation (Jun)			3.1%

Weekly Return

Market	21-Jun	1 Day	1 Week	Alternative	21-Jun	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,507.81	-0.34%	0.45%	Thai REIT	113.93	0.11%	-0.96%
DOW JONES	39,150.33	0.04%	1.45%	Global REIT	1,583.98	-0.01%	-0.10%
S&P 500	5,464.62	-0.16%	0.61%	Crude Oil (WTI)	80.73	-1.75%	2.91%
NASDAQ	17,689.36	-0.18%	0.00%	Gold (Comex)	2,316.40	-1.59%	-0.64%
STOXX 600	515.11	-0.73%	0.79%	Currency	21-Jun	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,596.47	-0.09%	-0.56%	USD/THB	36.66	-0.31%	-0.29%
SHANGHAI COMP	2,998.14	-0.24%	-1.14%	Bond	21-Jun	1 Day	1 Week
HANG SENG	18,027.52	-1.68%	0.48%	US 10 Year	4.2554	-0.004	0.0345
SET INDEX	1,306.41	0.63%	-0.01%				
SENSEX	77,209.90	-0.35%	0.28%				
VN INDEX	1,282.02	-0.02%	0.16%				

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, TMBGOG	✓
หุ้นโลก Global Value Character		SCBPGF	✓
หุ้น Asia Top Picks	MEGA10CHINA, ES-INDONESIA, PRINCIPAL-KEQ	KT-INDIA, PRINCIPAL-VNEQ	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS, ABGFIX-A	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight