



### เงินเพื่อ PCE & Core PCE สหรัฐออกมาตามคาดทุกชุดตัวเลข ด้าน US 10Y Yield ดิ่งตัวที่ระดับ 4.4% Priced-In Trump-Win Scenario

## Weekly Focus



ราคาหุ้น NVIDIA -2.39% ส่วนดัชนี S&P 500 IT Sector -0.44% ในขณะที่ S&P 500 Energy +2.68% ภาพรวมเห็นการที่ราคาหุ้น NVIDIA อยู่ในช่วงพักตัวหลังมีช่วงฟื้นตัวขึ้นช่วงกลางสัปดาห์ โดย SMH ETF (Semiconductor) -1.58% เนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นมารุนแรงในช่วงก่อนหน้า XAM มองเห็นการที่กลุ่ม Growth เซกเตอร์อื่น ๆ อย่าง S&P 500 Communication Services และ Consumer Discretionary ราคาปรับตัวขึ้นมาได้มากกว่า ทำให้ XAM ยังแนะนำให้ลงทุนในกลุ่ม Growth แต่อยากให้เลือกลงทุนใน Active Fund ที่ Selective-Buy ในหุ้นกลุ่มที่ราคายังไม่ขึ้นมาเต็มมูลค่าด้วย (Slightly Overweight Diversified Growth Fund >>> K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



แม้เงินเพื่อ PCE & Core PCE จะออกมาตามคาดทุกชุดตัวเลขซึ่งสนับสนุนให้แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงในคืนวันศุกร์ แต่อย่างไรก็ตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ม.ซ.เกินขมกว่าคาดที่ 68.2 (Exp. 65.8) และดัชนี Personal Income เดือน พ.ค. มากกว่าคาดที่ 0.5% (Exp. 0.4%) ซึ่งเป็นปัจจัยจำกัด Downside US 10Y Yield ไม่ให้ลงไปต่ำกว่าระดับ 4.2% ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจาก Bank of America Trading Idea ยังแนะนำการ Long S&P 500 Short Russell 2000 เนื่องจากบนสถานการณ์ที่แม้เศรษฐกิจจะ Negative Surprise มากขึ้นมากกว่าสองเดือนติดกัน แต่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่งเพียงพอที่จะทำให้ Fed คงอัตราดอกเบี้ยในขั้นสูงไปอีกระยะหนึ่งซึ่งทำให้ยิ่งขาด Catalyst เซกเตอร์ที่จะสนับสนุน US Small-Cap Stock ได้ XAM แนะนำนักลงทุนลดสัดส่วนหุ้นขนาดกลางเล็ก และแบ่งขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม S&P 500 IT ที่ปรับขึ้นมาในช่วงที่ผ่านมา (Cash 5% to 15%)



ปราศัยแคตเดตประธานาธิบดี คอโดโนลด์ ทรัมป์ยังคงแนะนำอ้างอิงจากโพลล่าสุด โดยแนวโน้มบ่งชี้เป็นการโปรดปรานการผลิตในประเทศ จำกัดผู้ถือซึ่งอาจมี Side-Effect กระทบสถานการณ์ขาดแคลนแรงงานทำให้ตลาด Implied สถานการณ์ Higher For Longer (Cost Push) รวมถึงความเป็นไปได้ในการลด Tax/Tax Incentive ซึ่งดีกับหุ้นใหญ่สหรัฐแต่อาจจำกัดความน่าสนใจของหุ้นขนาดกลางเล็กจนกว่าจะเห็น Path การลดดอกเบี้ยที่ชัดเจน (Neutral US)



Soft Data เศรษฐกิจยุโรปเดือน มิ.ย. ทั้งสภาวการณ์การส่งออก, ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคตเริ่มออกมาทรงตัวซึ่งทำให้ผ่านพีคของช่วงการ Economic Positive Surprise ไปแล้ว อย่างไรก็ตาม Bloomberg Intelligence Revised-Up GDP ยุโรปปี 2024 แต่มองการขยายตัวในอัตราที่ลดลงเล็กน้อยในปี 2025 ในคาดการณ์ล่าสุด XAM มองว่าหาก ECB ลดดอกเบี้ยมากกว่าคาดหรือเร็วกว่าคาดจะสนับสนุนหุ้นยุโรป Small-Caps Outperformed ต่อในระยะสั้น 2-3 เดือน (Slightly Overweight EU & DAX, EU Infra & Clean Energy)



หุ้นญี่ปุ่น Outperformed หุ้นสหรัฐและยุโรปในภาพสัปดาห์หลังราคา Sideway มากกว่า 4 เดือนนับตั้งแต่เดือน ก.พ. แรงส่งจากค่าเงินเยนอ่อนกว่าคาดสนับสนุนผลประกอบการ Q2 24 โดยเฉพาะธุรกิจส่งออก รวมถึงคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยโดย BOJ ซึ่งจะจำกัด Downside ค่าเงินเยนในระยะสั้นทำให้เก็งกำไรต่างชาติลงทุนทั้ง Earnings & FX Gain ดัชนี Nikkei รวมทุกธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัวขึ้นมา 11% เทียบรายไตรมาส ใน Q2 24 (Q1 ขยายตัว 4%) ด้านยอดการนำเข้าในเดือน พ.ค. ขยายตัวดีกว่าคาดที่ 3% (Exp. 2%) โดยเน้นเฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่ ด้านเงินเฟ้อเมืองโตเกียวค่อยๆเพิ่มขึ้นตามเป้าหมาย BQJ ซึ่งเพิ่มโอกาสการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน Q3 และ Q4 ปี 2024 นี้ โดยอ้างอิงจาก Bloomberg Analyst Consensus คาดการณ์ Upside หุ้น TOPIX Small-Caps ในสัดส่วนที่มากที่สุดที่ราว ~16% ใน 12 เดือนข้างหน้า (Neutral Japan/Slightly Overweight Mid/Small Value Stock in Mid-term)



เข้าที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อในจีนภาคการผลิตขยายตัวดีกว่าคาดที่ 51.8 (Exp. 51.2) แต่ภาพรวมหุ้นจีนยังไร้ Catalyst เซกเตอร์จากการเงิน โดย Bloomberg Economist คาดอย่างเร็วที่เบงคชาติเงินจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -0.2% คือเดือน ก.ย. ไปแล้วเพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินหยวน ส่วนนโยบายตัดซับ Supply ส่วนเกินภาคอสังหาฯจะมีโอกาสเห็นหลังการประชุมสำคัญพรรคในเดือน ก.ค. ซึ่งมีโอกาสเห็นนโยบายในช่วง ปลาย Q3 ถึง Q4 และแนะนำการลงทุนปรับกองหุ้นจากหุ้น Mid-High PE ที่ Competitiveness ลดลง มาหุ้น Deep Value Tilt และกลุ่มที่ EPS Growth ติดตัวกัน (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSSG, UOBSA, KWI ASIAN SM)



เข้าที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต S&P Global เกาหลีใต้ขยายตัวในอัตราที่มากขึ้นในเดือน มิ.ย. มาที่ระดับ 52 (พ.ค. 51.6) รวมถึงดัชนีภาคการผลิตเวียดนามขยายตัวเพิ่มขึ้นมาที่ 54.7 (พ.ค. 50.3) สะท้อนทิศทางเศรษฐกิจภาคการผลิตทั้งสองประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ดัชนีภาคการผลิตอินโดนีเซียขยายตัวในอัตราที่ลดลงที่ระดับ 50.7 (พ.ค. 52.1) โดยหุ้นเกาหลีใต้ไม่หมดลมราคายังดีสุดครบ Fund-Flow จากต่างชาติรวมถึงรับประโยชน์จากตัว AI & Chip (หุ้นเกาหลีใต้คือเจ้าตลาด Memory Chip) ส่วนหุ้นอินโดนีเซียยังโดนแรงเทขายจากหุ้นใหญ่ในดัชนีหลังราคาขึ้นไปแรงก่อนหน้าแต่เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในสัปดาห์ที่ผ่านมา ด้านหุ้นเวียดนามราคาดีตัวในระยะสั้นหลัง US 10Y Yield ดิ่งตัว แต่ราคายังยืนที่ระดับเหนือ 1,200 จุดได้ (Slightly Overweight South Korea, Tactical-Play Indonesia, Vietnam)

### MARKETS WRAP UP A RIP-ROARING FIRST HALF OF 2024

\*DJIA, \*GSPC, \*IXIC since 12/29/2023



Markets Wrap-Up Source : Yahoo Finance as of 29 June 2024

## Weekly Trend

สัปดาห์ที่จับตาประกาศตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ ISM สหรัฐ รวมถึงตัวเลขสำคัญสะท้อนตลาดแรงงาน ทั้งการเปิดรับตำแหน่งงานใหม่ JOLTs, การจ้างงานภาคเอกชน ADP, การจ้างงานนอกภาคเกษตร และตัวเลขเงินเฟ้อค่าจ้างรายชั่วโมง ส่วนฝั่งจีนติดตามดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อในจีนภาคบริการ

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

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

**Weekly Data**

1-5 July 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
01-Jul	Japan Jibun Bank Manufacturing PMI (Jun)	50.0	50.1	50.1
01-Jul	South Korea S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	52.0		51.6
01-Jul	Vietnam S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	54.7		50.3
01-Jul	China Caixin Manufacturing PMI (Jun)		51.2	51.7
01-Jul	India HSBC Manufacturing PMI (Jun)		58.5	58.5
01-Jul	US ISM Manufacturing PMI (Jun)		49.0	48.7
02-Jul	EU Unemployment Rate (May)		6.4%	6.4%
03-Jul	China Caixin Services PMI (Jun)		53.4	54.0
03-Jul	US ADP Employment Change (Jun)		170,000	152,000
03-Jul	US ISM Services PMI (Jun)		52.5	53.8
05-Jul	EU Retail Sales (YoY)(May)			0%
05-Jul	US Average Hourly Earnings (MoM)(Jun)		0.3%	0.4%
05-Jul	US Nonfarm Payrolls (Jun)		180,000	272,000

**Weekly Return**

Market	28-Jun	1 Day	1 Week	Alternative	28-Jun	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,511.78	-0.29%	0.11%	Thai REIT	113.58	0.39%	-0.31%
DOW JONES	39,118.86	-0.12%	-0.08%	Global REIT	1,591.43	0.56%	0.47%
S&P 500	5,460.48	-0.41%	-0.08%	Crude Oil (WTI)	81.54	-0.24%	1.00%
NASDAQ	17,732.60	-0.71%	0.24%	Gold (Comex)	2,339.60	0.13%	1.00%
STOXX 600	511.42	-0.23%	-0.72%	<b>Currency</b>	<b>28-Jun</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	39,583.08	0.61%	2.56%	USD/THB	36.7	-0.46%	0.11%
SHANGHAI COMP	2,967.40	0.73%	-1.03%	<b>Bond</b>	<b>28-Jun</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	17,717.61	0.01%	-1.72%	US 10 Year	4.3961	0.1097	0.1407
SET INDEX	1,300.96	-0.65%	-0.42%				
SENSEX	79,032.73	-0.27%	2.36%				
VN INDEX	1,245.32	-1.09%	-2.86%				

**Fund Recommended**

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นไทย All-Cap	KT-EUROSAM	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, TMBGQG	✓
หุ้นไทย Global Value Character		SCBPGF	✓
หุ้น Asia Alpha Fund		UOBSGC, UOBASA, KWI ASIAN SM	✓
หุ้น Asia Top Picks	PRINCIPAL-KEQ, PRINCIPAL-VNEQ	KT-INDIA, MEGA10CHINA, ES-INDONESIA	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS, ABGFIX-A	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓✓

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