






อัตราการว่างงานสหรัฐเร่งตัวมาที่ระดับ 4.1% Bad News Become Good News ตลาดเพิ่มโอกาสเฟดลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย. 24

Weekly Focus

 อัตราการว่างงานสหรัฐเดือนมิ.ย. ออกมามากกว่าคาดที่ 4.1% (Exp. 4%) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคบริการหดตัวกว่าคาดที่ 48.8 (Exp. 52.5) ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่แยกแยะว่าคาด เพิ่มความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ย. 24 ซึ่งองค์ประกอบข้างในสะท้อนว่าการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากภาคสาธารณสุขและรัฐบาลซึ่งเป็น Non-Cyclical Sector ในขณะที่ภาคส่วนที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจเห็นการชะลอลงชัดเจนซึ่งทำให้ตลาดคาดหวังนโยบายการเงินมากขึ้น ด้านราคาหุ้น NVIDIA -1.91% ในคืนวันศุกร์และปรับขึ้น +1.48% ในภาพสัปดาห์ ส่วน S&P 500 IT Sector +3.4% โดย SMH ETF (Semiconductor) +4.2% ซึ่ง XAM ยังแนะนำให้ลงทุนในกลุ่ม Growth แต่อยากให้เลือกลงทุนใน Active Fund ที่ Selective-Buy ในหุ้นกลุ่มที่ราคายังไม่ขึ้นมาเต็มมูลค่าด้วย (Layer-2 และ Layer-3 Beneficiary ใน AI-Adoption Theme) (Slightly Overweight Diversified Growth Fund >>> K-GTECH, KT-TECHNOLOGY/Cash 5% to 15%)

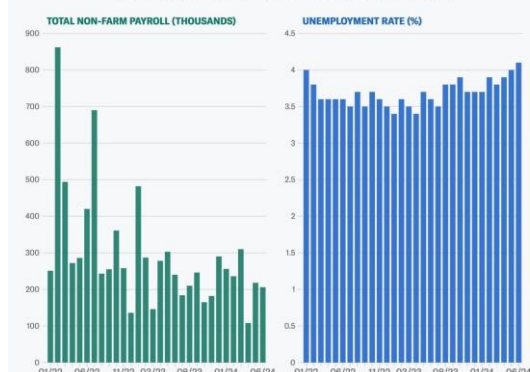
 ยอดค้าปลีกยุโรปเดือน พ.ค. เทียบรายปีออกมามากกว่าคาด รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมภาคการผลิตและภาคบริการเดือน มิ.ย. ออกมามากกว่าคาดเล็กน้อย ด้านเงินเฟ้อ Core CPI เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 2.9% (Exp. 2.8%) ส่วนตัวเลขเงินเฟ้ออื่น ๆ ออกมาตามคาด คาดว่าไม่กดดันจน ECB จะปรับการตัดสินใจด้านนโยบายการเงิน XAM มองภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปอยู่ในโมเมนตัมการฟื้นตัวแม้เห็นขนาดความ Positive Surprise ที่ลดลงซึ่งคาดว่า ECB จะปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ก.ย. 24 (Slightly Overweight EU & DAX)

 หุ้นญี่ปุ่น Outperformed แรงส่งจากค่าเงินเยนอ่อนค่าคาดสนับสนุนกำไรต่อหุ้นใน Q2 24 โดยเฉพาะธุรกิจส่งออก รวมถึงคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยโดย BOJ ซึ่งจะจำกัด Downside ค่าเงินเยนในระยะสั้นทำให้นักลงทุนต่างชาติลงทุนกำไรโตกว่าคาดและกำไรจากค่าเงิน (หากเยนแข็งค่าขึ้นในอนาคต) 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)

 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจีนในภาคการผลิตออกมาดีกว่าคาดในขณะที่ภาคบริการขยายตัวต่ำกว่าคาด สะท้อนธุรกิจขนาดกลางภาคการผลิตและส่งออกยังเป็นภาคส่วนที่เห็นการขยายตัวดีที่สุดในจีน Bloomberg ยังคงคาดการณ์เบงค่าดัชนีปรับลดดอกเบี้ยลง -0.1% ในเดือน ก.ย. 24 และ Q4 24 อีกครั้งที่ -0.1% รวมถึงจับตารอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะออกมาหลังการประชุมผู้นำระดับสูงวันที่ 15-18 ก.ค. 24 ซึ่งหากไม่มีมาตรการดูดซับ Supply ภาคอสังหาริมทรัพย์เกินออกมาเพิ่มเติม GDP จีนมีโอกาสออกมาต่ำกว่าเป้าหมายที่ 5% ค่อนข้างมาก XAM มองว่าหุ้นจีนที่ยังเติบโตได้ดีคือกลุ่ม Hang Seng Tech และกลุ่ม Manufacturing รวมถึงกลุ่ม Deep Value ที่มี Quality เพราะถูกจน Downside จำกัดและปันผลสูง ในขณะที่ยังมองว่ากลุ่มหุ้นยออดิตในกองทุน A-Shares เช่นหุ้น Moutai ยังต้องใช้เวลาอีกนานมากกว่าจะฟื้นตัว เดือนนี้ลงทุนต้องไม่ติดกับดัก Sunk-Cost Fallacy แนะนำปรับไปลงทุนกองทุนที่ Risk/Reward ดีกว่า (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSCG, UOBSA, KWI ASIAN SM)

 เงินเฟ้อเดือน มิ.ย. เกาหลีใต้ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยเพิ่มโอกาสที่ Bank of Korea จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง -0.25% ในเดือน ส.ค. 24 ซึ่ง Bloomberg Economist คาดว่า CPI รายปีจะปรับลดลงสู่ 2% ใน Q4 24 ซึ่งเงินเฟ้อที่ปรับตัวลง พร้อมความคาดหวังนโยบายการเงิน โดยที่เศรษฐกิจสหรัฐร้อนแรงลดลงและสนับสนุนดอลลาร์ระดับการแข็งค่าเป็น Catalyst เชิงบวกกับหุ้นเกาหลีใต้ (Slightly Overweight South Korea, Tactical-Play Indonesia, Vietnam)

U.S. JOB GROWTH DOWN IN JUNE, UNEMPLOYMENT RISES TO 4.1%



US Labors Market Source : Yahoo Finance as of 6 July 2024

Weekly Trend

สัปดาห์นี้จับตาประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ Core CPI & CPI เดือน มิ.ย. เทียบรายเดือนและรายปี คาดไม่กดดันตลาดเพิ่มเติม หลังตัวเลขตลาดงานและตัวเลขเศรษฐกิจภาคบริการสนับสนุนโอกาสเฟดลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 24 นี้

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

Bloomberg Weekly ETF Flow (USD) ยังไหลเข้าหุ้น US, EU, China, Taiwan, South Korea, Hongkong และ India

Weekly Data

8-12 July 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
10-Jul	China CPI (YoY)(Jun)		0.4%	0.3%
11-Jul	US Core CPI (MoM)(Jun)		0.2%	0.2%
11-Jul	US Core CPI (YoY)(Jun)		3.4%	3.4%
11-Jul	US CPI (MoM)(Jun)		0.1%	0%
11-Jul	US CPI (YoY)(Jun)		3.1%	3.3%
11-Jul	US Initial Jobless Claims(Jul 5)		239,000	238,000
12-Jul	US Core PPI (YoY)(Jun)		2.5%	2.3%
12-Jul	US Michigan Consumer Sentiment Index (Jul)		68.5	68.2
12-Jul	US UoM 5-year Consumer Inflation Expectation (Jul)			3%

Weekly Return

Market	05-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	05-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,580.90	0.32%	1.97%	Thai REIT	113.8	0.74%	0.19%
DOW JONES	39,375.87	Close	0.66%	Global REIT	1,596.71	0.33%	0.33%
S&P 500	5,567.19	Close	1.95%	Crude Oil (WTI)	83.16	Close	1.99%
NASDAQ	18,352.76	Close	3.50%	Gold (Comex)	2,397.70	Close	2.48%
STOXX 600	516.6	-0.18%	1.01%	Currency	05-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	40,912.37	0.00%	3.36%	USD/THB	36.58	-0.14%	-0.33%
SHANGHAI COMP	2,949.93	-0.26%	-0.59%	Bond	05-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,798.61	-1.27%	0.45%	US 10 Year	4.2784	-0.0803	-0.1177
SET INDEX	1,311.99	0.84%	0.85%				
SENSEX	79,996.60	-0.07%	1.22%				
VN INDEX	1,283.04	0.25%	3.03%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นไทย All-Cap	KT-EUROSM	K-EUROPE	✓
หุ้น Thematic ETF	SCBSEMI, SCBROBOA		✓
หุ้นไทย Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH, KT-TECHNOLOGY	KKPGNP, TMBGQG	✓
หุ้นไทย Global Value Character		SCBPGF	✓
หุ้น Asia Alpha Fund		UOBSGC, UOBSA, KWI ASIAN SM	✓
หุ้น Asia Top Picks	PRINCIPAL-KEQ PRINCIPAL-VNEQ	KT-INDIA, MEGA10CHINA, ES-INDONESIA	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGISFX, ABGFIX-A	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight