





ECB ลดดอกเบี้ยนโยบายลง -0.25% ตามคาด
XAM มองหุ้นกลางเล็กยุโรปปรับตัวขึ้น Priced-In ความคาดหวังเชิงบวกมาพอสมควรในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา

Daily Focus

 **ตัวเลขภาคแรงงานและเงินเพื่อภาคแรงงานที่ต่ำกว่า คาด Dollar Index ให้ทรงตัวที่ระดับ 103.77 แม้ ECB ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึง US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาปิดที่ 4.301% ซึ่งเป็นโซนที่ค่อนข้างต่ำใน Q2 2024** โดยการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐออกมาสูงกว่าคาดที่ 229,000 ตำแหน่ง (Exp. 220,000) รวมถึงต้นทุนแรงงานต่อหน่วยใน Q1 24 ขยายตัวน้อยกว่าคาดที่ 4% (Exp. 4.9%) XAM มองหุ้นกลุ่มที่เซ็นซิติฟกับดอกเบี้ยขึ้นด้วย US 10Y Yield ที่อ่อนตัวลง โดยที่ภาพรวม Market Breadth ตลาตยังไม่ได้แข็งแกร่ง ทำให้มอง Upside ในระยะสั้นในหลาย ๆ จุดขึ้นใหญ่ยังค่อนข้างจำกัด แนะนำแบ่งขายทำกำไรบางส่วน (Neutral US/Hold Cash 5% to 15%)

 **ราคาน้ำมันดิบ WTI +2% จากความคาดหวังหลังโอเปกพลัสกลับมาส่งสัญญาณว่าอาจมีการเปลี่ยนแปลงข้อตกลงด้านการผลิตน้ำมัน** ซึ่ง XAM มองเป็นการขึ้นด้วยความหวังปัจจัยฝั่ง Supply โดย XAM ยังมองว่าถ้าเทียบกับการ Speculative-Buy ในกลุ่ม Energy Stock, Oil ตรงๆ มองว่า Global Value จะให้ Risk/Reward ที่ดีกว่า (Hedged) (Wait and See in Energy Sector)

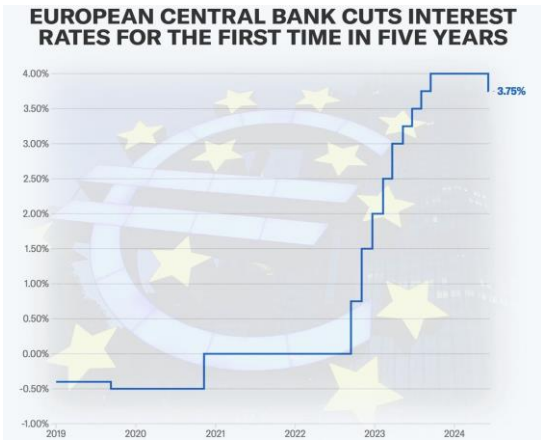
 **ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง -0.25% ตามคาด โดยยังไม่เผย Path การลดดอกเบี้ยในครั้งถัดไป และยังบริหารความคาดหวังตลาดส่งสัญญาณว่าการจัดการการเงินเพื่อไม่สิ้นสุด** ส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ 3.75% ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 4.50% และดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์ที่ระดับ 4.25% โดยปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2025 ขึ้นมาที่ 2.2% (Latest 2%) ซึ่งหุ้น Novoo Nordisk ปิดพุ่ง +4% สู่ระดับ All-Time High รวมถึงหุ้นกลุ่มเบงคียยุโรปซึ่งขึ้นมากกว่าตลาดในช่วงที่ผ่านมา หลังเห็นสัญญาณเศรษฐกิจที่ตติขึ้นและเป็นพื้นที่ถูกกด Valuation ให้อยู่ในโซนต่ำมาเป็นเวลานาน ด้านหุ้นเครื่องจักรผลิตชิพ ASML +1.5% และ SAP (Large-Cap Software Co.) +3.6% อย่างไรก็ตามยังมีผู้ค้าปลีกยุโรปเทียบรายเดือนในเดือน เม.ย. หดตัวมากกว่าคาด รวมถึงคำสั่งซื้อภาคโรงงานเยอรมันพลิกหดตัว ทำให้เม็ดเงินตลาดขึ้นด้วยความคาดหวังการลดดอกเบี้ย แต่สำหรับนักลงทุนที่ Conservative กองทุนหุ้น All-Caps ก็ยังเหมาะสมกว่า Mid/Small Cyclical Stock (Slightly Overweight EU & DAX)

 **การขยายตัวของการใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นขยายตัวต่ำกว่าเล็กน้อย โดย XAM ยังเห็นเทรนด์การ Outperformed ต่อเนื่องของหุ้น Japanese Quality Value เทียบกับ Growth/High Growth Equity** ซึ่ง XAM แนะนำ Tactical-Play ASP-NGF ได้ยาม Nikkei 225 ย่อลงมาแตะระดับ 37,xxx จุด (Neutral Japan/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)

 **จับตาตัวเลขการส่งออกจีนช่วง 10.00 วันนี้ โดยมองการเก็บหุ้นที่โซนต่ำยังเป็น Strategy ที่ดีสำหรับการลงทุนหุ้นจีนซึ่งยังมี Catalyst เชิงลบปออยู่** โดยเมื่อวานหุ้นส่งออกจีนปรับตัวลงแรงทั้งๆที่ไม่ได้มีปัจจัยลบใหม่ๆ แคลงเพราะว่าก่อนหน้านี้ขึ้นมาแรงเร็วด้วยความคาดหวัง (Hope) ซึ่งเมื่อนักลงทุนบางกลุ่มได้กำไรจากฐานต่ำก็เผชิญแรงขายเป็นธรรมดา XAM จึงเตือนนักลงทุนกลุ่มที่กำลังจะ Speculative-Buy บาง Sub-Sector ที่โซนสูง แต่กลับกันถ้าเลือกหุ้นกันบหริที่มี Margin of Safety เช่น Quality State Owned Enterprise/Bank หรือ Tactical ยามราคาหุ้นจีนลงมาแตะแบนด์ล่างของกรอบราคาในกลุ่มกองทุน SCBCTECH คาดว่าจะดีกว่ากับนักลงทุน (China Both Deleveraging & External Conflict/Switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSSG, UOBASA, KWI ASIAN SM)

 **XAM ย้ำว่าการเมืองอินเดียเป็นข้อขัดขวางบนเงื่อนไขในปัจจุบัน มองว่ายังยากที่ Budgets Allocation จะเปลี่ยนไป** โดยยังมองเห็นแนวทาง Pro-Growth ทั้งส่งเสริมการลงทุนทางตรงต่างชาติ (FDI) รวมถึง Infrastructure & Capital Expenditure โดยอิงข้อมูลจาก Bloomberg Intelligence มองว่านโยบายเชิง Qualitative จะถูกประยุกต์ใช้อย่างระมัดระวังมากขึ้นทั้งเรื่องการปรับอัตราดอกเบี้ยหรือนโยบายที่ขัดหลักความเชื่อทางศาสนาอื่นๆ ภาพรวมยังมอง India เป็น Secular Growth ไม่ใช่ Fast Fashion โดยหากต้องการกระจายความเสี่ยงสามารถเลือกลงทุนกองทุน Asia Alpha Fund อย่าง UOBASA ได้ (Slightly Overweight India)

 **จับตาเงินเฟ้อไทยในวันนี้ คาดน่าจะออกมาในโซนต่ำ ด้านแรงกดดันค่าเงินบาทลดลงหลังดอลลาร์อ่อนค่าเทียบสกุลเงินหลักของโลก** หุ้นไทยยังเผชิญแรงขายหุ้นใหญ่กดดัน เช่น AOT PTT BBL KBANK CPALL ส่วนทางกับภูมิภาค XAM แนะนำ Wait and See รอลดสัดส่วนที่โซนสูงกว่านี้ (Neutral Thai)



ECB Rates Path Source : Yahoo Finance as of 7 Jun 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะ KOSDAQ (South Korea Growth) โดย Dollar Index ที่อ่อนค่า รวมถึง US 10Y Yield ที่อ่อนตัวลงมา คาดจะสนับสนุน EM โดยเฉพาะ EM Growth และ High Beta Country ด้านหุ้นอินเดียยังมีที่ถูกต้องกว่าราคา High เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ส่วนจีนจับตาตัวเลข Export โดยก่อนหน้านี้ 4-5 วันทำการราคาย่อตัวลงมาราว 1/3 และยืนยันที่โซนดังกล่าวได้ สร้างความน่าสนใจให้กับหุ้นกลุ่มที่กำไรเติบโตเด่นได้ดี ซึ่งช่วงที่ผ่านมาดัชนีหุ้นจีนขึ้นจาก Multiple Expansion (P/E, กำไรขึ้น) แต่หากเลือกหุ้นที่ขึ้นจาก Earnings Driven ไปด้วยคาดว่าจะยังมี Upside ที่ดีกว่า (แนะนำ Switch ไปกองทุนที่ต่ำกว่าเดิม) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวก โดยเฉพาะ Russell 2000 (คาดหวัง Fed) (ณ เวลา 9.00)

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

แนะนำกลุ่ม Diversified Global Growth ที่เป็น Alpha Fund และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี รวมถึงปรับตัวลงไม่มากยามตลาดแย่ เช่นกองทุน K-GTECH, KT-TECHNOLOGY, SCBDIGI

Weekly Data

3-7 June 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
03-Jun	China Caixin Manufacturing PMI (May)	51.7	51.5	51.4
03-Jun	India HSBC Manufacturing PMI (May)	57.5	58.4	58.4
03-Jun	US ISM Manufacturing PMI (May)	48.7	49.6	49.2
04-Jun	US JOLTS Job Openings (Apr)	8.059M	8.35M	8.488M
04-Jun	South Korea GDP (Q1)(QoQ)	1.3%	1.3%	1.3%
05-Jun	China Caixin Services PMI (May)	54	52.6	52.5
05-Jun	US ADP Employment Change (May)	152,000	173,000	188,000
05-Jun	US ISM Services PMI (May)	53.8	50.8	49.4
06-Jun	EU Interest Rates Decision (ECB Main Refinancing Operations Rate)	4.25%	4.25%	4.5%
07-Jun	EU GDP (QoQ)(Q1)		0.3%	0.3%
07-Jun	US Average Hourly Earnings (MoM)(May)		180,000	175,000
07-Jun	US Nonfarm Payrolls (May)		6.7%	8.4%
07-Jun	US Unemployment Rate (May)		3.9%	3.9%

Daily Return

Market	06-Jun	1 Day	1 Week	Alternative	06-Jun	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,489.89	0.19%	2.03%	Thai REIT	118.89	-0.55%	0.07%
DOW JONES	38,886.17	0.20%	2.03%	Global REIT	1,598.75	0.13%	2.19%
S&P 500	5,352.96	-0.02%	2.24%	Crude Oil (WTI)	75.55	2.00%	-3.03%
NASDAQ	17,173.12	-0.09%	2.61%	Gold (Comex)	2,370.30	0.69%	1.17%
STOXX 600	524.68	0.66%	1.58%	Currency	06-Jun	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,703.51	0.55%	1.71%	USD/THB	36.48	-0.57%	-0.89%
SHANGHAI COMP	3,048.79	-0.54%	-1.39%	Bond	06-Jun	1 Day	1 Week
HANG SENG	18,475.80	0.28%	1.35%	US 10 Year	4.287	0.0115	-0.259
SET INDEX	1,328.41	-0.74%	-1.71%				
SENSEX	75,074.51	0.93%	1.61%				
VN INDEX	1,283.56	-0.06%	1.36%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นยุโรป All-Cap	ONE-EUROEQ	K-EUROPE	✓
หุ้นสหรัฐ Mid/Small Cap	SCBSEMI	ASP-USSMALL	✓
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	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight