



S&P 500 และ Nasdaq New High เป็นคืนที่ 4 แรงสนับสนุนจากหุ้น Large-Cap Tech บนตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ Negative Surprise ในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมาจนวันศุกร์สัปดาห์ก่อน

### Daily Focus

**USA** การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ออกมาสูงกว่าคาดที่ 242,000 ตำแหน่ง (Exp. 225,000) ด้านเงินเฟ้อ PPI & Core PPI ต่ำคาคงทั้งรายเดือนและรายปี สะท้อนเงินเฟ้อฝั่ง Supply Side โดยเฉพาะราคาพลังงานที่ปรับตัวลงช่วยจำกัดแรงกดดันเงินเฟ้อ ซึ่งนักลงทุนยังมองบวกเรื่องขนาดการลดดอกเบี้ยปี 2024 กว่า Fed Dot-Plot ที่เคยว่าจะลด 1 ครั้งจากตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่ม Negative Surprise มาชักระยะ ในขณะที่เงินเฟ้อ CPI เมื่อคืนวันพุธส่วนที่ยังตั้งตัวจะเป็นเงินเฟ้อที่ถูกลงได้ยาก โดยเฉพาะค่าเช่าบ้าน ด้าน Broadcom หุ้นผู้ผลิตชิปยังพุ่งต่อ +12.27% ส่วน NVIDIA +3.52% ซึ่งยากในการคาดการณ์ว่าการ Hype ในกลุ่มชิปและ AI ในรอบนี้จะจบลงที่ Valuation แพงกว่าปกติขนาดไหน เช่น +3 S.D. แบบช่วง Q1 2000 ก่อน Dot-Com Bubble XAM แนะนำนักลงทุนแบ่งขายทำกำไร S&P 500 IT Sector (ES-USTECH) สำหรับท่านที่มีการลงทุน และรอสะสมลงทุน Diversified Global Growth (Neutral US/Hold Cash 5% to 15%)

**Energy** โอเพนเผยคาดการณ์จุดสูงสุดของความตึงเครียดการใช้น้ำมันจะเกิดขึ้นในปี 2045 พร้อมแสดงความไม่เห็นด้วยกับ Target ของ IEA ที่ปี 2029 ภาพรวม XAM มองว่าอุปสงค์ Demand Side ที่เคยสนับสนุนราคาน้ำมันในช่วงตั้งแต่ต้นปีถึงเดือน เม.ย. 2024 เบบางลงหลัง US Economy Negative Surprise ฝั่ง Supply Side จะพยายามแอคชั่นเพื่อรักษาระดับราคาน้ำมันที่ 75-90\$ แต่อย่างไรก็ตาม XAM มอง Risk/Reward กองทุน SCBPGF ที่ดีกว่าการ Speculative-Buy ในหุ้น Pure-Play Energy Sector (Slightly Overweight Global Value Alpha Fund)

**EU** ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมยุโรปเดือนเม.ย. พลิกหัตถ์ ด้านเงินเฟ้อภาคค้าส่งเยอรมันเดือน พ.ค. เทียบรายเดือนชะลอตัวลง ภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปเริ่มเห็นสัญญาณการลดขนาด Positive Surprise XAM มองเห็นโอกาส Buy-On-Dip กลุ่ม Alpha Fund และ Infrastructure ในช่วงที่ตลาดกำลัง Underperformed DM Equity (Slightly Overweight EU & DAX, EU Infra & Clean Energy)

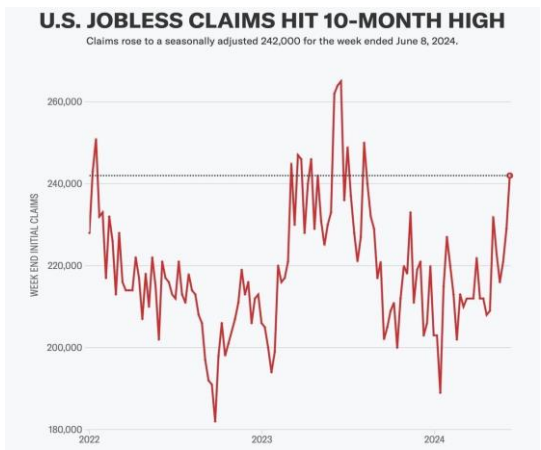
**Japan** จับตาประชุม BOJ แบงก์ชาติญี่ปุ่นวันนี้ พร้อมดูแลแนวโน้มการทำ Policy Normalization ว่าจะเกิดขึ้นเร็วกว่าที่ตลาดคาดหรือไม่ แนะนำว่าหุ้นญี่ปุ่นควรรอ Tactical Play ในวันที่ตลาด Risk-Off โดย XAM ยังชอบกลุ่มหุ้น Value ทั้ง Large และ Mid Caps (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, TMBJPAE /APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)

**China** หุ้นจีนยังอยู่ในช่วงพักตัวจากจุดสูงสุดของปี 2024 โดยเริ่มกลับมาเผชิญ Catalyst เชิงลบจากนโยบายขึ้นภาษี EV จีนจาก EU รวมถึงคาดการณ์นโยบายจำกัดการเข้าถึงการผลิตชิปเพิ่มเติมจากสหรัฐ ซึ่งหากไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ดีกว่าที่ตลาดคาดหวังคาดว่าฟิวเจอร์จีนจะยังจำกัดใน 1-2 เดือนข้างหน้า แต่ในทางกลับกัน หากหุ้นกลุ่มที่กำไรโตโดดเด่นจริง ๆ ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคยังเผชิญความเสี่ยงก็คาดว่าจะยังสามารถ Outperformed ดัชนีได้ XAM แนะนำให้ทำการสับเปลี่ยนไปกองทุนที่ดี โดยไม่ Over Allocated ในจีน (China Both Deleveraging & External Conflict/Switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSSG, UOBASA, KWI ASIAN SM)

**India** หุ้นอินเดียปรับขึ้นมาได้ดี ลบล้างความกังวลเกี่ยวกับข่าวการเลือกตั้งทั้งหมดในช่วงสัปดาห์ก่อน ประกอบกับ US 10Y Yield และ Dollar Index ที่อ่อนตัวลงช่วยสนับสนุนอินเดียในฐานะ EM Top-Pick สำหรับนักลงทุนต่างชาติ โดย Knight Frank บริษัท Property Consult คาดว่ารายได้ประชากรต่อหัวที่เพิ่มขึ้นจะเพิ่มความต้องการในตลาดที่อยู่อาศัยอีกมหาศาลคาดเป็นมูลค่ารวมกว่า 900,000 ล้านดอลลาร์ในอีก 10 ปีข้างหน้าหรือกว่าอีก 100 ยูนิตพักอาศัยทั้งบ้านและคอนโด XAM ยังเชื่อมั่นในการขยายตัวทางเศรษฐกิจของอินเดียและการเติบโตของอัตราค่าเช่าต่อหุ้น (Slightly Overweight India)

**Thailand** หุ้นไทย Large-Cap ยังมีแรงขายจากทั้ง CPALL PTT และ PTTEP กดดันดัชนี แต่ข้อดียังพอเห็นแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มธนาคารที่ P/BV สมเหตุสมผลและเป็นผลสูง ภาพรวมแม้ EM Inflow จะดีขึ้นแต่ยังไม่เห็นสัญญาณที่ต่างชาติจะเริ่มกลับมาสนใจหุ้นไทย XAM ยังมองว่านักลงทุนต้องรอลดสัดส่วนออกจากหุ้นไทยใน Valuation Band ที่สูงขึ้นในช่วง Q4 2024 ไปแล้ว (Neutral Thai)

**Vietnam** โมเมนตัมหุ้นเวียดนามยังแกร่งตัวแคบ Value Investor แนะนำรอ Buy-On-Dip และระดับ 1,230-1,250 จุด ยามตลาด Risk-Off (Neutral Vietnam/Momentum-Play ลุ้นปรับขึ้นไปที่ระดับ 1,340 จุด)



US Jobless Claims Source : Yahoo Finance as of 14 Jun 2024

### Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดลบเป็นส่วนใหญ่ แม้ S&P 500 & Nasdaq จะขึ้นได้จากแรงส่งหุ้น Chip & Tech สะท้อนตลาดอาจหมดแรงส่งระยะสั้น ซึ่งต้องมีช่วงพักตัวบ้างหลังรับข่าวดีมาก่อนข้างมากแล้ว ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกกลมพสมผสาน โดยโมเมนตัม S&P 500 และ Nasdaq ยังดูดีกว่า ในขณะที่ Russell 2000 ยังเปิดลบต่อเนื่องจากการปรับตัวลงเมื่อคืน (ณ เวลา 9.00)

หุ้นยุโรป, เยอรมัน, โครงสร้างพื้นฐานเห็นหุ้นยุโรปยังน่าสนใจลงทุน (3 แรงส่งจาก 3-E ECON, Earnings, ECB)

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

**Weekly Data**

10-14 June 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
12-Jun	China CPI (YoY)(May)	0.3%	0.4%	0.3%
12-Jun	US CPI (MoM)(May)	0%	0.1%	0.3%
12-Jun	US CPI (YoY)(May)	3.3%	3.4%	3.4%
12-Jun	US Core CPI (MoM)(May)	0.2%	0.3%	0.3%
12-Jun	US Core CPI (YoY)(May)	3.4%	3.5%	3.6%
12-Jun	US Fed Interest Rates Decision	5.5%	5.5%	5.5%
13-Jun	EU Industrial Production (MoM)(Apr)	-0.1%	0.2%	0.5%
13-Jun	US Initial Jobless Claims (Jun 7)	242,000	225,000	229,000
13-Jun	US Core PPI (YoY)(May)	2.3%	2.4%	2.4%
14-Jun	Japan BoJ Interest Rate Decision		0%	0%
14-Jun	US Michigan Consumer Sentiment (Jun)		73	69.1
14-Jun	US 5-year Consumer Inflation Expectation (Jun)			3.0%

**Daily Return**

Market	13-Jun	1 Day	1 Week	Alternative	13-Jun	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,504.48	-0.34%	0.42%	Thai REIT	114.65	-1.27%	-3.57%
DOW JONES	38,647.10	-0.17%	-0.61%	Global REIT	1,588.73	0.12%	-0.63%
S&P 500	5,433.74	0.23%	1.51%	Crude Oil (WTI)	78.62	0.15%	4.06%
NASDAQ	17,667.56	0.34%	2.88%	Gold (Comex)	2,300.20	-1.53%	-2.96%
STOXX 600	516.04	-1.31%	-1.65%	<b>Currency</b>	<b>13-Jun</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
NIKKEI 225	38,720.47	-0.40%	0.04%	USD/THB	36.66	-0.08%	0.49%
SHANGHAI COMP	3,028.92	-0.28%	-0.65%	<b>Bond</b>	<b>13-Jun</b>	<b>1 Day</b>	<b>1 Week</b>
HANG SENG	18,111.63	0.97%	-1.98%	US 10 Year	4.2442	-0.0718	-0.0428
SET INDEX	1,311.78	-0.37%	-1.25%				
SENSEX	76,810.90	0.27%	2.31%				
VN INDEX	1,301.51	0.10%	1.40%				

**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	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS, ABGFIX-A	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓✓

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