



S&P 500 All-Time High ต่อเนื่องปิดที่ 5,576 จุด เป็นคืนที่ 5 หลังคุณเจอโรม พาวเวลล์ให้คอมเม้นท์ในโทน Dovish

Daily Focus



คุณเจอโรม พาวเวลล์แสดงความคิดเห็นว่าการที่เฟดตรึงดอกเบี้ยในระดับสูงนานเกินไปอาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการจ้างงาน ทำให้ตลาด **Implied** การลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 24 และ Q4 24 โดยคุณพาวเวลล์กล่าวว่าเงินเฟ้อเดือน พ.ค. สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้น XAM มองว่าบนแรงส่งความคาดหวังนโยบายการเงินจากเฟด แต่ดอกเบี้ยก็ยังคงสูงกว่าประเทศขนาดใหญ่ประเทศอื่น ๆ รวมถึงเศรษฐกิจส่งสัญญาณลดความร้อนแรงลง หุ้น Large/Giants-Cap Growth ยังเป็น Character ที่ให้ Risk/Reward ที่ดี (Neutral US/Diversified Global Growth>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจขนาดเล็ก **NFIB** สหรัฐออกมาดีกว่าค่าที่ 91.5 ในเดือน มิ.ย. (Exp. 89.5) และขยายตัวขึ้นจากเดือนก่อน ด้านดัชนียอดขายร้านค้าเดิมขยายตัวขึ้นในรอบสัปดาห์ สะท้อนโมเมนตัมธุรกิจขนาดกลางเล็กที่ดีขึ้น สนับสนุน Dollar Index แข็งค่าขึ้นเทียบสกุลเงินอื่นเหนือระดับ 105.12 จุด ด้าน US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาที่ 4.29% โดยหุ้น Tesla ยังฟื้นตัวแรงต่อเนื่องจนติดตัวขึ้นมา YTD Return 2024 +5% ด้านหุ้น US Big Bank ปรับขึ้น +1% ถึง +2% รับแรงซื้อจบ Q2 24 ที่คาดว่าจะดีในวันศุกร์ XAM มองว่าหุ้นแบงก์จะ Outperformed ไปถึงช่วงต้นสัปดาห์หน้า แต่ตลาดจะเริ่มไม่ได้บวกต่อในอัตราเยอะๆเท่ากับขนาดการ Positive Surprise ของงบบริษัททางที่เศรษฐกิจลดระดับการขยายตัวลง (Cash 5% to 15%)



ยุโรปปิดลบเป็นวันที่ 3 ติดกัน โดยปรับลงเป็นเปอร์เซ็นต์มากที่สุดในรอบเกือบ 1 เดือน ตลาดยังถูกกดจาก Negative Sentiment จากการเมืองฝรั่งเศส ซึ่ง XAM มองเห็น Return Dispersion ในแต่ละ Active Fund อย่างมาก ซึ่งเกิดจากการทำ Bottom-Up เลือกหุ้นของแต่ละบลจ.ต่างประเทศ มองเป็นโอกาสช่วงยุโรป Risk-Off (Slightly Overweight EU & DAX)



ยอดคำสั่งซื้ออุปกรณ์เครื่องจักรเดือน มิ.ย. ขยายตัวขึ้นมาที่ 9.7% (พ.ค. 4.2%) สะท้อนดีมานด์ต่อสินค้าทุนญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้น บนค่าเงินเยนที่อ่อนค่า ด้านเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน PPI เดือน มิ.ย. เทียบรายเดือนออกมาต่ำกว่าค่าที่ 0.2% (Exp. 0.4%) ลดระดับความกังวล Cost Push Inflation จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าตลอดช่วงที่ผ่านมาบางส่วน โดย XAM คาดอาจเห็นแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงินในช่วงนี้ต่อเนื่อง ซึ่งกอง Value Tilt จะได้ประโยชน์ เช่นกอง ES-JPNAE (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, ES-JPNAE/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)



อัตราการว่างงานเกาหลีใต้ออกมาที่ 2.8% ในเดือน มิ.ย. (พ.ค. 2.8%) โดย Bloomberg Economist มอง Bank of Korea มีโอกาสลดดอกเบี้ยเดือน ส.ค. 24 คาดเป็น Catalyst เชิงบวกหุ้นเกาหลีใต้ (Slightly Overweight South Korea)

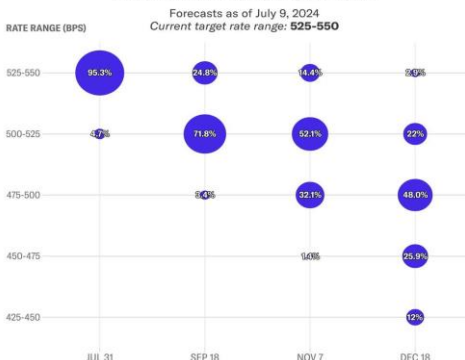


จับตาเงินเฟ้อ CPI และ PPI จีนคาดออกมาต่ำคาด Major Factors ต่อราคาหุ้นจีนใน 1-2 เดือนข้างหน้ายังเป็นการลุ้น Policy Upside หลังการประชุมวันที่ 15-18 ก.ค. 24 ซึ่งหากได้รับมาตรการกระตุ้นพร้อมๆกับช่วงที่ Fund-Flow ไหลมา EM/Asia รวมถึงความคาดหวัง PBOC ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย -0.1% ในเดือน ก.ย. คาดจะดันหุ้นจีนปรับขึ้นได้ราว +5% ถึง +10% แนะนำรอลดสัดส่วนภายในเดือน ก.ย. 24 (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSSG, UOBBSA, KWI ASIAN SM)



ยอดค้าปลีกอินโดนีเซียเดือน พ.ค. เทียบรายปีขยายตัวขึ้นที่ 2.1% จากระดับติดลบในเดือนก่อน XAM มองหุ้นอินโดนีเซียฟื้นตัวจากแพนิคเซลช่วงก่อนหน้า (Neutral Indonesia/Tactical-Play Rebound from Panic-Sell 1 month ago)

FEDERAL RESERVE TARGET RATE PROBABILITIES FOR 2024



Fed Rates Probabilities Source: Yahoo Finance as of 10 July 2024

Daily Trend

TOPIX เปิดบวกหลังราคา Laggards **Nikkei 225** ในช่วงก่อนหน้า XAM มองถ้าชอบญี่ปุ่นจริง ๆ ให้เข้า **ES-JPNAE (Value Tilt)** ด้าน Greater China รวมได้วันดูดีกว่า (UOBSSG) แนะนำยังไม่ต้องปรับกองทุนเดิมมา!! ส่วน Futures สหรัฐเปิดบวกโดยเฉพาะ Nasdaq สะท้อนแรงซื้อหุ้นใหญ่ยังแข็งแกร่ง (ณ เวลา 8.25)

นาที่ทองหุ้นยุโรป **Upside** สัปดาห์นี้คาดว่าจะมากกว่าปกติ ชอบหุ้นยุโรป, หุ้นกลางเล็ก **Alpha**, หุ้นเยอรมัน (3 แรงส่งจาก 3-E ECON, Earnings, ECB)

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

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%

Daily Return

Market	09-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	09-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,579.33	-0.09%	1.18%	Thai REIT	115.62	0.65%	3.14%
DOW JONES	39,291.97	-0.13%	-0.10%	Global REIT	1,595.67	-0.09%	0.57%
S&P 500	5,576.98	0.07%	1.23%	Crude Oil (WTI)	81.41	-1.12%	-1.69%
NASDAQ	18,429.29	0.14%	2.22%	Gold (Comex)	2,367.90	0.19%	1.48%
STOXX 600	511.76	-0.90%	0.17%	Currency	09-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	41,580.17	1.96%	3.76%	USD/THB	36.4	-0.19%	-1.25%
SHANGHAI COMP	2,959.37	1.26%	-1.26%	Bond	09-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,522.23	-0.01%	-1.39%	US 10 Year	4.2959	0.0176	-0.1357
SET INDEX	1,319.92	-0.20%	2.43%				
SENSEX	80,351.64	0.49%	1.15%				
VN INDEX	1,293.71	0.79%	1.88%				

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		✓
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, ES-INDONESIA	PRINCIPAL-VNEQ, KT-INDIA, MEGA10CHINA,	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGISFX, ABGFIX-A	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight