



หุ้นสหรัฐเผชิญแรงขายทำกำไรแม้เงินเฟ้อต่ำคาด หลัง S&P 500 All-Time High ต่อเนื่องมา 6 दिन ส่วน Nasdaq ATH มา 7 दिन

Daily Focus



เงินเพื่อ CPI สหรัฐต่ำคาดทุกชุดตัวเลขสนับสนุนให้ FedWatch Tool สะท้อนโอกาส 90% ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยลง -0.25% ในเดือน ก.ย. โดย Core CPI เดือน มิ.ย. เทียบรายเดือนต่ำกว่าที่ 0.1% (Exp. 0.2%) เทียบรายปี 3.3% (Exp. 3.4%) ส่วน CPI รายเดือน พลังชะลอตัวลง -0.1% (Exp. 0.1%) เทียบรายปี 3% (Exp. 3.1%) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกออกมาต่ำกว่าคาดที่ 222,000 ตำแหน่ง (Exp. 236,000) โดย US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาที่ระดับ 4.22% ส่วน Dollar Index อ่อนตัวลงมาที่ระดับ 104.48 อย่างไรก็ตามด้วยตลาดที่ขึ้นมาร้อนแรงเกินไปในระยะสั้นจน RSI 14 วันและระดับ 80 เหนือระดับ Overbought ที่สูง 70 ทำให้หุ้น Mag-7 และหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาร้อนแรงในระยะสั้นเผชิญการขายทำกำไร แต่ XAM ก็ยังมองหุ้น Large/Giants-Cap Growth เป็น Character ที่ให้ Risk/Reward ที่ดี (Neutral US/Diversified Global Growth>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



Russell 2000 ปิดพุ่ง +3.5% ในขณะที่ Tesla -8.4% NVIDIA -5.5% Microsoft -2.4% Alphabet -2.9% Apple -2.3% Amazon -2.3% Meta -4.1% โดยอ้างอิง, ขอมูลจาก Bank of America หาก S&P 500 ร้อนแรงจนปรับตัวบวก 6 วันติดอ้างอิงขอมูล 95 ปีย้อนหลังพบว่ามีผลตอบแทนใน 1 เดือนข้างหน้าหลังวันที่บวกไว้เป็นคืนที่ 6 จะติดลบ -0.6% และมีโอกาสที่ผลตอบแทนเดือนหน้าจะเป็นบวกเพียง 33% ในขณะที่ผลตอบแทนในระยะ 12 เดือนข้างหน้ามีโอกาส 75% ที่จะบวก และโดยเฉลี่ยจะ +12.7% (Neutral US/Cash 5% to 15%)



เงินเพื่อ Core CPI & CPI เยอรมันเดือนมิ.ย.ออกมาเท่ากับคาดการณ์ทุกชุดตัวเลข สนับสนุนความเป็นไปได้ ECB ลดดอกเบี้ยครั้งที่สองในเดือน ก.ย. คาดยังมี Catalyst เชิงบวกจากกลางสถานการณ์ที่ตลาดระมัดระวังการร่วงลงในช่วงการเลือกตั้งฝรั่งเศส หุ้นกลุ่มที่เผชิญที่ฟักดอกเบี้อย่างกลุ่มอสังหา และโครงสร้างพื้นฐานยุโรปยังฟื้นตัวได้ดี XAM ยังมองเห็น Upside ในกองทุนหุ้น Alpha Fund ที่ Selective-Buy ในพื้นที่ Earnings คาดว่าจะดีกว่าตลาด (Slightly Overweight EU & DAX)



จีนเตรียมเก็บภาษี สายรับส่งสัญญาณ Fiber Optic จากญี่ปุ่นและสหรัฐ บังคับใช้ตั้งแต่เมื่อวันที่ (11 ก.ค. 24) โดยเก็บภาษีญี่ปุ่นและสหรัฐที่เรด 14.4%-31.2% และ 17.4%-41.7% ตามลำดับ สะท้อนการตอบโต้จากจีนและตอกย้ำเทรนด์ Friend-Shoring หรือการพึ่งพิงประเทศข้างเคียง/ชาติพันธมิตรทางเศรษฐกิจ ในขณะที่สหรัฐกับจีนจะลดการพึ่งพิงกันเรื่อยๆ ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อจะคงตัวในจีนสูงกว่าในช่วง 10-15 ปีที่ผ่านมา (Global Value New Paradigm Hedger)



Fast Retailing บริษัทแม่ Uniqlo เผยกำไรรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 พ.ค. 24 เดิมโต 29% เทียบรายปี โดยกำลังซื้อในประเทศสนับสนุนการฟื้นตัวได้ดี XAM คาดว่ากองทุนกลุ่ม Value Tilt จะได้ประโยชน์ เช่น กอง ES-JPNAE (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, ES-JPNAE/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)



US 10Y Yield ที่อ่อนตัว คาดสนับสนุนหุ้น MSCI EM ปรับขึ้นได้ดี โดยมอง หุ้นเกาหลีใต้เป็น High Beta EM คาดขึ้นได้ดีกว่าดัชนี EM โดย XAM มองหุ้นเกาหลีใต้ยังน่าสนใจจาก Cycles เช่นค่าเฉลี่ยการถือครองที่ต่ำ โดยที่ YTD Return ยังไม่ปรับขึ้นมากนัก และยังมีมุมมองจาก Fed Dovish ต่อเนื่อง ในฐานะ Top-Tier North Asia Country สาย Flow ต่างชาติในรูป USD ยังเข้าหุ้นเกาหลีใต้อย่างต่อเนื่อง (Slightly Overweight South Korea)



ตลาดหลักทรัพย์จีนออกมาตรการควบคุมการชอร์ตหุ้น ซึ่งช่วยจำกัด Downside หุ้นจีนได้บางส่วน ส่วน Goldman Sachs & JPMorgan มองมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะออกมาหลังวันที่ 15-18 ก.ค. 24 น่าจะใช้ Bazooka Package คาดเป็นมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมเงินไม่หาจะใหญ่มา ด้าน Global Energy Monitor เปิดเผยข้อมูลว่า 2/3 ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่อยู่ในจีน ซึ่งกรณีเงินมองเป็นการที่ประเทศต้องการ Self-Sustain แต่มองมุมมองการลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาดในจีนอาจจะไม่ได้ให้ Risk/Reward ที่คุ้มค่าจากความเสี่ยงด้านนโยบายภายในและวาทะประสคตลกลไม่ได้ไปตลาดทุนและการผูกขาด (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EMAsia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSCG, UOBSA, KWI ASIAN SM)



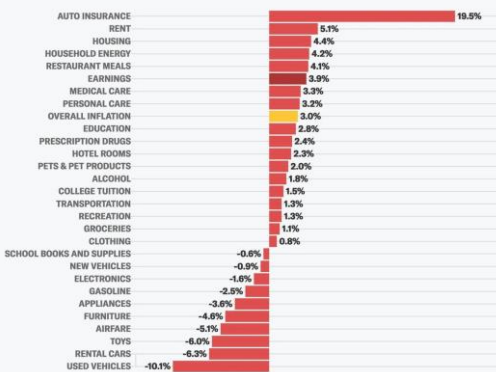
JPMorgan มองว่าการปฏิรูปนโยบาย การลงทุนใน Data Center และการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน กลายเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจมาเลเซีย ซึ่งจะทำให้มาเลเซียได้ประโยชน์จากเทรนด์ Deglobalization และเทรนด์ตลาดการพึ่งพาจีน (Neutral Malaysia/Tactical-Play มองว่าหุ้น ASEAN รับผิดชอบ US 10Y Yield & USD อ่อนค่า)



ตลาดอินโดนีเซียยังได้ลมหนุนในฐานะประเทศ ASEAN ที่เศรษฐกิจโตดี โดยที่ราคาหุ้นยัง Laggards จากการปรับย่อลงแรงจากความแพนคในหุ้นรายตัวในช่วงหลายสัปดาห์ก่อนหน้า ทำให้ YTD Return 2024 ยังติดลบอ่อน ๆ (Neutral Indonesia/Tactical-Play Rebound from Panic-Sell 1 month ago)

WHERE INFLATION IS... AND ISN'T

12-month change in the price of:



US Inflation Details Source: Yahoo Finance as of 12 July 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียบวกลมผสมผสาน โดยหุ้น H-Shares เปิดบวกแรง ในขณะที่ NIKKEI เปิดลบแรงเผชิญแรงขายทำกำไรลงมาถึงระดับ 41,400 จุด รวมถึงหุ้นได้ฟื้นและเกาหลีใต้เปิดลบตามแรงขาย Mag-7 ส่วน Futures สหรัฐ Russell 2000 เปิดบวกแรง ในขณะที่ Nasdaq เปิดลบอ่อนๆคาดเป็นแรงเทขายทำกำไร (ณ เวลา 9.00)

XAM ยังชอบหุ้นยุโรป, หุ้นกลางเล็ก Alpha Fund, 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)	0.2%	0.4%	0.3%
11-Jul	US Core CPI (MoM)(Jun)	0.1%	0.2%	0.2%
11-Jul	US Core CPI (YoY)(Jun)	3.3%	3.4%	3.4%
11-Jul	US CPI (MoM)(Jun)	-0.1%	0.1%	0%
11-Jul	US CPI (YoY)(Jun)	3%	3.1%	3.3%
11-Jul	US Initial Jobless Claims(Jul 5)	222,000	236,000	239,000
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	11-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	11-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,606.15	-0.21%	1.03%	Thai REIT	115.9	0.16%	2.60%
DOW JONES	39,753.75	0.08%	Close	Global REIT	1,645.70	2.16%	3.41%
S&P 500	5,584.54	-0.88%	Close	Crude Oil (WTI)	82.62	0.63%	Close
NASDAQ	18,283.41	-1.95%	Close	Gold (Comex)	2,421.90	1.77%	Close
STOXX 600	519.51	0.60%	0.38%	Currency	11-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	42,224.02	0.94%	3.20%	USD/THB	36.27	-0.36%	-0.98%
SHANGHAI COMP	2,970.39	1.06%	0.43%	Bond	11-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,831.33	2.06%	-1.09%	US 10 Year	4.2101	-0.074	-0.1486
SET INDEX	1,329.37	0.46%	2.18%				
SENSEX	79,897.34	-0.03%	-0.19%				
VN INDEX	1,283.80	-0.17%	0.31%				

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		UOBSSC, 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