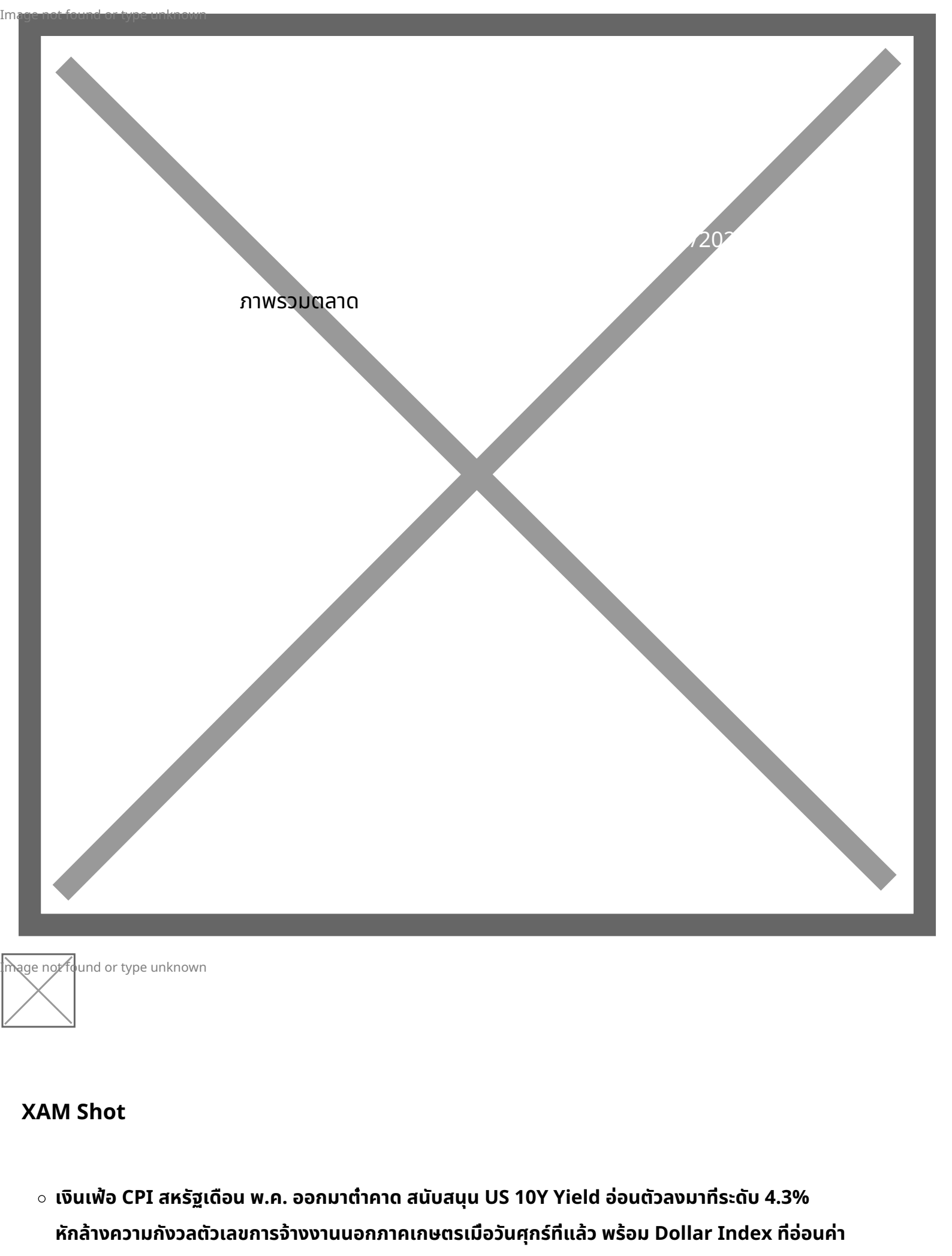




XAM Shot

- **เงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือน พ.ค. ออกมาต่ำกว่า สนับสนุน US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาที่ระดับ 4.3%**
หักล้างความกังวลตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเมื่อวันศุกร์ที่แล้ว พร้อม Dollar Index ที่อ่อนค่า
ภาคสนับสนุน US & EM Growth Stock
- **หุ้นเอเชียเปิดบวกเป็นส่วนใหญ่หลังเงินเฟ้อ CPI สหรัฐต่ำคาด โดย Dollar Index และ US 10Y Yield อ่อนตัวลง**
ดันให้หุ้นจีน H-Shares, หุ้นเกาหลีใต้ KOSPI และหุ้นไต้หวัน เปิดบวกแรง อย่างไรก็ตามหุ้นจีน A-Shares Underperformed หลังเงินเฟ้อ CPI จีนต่ำคาด ตอกย้ำว่า Domestic Demand ยังคงอ่อนแอ โดย H-Shares จะฟื้นพวนสูงกว่า A-Shared XAM ย้ำให้เลือกหุ้นที่ขึ้นจาก Earnings Driven ไปด้วยคาดว่าจะยังมี Upside ที่ดีกว่า (แนะนำ Switch ไปกองที่ดีกว่าเดิม) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกลบผสมผสาน โดยโบนัดัน S&P 500 และ Nasdaq ยังดูดีกว่า (ณ เวลา 8.50)
- **หุ้นยุโรปและเยอรมันยังน่าสนใจลงทุน** (3 แร่งส่งจากทั้ง 3-E ECON, Earnings, ECB)
- **แนะนำกลุ่ม Diversified Global Growth ที่เป็น Alpha Fund และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี**
รวมถึงปรับตัวลงไม่มากยามตลาดแย่ เช่นกองทุน K-GTECH และ KT-TECHNOLOGY, SCBDIGI

Daily Focus

- **เงินเฟ้อ CPI สหรัฐออกมาต่ำกว่าคาดสนับสนุนตลาดปรับขึ้นได้ดี** โดยเงินเฟ้อ CPI เทียบรายเดือนออกมาที่ 0% (Exp. 0.1%) เทียบรายปี 3.3% (Exp. 3.4%) ส่วน Core CPI เทียบรายเดือน 0.2% (Exp. 0.3%) เทียบรายปี 3.4% (Exp. 3.5%) Nasdaq ยัง Outperformed ต่อเนื่องจากหุ้น MAG-7 ซึ่ง Market-Caps หุ้น Apple กลับมาแซงหน้า Microsoft หลังหุ้นกลับมาพุ่งขึ้นต่อ +2.9% ด้าน Oracle Giants-Cap Software Co. ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2025 ดันหุ้นพุ่งถึง +13% เมื่อคืนที่ผ่านมา XAM แนะนำนักลงทุนแบ่งขายทำกำไร S&P 500 IT Sector (ES-USTECH) สำหรับท่านที่มีการลงทุน และรอสะสมลงทุน Diversified Global Growth (Neutral US/Hold Cash 5% to 15%)
- **Dot-Plot เมษายนปี 2024 Fed ลดดอกเบี้ยเหลือ 1 ครั้งในการประชุมรอบล่าสุด ซึ่งลดลงจาก 3 ครั้งในการประชุมรอบเดือน มี.ค. 24 ดัน US 10Y Yield ลดช่วงการอ่อนตัวจากช่วงครึ่งแรกของตลาด**
โดยคาดการณ์ลดดอกเบี้ยปี 2025 อยู่ที่ 4.1% ปี 2026 ที่ 3.1% และ Long-Term Rates ที่ 2.8% ซึ่งภาพรวมสูงขึ้นกว่าคาดการณ์เดิม 0.2% สะท้อนเพดานคำนวณสถานการณ์เงินเฟ้อที่คงตัวในระยะกลาง/ยาวเข้าไป (Higher For Longer) ซึ่ง XAM มองว่าเป็นปัจจัยจำกัด Upside กลุ่มกอง Small/Micro-Caps โดยเฉพาะกลุ่ม Non-Profit Co. ซึ่ง ARKK ETF +2% เมื่อคืนที่ผ่านมา แต่ After Hours บวกเพียง +0.07% ซึ่ง SCBUSAA ที่มีน้ำหนักการลงทุนใน Mid/Small Software Co. คาดจะมี Upside จำกัดบน Path การดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าว ซึ่งคณะสถานการณ์กับหุ้นยุโรป Small-Caps ในช่วงที่ผ่านมา (Trim US-Small Caps for Momentum-Play)
- **สต็อกน้ำมันดิบ EIA สหรัฐรอบสัปดาห์ที่แล้วออกมาสูงกว่าคาดที่ 3.73 ล้านบาร์เรล (Exp. -1.55)**
โดยราคาน้ำมันดิบ WTI ปิดที่ 78.27\$ โดย XAM มอง Risk/Reward กองทุน SCBPGF ที่ดีกว่าการ Speculative-Buy ในหุ้น Pure-Play Energy Sector (Slightly Overweight Global Value Alpha Fund)
- **หุ้นยุโรปฟื้นตัวตาม US Sentiment โดยหุ้นเยอรมันปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งโดดเด่น จากคาแรคเตอร์ความเป็นหุ้น Growth และความเสี่ยงด้านนโยบายการคลังจำกัดกว่า** ด้านเงินเฟ้อ CPI เยอรมันออกมาตามคาดทุกชุดตัวเลข XAM มองเห็นโอกาส Buy-On-Dip กลุ่ม Alpha Fund และ Infrastructure ในช่วงที่ตลาดกำลัง Underperformed DM Equity (Slightly Overweight EU & DAX, EU Infra & Clean Energy)
- **Fund-Flow ต่างชาติไหลออกจากหุ้นและตราสารหนี้ญี่ปุ่นในสัปดาห์ที่แล้ว -0.34 ล้านล้านเยนและ -2.64 ล้านล้านเยนตามลำดับ** ด้านดัชนีเงินโอนโยธุรกิจการผลิตขนาดใหญ่ Q2 24 หดตัวลดลงจากไตรมาสก่อน ซึ่งภาพรวมภาคการส่งออกและท่องเที่ยวยังเป็นภาคส่วนเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของญี่ปุ่น XAM ยังชอบกลุ่มหุ้น Value ทั้ง Large และ Mid Caps (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, TMBJPNAE /APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)
- **คณะกรรมการยุโรป (EC) ประกาศเก็บภาษีรถยนต์นำเข้าจากจีนเพิ่มเติม Top-Up จากการเก็บภาษี 10% ในปัจจุบัน** โดยบริษัท SAIC จะถูกเรียกเก็บภาษีพิเศษ 38.1% ขณะที่บริษัท Gleely ถูกเรียกเก็บ 20% และบริษัท BYD ถูกเรียกเก็บ 17.4% มีผลบังคับใช้ในวันที่ 4 ก.ค. 24 นอกจากนี้ Bloomberg ยังให้ข้อมูลว่าทางคณะทำงานของ ปธน. โจ ไบเดนยังเตรียมออกมาตรการจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีชิป & AI เพิ่มขึ้นต่อจีน XAM ยังย้ำให้ลงแค่กองทุนที่ Earnings Per Share Growth เติบโตเด่นและกองทุนหุ้นจีนรวมได้หัววัน โดยกระแสเงินทุนจากนักลงทุนในประเทศจีนยังไหลไป Southbound มากกว่าจากการที่ค่าเงิน Hongkong Dollar Peg กับค่าเงิน US Dollar ซึ่งทำให้เผชิญแรงกดดันต่ำกว่าค่าเงิน China Yuan รวมถึงหุ้น Hang Seng Tech หลายบริษัทใหญ่โบนัดันกำไรดูดีกว่ากลุ่มอื่นๆในดัชนีหุ้นจีน (China Both Deleveraging & External Conflict/Switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSSGC, UOBBSA, KWI ASIAN SM)
- **ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมอินเดียเดือน เม.ย. ออกมาสูงกว่าคาด**
อย่างไรก็ตามราคาก่อนที่ฟื้นตัวขึ้นมาเร็วแรงเป็นตัวจำกัดอัฟไฟด์ในระยะสั้น XAM แนะนำกองทุน UOBBSA ที่มีน้ำหนักหุ้นอินเดียราว 1/3 และแนะนำรอ Buy-On-Dip ยามตลาดปรับฐาน (Slightly Overweight India)
- **แบงก์ชาติไทยมีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ต่อปี** โดยมี 1 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี ค่าเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อย คาดวันนี้งวดตัวในกรอบ 36.4-36.6 บาทต่อดอลลาร์ XAM มองหุ้นไทยยังขาด Catalyst เชิงบวกตัวราคาก่อน ทำให้ยังขาด Fund-Flow ต่างชาติ และขาดความเชื่อมั่นจากนักลงทุนในประเทศ (Neutral Thai)
- **หุ้นเวียดนามปรับขึ้นมาแตะระดับ 1,300 จุดได้ ลุ้นโบนัดันไปต่อที่ระดับ 1,340 จุด**
หลังตลาดลดความกังวลปัจจัยการเปลี่ยนผู้นำคนสำคัญภายในและความกังวลสถานการณ์การปล่อยกู้ในภาคธนาคาร ส่วนสำหรับสาย Value Investor แนะนำรอ Buy-On-Dip แลระดับ 1,230-1,250 จุด ยามตลาด Risk-Off (Neutral Vietnam/Momentum-Play ลุ้นปรับขึ้นไปที่ระดับ 1,340 จุด)

Investment Strategy

Slightly Overweight

- Europe Equity (Econ & Earning Bottoming-Out/Discount Valuation)
- Strong Thematic Theme (Semiconductor, AI, Robotics, EU Infrastructure & Clean Energy)
- Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund
- Global Value (Interest Rates Sensitive Theme)
- Top Picks Asia (US Rates Peak & Fund-Inflow to Asia)

Overweight

- Public and Private Credits (Sea Change - Lender Win)

Fund Recommended

- ONE-EUROEQ, K-EUROPE Europe Equity
- SCBSEMI, SCBROBOA, ES-GGREEN, ES-GINFRA-A
- KKPNGP, TMBGQG กองทุนหุ้นโลก Alpha Fund, K-GTECH & KT-TECHNOLOGY (Best Risk/Reward & Diversified Tech Fund)
- SCBPGF กองทุน Global Value
- KT-INDIA หุ้นอินเดีย, MEGA10CHINA, ES-INDONESIA, PRINCIPAL-VNEQ
- UGIS (PIMCO Global Bond Flexible Duration), ASP-SC-UI (Oaktree Private Credits), MPCREDIT-UI (Apollo Private Credits)

XSpring AM

