



XAM Shot

เงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือน พ.ค. ออกมาต่ำกว่า สบับสนุ US 10Y Yield อ่อนตัวลงมาที่ระดับ 4.3%
หักล้างความกังวลตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเมื่อวันศุกร์ที่แล้ว พร้อม Dollar Index ที่อ่อนค่า
ภาคสนับสนุ US & EM Growth Stock

Daily Trend

- หุ้นเอเชียเปิดบวกเป็นส่วนใหญ่หลังเงินเฟ้อ CPI สหรัฐต่ำกว่า โดย Dollar Index และ US 10Y Yield อ่อนตัวลง
ดัชนีหุ้นจีน H-Shares, หุ้นเกาหลีใต้ KOSPI และหุ้นไต้หวัน เปิดบวกแรง อย่างไรก็ตามหุ้นจีน A-Shares
Underperformed หลังเงินเฟ้อ CPI จีนต่ำกว่า คาดกันว่า Domestic Demand ยังคงอ่อนแอ โดย H-Shares
จะฟื้นพรวดสูงกว่า A-Shared XAM ย้ำให้เลือกหุ้นที่ขึ้นจาก Earnings Driven ไปด้วยคาดว่าจะยังมี Upside ที่ดีกว่า
(แนะนำ Switch ไปกองที่ตีต่ำกว่าเดิม) ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกผสมผสาน โดยในแนตัม 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 สหรัฐออกมาต่ำกว่าคาดสนับสนุตลาดปรับขึ้นได้ดี 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 หุ่น Apple กลับมาแข่งหน้า
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 และสะสมลงทุน Diversified Global Growth (Neutral US/Hold Cash 5% to 15%)
Dot-Plot เมย์ปี 2024 Fed ลดดอกเบี้ยเหลือ 1 ครั้งในการประชุมรอบล่าสุด ซึ่งลดลงจาก 3
ครั้งในการประชุมรอบเดือน มี.ค. 24 ดัน US 10Y Yield ลงช่วงการอ่อนตัวจากช่วงครึ่งแรกของตลาด
โดยคาดการณ์ดอกเบี้ยปี 2025 อยู่ที่ 4.1% ปี 2026 ที่ 3.1% และ Long-Term Rates ที่ 2.8%
ซึ่งภาพรวมสูงกว่าคาดการณ์เดิม 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 จำกัดตาม Path
การดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าว ซึ่งคณะสถานการณ์กับหุ้นยุโรป Small-Caps ในช่วงที่ผ่านมา (Trim US-Small
Caps for Momentum-Play)
สถิติน้ำมันดิบ EIA สหรัฐรอบสัปดาห์ที่แล้วออกมาสูงกว่าคาดที่ 3.73 ล้านบาร์เรล (Exp. -1.55)
โดยราคาน้ำมันดิบ WTI ปิดที่ 78.27\$ โดย XAM มอง Risk/Reward กองทุน SCBPGF ที่ตีต่ำกว่า 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 ด้านดัชนีเงินยูโรก็มีการผลิตขนาดใหญ่ 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
ไบเดนยังเตรียมออกมาตรการจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยี AI เพิ่มขึ้นต่อจีน XAM ยังย้ำให้ลองแก้กองทุนที่
Earnings Per Share Growth เติบโตเด่นและกองทุนจีนรวมได้ทุกวัน
โดยกระแสเงินทุนจากนักลงทุนในประเทศจีนยังไหลไป Southbound มากกว่าจากการที่ค่าเงิน Hongkong Dollar Peg
กับค่าเงิน US Dollar ซึ่งทำให้เผชิญแรงกดดันต่ำกว่าค่าเงิน China Yuan รวมถึงหุ้น Hang Seng Tech
หลายบริษัทใหญ่ในแนตัมทำไรดูดีกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆในดัชนีหุ้นจีน (China Both Deleveraging & External
Conflict/Switch to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSSG, UOBBSA,
KWI ASIAN SM)
ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมอินเดียเดือน เม.ย. ออกมาสูงกว่าคาด
อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ฟื้นตัวขึ้นมาเร็วแรงเป็นตัวจำกัดอัฟไซดในระยะเวลาสั้น XAM แนะนำกองทุน UOBBSA
ที่มีน้ำหนักหุ้นอินเดียราว 1/3 และแนะนำวอ Buy-On-Dip ยามตลาดปรับฐาน (Slightly Overweight India)
แบงก์ชาติไทยมีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% ต่อปี โดยมี 1 เสียง
เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี ค่าเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อย คาดวันมีแนวโน้มคงตัวในกรอบ 36.4-36.6
บาทต่อดอลลาร์ XAM มองหุ้นไทยยังขาด Catalyst เข้มงวดตัวราคาหุ้น ทำให้ยังขาด Fund-Flow ต่างชาติ
และขาดความเชื่อมั่นจากนักลงทุนในประเทศ (Neutral Thai)
หุ้นเวียดนามปรับขึ้นมาแตะระดับ 1,300 จุดได้ ลุ้นในแนตัมไปต่อที่ระดับ 1,340 จุด
หลังตลาดลดความกังวลปัจจัยการเปลี่ยนผู้นำคนสำคัญภายในและความกังวลสถานการณ์การปล่อยกู้ในภาคธนาคาร
ส่วนสำหรับสาย Value Investor แนะนำวอ Buy-On-Dip แลระดับ 1,230-1,250 จุด ยามตลาด Risk-Off
(Neutral Vietnam/Momentum-Play ลุ้นปรับขึ้นไปต่อที่ระดับ 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-GREEN, ES-GINFRA-A
KKPGNP, 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