

Weekly Outlook

26-30 August 2024

Investment Research
and Strategy Group



FEDERAL RESERVE

Fed Chair Powell indicates interest rate cuts ahead: 'The time has come for policy to adjust'

PUBLISHED FRI, AUG 23 2024 10:00 AM EDT | UPDATED 5 HOURS AGO



Jeff Cox
@JEFF.COX.7528
@JEFFCOXCNBCCOM

Source: CNBC

SHARE    

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024								0.0%	0.0%	0.0%	24.0%	76.0%
11/7/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	39.8%	52.9%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	17.9%	44.1%	35.7%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.8%	20.2%	43.3%	32.4%	0.0%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.4%	22.6%	42.2%	29.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.4%	3.9%	17.3%	36.2%	33.2%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.3%	2.6%	12.1%	28.9%	34.4%	18.3%	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.1%	1.2%	6.5%	19.1%	31.2%	27.7%	12.2%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/17/2025	0.5%	2.9%	10.6%	23.0%	30.0%	22.7%	8.9%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: CME FED Watch Tool (as of 23 August 2024)

Japan: Next Rising

Issue in Focus



Japan: Next Rising

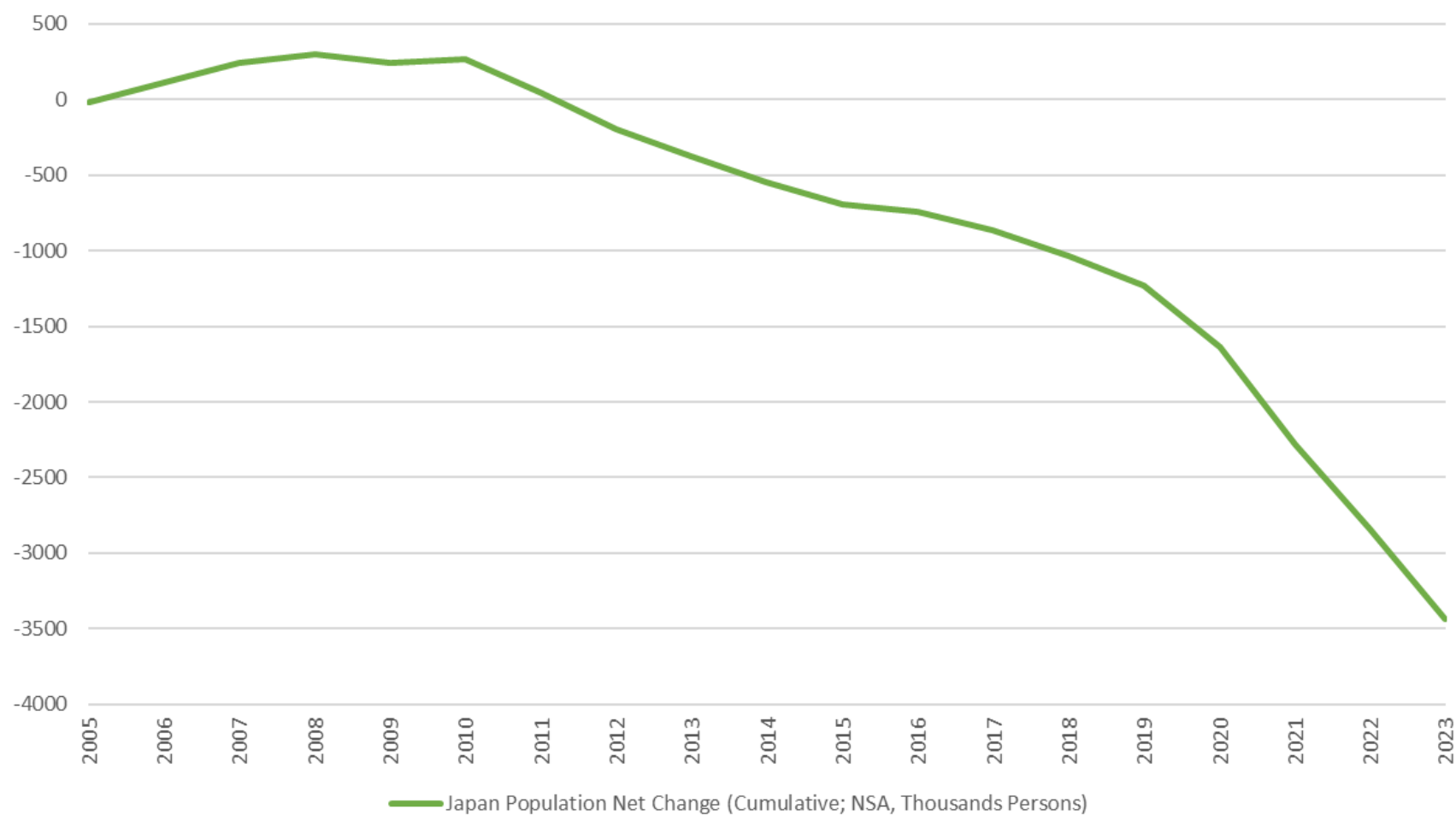


Source: XSpring AM, Bloomberg, Japan Ministry of Internal Affairs and Communications

- ที่ผ่านมา ญี่ปุ่นตกอยู่ในสถานะเงินฝืด และไม่มีการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่เพียงพอ
- ผลพวงจากการทรุดตัวหลังยุคฟองสบู่ช่วงปี 1986-1991



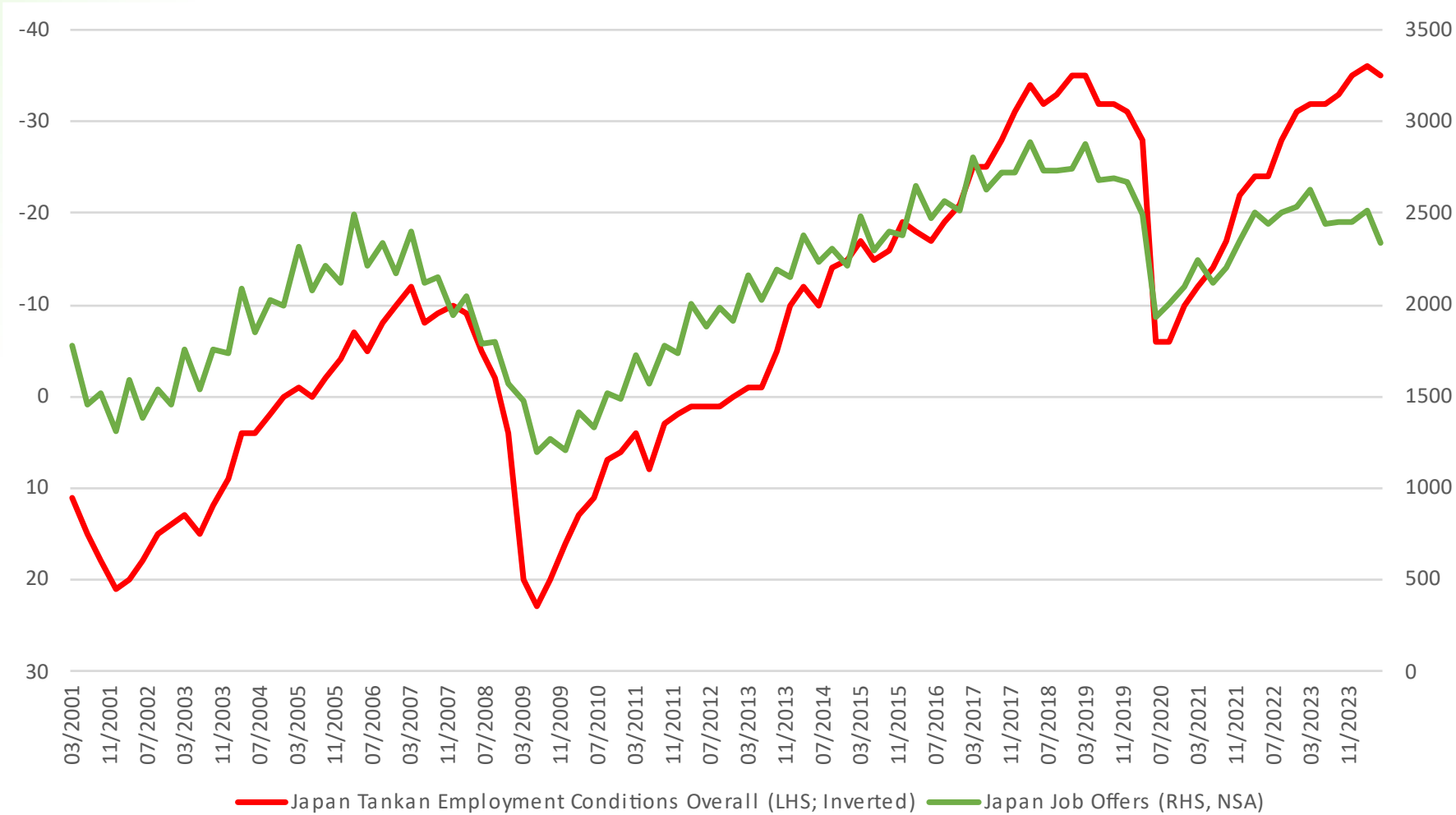
Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg, Japan Ministry of Internal Affairs and Communications

- ประชากรญี่ปุ่นตกลงมาโดยตลอด อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นความกังวลของตลาดโดยรวม

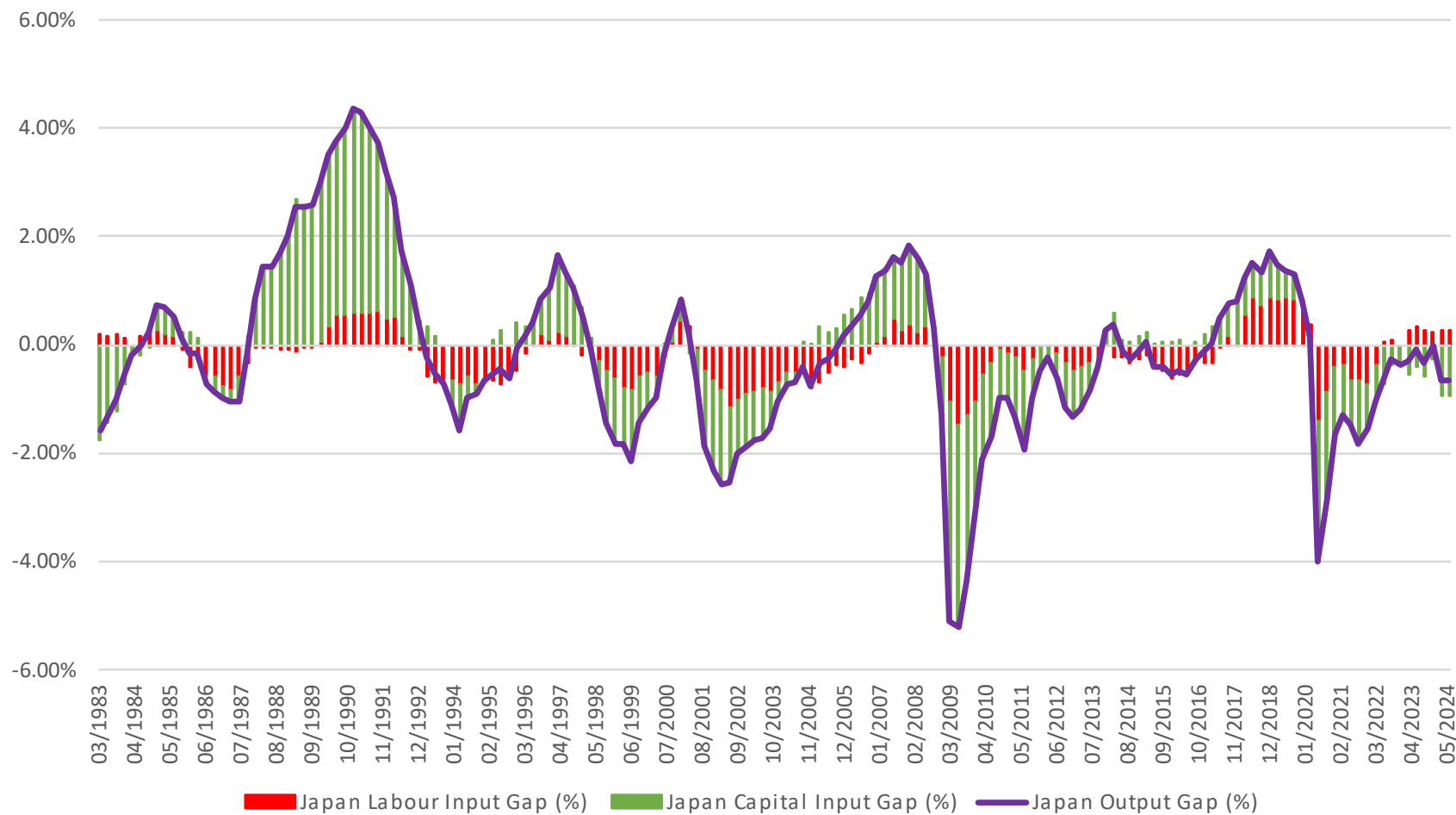
Japan: Next Rising



Source: XSpringAM, Bloomberg, Bank of Japan, Japan Ministry of Health, Labour and Welfare

- ปัจจุบัน แรงงานญี่ปุ่นยังอยู่ในสถานะตึงตัว จำนวนปริมาณงานที่เปิดรับกับสถานการณ์ ยังคงไม่เพียงพอ

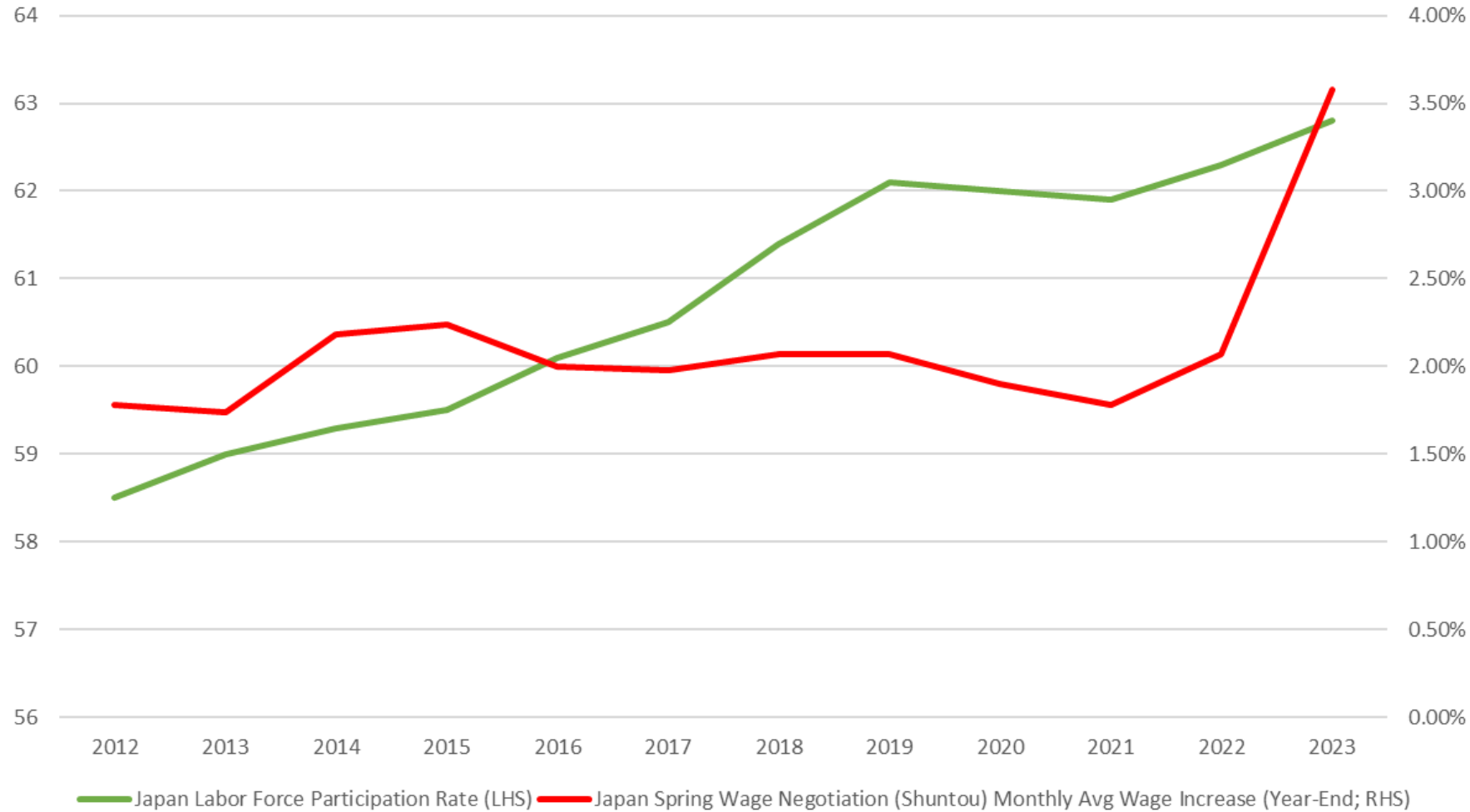
Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg, Bank of Japan

- ญี่ปุ่นเผชิญกับปัญหาที่เศรษฐกิจต่ำกว่าระดับศักยภาพยาวนานเมื่อพิจารณาจากตัวเลข Output Gap
- อย่างไรก็ตาม แนวโน้มหลัง COVID-19 เริ่มดีขึ้น

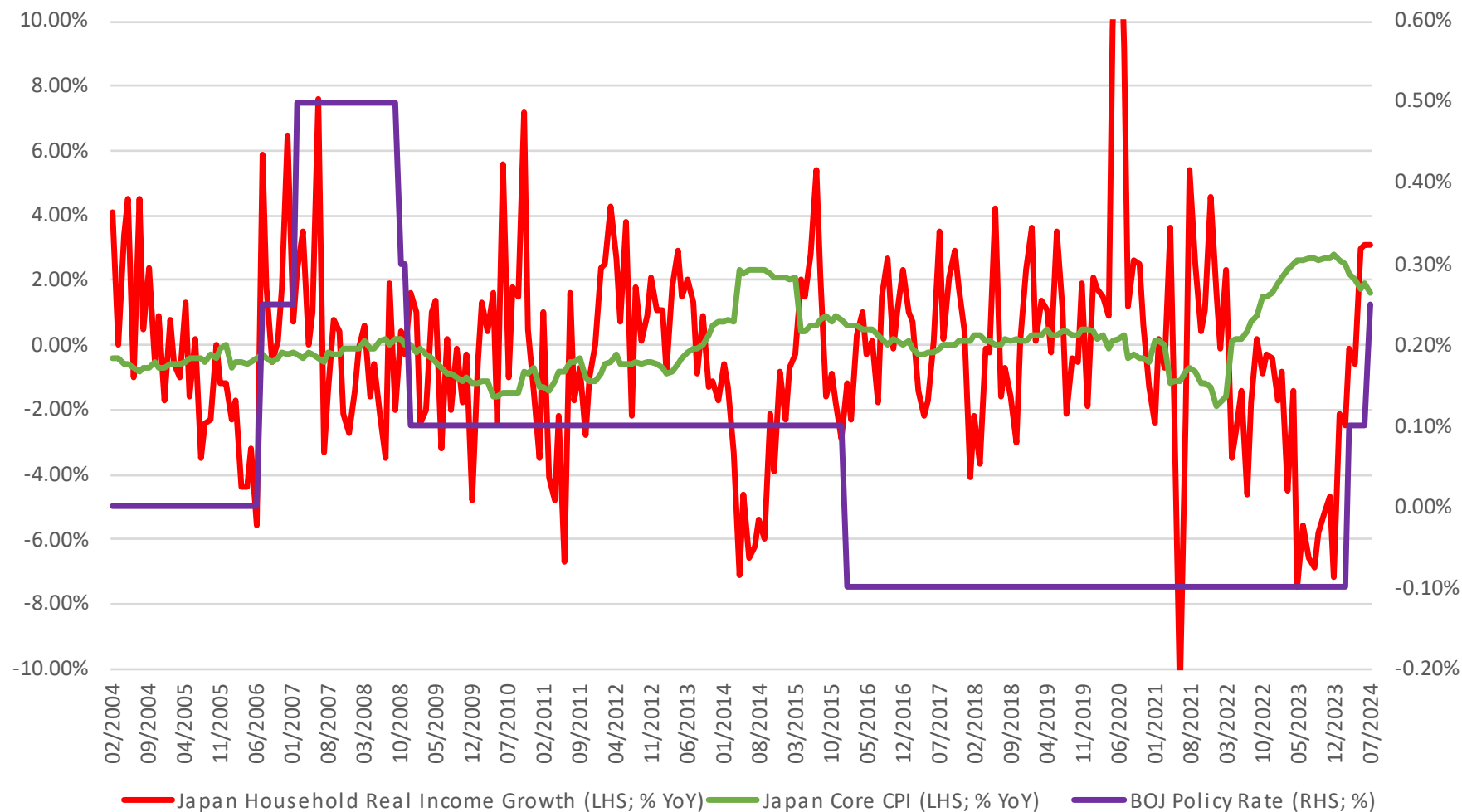
Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg, Japan Ministry of Internal Affairs and Communications

- ตัวเลขการมีส่วนร่วมในภาคแรงงานเริ่มกลับมาเป็นบวก
- ขณะที่การเพิ่มของรายได้จากการเจรจาขึ้นค่าแรงช่วงฤดูใบไม้ผลิ (Shuntou) เริ่มปรับตัวขึ้น

Japan: Next Rising

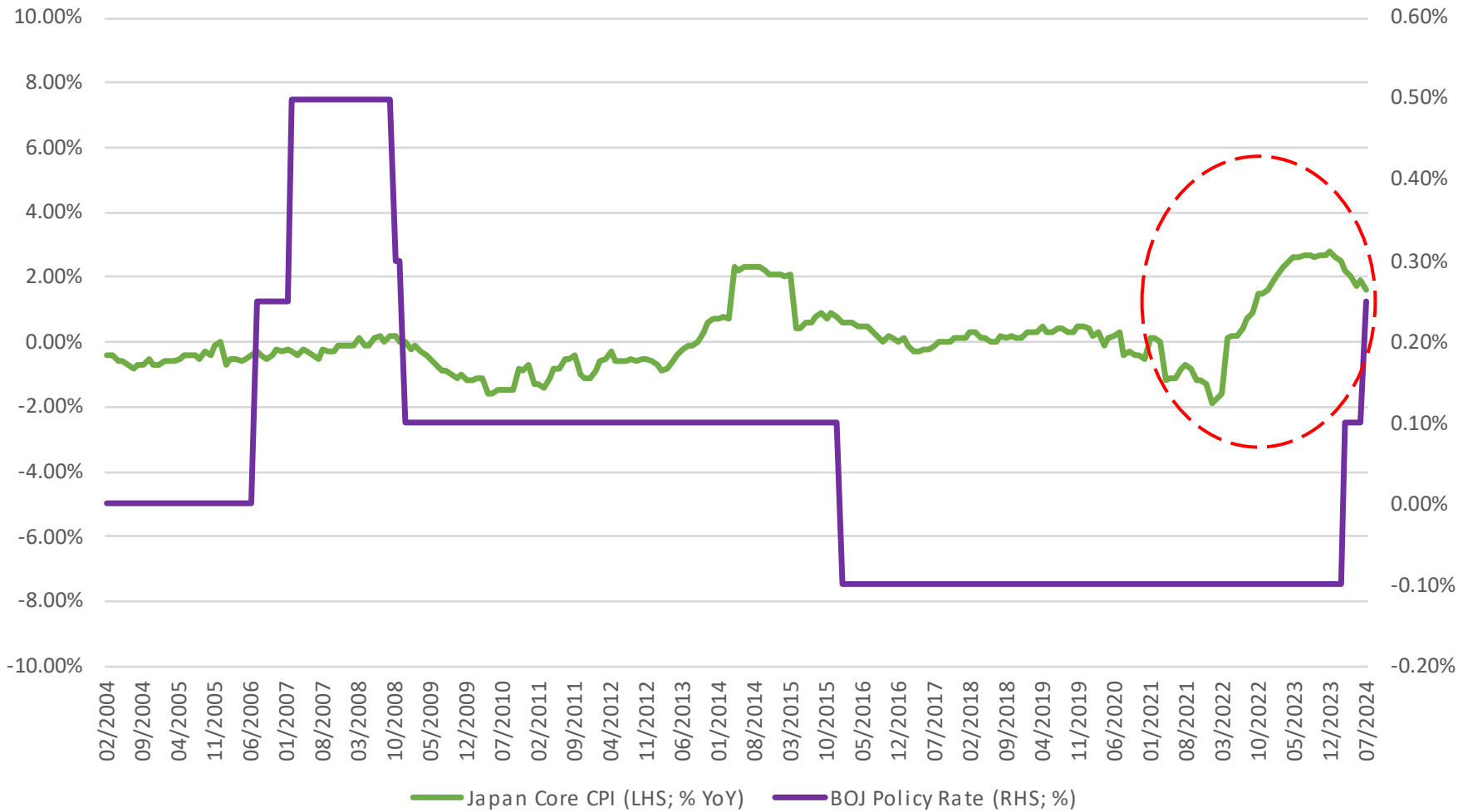


Source: XSpring AM, Bloomberg, Trading Economics, Japan Ministry of Internal Affairs and Communication

- รายได้ของประชาชนเริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะช่วงหลัง COVID-19
- ผลที่ตามมาคือเงินเฟ้อที่เริ่มเร่งตัวอีกครั้งหนึ่ง



Japan: Next Rising

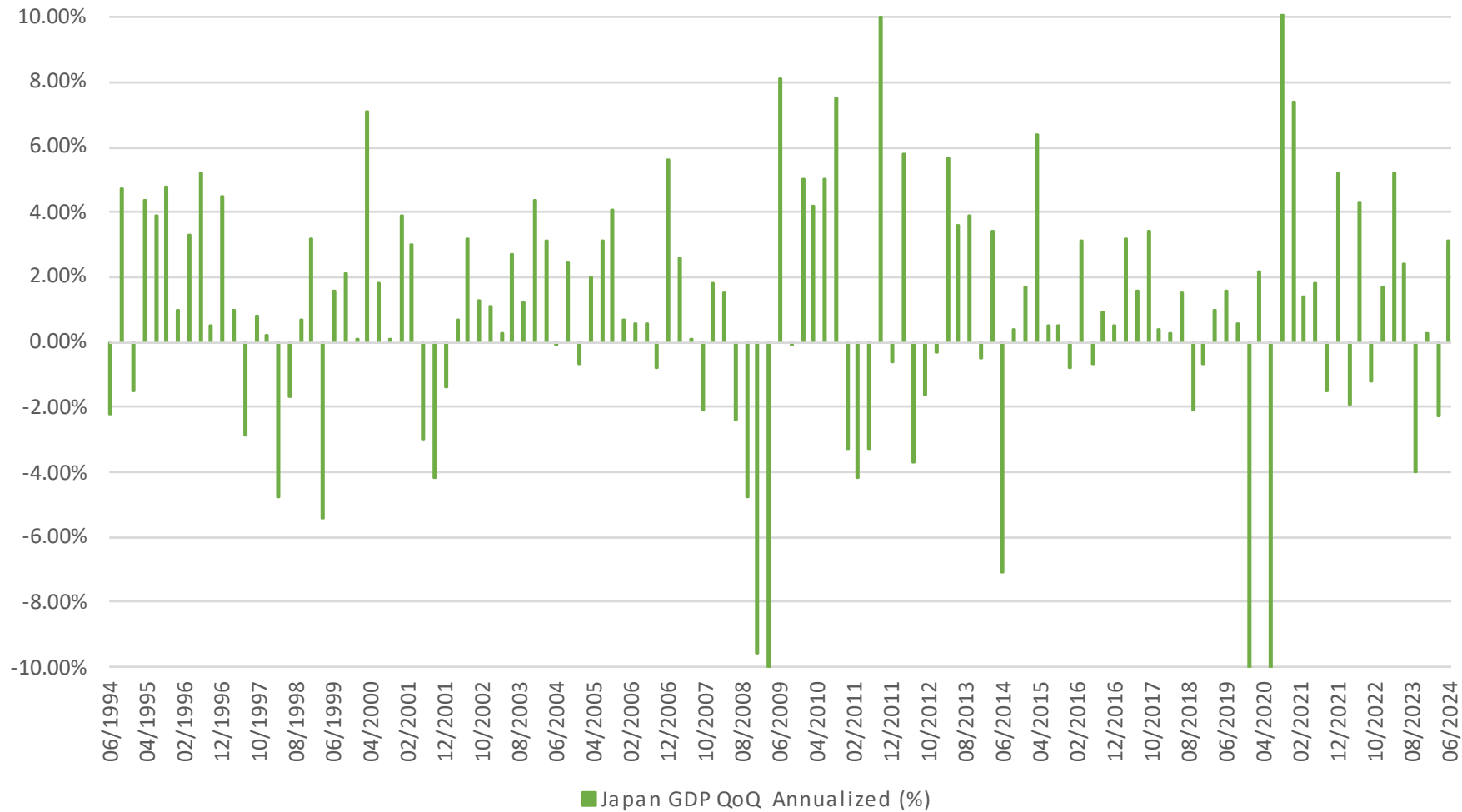


- เศรษฐกิจญี่ปุ่น ออกจากเงินฝืด กลับเข้าสู่สถานะเงินเฟ้อ หลังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีมาอย่างยาวนานในหลายรัฐบาล

Source: XSpring AM, Bloomberg, Trading Economics, Japan Ministry of Internal Affairs and Communication



Japan: Next Rising

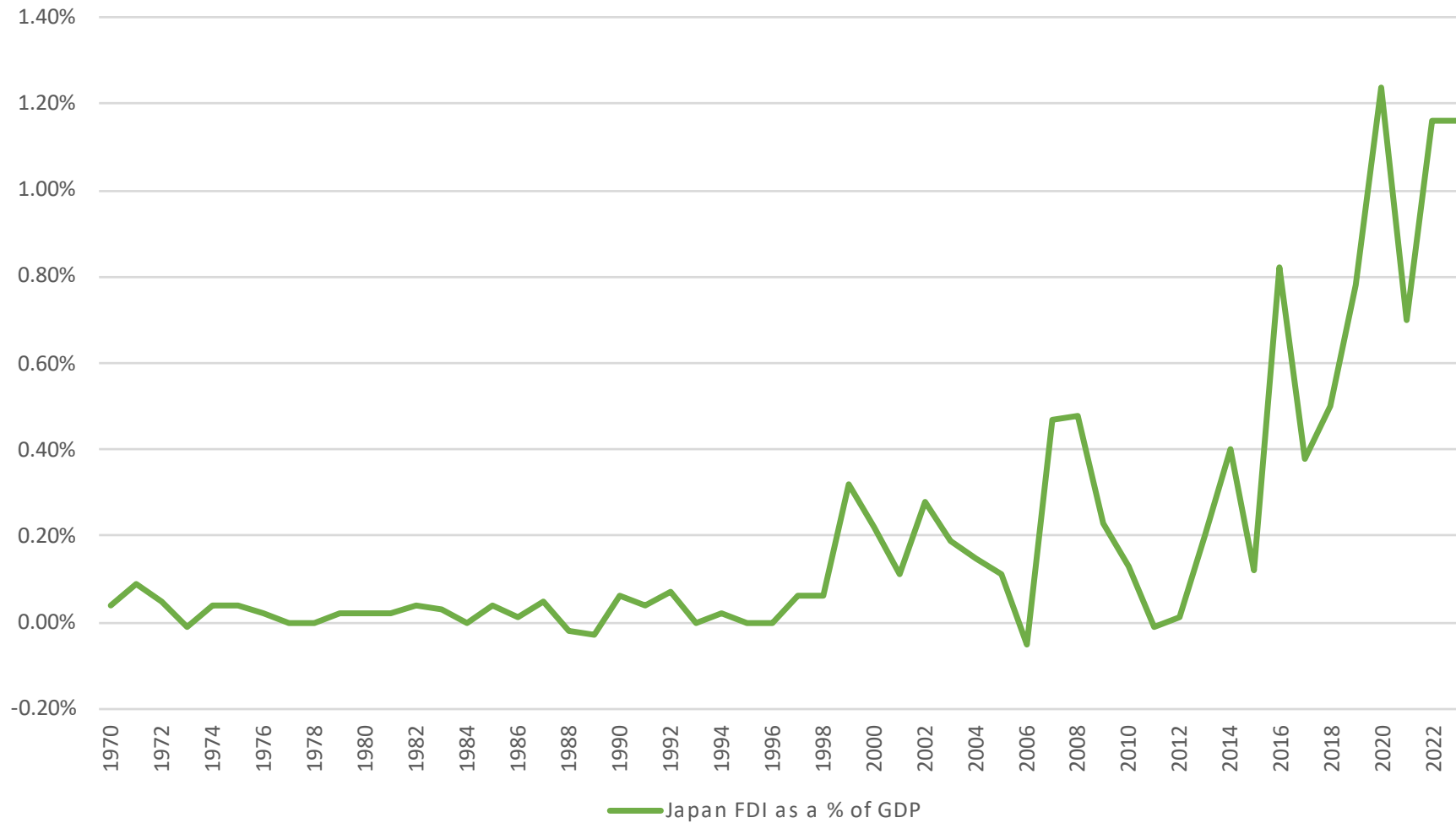


Source: XSpring AM, Bloomberg, Economic and Social Research Institute Japan

- นอกจากนั้นแล้ว GDP รายไตรมาสที่ปรับให้เป็นปีของญี่ปุ่นก็ออกมาดีเช่นกัน ไตรมาสล่าสุดอยู่ที่ 3.1% YoY/0.8% QoQ



Japan: Next Rising



Source: XSpringAM, Bloomberg, IMF

- เหตุผลประการหนึ่ง คือการเจริญเติบโตอย่างมีนัยสำคัญของการลงทุนจากต่างประเทศ
- ญี่ปุ่น กลายเป็นเป้าหมายจากการลงทุน โดยเฉพาะในเรื่องของอุตสาหกรรม Semiconductor จากปรากฏการณ์ Reshoring
- บริษัทอย่าง Tokyo Electron ถือเป็นตัวนำของ Semiconductor

POLITICS

China slams U.S. for adding firms to export control list, vows action

PUBLISHED SUN, AUG 25 2024 5:56 AM EDT

 **REUTERS**

SHARE    

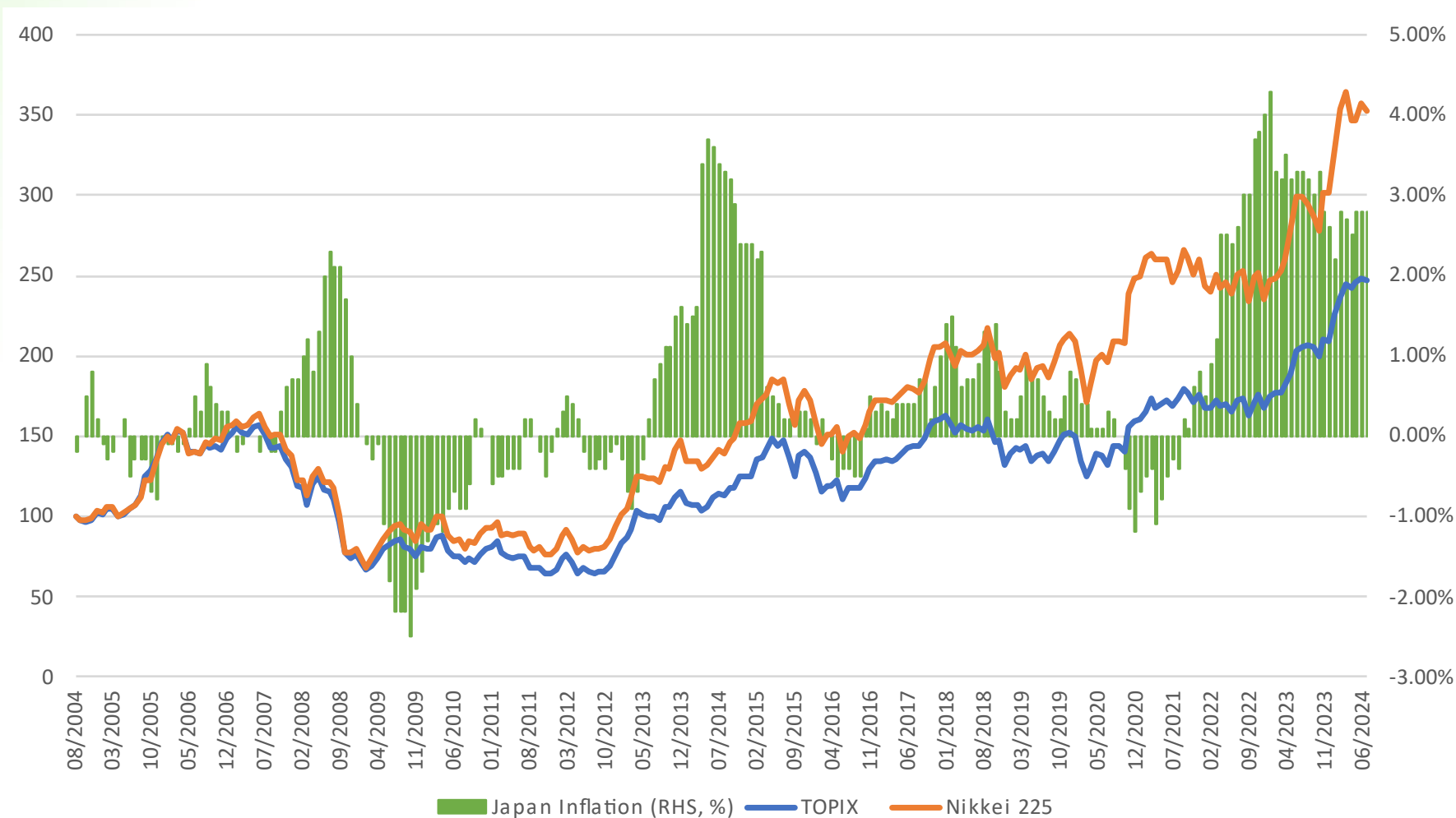
KEY POINTS

- China's Ministry of Commerce said on Sunday it strongly opposed a U.S. decision to add multiple Chinese entities to its export control list over Russia-related issues.
- The United States on Friday added 105 Russian and Chinese firms to a trade restriction list over their alleged support of the Russian military.



Source: CNBC

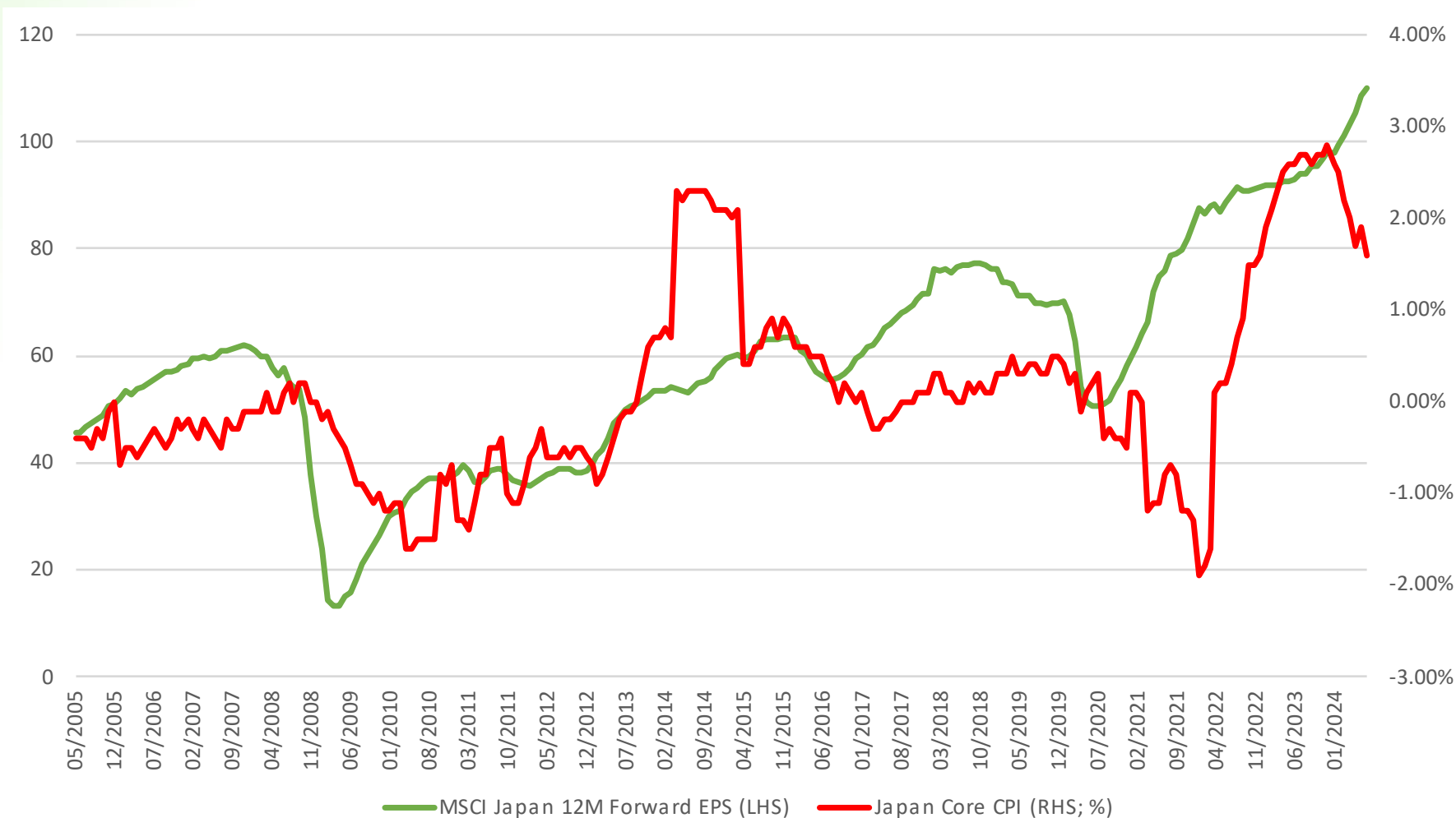
Japan: Next Rising



Source: XSpringAM, Bloomberg (Note: TOPIX, Nikkei 225 Rebased: 31/8/2014=100)

- การเพิ่มของเงินเพื่อ การเติบโตของ GDP และการลงทุนจากต่างชาติ ทำให้เกิดการเริ่มเร่งตัวขึ้นของดัชนีหุ้นของญี่ปุ่น
- $\text{Nominal GDP} > \text{Earning EPS} > \text{Price Index}$

Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg, Japan Ministry of Internal Affairs and Communications

- การเพิ่มของเงินเฟ้อ และการลงทุนจากต่างชาติ ทำให้เกิดการเริ่มเร่งตัวขึ้นของดัชนีหุ้นของญี่ปุ่น
- $\text{Nominal GDP} > \text{Earning EPS} > \text{Price Index}$



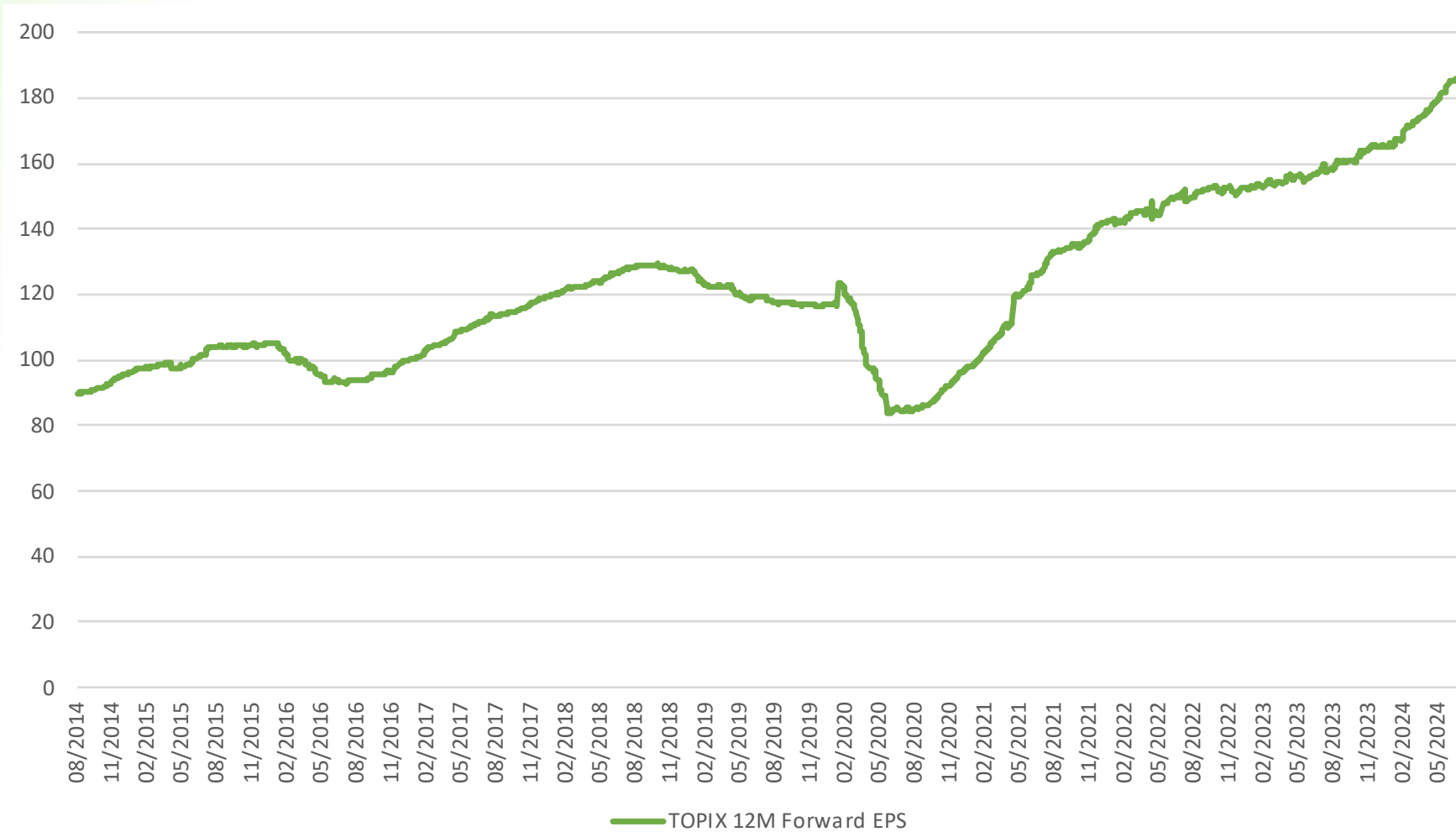
Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg, Japan Ministry of Finance

- นอกจากนั้นแล้ว การมี Corporate Reform ของ JPX (Japan Exchange Group) และรัฐบาล ยังทำให้เกิดการไหลเข้ามาลงทุนในญี่ปุ่นเพิ่มจากต่างชาติ

Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg

- การเพิ่มของเงินเฟ้อ และการลงทุนจากต่างชาติ ทำให้เกิดการเริ่มเร่งตัวขึ้นของดัชนีหุ้นของญี่ปุ่น
- Nominal GDP > Earning EPS > Price Index

Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg

- การเพิ่มของเงินเฟ้อ และการลงทุนจากต่างชาติ ทำให้เกิดการเริ่มเร่งตัวขึ้นของดัชนีหุ้นของญี่ปุ่น
- $\text{Nominal GDP} > \text{Earning EPS} > \text{Price Index}$

Japan: Next Rising



Source: XSpringAM, Bloomberg

- ประเมินการ 12M PER ของ MSCI Japan เทียบกับ MSCI ACWI ยังถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ประมาณ -1 S.D.

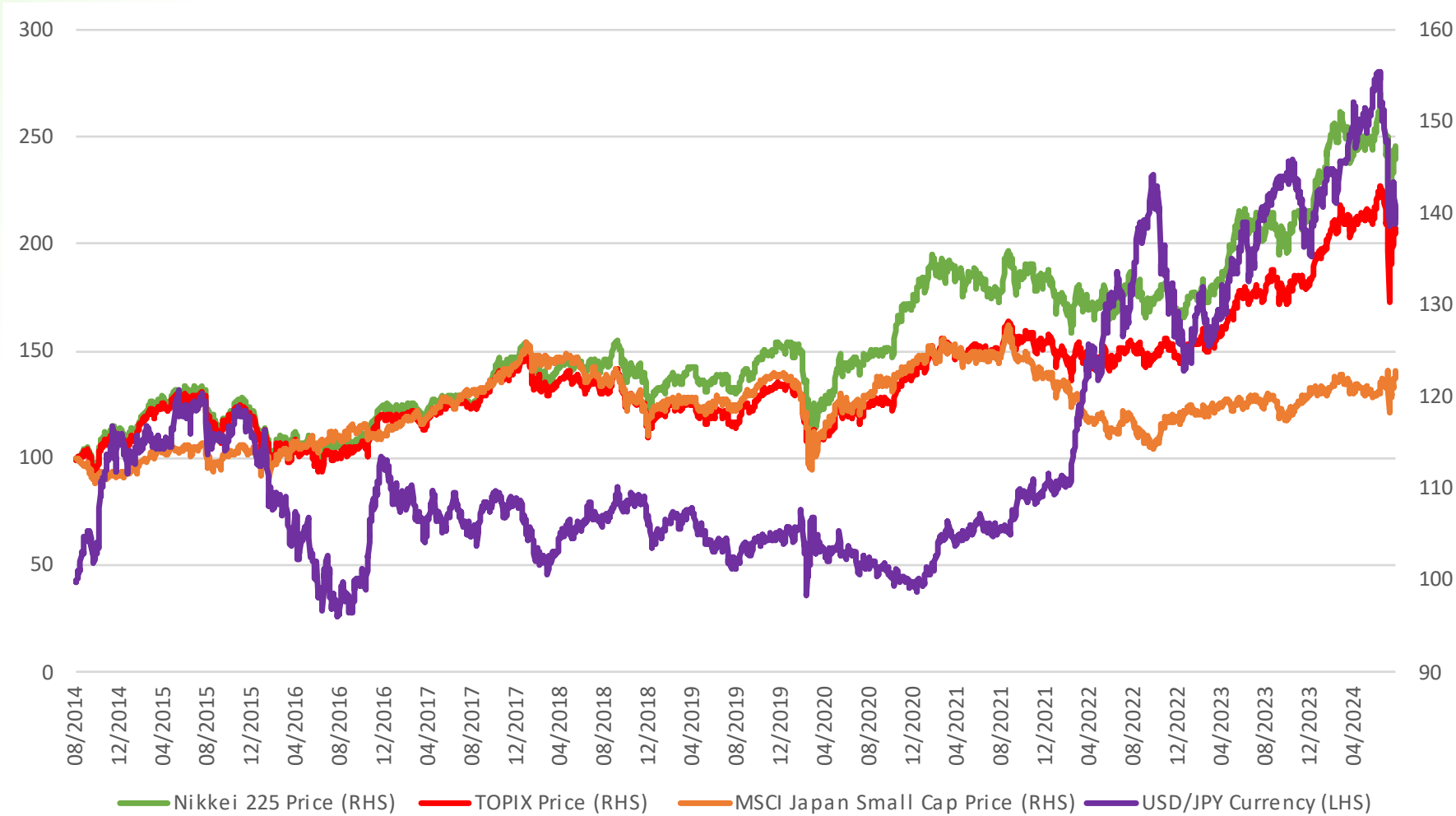
Japan: Next Rising



Source: XSpringAM, Bloomberg

- ประเมินการ 12M PBV ของ MSCI Japan เทียบกับ MSCI ACWI ยังถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยประมาณ -1 S.D.

Japan: Next Rising

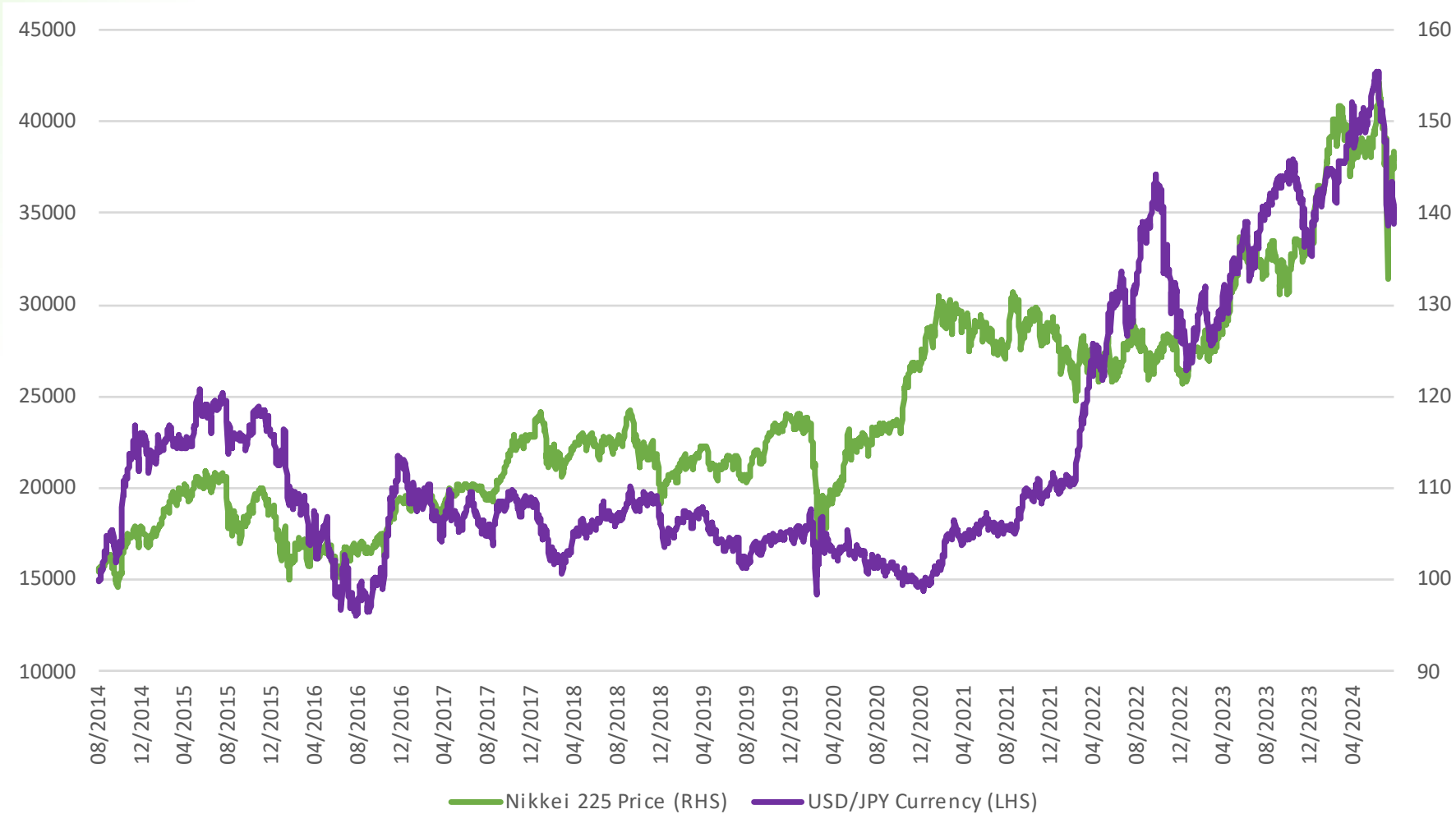


Source: XSpringAM, Bloomberg, MSCI (Note: Nikkei 225, MSCI Japan Small Cap, TOPIX Price Rebased 25/8/2014 = 100)

- ค่าเงินถือเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการลงทุนในญี่ปุ่น
- ดัชนีที่มีหุ้นขนาดใหญ่ หรือดัชนีกลุ่มที่มีรายได้จากต่างประเทศ มักจะอ่อนไหวมากกว่ากลุ่มภายในประเทศ หรือ Domestic



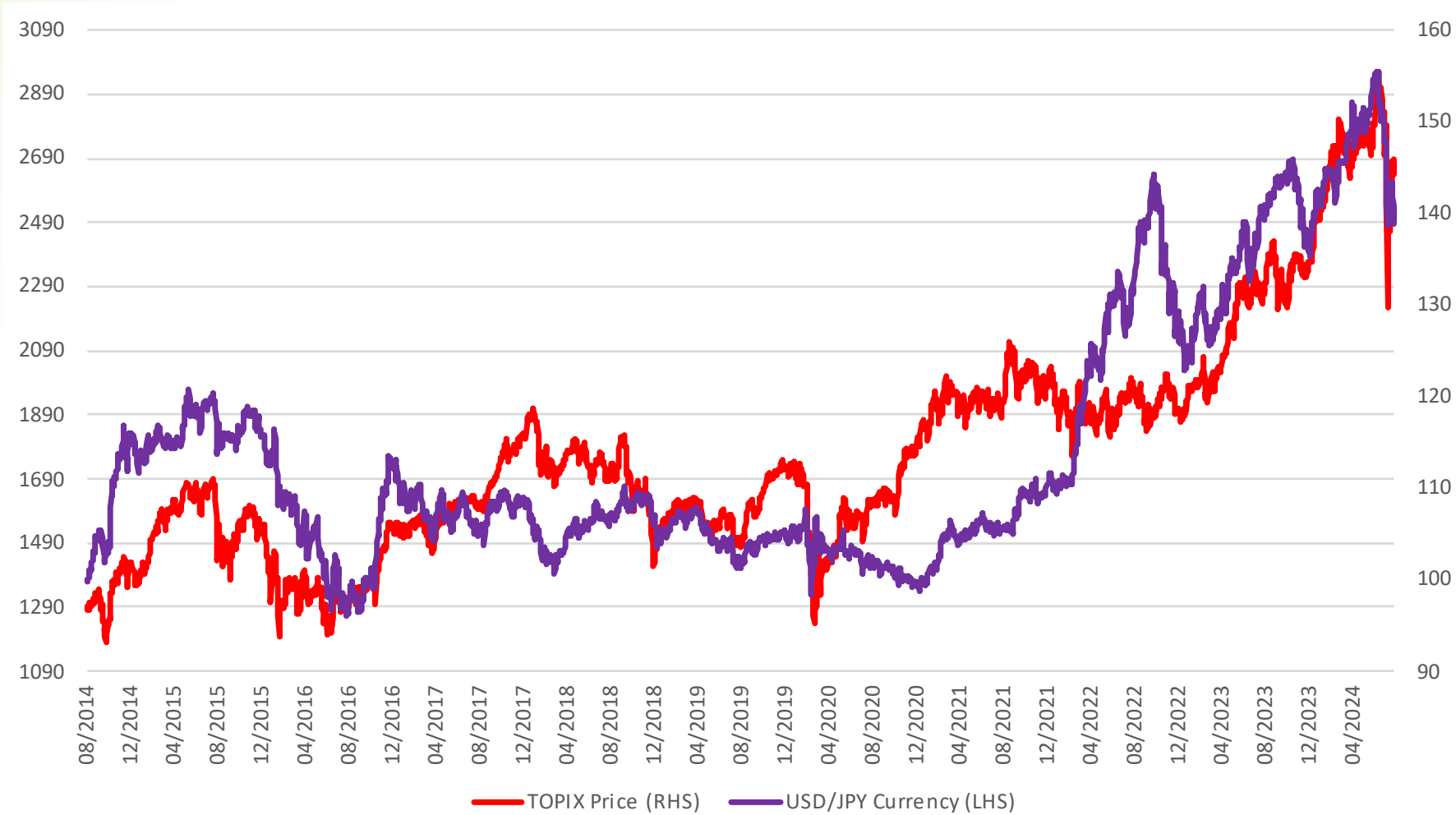
Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg

- ค่าเงินถือเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการลงทุนในญี่ปุ่น
- ดัชนีที่มีหุ้นขนาดใหญ่ หรือดัชนีกลุ่มที่มีรายได้จากต่างประเทศ มักจะอ่อนไหวมากกว่ากลุ่มภายในประเทศ หรือ Domestic

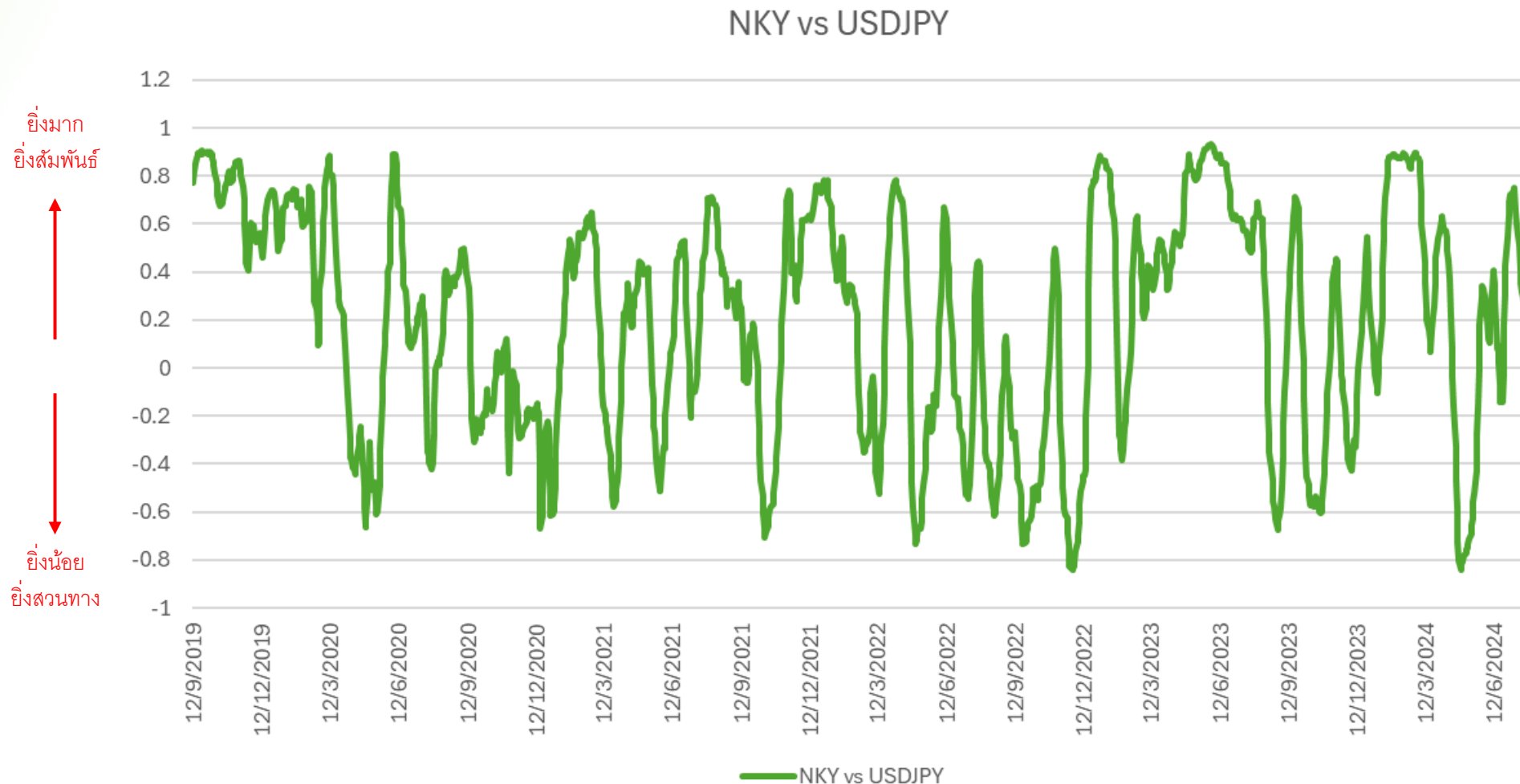
Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg

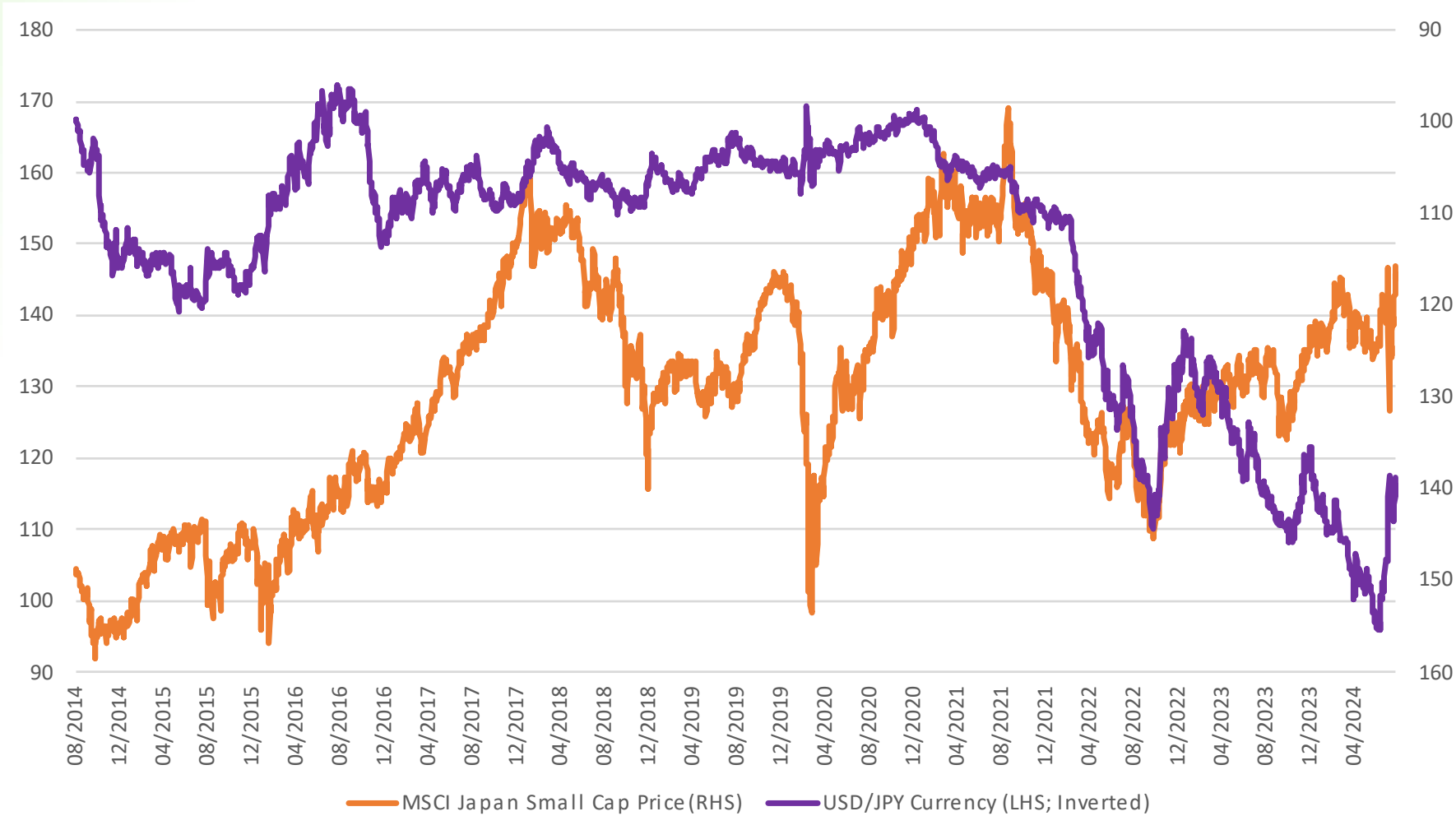
- ค่าเงินถือเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการลงทุนในญี่ปุ่น
- ดัชนีที่มีหุ้นขนาดใหญ่ หรือดัชนีกลุ่มที่มีรายได้จากต่างประเทศ มักจะอ่อนไหวมากกว่ากลุ่มภายในประเทศ หรือ Domestic

Japan Focus: Is it Matter?



Source: Bloomberg (as of 2 August 2024)

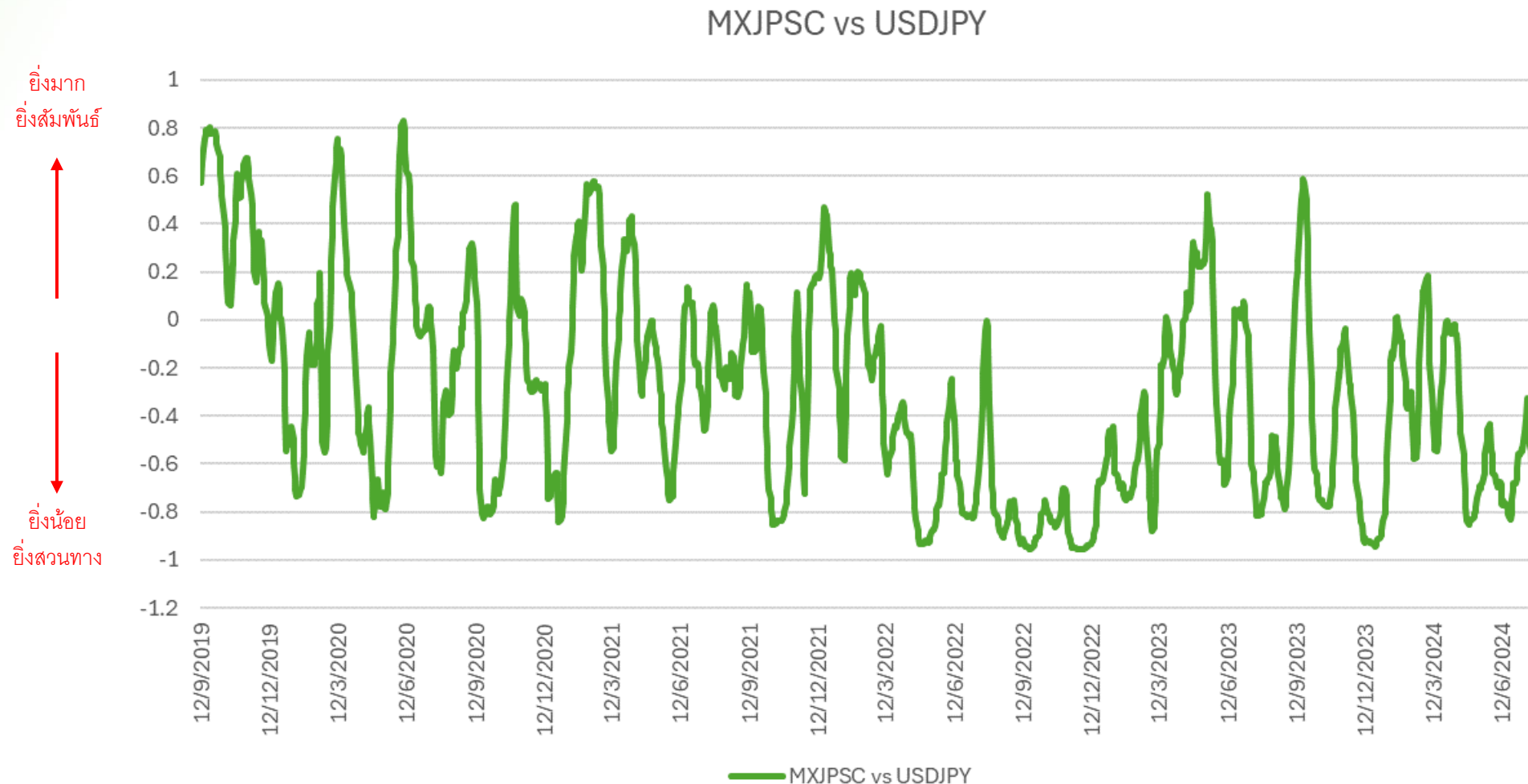
Japan: Next Rising



Source: XSpringAM, Bloomberg, MSCI

- ค่าเงินถือเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการลงทุนในญี่ปุ่น
- ดัชนีที่มีหุ้นขนาดใหญ่ หรือดัชนีกลุ่มที่มีรายได้จากต่างประเทศ มักจะอ่อนไหวมากกว่ากลุ่มภายในประเทศ หรือ Domestic

Japan Focus: Is it Matter?



Source: Bloomberg (as of 2 August 2024)

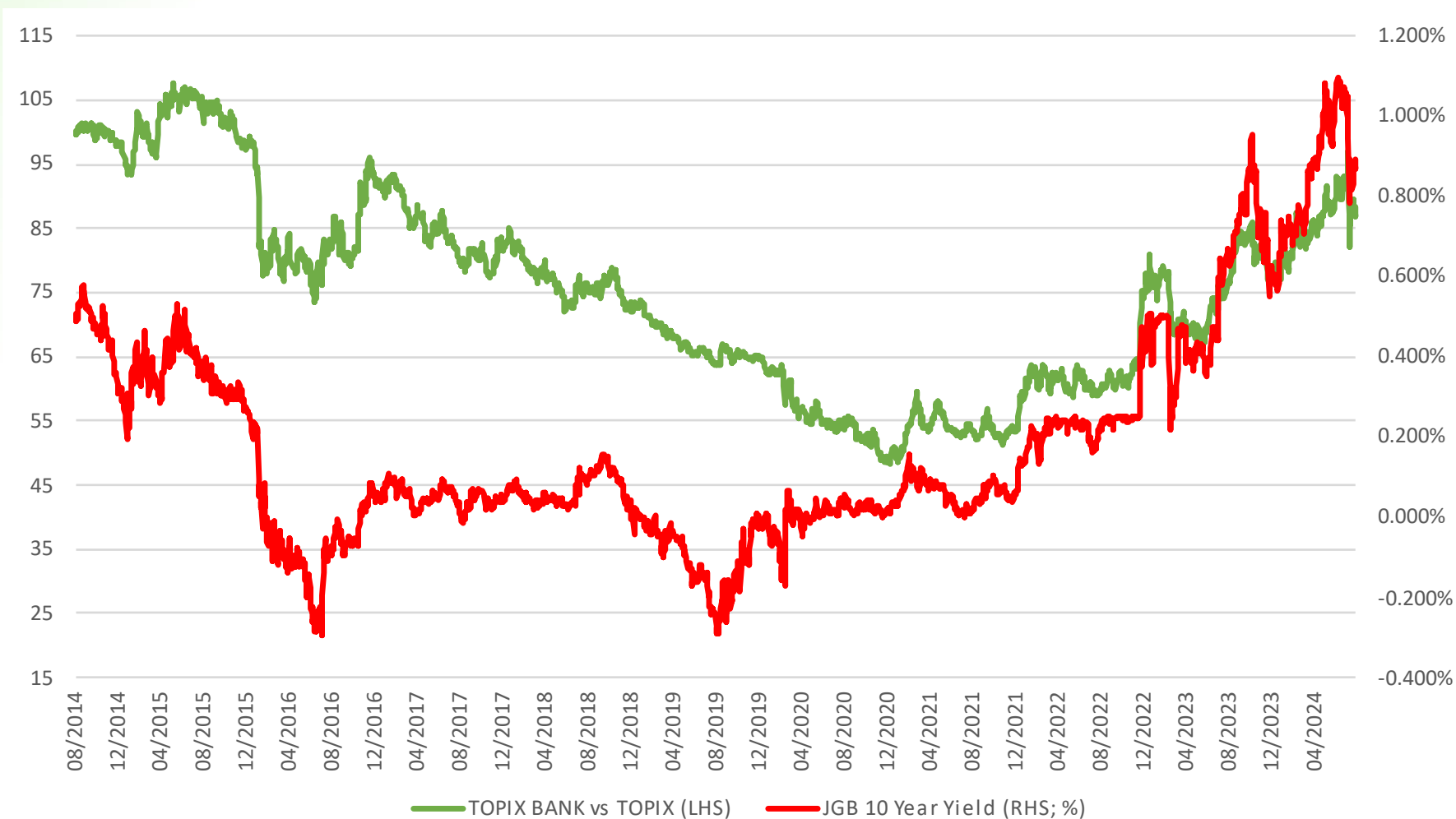
Japan: Next Rising



Source: XSpring AM, Bloomberg (as of 23 August 2024)

- การขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อและค่าเงิน กลายเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้กลุ่มการเงิน โดยเฉพาะธนาคาร ปรับขึ้นมาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นสำคัญ
- ดัชนี TOPIX Bank สอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของ JGB10Y

Japan: Next Rising



Source: XSpringAM, Bloomberg (Note: TOPIX Bank vs TOPIX Rebased: 25/8/2014=100)

- การขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อและค่าเงิน กลายเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้กลุ่มการเงิน โดยเฉพาะธนาคาร ปรับขึ้นมาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นสำคัญ
- ดังนั้น TOPIX Bank สอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของ JGB10Y

We are optimistic with Japan

Photo by Belle Co



- จากข้อมูลสถิติต่างๆ เรามองว่าญี่ปุ่นยังมีโอกาสอยู่ค่อนข้างมาก ประกอบกับการเพิ่มค่าแรงของญี่ปุ่น ทำให้เกิดการปรับเปลี่ยนเศรษฐกิจเข้าสู่วงโคจรเงินเพื่ออีกครั้ง
- นอกจากนั้นแล้ว การลงทุนที่มาจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ยังกลายเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้ญี่ปุ่นสามารถปรับทิศทางเศรษฐกิจในภาพรวมให้ดีขึ้นไปได้
- อย่างไรก็ตาม ความกังวลเรื่องของค่าเงินเป็นสิ่งที่เรายังเป็นห่วงในการลงทุน ประกอบกับนโยบายของ BOJ ที่อาจจะทำให้ตลาดกังวลได้ แบบที่เกิดขึ้นตอนต้นสิงหาคม
- แม้ญี่ปุ่นตอนนี้ไม่เหมือนเดิมอีกต่อไป แต่ XSpring AM มีมุมมองการลงทุนญี่ปุ่นเป็น Slightly Overweight จากข้อมูลต่างๆ ที่ประกอบขึ้นมา โดยเราเชื่อว่าความเสี่ยงจากค่าเงินและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นยังมีอยู่

What to Watch

- รายงานยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนกรกฎาคมของสหรัฐฯ คาดเพิ่มขึ้น 5.0% จากเดิม -6.7% ในคืนวันจันทร์
- Nvidia รายงานงบในคืนวันพุธ ตลาดยังมองเป็นบวก
- ตัวเลข Core PCE ในคืนวันศุกร์ ตลาดคาด 2.6% YoY สำหรับเดือนกรกฎาคม
- US Consumer Confidence เดือนสิงหาคม คาด 100.6 หน่วย
- ประมวลการ GDP ไตรมาส 2 สหรัฐฯ ที่ 2.8% ในวันพฤหัสบดี
- ตัวเลขการขอรับสวัสดิการคนว่างงานครั้งแรก คาด 2.34 แสนราย พุธนี้



ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ โดยเป็นข้อมูลที่แสดงผล ณ ที่มีอยู่ (as is) และปรากฏอยู่ (as available) ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ และมิได้รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูล และข้อสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น หรือคาดการณ์ การประเมิน และข้อข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นและเป็นการทั่วไปเท่านั้น มิใช่คำแนะนำ การรับประกัน หรือรับรองผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่ประการใด และมีอาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ เสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง
- เอกสารชิ้นนี้จัดทำขึ้นโดยหน่วยงานกำกับดูแล (เช่น ก.ล.ต.) มิได้ตรวจสอบเนื้อหา หรือให้การรับรองสำหรับเอกสารชิ้นนี้ ผู้ลงทุนมีอาจถือเอาได้ว่า หน่วยงานกำกับดูแล ได้แสดงความเห็นชอบหรือรับรองในเนื้อหาของเอกสารฉบับนี้

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจมิได้เหมาะกับนักลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมนั้นเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนเอง และผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนดังกล่าว ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่าน ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละกองก่อนตัดสินใจลงทุน โดยท่านสามารถติดต่อขอรับข้อมูลเพิ่มเติม หรือหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม ได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน



www.xspringam.com
customercare@xspringam.com

Tel. 02-030-3730

59 Siri Campus, Building D, 2nd Floor, Soi Rim Klong Prakanong Phrakanong
Nuea, Wattana, Bangkok 10110



XSpring AM