

Weekly Outlook

7 – 11 July 2025

Investment Research
and Strategy Group



At a Glance

Update

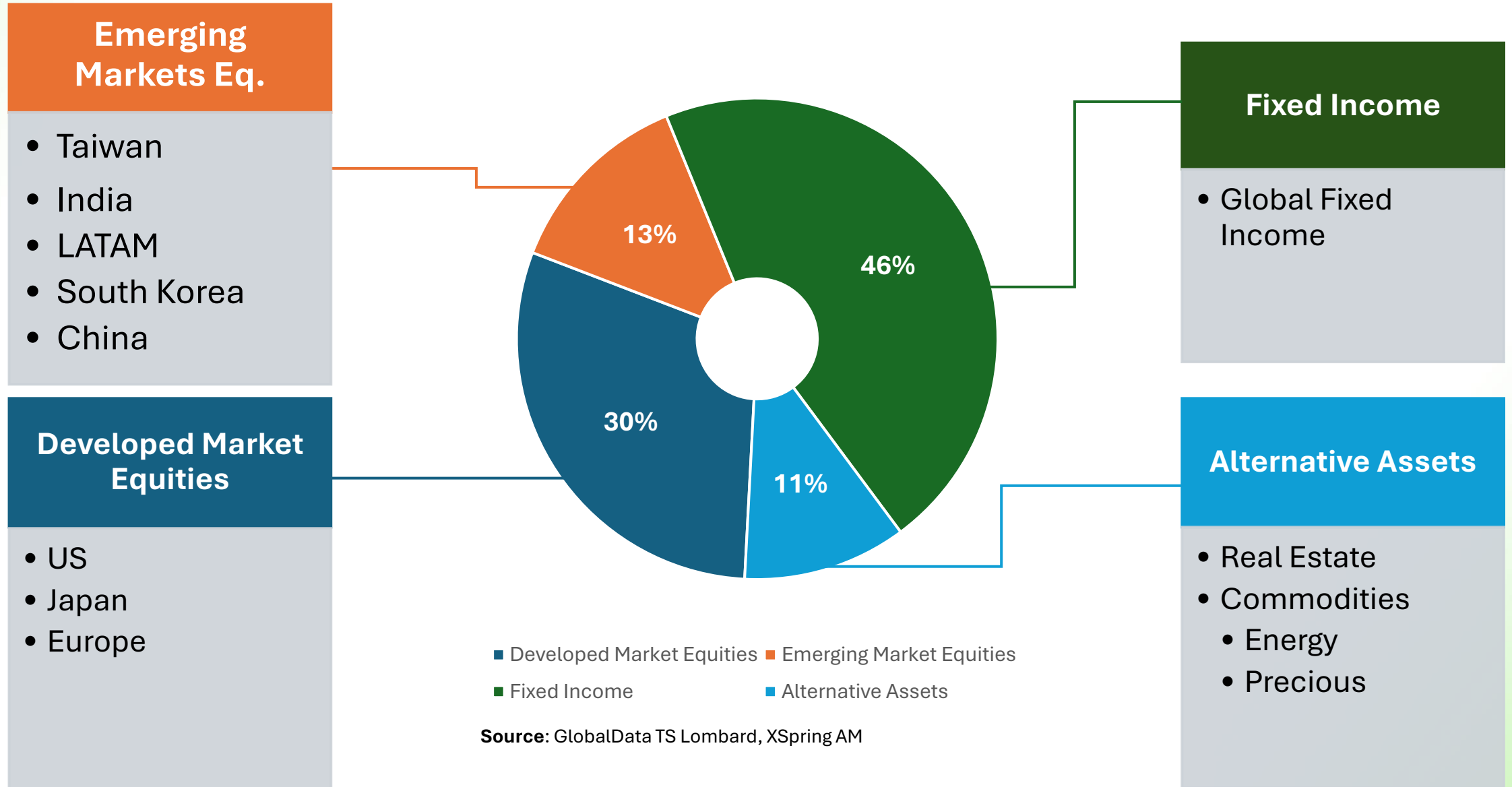


Recommendation Summary

Regions	Indices	Composite PMI	ROE Score	EPS Rev. 1W	PER Score	Price Trend Score	Total Score	Conc.
MSCI AC World	MXWD Index	1	1	1	-1	1	0.66	Positive
MSCI World	MXWO Index	1	2	1	-1	1	0.96	Positive
MSCI EM	MXEF Index	1	-1	1	-1	1	0.06	Slightly Positive
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index	1	-1	1	-1	1	0.06	Slightly Positive
USA	SPX Index	-1	2	1	-2	1	0.61	Positive
Europe	SXXP Index	1	-1	-1	-1	-1	-0.76	Negative
Japan	TPX Index	1	-2	2	-1	-1	0.14	Slightly Positive
China	SHSZ300 Index	1	-2	1	-1	1	-0.24	Negative
Australia	AS51 Index	1	-2	-1	-2	1	-1.19	Negative
Korea	KOSPI Index	-1	-2	-1	1	-1	-0.96	Negative
India	NIFTY Index	1	-1	-2	-1	-1	-1.16	Negative
Latin America*	SPLAC Index	-1	2	2	-1	2	1.17	Positive
Thailand	SET Index	1	-2	-1	2	2	-0.58	Negative
Eastern Europe*	MXME Index	-1	2	2	-2	2	1.02	Positive

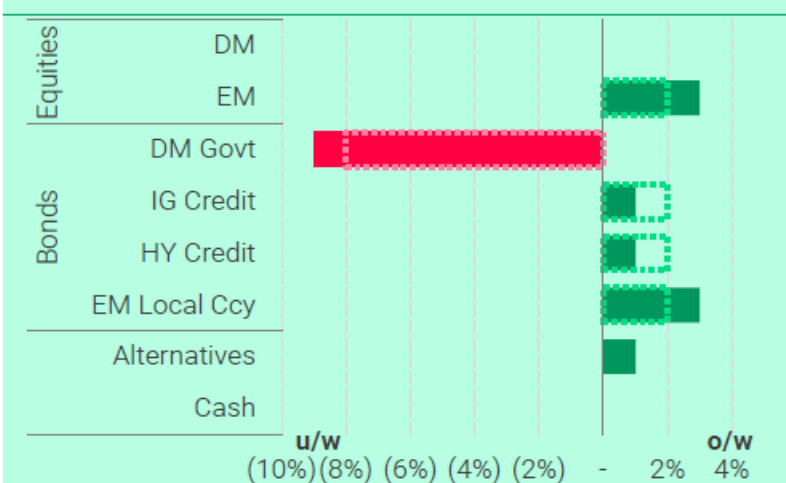
Source: Bloomberg, XSpring AM (Note: * PMI Regional Does not available. Proxy is used. For MSCI EM ex-China, EM PMI is used, Latin America is Brazil, Eastern Europe is Poland.)

Asset Allocation

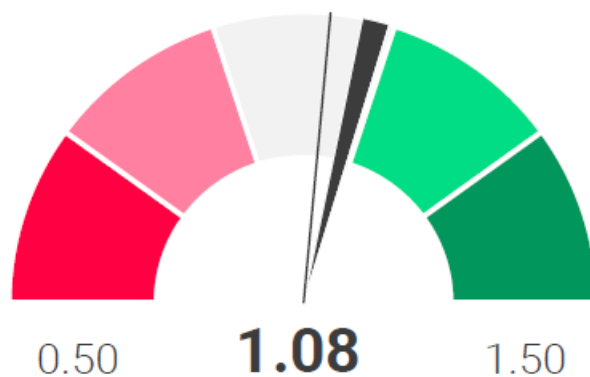


Asset Allocation

Global asset allocation*



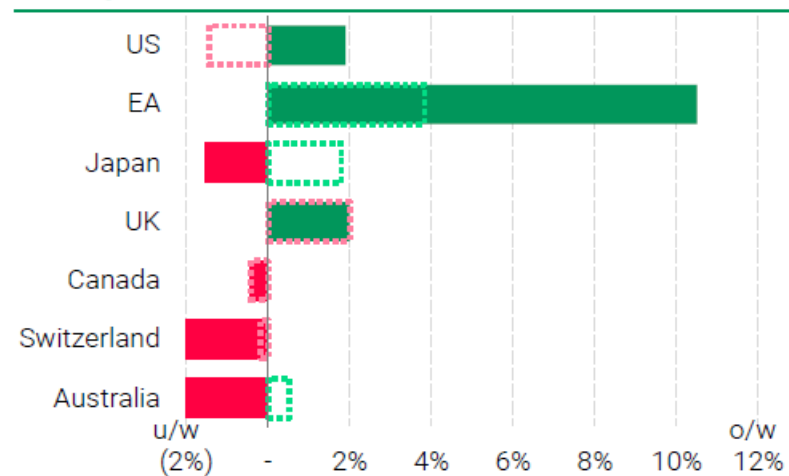
Model portfolio beta vs benchmark



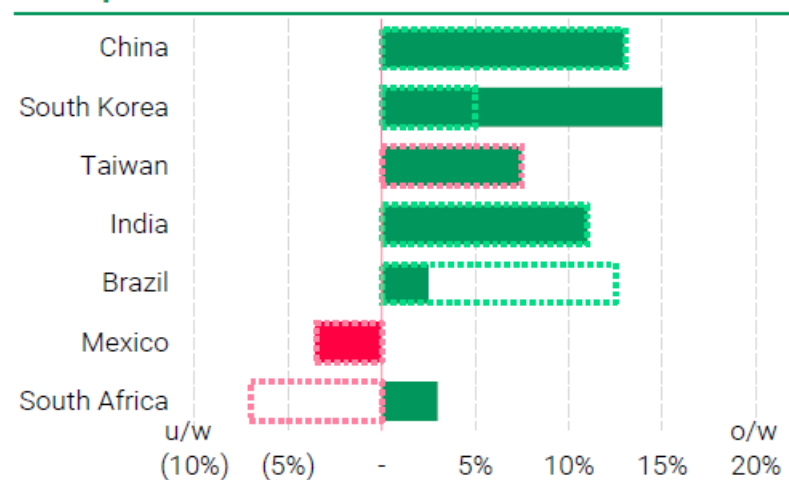
Thin line represents last month's beta

Source: GlobalData TS Lombard

DM Equities asset allocation*

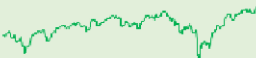
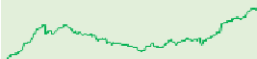


EM Equities asset allocation*



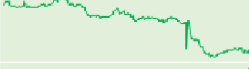
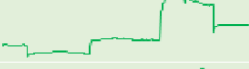
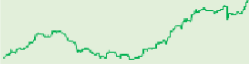
(*) Dotted lines represent last month's allocation

Global Valuation and Earnings

Regions	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
MSCI AC World	MXWD Index			0.32%	0.88%	1.35%	2.77%	5.10%	8.11%
MSCI World	MXWO Index			0.32%	0.88%	1.24%	2.28%	4.83%	7.97%
MSCI EM	MXEF Index			0.33%	0.95%	1.98%	5.37%	6.11%	7.47%
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index			0.35%	1.01%	1.77%	7.13%	7.08%	7.24%
USA	SPX Index			0.27%	0.99%	1.41%	1.63%	2.78%	8.64%
Europe	SXXP Index			-0.38%	-0.27%	0.06%	-1.82%	-1.41%	-0.44%
Japan	TPX Index			0.58%	0.37%	-1.49%	-1.95%	1.38%	1.85%
China	SHSZ300 Index			0.03%	0.00%	-0.30%	-1.73%	-0.15%	-1.46%
Australia	AS51 Index			-0.44%	-1.07%	-1.18%	-4.93%	-1.51%	-0.40%
Korea	KOSPI Index			-0.14%	0.06%	0.41%	2.77%	1.68%	3.36%
India	NIFTY Index			-0.78%	-0.46%	0.06%	-0.64%	-3.17%	1.21%
Latin America	SPLAC Index			0.82%	0.80%	2.59%	0.19%	1.98%	-6.87%
Thailand	SET Index			-0.08%	-0.19%	0.02%	-3.03%	-4.08%	-5.36%
Eastern Europe	MXME Index			2.38%	4.04%	4.35%	6.10%	16.37%	15.82%

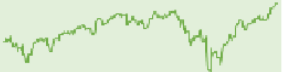
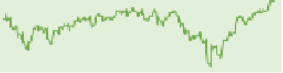
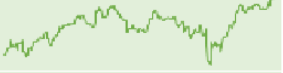
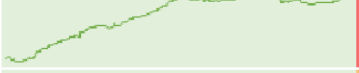
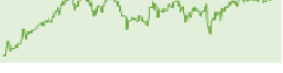
Source: Bloomberg, XSpring AM (data reflected 1 year historical)

Global Valuation and Earnings

Regions	Indices	Consensus EPS Trend	EPS Growth Expectation	Latest	1W	1M	3M	6M	1Y
MSCI AC World	MXWD Index			11.85%	11.58%	10.43%	12.26%	9.55%	12.27%
MSCI World	MXWO Index			10.48%	10.23%	9.22%	11.17%	8.79%	10.52%
MSCI EM	MXEF Index			20.16%	19.73%	17.75%	19.49%	15.27%	24.10%
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index			24.84%	24.65%	22.73%	24.04%	18.17%	28.75%
USA	SPX Index			10.53%	10.24%	9.04%	12.21%	15.13%	13.42%
Europe	SXXP Index			4.22%	4.60%	4.06%	5.19%	6.95%	6.09%
Japan	TPX Index			2.65%	2.34%	4.58%	4.39%	4.05%	10.50%
China	SHSZ300 Index			18.89%	17.64%	17.99%	20.74%	21.79%	22.62%
Australia	AS51 Index			4.49%	3.26%	4.01%	7.31%	4.96%	1.39%
Korea	KOSPI Index			31.16%	32.13%	31.30%	39.38%	41.12%	75.49%
India	NIFTY Index			9.73%	10.58%	9.65%	10.68%	17.81%	19.53%
Latin America	SPLAC Index			35.48%	34.38%	31.58%	51.72%	12.21%	9.95%
Thailand	SET Index			12.28%	12.46%	12.46%	29.91%	3.73%	-0.18%
Eastern Europe	MXME Index			26.23%	23.67%	21.52%	22.43%	22.99%	19.22%

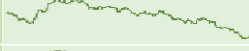
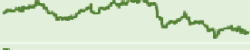
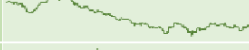
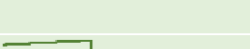
Source: Bloomberg, XSpring AM (data reflected 1 year historical)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
USA	SPX Index			0.27%	0.99%	1.41%	1.63%	2.78%	8.64%
SP500 Energy	S5ENRS Index			0.37%	1.52%	2.37%	-7.04%	-9.43%	-23.70%
SP500 Financial	S5FINL Index			0.32%	0.79%	1.31%	1.00%	4.00%	11.21%
SP500 Cons Disc	S5COND Index			0.22%	0.57%	1.63%	-0.25%	2.00%	7.33%
SP500 Real Estate	S5RLST Index			0.20%	-0.17%	0.05%	0.90%	-0.95%	1.52%
SP500 Materials	S5MATR Index			0.25%	1.65%	2.51%	1.34%	-4.11%	-4.17%
SP500 Info Tech	S5INFT Index			0.43%	1.11%	1.82%	2.20%	4.71%	16.89%
SP500 Communication	S5TELS Index			0.13%	2.62%	1.82%	10.67%	10.91%	24.00%
SP500 Industrial	S5INDU Index			0.27%	0.92%	1.43%	1.38%	0.66%	2.83%
SP500 Cons Stap	S5CONS Index			0.10%	0.30%	0.36%	0.18%	-0.68%	-2.16%
SP500 Healthcare	S5HLTH Index			0.05%	0.56%	0.77%	-0.69%	0.13%	8.01%
SP500 Utility	S5UTIL Index			0.17%	0.12%	0.54%	2.57%	4.00%	9.19%

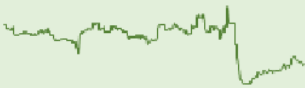
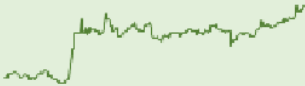
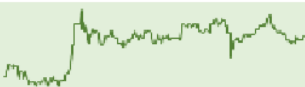
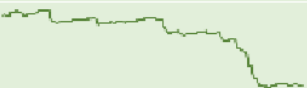
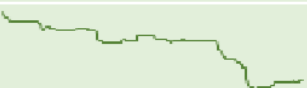
Source: Bloomberg, XSpring AM (data reflected 1 year historical)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
Thailand	SET Index			-0.08%	-0.19%	0.02%	-3.03%	-4.08%	-5.36%
SET Ener & Uti	SETENERG Index			-0.12%	0.49%	0.93%	-2.86%	-11.49%	-17.93%
SET Commerce	SETCOM Index			-0.27%	-1.16%	-0.02%	-0.91%	2.36%	7.59%
SET Bank	SETBANK Index			-0.10%	-0.24%	-0.57%	-4.60%	-1.89%	0.54%
SET Info & Com Tech	SETCOMUN Index			0.58%	0.83%	0.52%	25.89%	8.98%	25.63%
SET Tran & Logis	SETTRANS Index			-0.56%	-4.19%	-7.13%	-13.71%	-14.39%	-18.41%
SET Food/Bev	SETFOOD Index			-0.78%	-1.82%	0.86%	5.25%	12.03%	36.41%
SET Property dev	SETPROP Index			-0.82%	-1.78%	-1.12%	-9.25%	-13.98%	-16.91%
SET Finance	SETFIN Index			0.64%	0.83%	1.27%	0.20%	0.07%	-8.75%
SET Health	SETHELTH Index			-0.44%	-0.62%	-0.57%	-2.00%	-4.06%	-2.92%
SET Constr material	SETCONMT Index			0.06%	-0.29%	0.64%	-19.10%	-32.56%	-45.95%
SET Electrnc compo	SETETRON Index			3.94%	5.87%	7.77%	4.97%	-11.16%	-3.68%
SET Petrochem & chem	SETPETRO Index			-0.43%	-0.57%	2.12%	-15.56%	-25.62%	-16.85%
SET Packaging	SETPKG Index			-1.29%	-2.94%	3.14%	-17.99%	-29.58%	-30.87%
SET Media & publish	SETENTER Index			-0.01%	-1.41%	1.23%	-3.47%	-3.87%	-7.79%
SET Pers product	SETPERS Index			-0.39%	-2.25%	0.69%	4.36%	10.77%	13.07%
SET Tour & Leiure	SETHOT Index			-0.30%	-0.89%	0.46%	0.93%	13.10%	10.50%
Set Agri-business	SETAGRI Index			-0.32%	-1.54%	3.94%	2.55%	7.11%	7.29%
SET Profess serv	SETPROF Index			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
SET Paper & Print mat	SETPAPER Index			0.25%	0.51%	1.03%	3.30%	6.90%	-17.01%

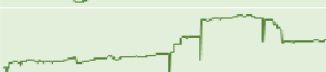
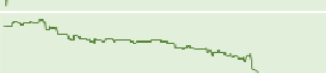
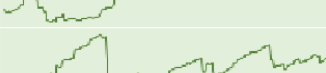
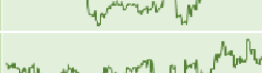
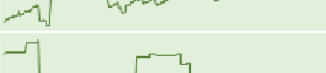
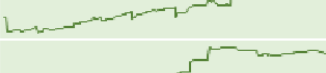
Source: Bloomberg, XSpring AM (data reflected 1 year historical)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indicies	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
China	SHSZ300 Index			0.03%	0.00%	-0.30%	-1.73%	-0.15%	-1.46%
CSI300 Finance	SH000914 Index			0.06%	-0.81%	-2.03%	-1.96%	-0.21%	1.56%
CSI300 Indus	SH000910 Index			0.48%	0.60%	0.69%	-4.70%	-3.01%	-12.72%
CSI300 Cons Sta	SH000912 Index			0.14%	0.07%	0.46%	-1.31%	-2.97%	-1.91%
CSI300 Info Tech	SH000915 Index			-0.84%	-0.47%	-2.55%	-1.95%	2.02%	10.56%
CSI300 Health	SH000913 Index			0.27%	0.76%	0.78%	-5.46%	-5.00%	-9.82%
CSI300 Cons Dis	SH000911 Index			0.22%	-0.26%	-0.39%	0.95%	5.61%	4.88%
CSI300 Materials	SH000909 Index			0.47%	0.96%	1.77%	1.82%	5.14%	3.42%
CSI300 Utilit	SH000917 Index			-0.19%	-0.02%	-0.07%	-5.38%	-7.86%	-8.18%
CSI300 Telecom	SH000916 Index			0.30%	2.22%	4.35%	1.58%	3.63%	4.76%
CSI300 Energy	SH000908 Index			0.22%	0.27%	0.44%	-6.42%	-11.26%	-16.13%

Source: Bloomberg, XSpring AM (data reflected 1 year historical)

Global Valuation and Earnings

Sector	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (Inversed Plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
Australia	AS51 Index			-0.44%	-1.07%	-1.18%	-4.93%	-1.51%	-0.40%
Banks	AS51BANX Index			-0.04%	-0.06%	-0.03%	-4.86%	3.52%	6.36%
Materials	AS51MATL Index			-1.79%	-4.25%	-4.76%	-8.99%	-4.84%	-5.62%
Financials	AS51FIN Index			0.26%	0.19%	0.39%	-4.55%	2.72%	5.65%
Energy	AS51ENGY Index			-0.35%	-0.07%	-2.96%	-18.38%	-23.43%	-30.19%
Consumer Discretionary	AS51COND Index			-0.75%	-0.02%	0.54%	-3.03%	-0.10%	0.24%
Info Tech	AS51IT Index			-1.00%	-2.95%	-3.60%	-2.68%	-0.14%	21.40%
Healthcare	AS51HC Index			-0.34%	0.54%	0.89%	1.91%	-2.40%	6.01%
Consumer Staples	AS51CONS Index			0.26%	-0.18%	0.27%	-0.27%	1.12%	2.42%
Utilities	AS51UTIL Index			0.32%	0.26%	-0.31%	-1.90%	-13.33%	-13.86%
Communication	AS51TELE Index			0.20%	1.07%	1.49%	3.35%	9.61%	15.81%
Industrials	AS51INDU Index			-0.01%	-0.45%	-0.01%	-0.57%	6.71%	13.18%
Real Estate	AS51RLST Index			0.03%	0.06%	0.42%	2.40%	3.51%	-0.32%

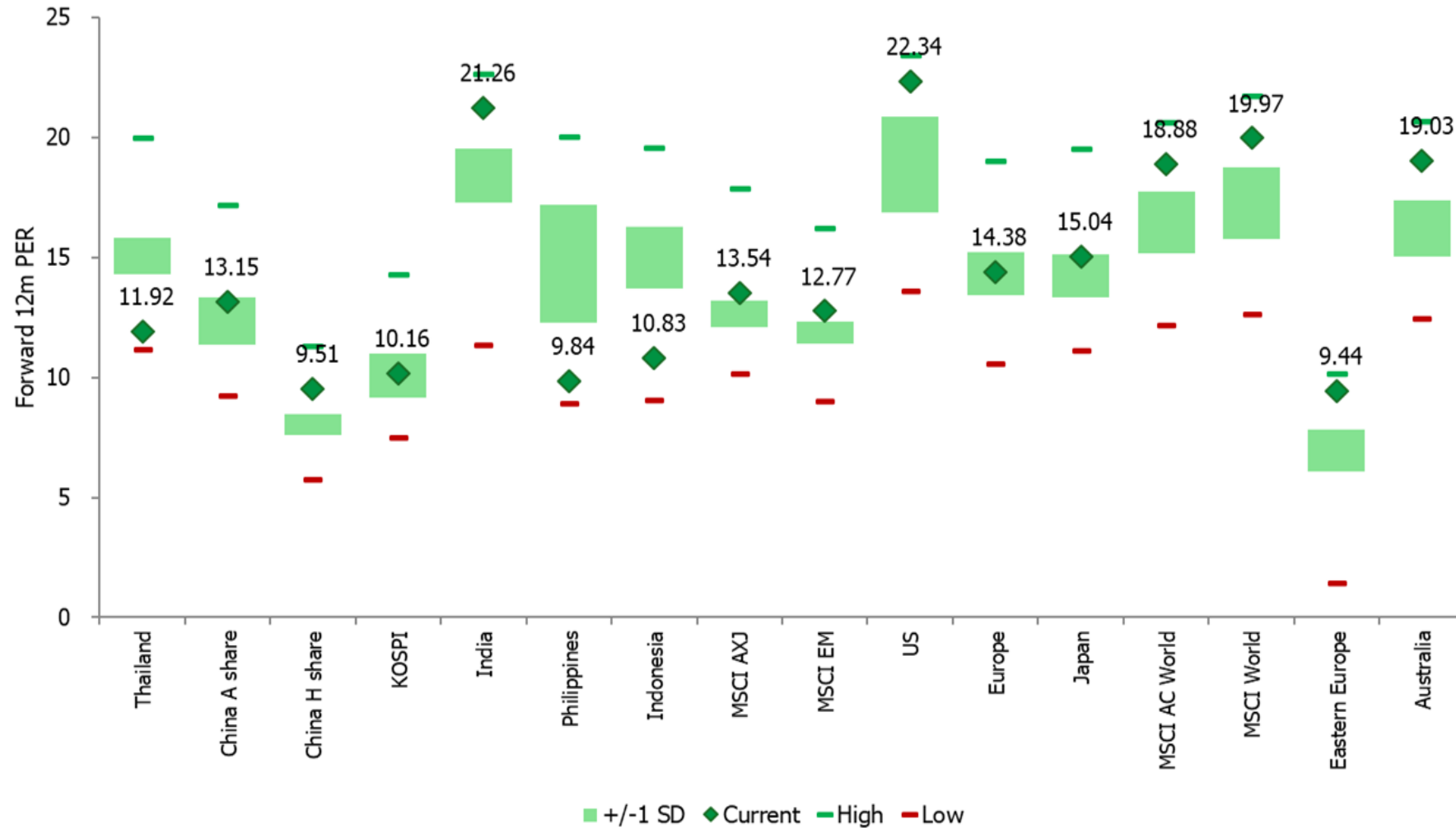
Source: Bloomberg, XSpring AM (data reflected 1 year historical)

Global Valuation and Earnings

Country/Region	Index Name	BBG Ticker	12 Months Fwd PER	12 Months Fwd EPS	2025E Growth	2026E Growth	2027E Growth
USA	S&P 500 Index	SPX Index	24.69	264.42	3.97%	18.33%	9.44%
	Dow Jones Industrial Average	INDU Index	22.62	2008.22	1.34%	20.59%	9.20%
	NASDAQ 100	NDX Index	32.49	769.96	9.41%	22.74%	11.73%
Japan	TOPIX	TPX Index	15.44	175.27	-4.30%	17.28%	6.30%
	NIKKEI 225	NKY Index	20.36	1911.00	-2.26%	17.02%	9.12%
MSCI EM ex China	MSCI EM ex China	MXCXBRV Index	16.99	300.81	17.01%	19.22%	14.10%
Latin America	S&P Latin America 40	SPLAC Index	12.40	289.15	30.77%	13.30%	8.45%
China	CSI 300	SHSZ300 Index	15.63	285.80	12.21%	17.82%	58.48%
Europe	STOXX 600	SXXP Index	14.99	35.70	-1.11%	15.82%	8.27%
	STOXX 50	SX5E Index	15.13	338.35	-3.23%	15.11%	9.87%
Australia	S&P/ASX 200	AS51 Index	19.88	438.11	1.26%	10.55%	6.88%
Thailand	SET	SET Index	13.38	89.50	6.92%	10.76%	10.87%
Hong Kong S.A.R.	Hang Seng	HSI Index	11.06	2233.46	3.29%	13.16%	5.61%
United Kingdom	FTSE 100	UKX Index	13.09	655.55	-2.71%	14.80%	7.60%
Korea	KOSPI	KOSPI Index	13.33	278.79	21.67%	22.99%	21.66%
India	NIFTY 50	NIFTY Index	23.32	1143.63	4.74%	18.96%	8.77%
	BSE SENSEX	SENSEX Index	23.17	3681.40	2.22%	18.39%	7.19%
Taiwan	Taiwan Stock Exchange	TWSE Index	17.91	1342.97	6.65%	19.45%	14.17%
Singapore	Strait Times Index	STI Index	12.56	309.82	-3.07%	9.22%	8.07%
Indonesia	Jakarta Stock Exchange	JCI Index	15.46	590.52	32.94%	20.29%	15.55%
Vietnam	VN Index	VNINDEX Index	13.95	125.75	26.45%	27.94%	29.15%
All Country	MSCI ACWI	MXWD Index	21.12	46.21	5.42%	17.60%	9.17%
EM Eastern Europe	MSCI EM Eastern Europe Index	MXME Index	11.98	6.45	23.23%	5.26%	-5.79%

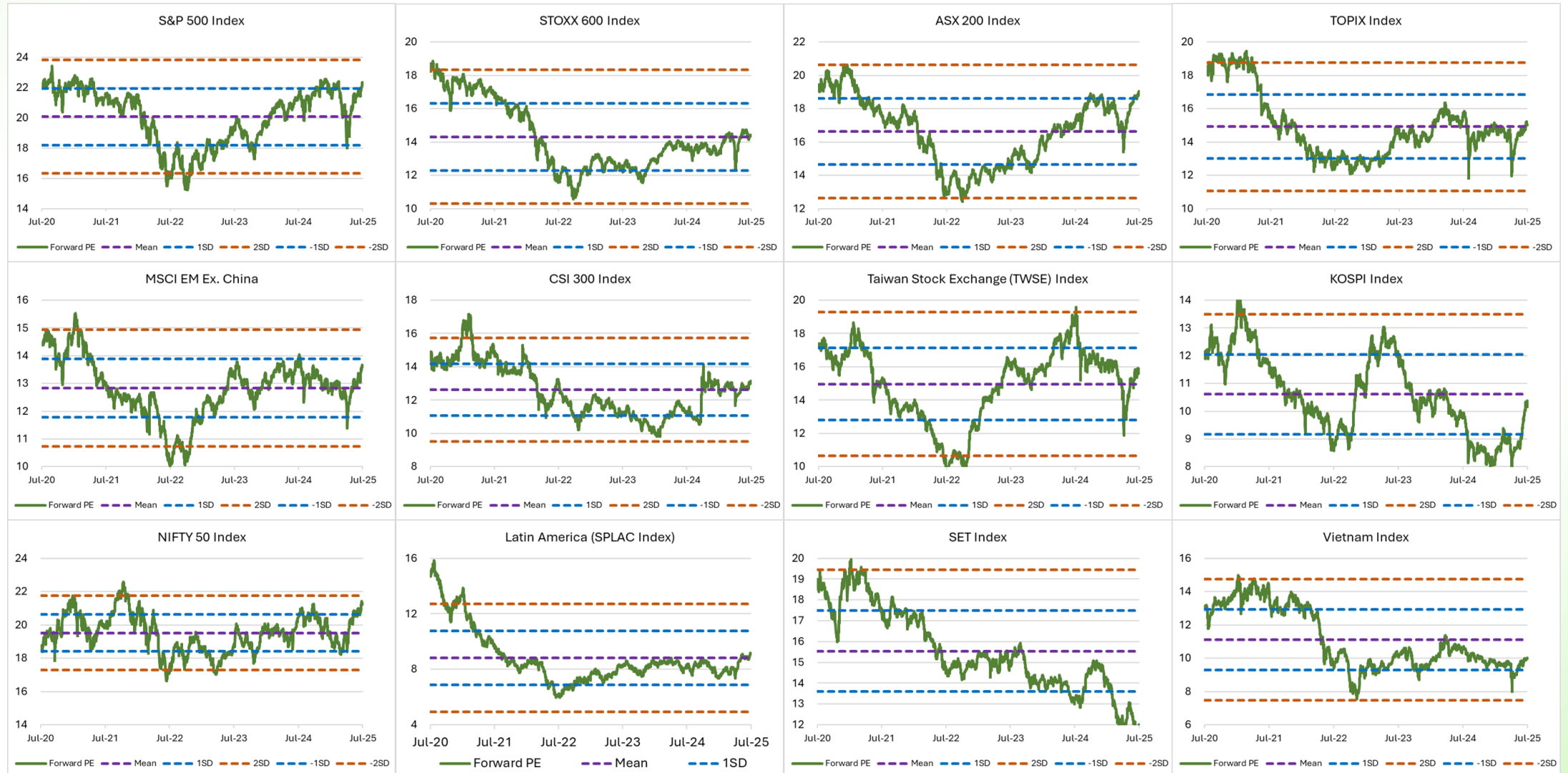
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 4 July 2025)

Global Valuation and Earnings



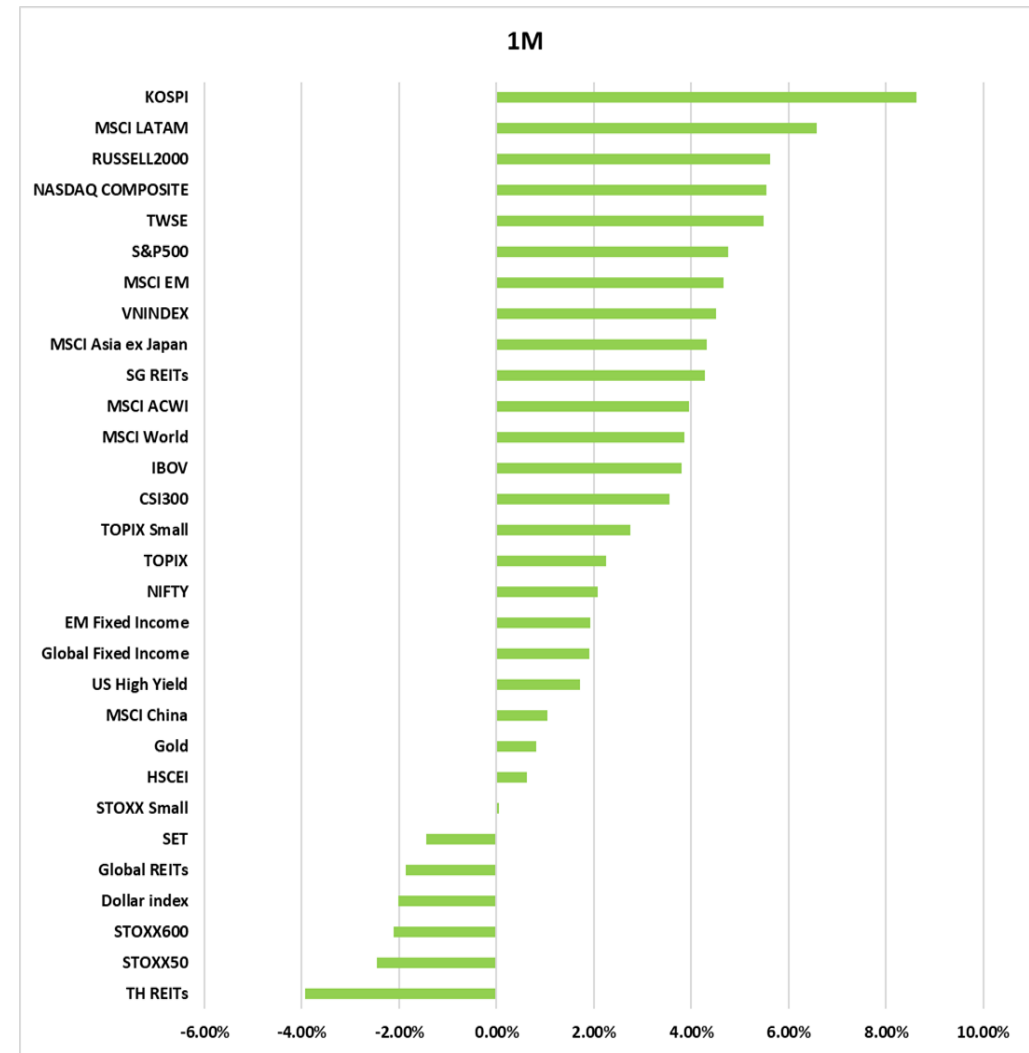
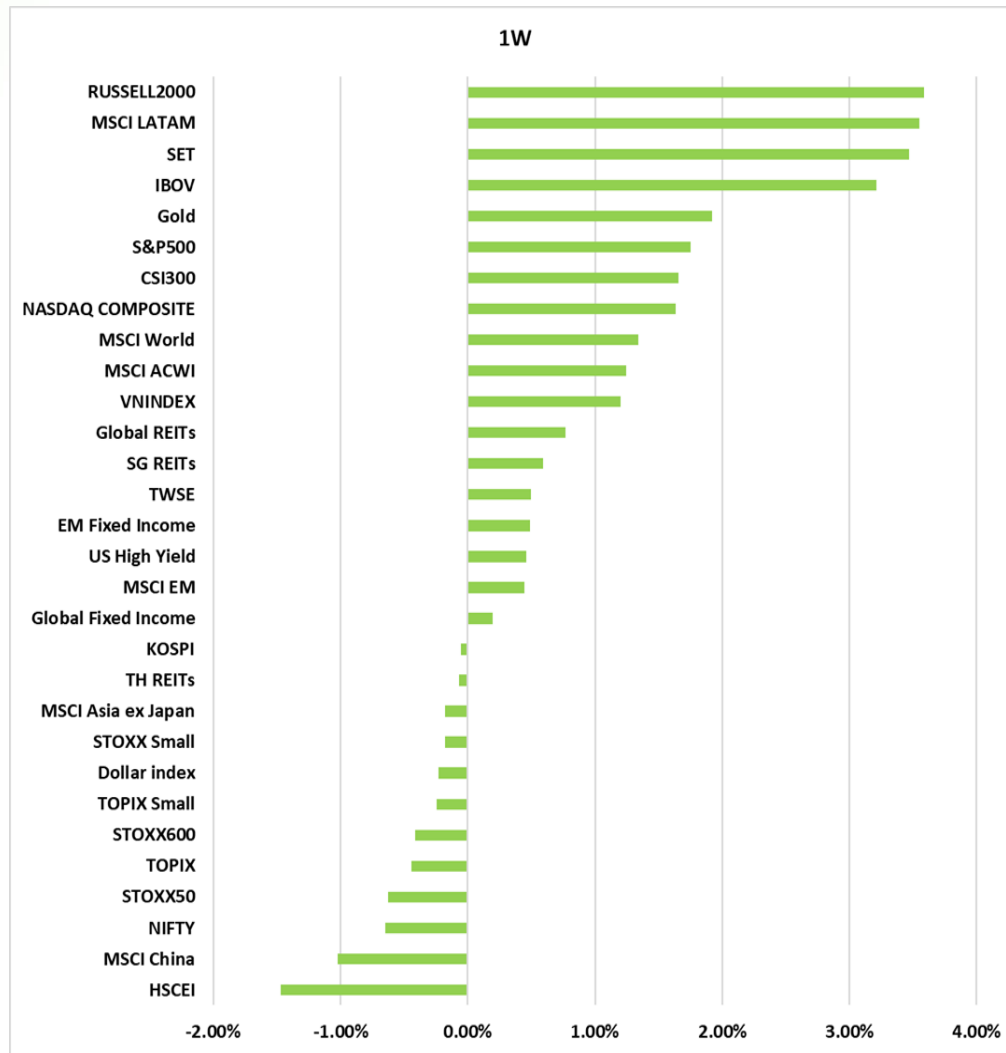
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 4 July 2025 ; data reflected 10 years)

Global Valuation and Earnings



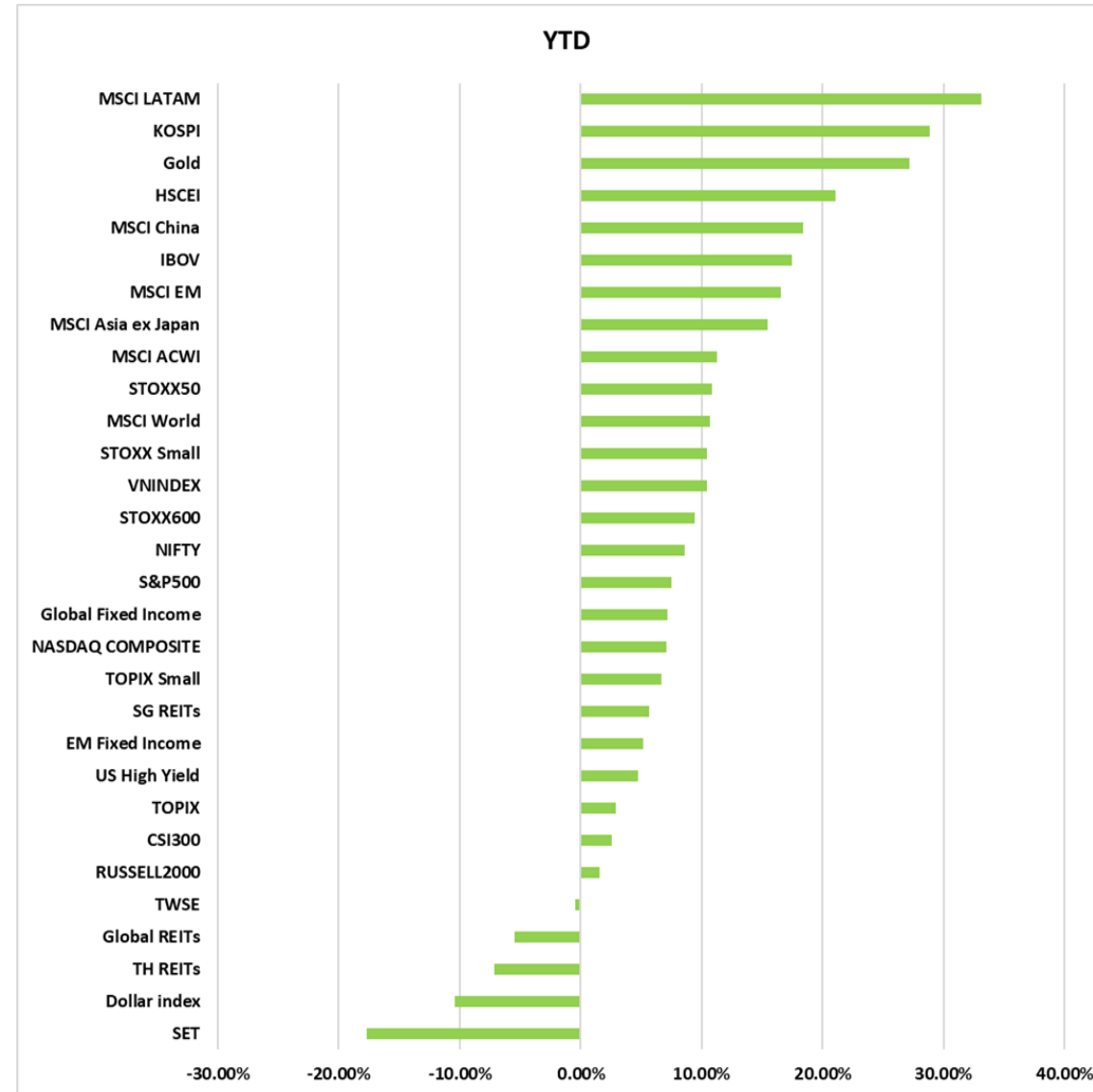
Source: Bloomberg, XSpring AM (data reflected 5 years historical)

Global Valuation and Earnings



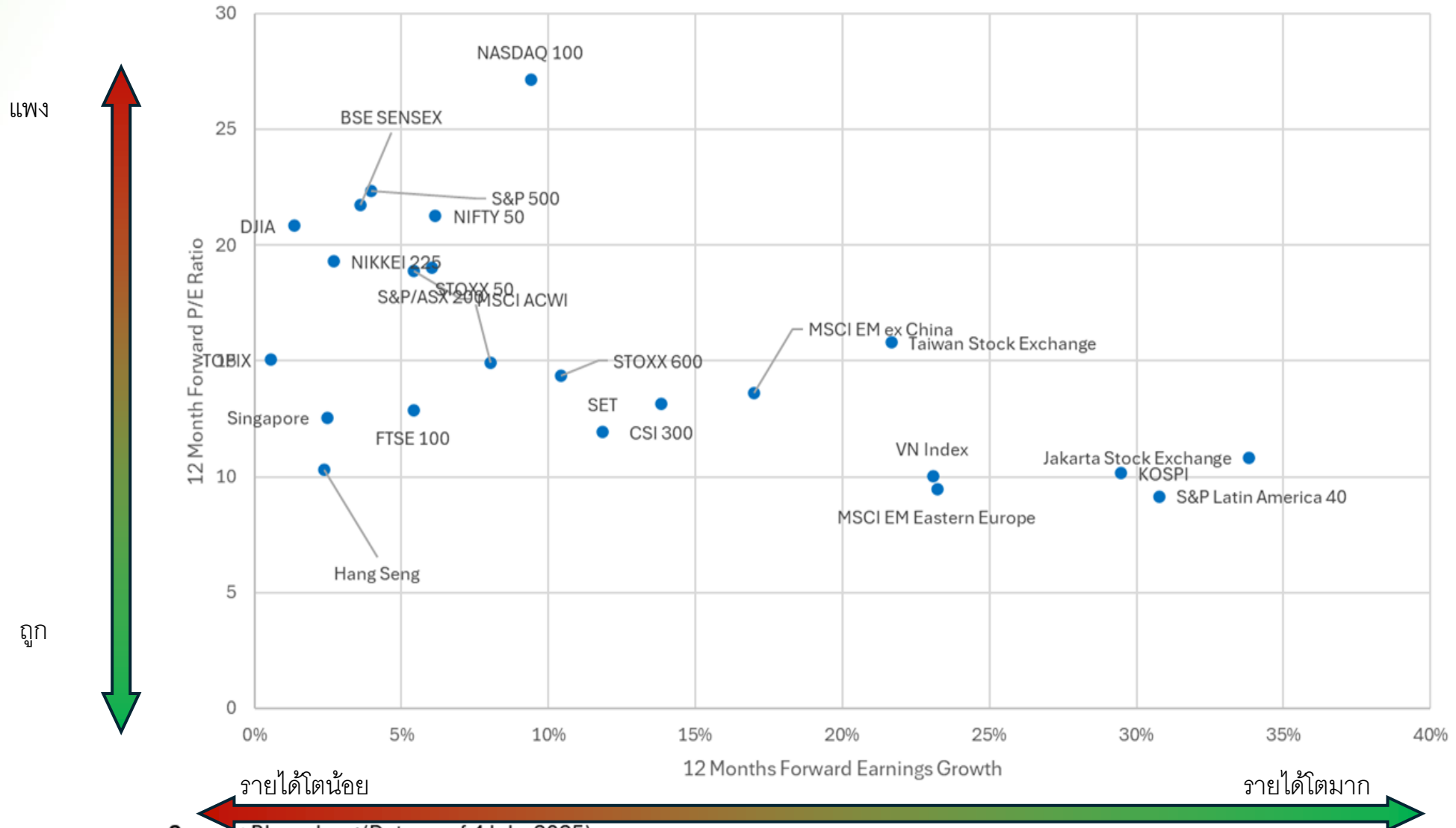
Source: Bloomberg, XSpring AM

Global Valuation and Earnings



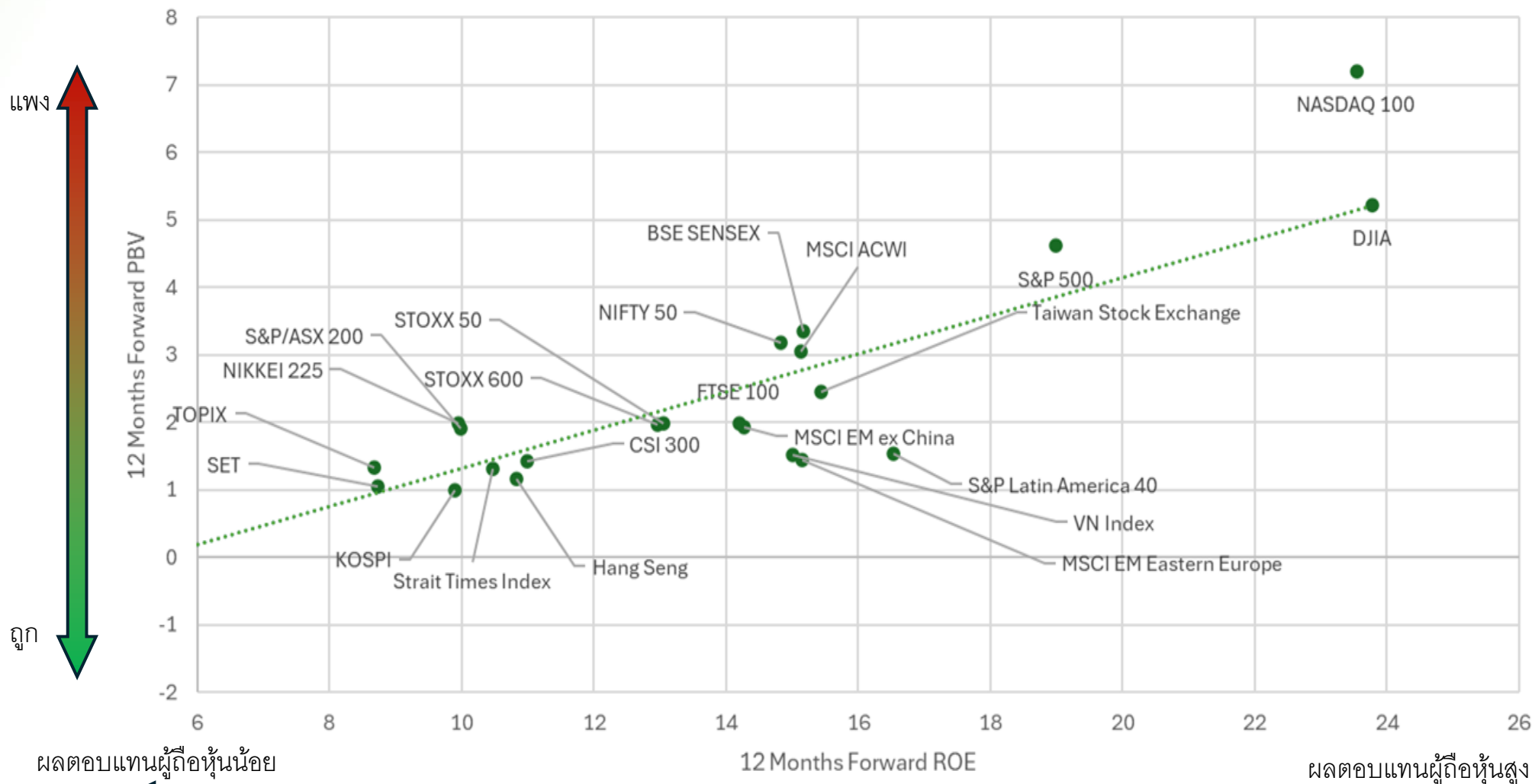
Source: Bloomberg, XSpring AM

Global Valuation and Earnings



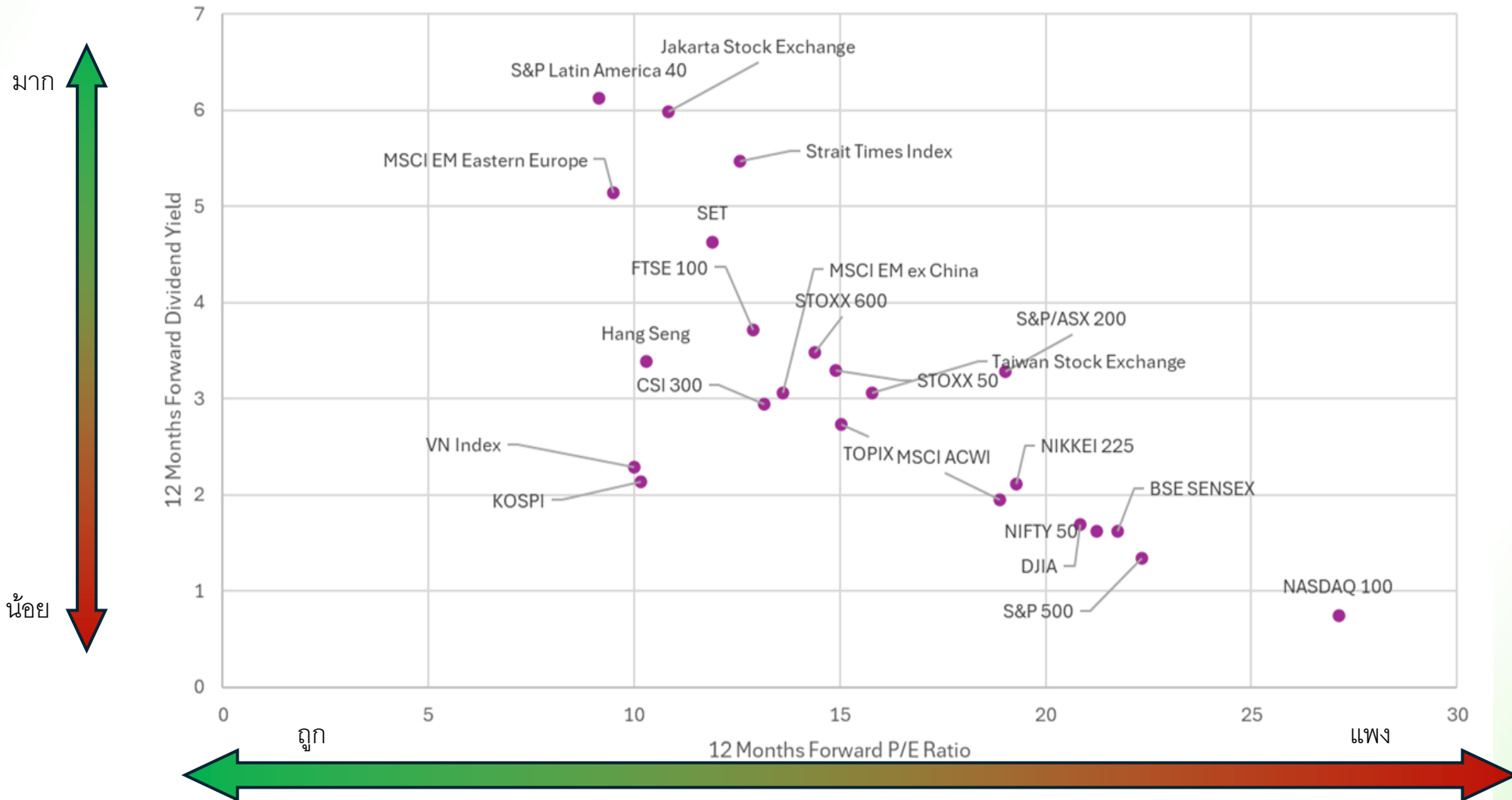
Source: Bloomberg (Data as of 4 July 2025)

Global Valuation and Earnings



Source: Bloomberg (Data as of 4 July 2025)

Global Valuation and Earnings



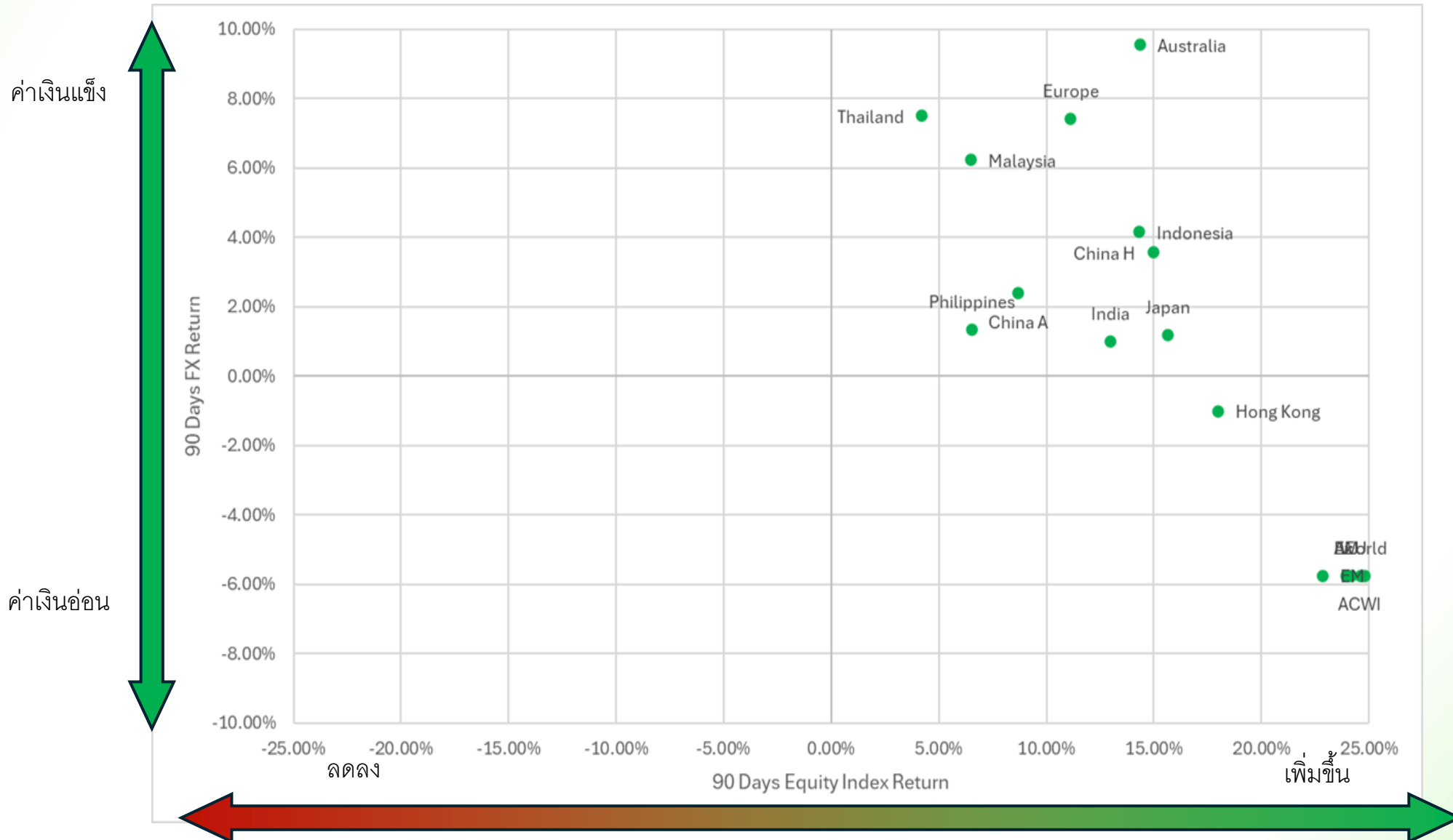
Source: Bloomberg (Data as of 4 July 2025)

Global Valuation and Earnings - GARP



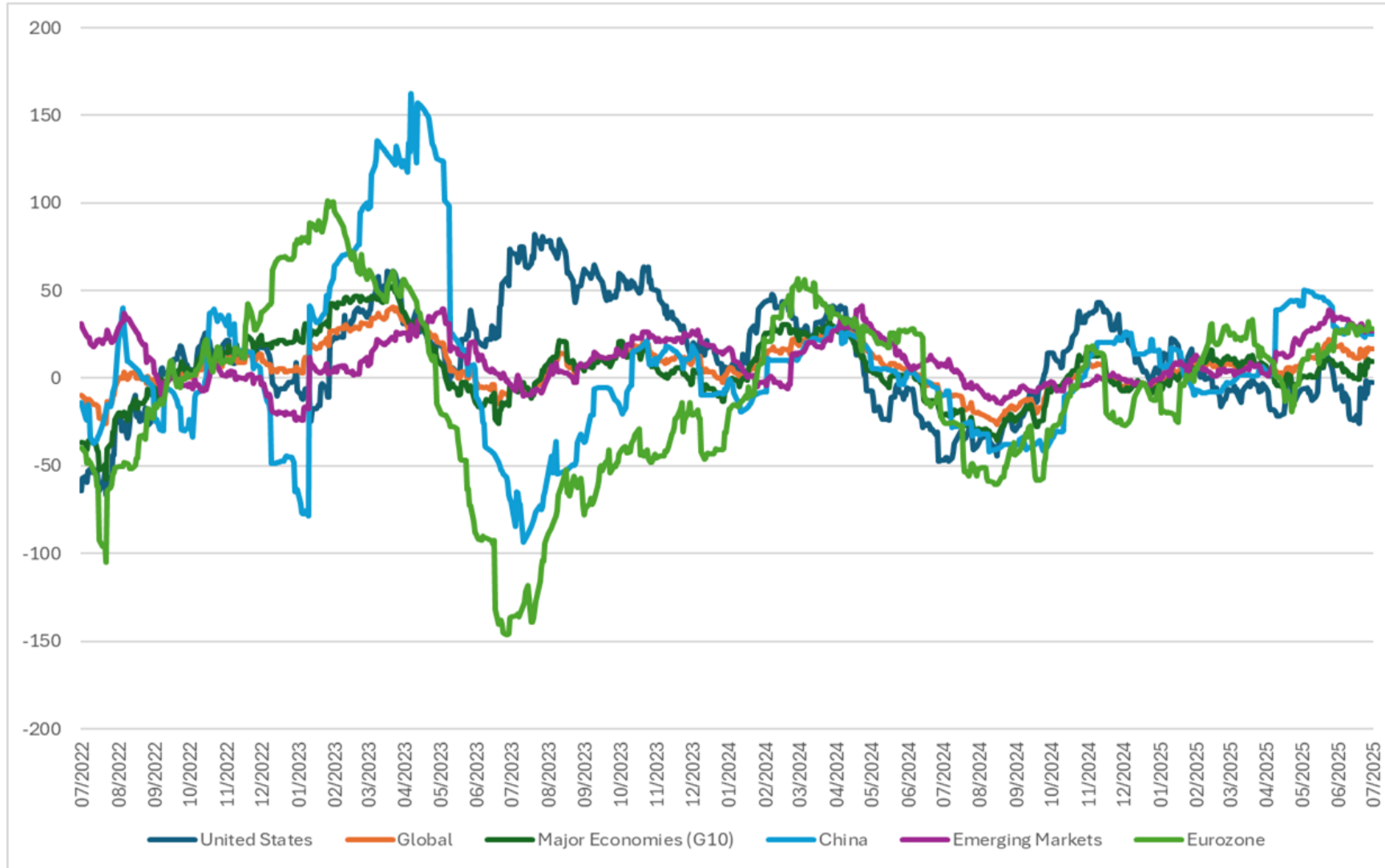
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 4 July 2025)

Global Valuation and Earnings - FX



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 4 July 2025)

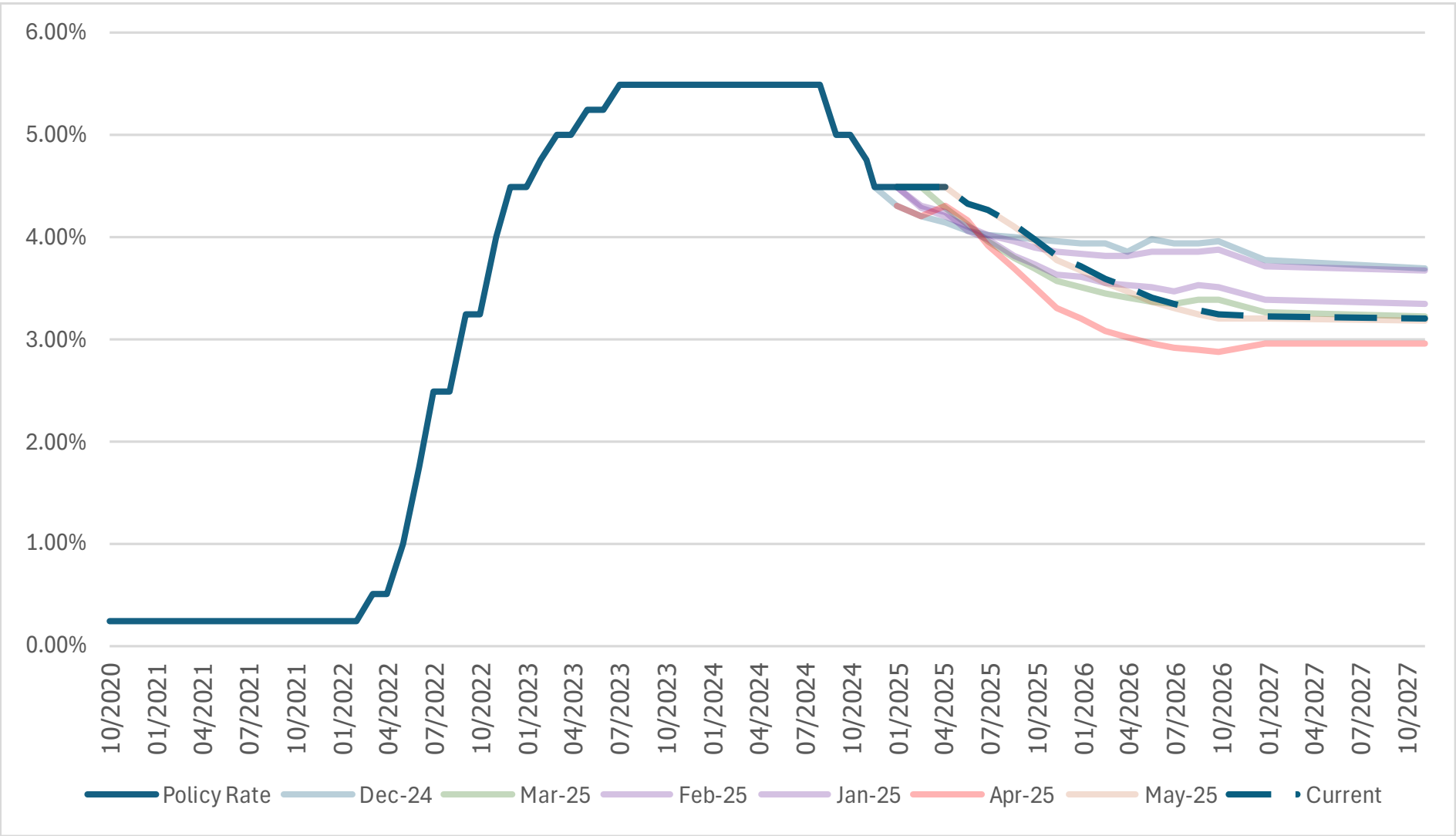
Global Valuation and Earnings



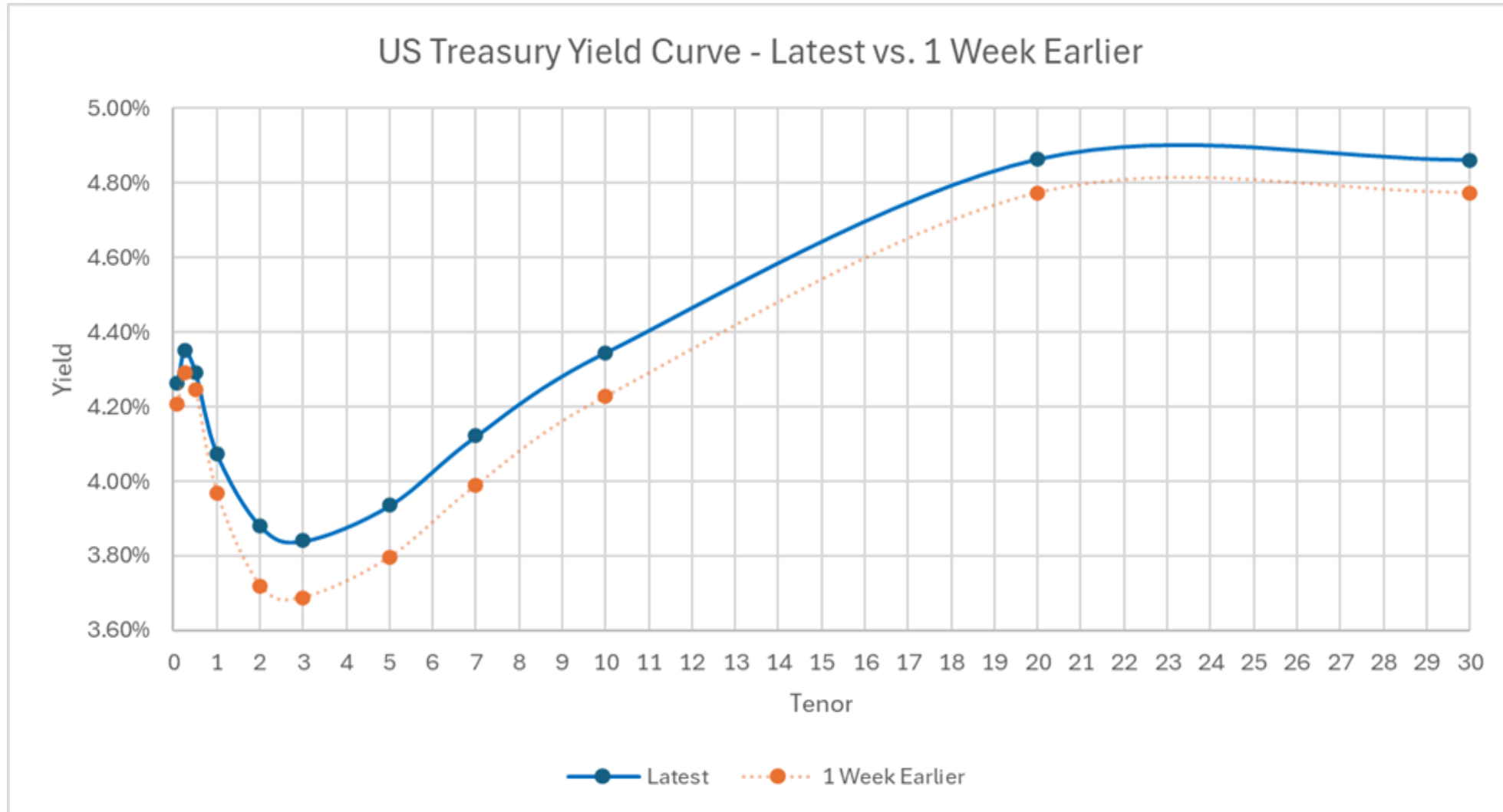
Source: Bloomberg, Citi, XSpring AM (as of 4 July 2025)



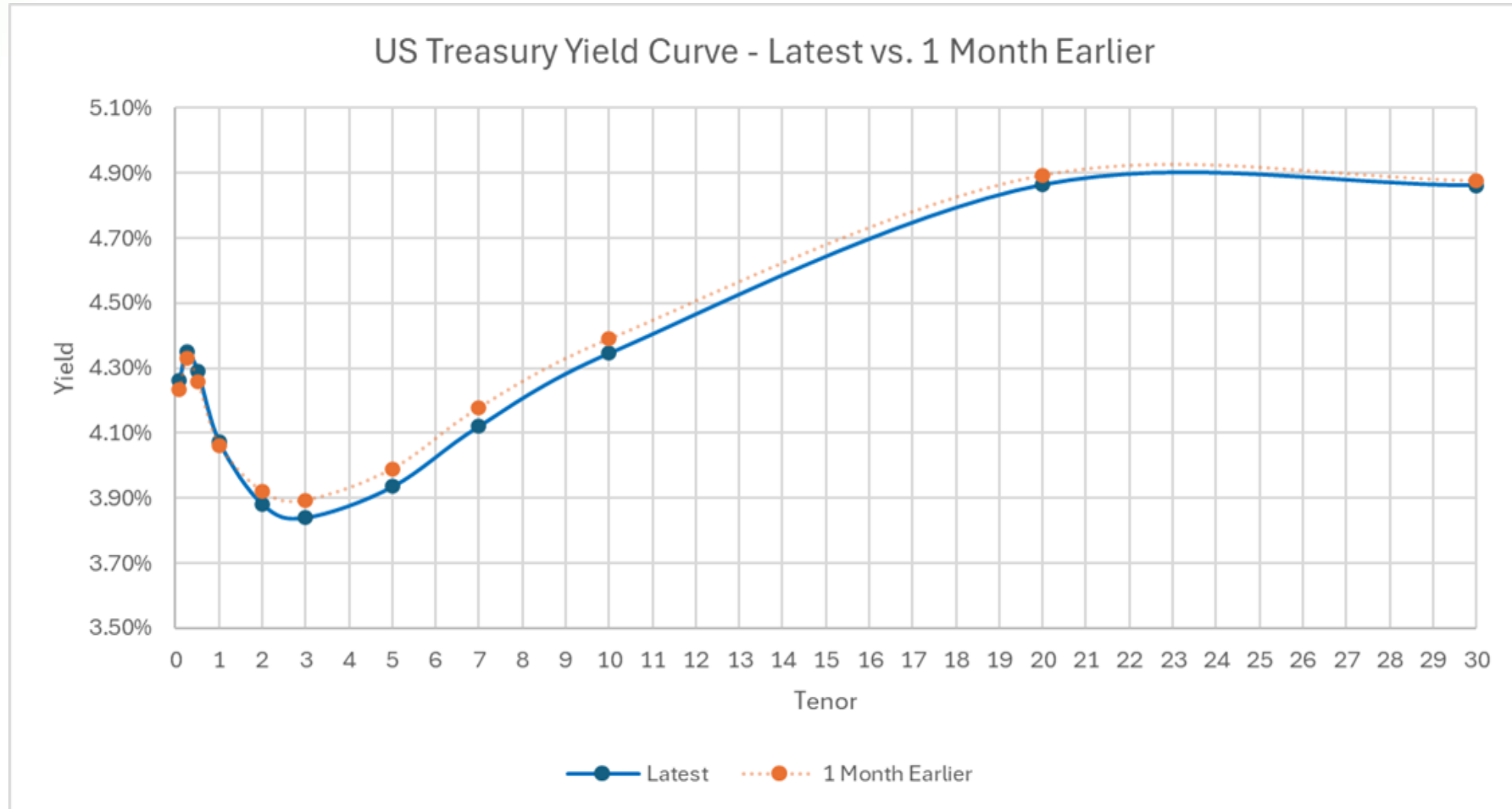
Global Valuation and Earnings



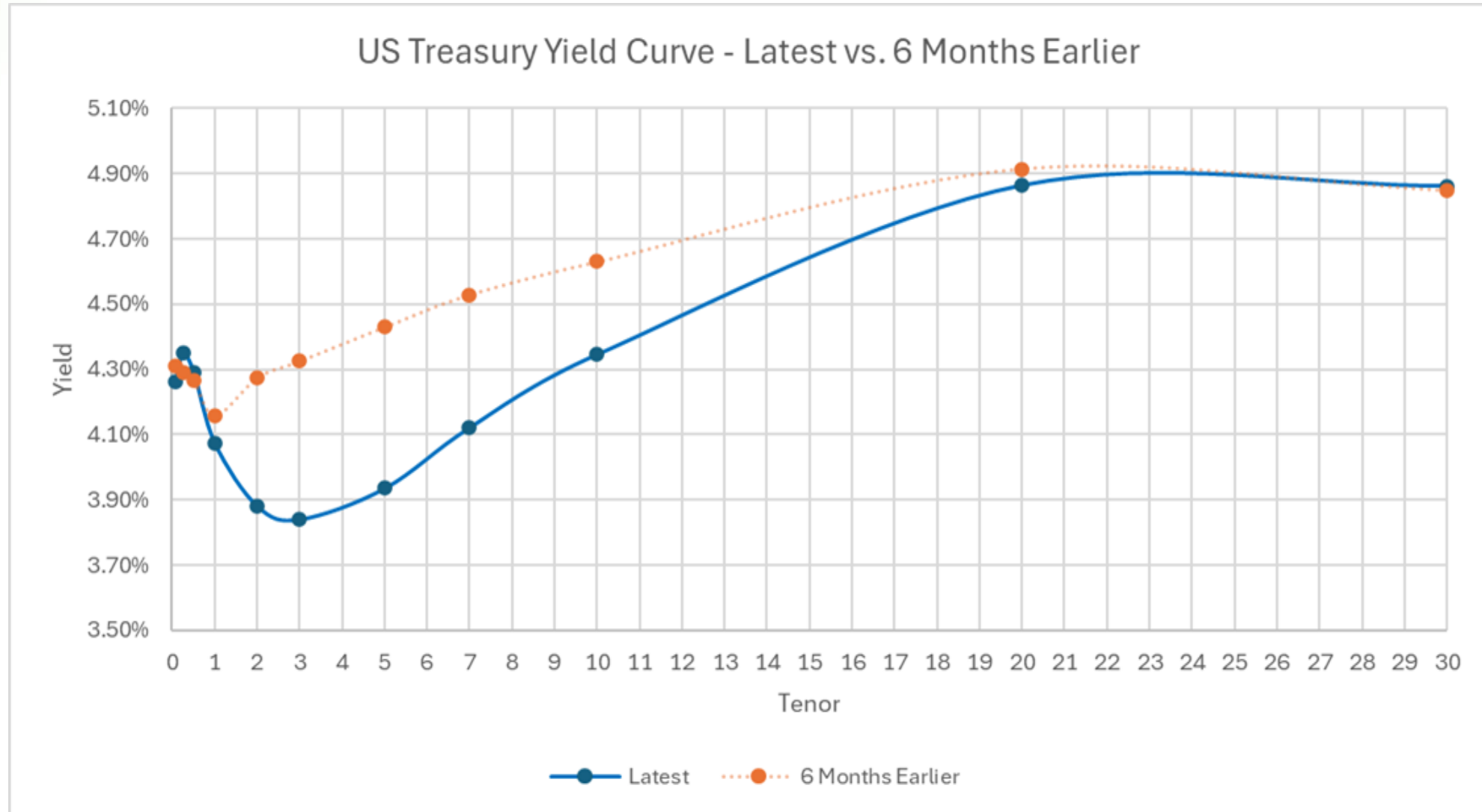
Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 2 June 2025)



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 4 July 2025)



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 4 July 2025)



Source: Bloomberg, XSpring AM (as of 4 July 2025)

Counting Down

Issue in Focus





Tariff-in-waiting



State of the Europe

Tariff-in-Waiting

- ใกล้เคียงถึงกำหนดกำแพงภาษีและสงครามการค้าของทรัมป์ในวันที่ 9 กรกฎาคมแล้วอย่างเป็นทางการ
- สถานะของการเจรจาเป็นไปอย่างลุ่มๆ ดอนๆ — ญี่ปุ่นถูกกล่าวหาการเจรจาหลังไม่ยอมรับข้าวจากสหรัฐฯ เข้าไปจำหน่ายในญี่ปุ่นเพิ่ม ส่วนไทยถูกปฏิเสธข้อเสนอโดยสหรัฐฯ
- ทรัมป์ระบุว่าสหรัฐฯ จะส่งหนังสือไปยังประเทศคู่ค้าของตนเองภายในไม่กี่วันนี้ และ Lutnick ระบุว่าจะใช้จริง 1 สิงหาคมนี้

The image displays two screenshots of the Bloomberg website. The top screenshot shows a news article titled "Trump's 35% Tariff Threat Feeds Japan's Worst-Case Scenario Fear" under the "Economics | Trade" category. The bottom screenshot shows another article titled "Trump's Tariff Date Arrives After a 90-Day Rollercoaster" under the "Economics | Eco Week Ahead" category. Both screenshots show the Bloomberg logo, navigation menu, and article details.

Tariff-in-Waiting

ประเทศ/เขตการค้า	อัตราภาษี	หมายเหตุ/รายละเอียดประกอบ
สหภาพยุโรป	10% โดยขอยกเว้นบางรายการ	ข้อตกลงยังไม่ได้ข้อสรุปสุดท้ายที่แน่นอน – คาดออกมาก่อนวันที่ 9 กรกฎาคม
เวียดนาม	20% สำหรับสินค้าจากเวียดนาม 40% สำหรับสินค้าที่ส่งมาจากที่อื่น	ยังไม่มีรายละเอียดอื่นออกมา นอกจากสหรัฐฯ จะได้สิทธิยกเว้นภาษีนำเข้าจากเวียดนามทุกรายการสินค้า
สหราชอาณาจักร (UK)	10%	กำแพงภาษีเกี่ยวกับเหล็กยังไม่ได้ข้อสรุป
แคนาดา, เม็กซิโก	25% สินค้านอกข้อตกลง USMCA 10% พลังงานจากแคนาดา, แร่โปแตช	ข้อตกลง USMCA จะเริ่มเจรจากันใหม่ในปี 2026
ญี่ปุ่น	สูงสุด 35%	การเจรจายังไม่ยุติ โดยกลุ่มรถยนต์และชิ้นส่วนถูกภาษีนำเข้า 25% และเหล็ก 50%
จีน	ยังไม่ทราบแน่ชัด	มีการตกลงกันในข้อตกลงกรุงลอนดอน ที่จะผ่อนคลายการควบคุมการนำเข้าและส่งออก นอกจากนั้นยังยกเลิกการควบคุมการส่งออกแร่ธาตุหายาก (Rare Earth)
ไทย	ยังไม่ทราบแน่ชัด - รอการแจ้งจากสหรัฐฯ	การเจรจาล้มเหลว โดยผู้แทนรัฐบาลไทยระบุว่าสหรัฐฯ ไม่รับข้อเสนอของไทย

Scenario	Probabilities	Details	Implication
Extension to Labor Day	70%	We expected extension until labor day, at least, for top trading partners.	++ Equities + Fixed Income 0 Gold
Selective Negotiation	20%	Selective deals, such as in UK or China. For only important trade partners, such as EU.	+ Selected Market Equities - US Fixed Income, + RoW FI + Gold
Tariff fully implemented	10%	No extension, no selective negotiation, no exemption	+ RoW Equities - USD Assets, + EM Fixed Income ++ Gold

Source: XSpring Asset Management Investment Research

- เรายังคงประเมินว่าโอกาสที่เป็นไปได้มากที่สุดคือการขยายวันบังคับใช้กำแพงภาษีออกไป เนื่องจากหากเงินเพื่อขึ้นสูงจะกระทบกับเศรษฐกิจโดยตรง
- หากเลื่อนภาษีออกไป สินทรัพย์เสี่ยงจะได้รับประโยชน์มากที่สุด ในแง่นี้เรามองว่าสินทรัพย์กลุ่มหุ้นจะได้รับประโยชน์มากกว่าตราสารหนี้
- ในกรณีที่ไม่มี การเลื่อนออกไป ตราสารหนี้ในกลุ่มประเทศพัฒนา (Emerging Market) จะได้ประโยชน์โดยตรง และสหรัฐฯ อาจเผชิญหน้ากับการชะลอตัวชั่วคราวในไตรมาส 3 และ 4 ของปีนี้ ก่อนฟื้นกลับมาใหม่อีกครั้งหนึ่ง



Picture: The White House



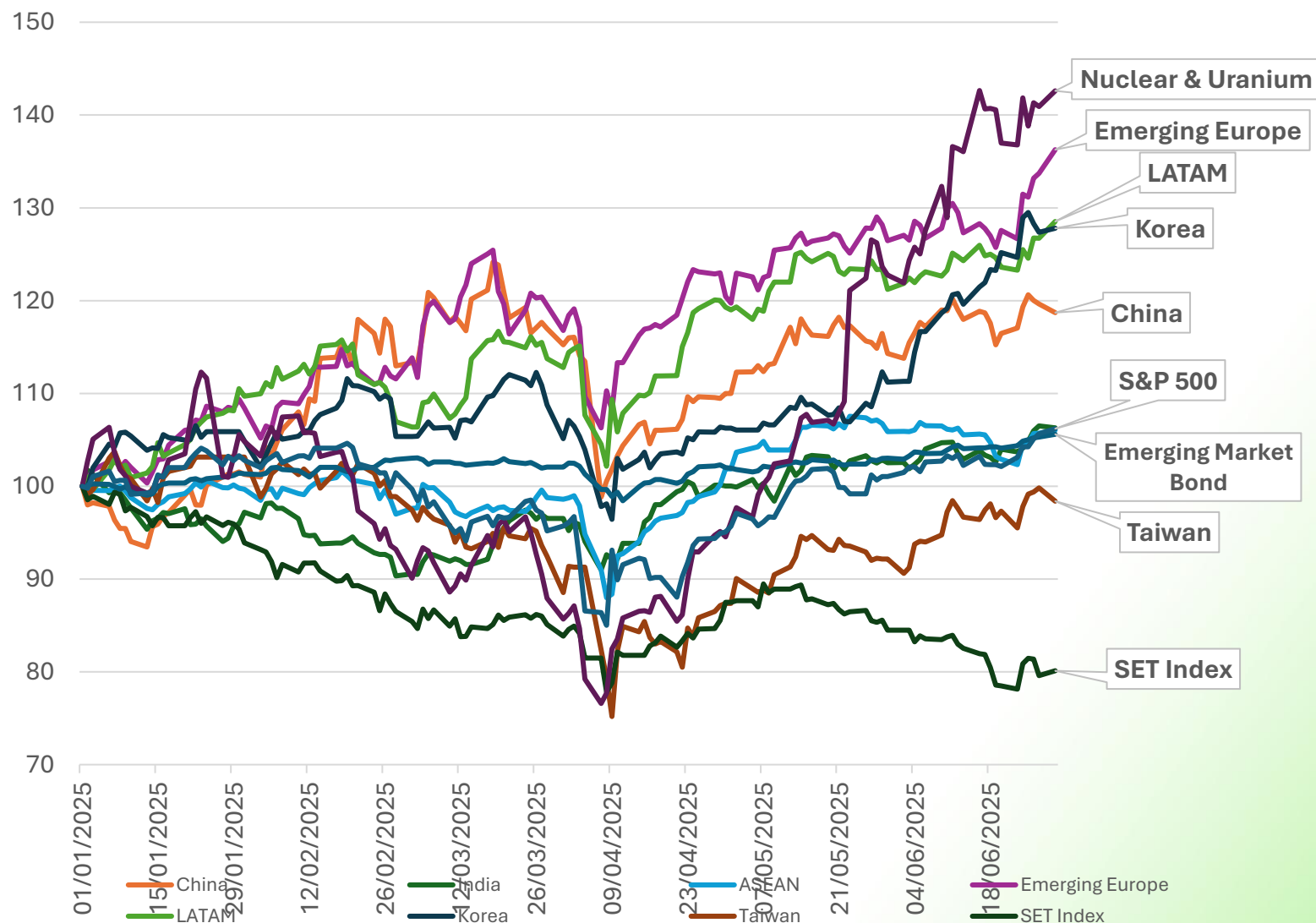
Tariff-in-waiting



State of the Europe

State of the Europe

- ครึ่งปีที่ผ่านมา ดัชนี Emerging Europe ทำผลงานได้ดีมากในกลุ่มของดัชนีตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets)

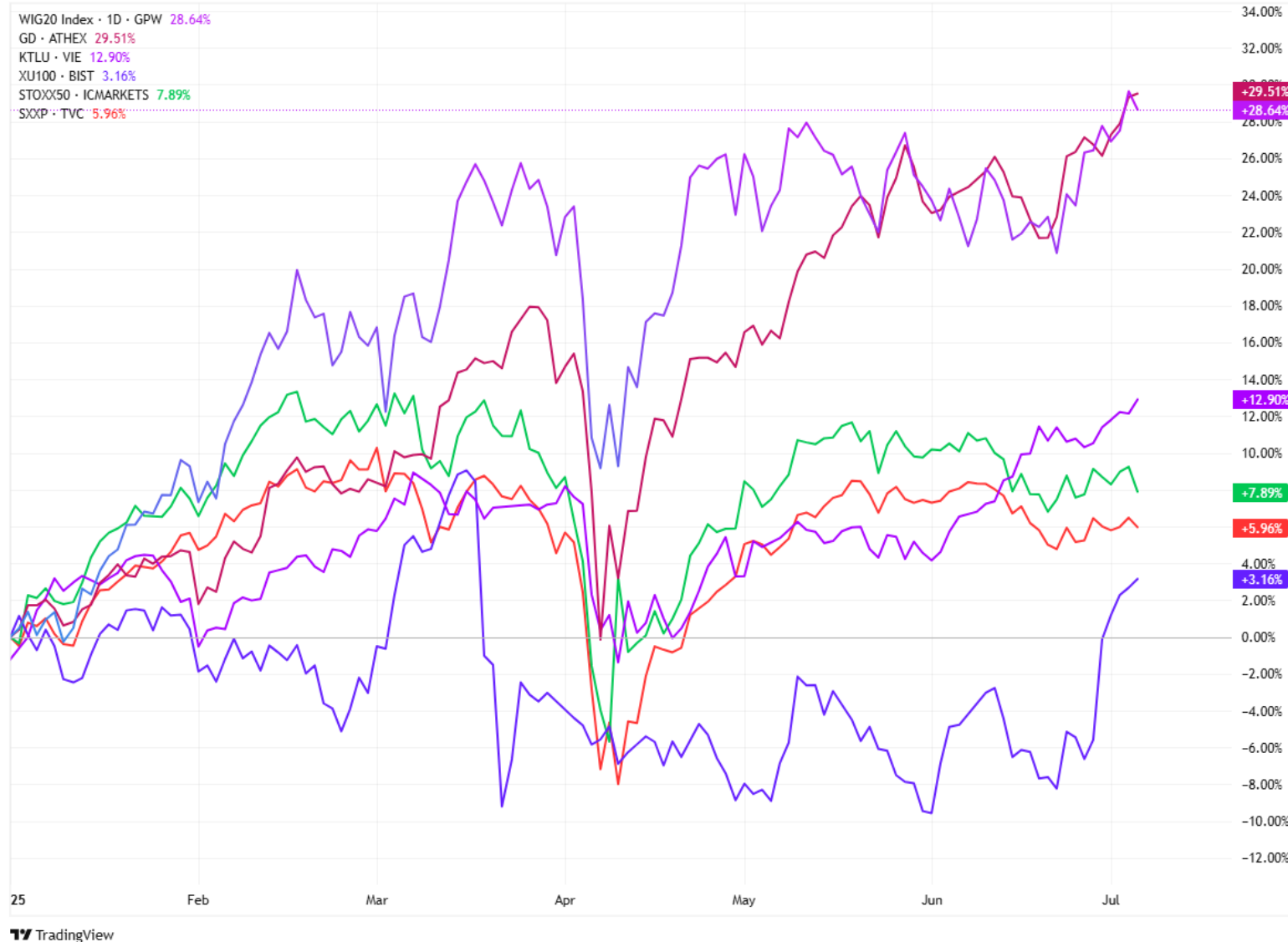


Source: Bloomberg, XSpring AM

State of the Europe

- ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ดัชนีของโปแลนด์และกรีซทำผลงานได้ดีมาก (28.64% และ 29.51% ตามลำดับ)
- ในขณะนี้ Euro STOXX 50 และ 600 กลับทำผลงานได้ดีต่ำกว่า (7.89% และ 5.96% ตามลำดับ)
- เราพบว่า Eastern Europe ยังมีโอกาสเติบโตได้มากกว่านี้ เนื่องจากการฟื้นตัวหลังจากวิกฤติเศรษฐกิจปี 2008 ประกอบกับกระแสการ Reshoring ทำให้ภาคการผลิตของยุโรปตะวันออกดีขึ้น

Created with TradingView.com, Jul 06, 2025 05:38 UTC



TradingView

Source: TradingView

- การใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) ของ Greece ปรับตัวดีขึ้นในภาพระยะยาว ปัจจุบันอยู่ที่ 79.50%

GR Capacity Utilization - percent



Source: tradingeconomics.com | European Commission

Source: Trading Economics

- Greece Manufacturing PMI
ปัจจุบันอยู่ในระดับขยายตัวที่ 53.1
หน่วย ฟิ้นตัวจากช่วงปี 2023

GR Manufacturing PMI - points

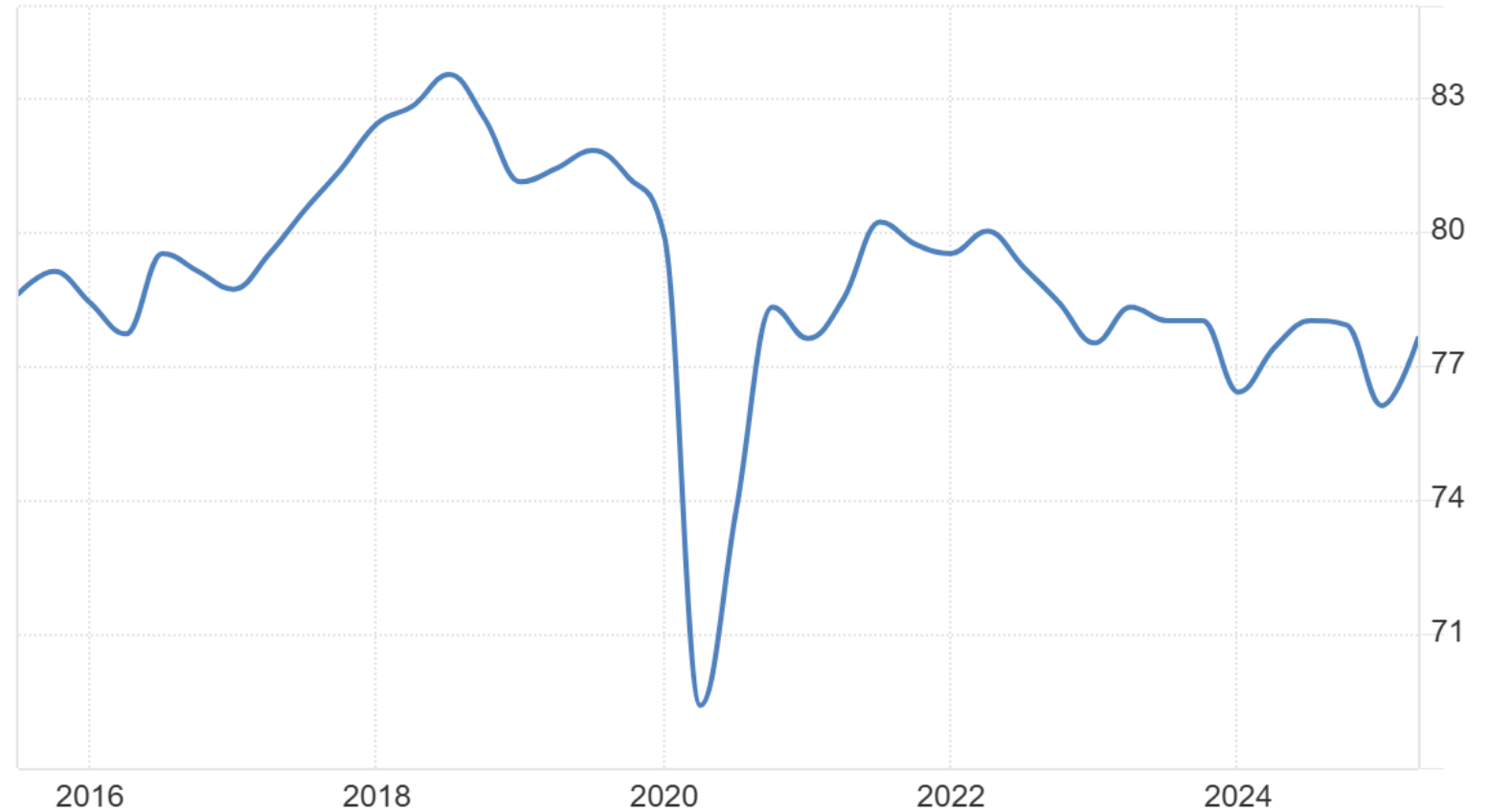


Source: tradingeconomics.com | S&P Global

Source: Trading Economics

- การใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) ของโปแลนด์ในภาพระยะยาวยังยืนในระดับสูง ปัจจุบันอยู่ที่ 77.60%

PL Capacity Utilization - percent



Source: tradingeconomics.com | European Commission

Source: Trading Economics

- Poland Manufacturing PMI ปัจจุบันอยู่ในระดับหดตัวที่ 44.8 หน่วย
- ปัญหาที่เกิดขึ้นมาจากความไม่แน่นอนในเรื่องสงครามการค้า ทำให้ตัวเลขเดือนมิถุนายนอ่อนแอลง

PL Manufacturing PMI - points



Source: tradingeconomics.com | S&P Global

Source: Trading Economics

State of the Europe

Regions	Indices	Price Trend	Revision EPS trend (inversed plot)	1W	2W	1M	3M	6M	1Y
MSCI AC World	MXWD Index			0.32%	0.88%	1.35%	2.77%	5.10%	8.11%
MSCI World	MXWO Index			0.32%	0.88%	1.24%	2.28%	4.83%	7.97%
MSCI EM	MXEF Index			0.33%	0.95%	1.98%	5.37%	6.11%	7.47%
MSCI EM Ex China	MXCXBRV Index			0.35%	1.01%	1.77%	7.13%	7.08%	7.24%
USA	SPX Index			0.27%	0.99%	1.41%	1.63%	2.78%	8.64%
Europe	SXXP Index			-0.38%	-0.27%	0.06%	-1.82%	-1.41%	-0.44%
Japan	TPX Index			0.58%	0.37%	-1.49%	-1.95%	1.38%	1.85%
China	SHSZ300 Index			0.03%	0.00%	-0.30%	-1.73%	-0.15%	-1.46%
Australia	AS51 Index			-0.44%	-1.07%	-1.18%	-4.93%	-1.51%	-0.40%
Korea	KOSPI Index			-0.14%	0.06%	0.41%	2.77%	1.68%	3.36%
India	NIFTY Index			-0.78%	-0.46%	0.06%	-0.64%	-3.17%	1.21%
Latin America	SPLAC Index			0.82%	0.80%	2.59%	0.19%	1.98%	-6.87%
Thailand	SET Index			-0.08%	-0.19%	0.02%	-3.03%	-4.08%	-5.36%
Eastern Europe	MXME Index			2.38%	4.04%	4.35%	6.10%	16.37%	15.82%

Source: Bloomberg, XSpring AM (data reflected 1 year historical)

ยุโรปทั้งทวีปแทบ
ไม่ปรับกำไรขึ้น
ขณะที่ Eastern
Europe กลับปรับ
ขึ้นมาก

State of the Europe

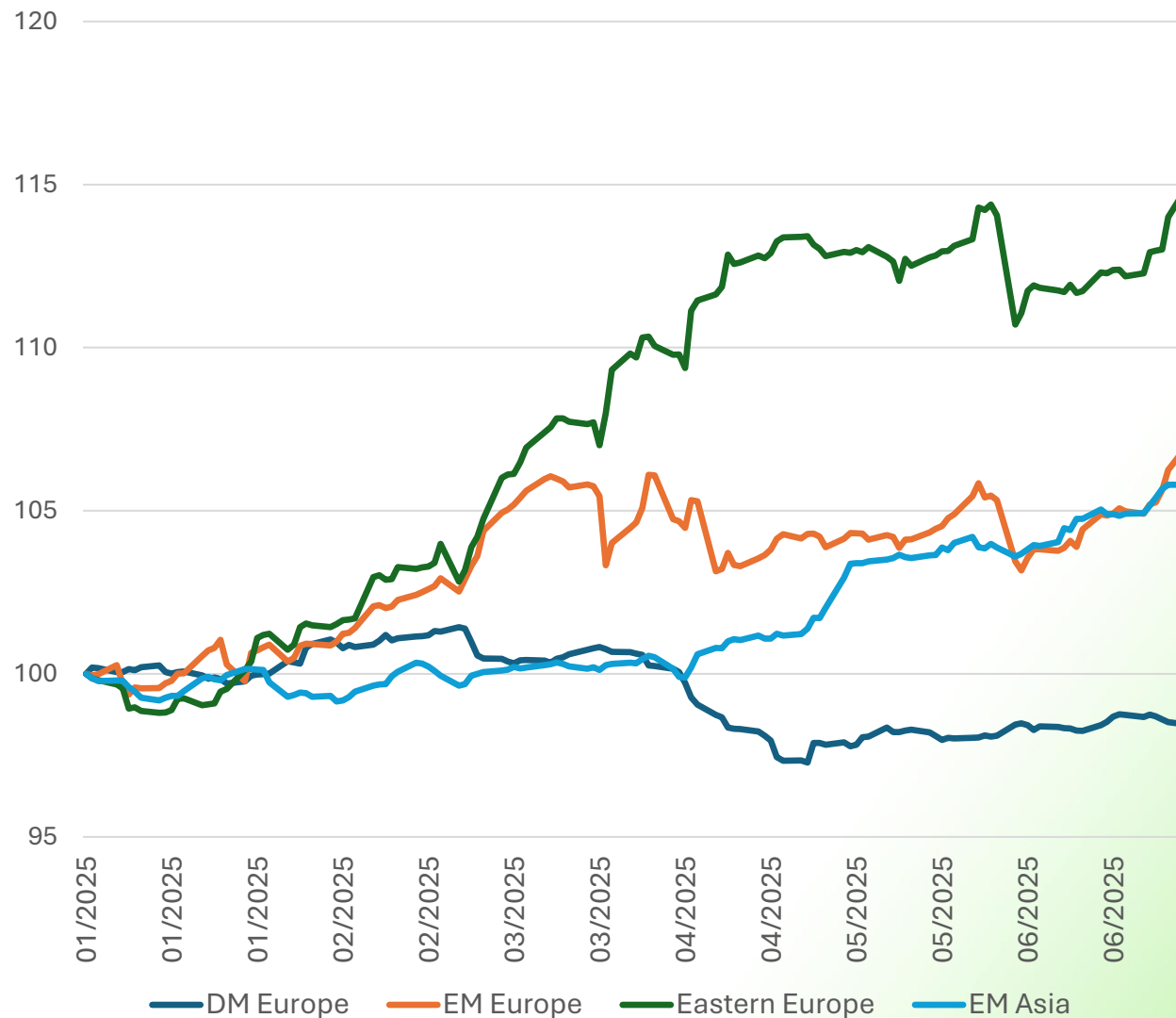
- นอกจากนั้น ในมติของกรีซ ที่ปัจจุบัน MSCI มองตลาดทั่วยุโรปว่าเป็น Developed Market นั้นมีพัฒนาการที่ MSCI พอใจ
- MSCI นำเข้าสู่ Watchlist และรอเสียงตอบรับจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก โดยต้องนำตามเกณฑ์เรื่องสภาพคล่องใหม่ให้ได้ ถ้าทำได้ภายใน 12 เดือน จะถูกปรับขึ้น
- JPM คาดว่าถ้าปรับได้ น้ำหนักหุ้นกรีซจะเพิ่มขึ้นใน MSCI Europe เป็น 0.42% อาจมีผลเสียระยะสั้นได้ในช่วงต้น (เกิดจากการเทขายปรับน้ำหนัก)
- เรามองว่ามีโอกาสมากที่กรีซจะได้ปรับ เนื่องจากเหลือแค่เรื่องขนาดและสภาพคล่องเท่านั้น

ประเด็น	สถานะในปัจจุบัน	เกณฑ์ปรับสถานะ
ข้อจำกัดเพดานนักลงทุนต่างชาติ	ไม่มีข้อจำกัด	ไม่มีข้อจำกัด
สิทธิของนักลงทุนต่างชาติ	ไม่มีข้อจำกัด	ต้องทำให้เข้าถึงข้อมูลเป็นภาษาอังกฤษด้วยรายละเอียดเท่ากัน
การนำเงินลงทุนเข้าออกและเงินตราต่างประเทศ	ไม่มีข้อจำกัดดังกล่าว (ใช้ระบบสกุลเงินยูโรที่มีสภาพคล่องสูง)	ต้องไม่มีข้อจำกัดดังกล่าว
การเปิดบัญชีของนักลงทุน	เปิดโอกาสให้นักลงทุน ลงทุนผ่านบัญชีแบบ Omnibus Account ได้	ไม่มีข้อจำกัด
ข้อจำกัดด้านการ Short Selling และเครื่องมือเข้าถึงตลาด	ไม่มีข้อจำกัด โดยเฉพาะการลดภาษีการยืมหุ้น	ต้องไม่มีข้อจำกัด

Source: MSCI

State of the Europe

- เราเปลี่ยนมุมมองกับหุ้นยุโรป โดยมองว่าหลังจากนี้ ยุโรปจะแยกออกเป็น 2 ส่วน
- เราไม่ชอบกลุ่ม Developed Market Europe จากปัจจัยกำไรต่อหุ้น (EPS) ถูกปรับลงและนิ่ง แทบไม่มีการปรับขึ้นเลย
- ขณะที่กลุ่มยุโรปตะวันออก (Eastern Europe) กลับทำผลงานได้ดีกว่าจากกำไรต่อหุ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ครึ่งปีที่ผ่านมาถูกปรับขึ้นมาราว 15%
- เราปรับตัวเลือกในยุโรปเป็น Eastern Europe



Source: Bloomberg, XSpring AM Investment Research

What to Watch

- จันทร์: ตัวเลขค้าปลีก (Retail Sales) ของยุโรป ตลาดคาด -1.0% MoM/1.7% YoY
- อังคาร: การพิจารณาคอกเบี้ยของธนาคารกลางออสเตรเลีย ตลาดคาดลดเหลือ 3.60%, ความคาดหวังเงินเฟ้อของสหรัฐฯ คาด 3.2%
- พุธ: อัตราเงินเฟ้อจีนอยู่ที่ 0.0% MoM/0.1% YoY, ราคาสินค้าหน้าโรงงาน อยู่ที่ -3.0% YoY
- พฤหัสบดี: บันทึกการประชุม FOMC รอบล่าสุด, ตัวเลข Initial Jobless Claims ตลาดคาด 2.45 แสนตำแหน่ง
- ศุกร์: ตัวเลข GDP อังกฤษ ตลาดคาด 0.1% MoM/0.5% YoY สำหรับเดือน พฤษภาคม
- เสาร์: ตัวเลขการค้าของจีน ส่งออกคาด 5.5% YoY, นำเข้าคาด 2.5% YoY



ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เราเชื่อถือว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ 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

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจมีได้เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท 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