



หุ้นฝรั่งเศสฟื้นตัว แรงซื้อ Buy-On-Fact หลังผ่านโศกนาฏกรรมแรกไป คาดเป็น Noise ในระยะสั้น แต่ไม่กระทบกองทุนหุ้นยุโรป All-Caps อย่างมีนัยยะสำคัญในระยะยาว

Daily Focus



NVIDIA +0.6% Microsoft +2.1% Apple +2.9% (S&P 500 IT Sector) และ Tesla +6% หุ้น Growth สหรัฐบวกต่อหลัง US 10Y Yield อ่อนตัวระหว่างคืนลงจากระดับ 4.52% มาปิดที่ 4.45% ดัชนี Dollar Index ปิดที่ระดับ 105.88 เทียบทำสถิติเงินหลักของโลก แมดซ์นี้ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต ISM สหรัฐจะหดตัวกว่าคาดที่ 48.5 ในเดือน มิ.ย. (Exp. 49.1) โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต S&P Global ขยายตัวต่ำกว่าคาดที่ 51.6 (Exp. 51.7) ส่วนการใช้จ่ายด้านก่อสร้างสหรัฐในเดือน พ.ค. หดตัวกว่าคาดที่ -0.1% (Exp. 0.1%) XAM เห็นไม่เมเนตมเศรษฐกิจสหรัฐยัง Negative Surprise ในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา แต่เศรษฐกิจยังอยู่ในทิศทางขยายตัวแค่อัตราที่ชะลอลงคาดการณ์สถานการณ์คล้ายช่วงปี 2016 ซึ่ง XAM ยังหวังใจในกองทุน Alpha Fund Growth แนะนำ Buy-On-Dip ยามอ่อนตัวลงราว -3% (Neutral US/Diversified Global Growth>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



JP Morgan +1.5% หลังประกาศเพิ่มการจ่ายปันผลพร้อมบอร์ดคอนมิตการซื้อหุ้นคืนเริ่มต้นในเดือนนี้ XAM คาด S&P 500 Financial ปรับตัวขึ้นสั้นงบ Q2 24 ดีกว่าคาดในช่วงสัปดาห์ที่ 2-3 เดือน ก.ค. 24 นี้ อย่างไรก็ตาม XAM ยับมีมุมมอง Hold ต่อ S&P 500 Financial Sector สำหรับท่านที่ถือลงทุนอยู่แต่ไม่ได้แนะนำให้ซาลงเพิ่มนอกจากเป็น Short-term Tactical Play เนื่องจากแมมี Upside ในช่วงใกล้ๆ แต่ด้วย Economic Trend ที่ Slow Down ทำให้มีความเป็นไปได้ที่หุ้นกลุ่มการเงินอาจจะไม่ได้ขึ้นได้เยอะขนาดที่ Earning Positive Surprise (Neutral Financial)



หุ้น CAC-40 +1.09% รวมถึงหุ้นแบงค์ฝรั่งเศสซึ่งเป็น High Beta Play ปรับขึ้นกว่า 2% หลังพรรค National Rally (คุณเลอแปง) คะแนนนิยมสูงเป็นประวัติการณ์ในการเลือกตั้งรัฐสภาครั้งแรก ซึ่งผลการเลือกตั้งจะขึ้นอยู่กับการเจรจาก่อนการเลือกตั้งรอบสองในวันที่ 7 ก.ค. 24 XAM เห็นตลาดปรับตัวหลัง Priced-In ความไม่แน่นอนทางการเมืองและการคลังในอนาคตเข้าไปในราคาสินทรัพย์เสี่ยงค่อนข้างมากในระยะสั้น ด้านเงินเฟ้อ CPI และ Core CPI เยอรมันออกมาต่ำกว่าคาด เพิ่มความเป็นไปได้ในการลดดอกเบี้ยโดย ECB ในเดือน ก.ย. 24 รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต HCOB เดือน มิ.ย. ยุโรป เยอรมัน และฝรั่งเศสหดตัวน้อยกว่าคาดที่ 45.8, 43.5 และ 45.4 ตามลำดับ (Exp. 45.6, 43.4 และ 45.3) (Slightly Overweight EU & DAX, EU Infra & Clean Energy)



ราคาที่ดินเฉลี่ยทั่วประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 2.3% ในปี 2024 ซึ่งเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบกว่า 14 ปี ผลจากการหลุดออกจากการจำกัดเงินฝืดของญี่ปุ่น (Blossom Japan) ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตเดือน มิ.ย. ยังอยู่ในทิศทางขยายตัวแม้ออกมาน้อยกว่าคาดที่ 50 (Exp. 50.1) XAM คาดว่าหุ้นหุ้นส่งออกญี่ปุ่นโดยเฉพาะ Big-5 Conglomerates จะออกมาดีกว่าคาดใน Q2 24 ซึ่งอาจดันให้ Nikkei 225 กลับขึ้นไป High เดิมของปี 2024 ที่ระดับ 41,000 จุด (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, TMBJPNAE /APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)



เกาหลีใต้เกินดุลการค้ากว่า 8,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (Exp. 5,240) ด้านเงินเฟ้อผู้บริโภคออกมาต่ำกว่าคาด คาดสนับสนุนให้ Bank of Korea อาจตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายได้เร็วขึ้น ซึ่ง Bloomberg Economist มอง Base Case การลดดอกเบี้ยไว้ช่วงเดือน ส.ค. 24 XAM คาดว่าหุ้น Memory Chip ซึ่งคิดเป็นมากกว่า 1/3 ของ EWI ETF (KOSPI) ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่สดใส (Slightly Overweight South Korea)

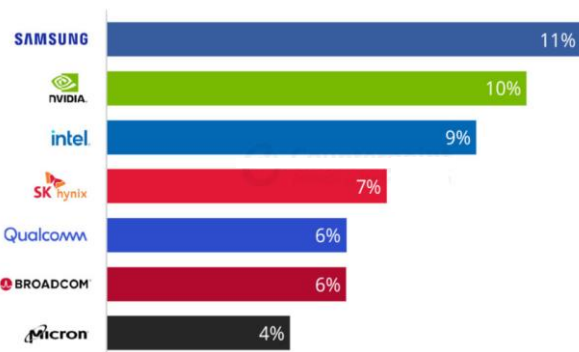


แมดซ์นี้ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตจีนจะขยายตัวกว่าคาดแต่อย่างไรก็ตามดัชนีโดย NBS ที่ประกาศในวันอาทิตย์ที่ผ่านมาจะออกมาในโซนต่ำสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังเผชิญสถานการณ์ที่ยากลำบาก จนกว่าจะมี Catalyst เชิงบวกจากทั้งนโยบายการคลังและนโยบายการเงินทางการเงินออกมามากกว่าคาด (2-3 เดือนข้างหน้า) XAM มองภาพรวมเดือน ก.ค. หากไร้ปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมหุ้นจีนโดยเฉพาะ A-Shares กลุ่ม Consumption จะยังอยู่ใน Downward Spiral ซึ่งหุ้นจีนเซคเตอร์อื่นนอกเหนือจากกลุ่มแมงครายยังปรับตัวลงได้อีกจาก Earnings Revised Down Trend (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSGC, UOBSA, KWI ASIAN SM)



GDP เวียดนามขยายตัวกว่า 6.93% เทียบรายปีใน Q2 24 เทียบกับการขยายตัว 5.87% ใน Q1 24 ด้านดัชนีหุ้น Vietnam ยังเผชิญแรงเทขายทำกำไรหลัง US 10Y Yield และ Dollar Index แรงตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยหากสามารถยืนที่ระดับราคา 1,240-1,250 จุดในสัปดาห์นี้จะได้สนับสนุนให้ไม่เมเนตมราคาหุ้นดีขึ้น (Neutral Vietnam/Buy-On-Dip at 1,230)

Top 7 Semiconductor Companies by Revenue Size, Q1 2024



Top 7 Semiconductor Co. by Revenue Q1 24 Source: Techvedas as of 2 July 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดบวกกลมมสมผสานโดยหุ้นจีน HSCEI เปิดบวกแรง แมเศรษฐกิจยังชะลอตัวลง คาดแรงซื้อหลังราคาลงมาแรง + คาดหวังงบกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ด้านญี่ปุ่นเปิดบวกต่อเนื่อง หลังเยนอ่อนค่าและคาดงบ Q2 2024 Positive Surprise โหดตราที่ค่อนข้างสูง ในขณะที่หุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันเปิดลบ XAM ย้ำว่า Greater China รวมไต้หวันดีดกว่า (UOBSGC) แนะนำยังไม่ต้องปรับกองทุนเดิมมา!! ด้าน Futures สหรัฐเปิดลบโดยเฉพาะ Nasdaq (ณ เวลา 9.15)

หากที่กองทุนยุโรป Upside สัปดาห์นี้คาดว่าน่าจะมากกว่าปกติ ขอบหุ้นยุโรป,เยอรมัน, โครงสร้างพื้นฐานเน้นหุ้นยุโรปยังน่าสนใจลงทุน (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

1-5 July 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
01-Jul	Japan Jibun Bank Manufacturing PMI (Jun)	50.0	50.1	50.1
01-Jul	South Korea S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	52.0		51.6
01-Jul	Vietnam S&P Global Manufacturing PMI (Jun)	54.7		50.3
01-Jul	China Caixin Manufacturing PMI (Jun)	51.8	51.2	51.7
01-Jul	India HSBC Manufacturing PMI (Jun)	58.3	58.5	58.5
01-Jul	US ISM Manufacturing PMI (Jun)	48.5	49.1	48.7
02-Jul	EU Unemployment Rate (May)		6.4%	6.4%
03-Jul	China Caixin Services PMI (Jun)		53.4	54.0
03-Jul	US ADP Employment Change (Jun)		170,000	152,000
03-Jul	US ISM Services PMI (Jun)		52.5	53.8
05-Jul	EU Retail Sales (YoY)(May)			0%
05-Jul	US Average Hourly Earnings (MoM)(Jun)		0.3%	0.4%
05-Jul	US Nonfarm Payrolls (Jun)		180,000	272,000

Daily Return

Market	01-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	01-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,519.95	0.23%	0.31%	Thai REIT	112.46	-0.99%	-0.66%
DOW JONES	39,169.52	0.13%	-0.61%	Global REIT	1,580.35	-0.70%	-1.08%
S&P 500	5,475.09	0.27%	0.50%	Crude Oil (WTI)	83.38	2.26%	2.14%
NASDAQ	17,879.30	0.83%	2.19%	Gold (Comex)	2,338.90	-0.03%	0.38%
STOXX 600	513.04	0.32%	-1.12%	Currency	01-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	39,631.06	0.12%	2.13%	USD/THB	36.72	0.04%	0.08%
SHANGHAI COMP	2,994.73	0.92%	1.07%	Bond	01-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	Close	Close	Close	US 10 Year	4.4613	0.0652	0.2292
SET INDEX	1,299.35	-0.12%	-1.32%				
SENSEX	79,476.19	0.56%	2.76%				
VN INDEX	1,254.56	0.74%	0.04%				

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	ES-GGREEN, ES-GINFRA-A	✓
หุ้นไทย Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH, KT-TECHNOLOGY	KKPGNP, TMBGQG	✓
หุ้นไทย Global Value Character		SCBPGF	✓
หุ้น Asia Alpha Fund		UOBSGC, UOBSA, KWI ASIAN SM	✓
หุ้น Asia Top Picks	PRINCIPAL-KEQ PRINCIPAL-VNEQ	KT-INDIA, MEGA10CHINA, ES-INDONESIA	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGIS, ABGFIX-A	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชน (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓✓

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight