



หุ้น S&P 500 All-Time High ต่อเนื่องปิดเหนือ 5,500 จุดเป็นวันที่สอง แนะนำแบ่งขายทำกำไรบางส่วน

Daily Focus



Tesla +6.5% after hours +0.8% โดย NVIDIA +4.5% สหพันธ์สหรัฐให้ Semiconductor ETF (SMH) +2.2% Semiconductor ยังคงเป็น Secular Strong Trend ทำให้สามารถ Buy-On-Dip ได้ต่อเนื่องในช่วง 6-9 เดือนนี้ XAM ยังมั่นใจในกองทุน Alpha Fund Growth แนะนำ Buy-On-Dip ยามอ่อนตัวลงราว -3% (Neutral US/Diversified Global Growth>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



คุณ ความลา แอร์ริส รองปธน. เป็นตัวเลือกแรกที่จะทำหน้าที่แทน หากปธน. โจ ไบเดนตัดสินใจไม่ลงชิงตำแหน่งผู้นำสหรัฐอีกสมัย ซึ่งทางเลือกถัดมาคือผู้ว่าการรัฐในสังกัดพรรคเดโมแครต เช่น คุณ เกวิน นิวซัมรัฐแคลิฟอร์เนีย, คุณ เกรทเชน วิทเมอร์รัฐมิชิแกน และคุณเจซ ชาร์โร รัฐเพนซิลเวเนีย XAM มองว่าความน่าจะเป็นที่พรรคเดโมแครตจะได้รับคะแนนนิยมกลับมาด้วยดีใจ ไบเดนค่อนข้างต่ำมาจาก Competitiveness ที่ลดลงเยอะด้วยอายุและความเข้มแข็ง ทำให้ต้องจับตาดูว่าจะมีโอกาสเปลี่ยนตัวผู้นำในเดือน ส.ค. หรือไม่? หากเกิดขึ้นอาจพลิกกลับมาเพิ่มโอกาสชนะใน Swing State ให้กับเดโมแครตมากขึ้น ซึ่ง XAM มองว่าไม่ว่าพรรคไหนมาขึ้นที่ขึ้นคือการแข่งขันประมาณการลงแบบขาดดุลที่เพิ่มขึ้น ซึ่งบน Valuation หุ้นสหรัฐในระดับปัจจุบันแนะนำให้ลงทุนกระจายไปลงทุนใน Global Quality Growth Fund มากกว่า (Neutral US)



การจ้างงานภาคเอกชน ADP สหรัฐออกมาน้อยกว่าคาดในเดือนมิ.ย. ที่ 150,000 ตำแหน่ง (Exp. 160,000) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์มากกว่าคาดที่ 238,000 ตำแหน่ง (Exp. 235,000) ภาพรวม 1-2 เดือนที่ผ่านมาเห็นไม่เม้นตมตัวเลขภาคอุตสาหกรรม Negative Surprise ในอัตราที่มากขึ้น ซึ่งทำให้ตลาดเพิ่มความคาดหวังขนาดและความเร็วในการลดดอกเบี้ยของเฟด Q3 & Q4 ปี 2024 นี้ โดย LSEG FedWatch สะท้อนนักลงทุนมองมีโอกาส 70% ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นิ่ง -0.25% โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ภาคบริการเดือน มิ.ย. หดตัวที่ 48.8 (Exp. 52.5) ต่ำสุดในรอบ 4 ปี ซึ่งรวมถึงค่าส่งภาคโรงงานของสหรัฐลดลง 0.5% ในเดือนพ.ค. ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวม S&P Global มากกว่าคาดที่ 54.8 ในเดือน มิ.ย. (Exp. 54.6) ส่วนดัชนีภาคบริการออกมาที่ 55.3 (Exp. 55.1) ซึ่ง CITI US Economic Surprise Index อยู่ใน Downward Trend มากกว่า 2 เดือนสะท้อนขนาดการ Negative Surprise ในตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่มากขึ้นเรื่อยๆ XAM แนะนำเริ่มแบ่งขายทำกำไรโรตชันในโซนสูง (Neutral US Financial/Short-term Outperform/Trim S&P 500 at 5,550/Cash 5% to 15% port)



ราคาน้ำมันดิบ WTI ปิดที่ 83.5\$ เห็นไม่เม้นตมราคาที่ดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยสต็อกน้ำมันดิบ EIA สหรัฐในรอบสัปดาห์ก่อนออกมาน้อยกว่าคาดที่ -12.15 ล้านบาร์เรล (Exp. -0.15) ซึ่งสะท้อน Demand น้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดย XAM มอง Risk/Reward กองทุน SCBPGF ที่ดีกว่าการ Speculative-Buy ในหุ้น Pure-Play Energy Sector (Slightly Overweight Global Value Alpha Fund)



ASML +2.2% BF Semiconductor +7.3% ตามเซมิคอนดักเตอร์กลุ่มชิปพื้นตัวโดยยังอยู่ใน Megatrend AI ทำให้เมื่อย่อตัวลงมาใกล้เส้นค่าเฉลี่ย 20 วันก็มักจะปรับขึ้นต่อได้ ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเดือนมิ.ย. มากกว่าคาดที่ 50.9 (Exp. 50.8) โดยดัชนีภาคบริการขยายตัวกว่าคาดที่ 52.8 (Exp. 52.6) โดยที่เงินเฟ้อฝั่งต้นทุน PPI ออกมาต่ำกว่าคาดลดแรงกดดันเงินเฟ้อในยุโรปลง ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเยอรมันแม้ขยายตัวแต่ออกมาต่ำกว่าคาด ในขณะที่ดัชนีฝรั่งเศสหดตัวน้อยกว่าคาดโดยเฉพาะภาคบริการที่เกือบขึ้นมาอยู่ในโซนขยายตัว XAM มองภาพรวมเห็นไม่เม้นตมเศรษฐกิจยุโรปค่อยๆฟื้นตัวในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา (Slightly Overweight EU & DAX)



รายได้จากการจัดเก็บภาษีของกระทรวงการคลังญี่ปุ่นทำ All-Time High หลังเยนอ่อนค่าสหพันธ์สหรัฐก็ส่งออกโตเด่น XAM คาด Nikkei 225 ลุ้นกลับขึ้นไปตี High เดิมของปี 2024 ที่ระดับ 41,000 จุด (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, TMBJPNAE/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)



Morningstar Revised-Up คาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้น Taiwan Semiconductor ขึ้นมาที่ 9% และ 17% ทุบต้นตอปีในช่วงปี 2024 ไปจนถึงปี 2028 ทำให้ Fair Value ปรับขึ้นไปถึงกว่า 40% ซึ่งแม้ราคาหุ้นจะขึ้นมามากแต่ก็ยังเทรดอยู่ต่ำกว่า Target Price ค่อนข้างมาก โดยคาดการณ์การเติบโตของรายได้บริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นในอีก 4 ปีข้างหน้าสอดคล้องไปกับการขยายการลงทุนใน AI & Semiconductor อย่างต่อเนื่อง (Slightly Overweight Taiwan)



อุตสาหกรรมยานยนต์เยอรมนี เรียกร้องให้คณะกรรมการยุโรป (EC) ยกเลิกแผนเก็บภาษีพิเศษรถยนต์ EV จีน กังวลจีนตอบโต้กลับแล้วกระทบอุตสาหกรรมยานยนต์เยอรมนีอย่างหนัก สะท้อนความสำคัญของจีนในฐานะตลาดผู้บริโภค High Net Worth ใหญ่อันดับสองของโลก ภาพรวมมองหลายธุรกิจยุโรปกระทบจากการแยกห่างการผลิตระหว่างสหรัฐกับจีน ส่วนหุ้นจีน EV Car และสินค้าฟุ่มเฟือยยังคงเผชิญความกดดันจากนอกทำให้ค่อนข้างยากลำบาก XAM แนะนำปรับการลงทุนมากองที่ Expected Return ต่ำกว่าในระยะเวลาสั้นๆ (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Dele China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSCG, UOBAS, KWI ASIAN SM)



Tesla Led EV Stock Rebound Source: Yahoo Finance as of 4 July 2024

Daily Trend

หุ้นญี่ปุ่นเปิดบวกต่อเนื่อง Nikkei 225 มาที่เหนือระดับ 40,600 จุด! หลังเยนอ่อนค่าและคาดงบ Q2 2024 Positive Surprise ในอัตราที่ค่อนข้างสูง รวมถึงหุ้นอินโดนีเซียและไต้หวันก็เปิดบวกสดใส XAM ย้ำว่า Greater China รวมได้หุ้นดีดีกว่า (UOBSCG) แนะนำยังไว้ที่ตบปรังกองทุนเดิมมา!! ด้านดัชนีตลาดสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันชาติ (Independence Day) (ณ เวลา 9.15)

หาที่ลงทุนยุโรป Upside สัปดาห์นี้คาดว่าจะมากกว่าปกติ ชอบหุ้นยุโรป, เยอรมัน, โครงสร้างพื้นฐานเน้นหุ้นยุโรปยังน่าสนใจลงทุน (3 แร่งส่งจาก 3-E ECON, Earnings, ECB)

แนะนำกลุ่ม Diversified Global Growth ที่เป็น Alpha Fund และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี รวมถึงปรับตัวยังไม่มากยามตลาดแย่ 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%	6.4%
03-Jul	China Caixin Services PMI (Jun)	51.2	53.4	54.0
03-Jul	US ADP Employment Change (Jun)	150,000	160,000	157,000
03-Jul	US ISM Services PMI (Jun)	48.8	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	03-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	03-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,562.23	0.70%	1.19%	Thai REIT	112.11	0.01%	-0.72%
DOW JONES	39,308.00	-0.06%	0.46%	Global REIT	1,591.12	0.28%	1.35%
S&P 500	5,537.02	0.51%	1.08%	Crude Oil (WTI)	83.88	1.29%	3.68%
NASDAQ	18,188.30	0.88%	2.15%	Gold (Comex)	2,369.40	1.54%	3.05%
STOXX 600	514.67	0.74%	-0.03%	Currency	03-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	40,580.76	1.26%	2.30%	USD/THB	36.76	-0.26%	-0.15%
SHANGHAI COMP	2,982.38	-0.49%	0.33%	Bond	03-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,977.57	1.17%	-0.62%	US 10 Year	4.3587	-0.0729	0.0293
SET INDEX	1,294.70	0.47%	-1.85%				
SENSEX	79,986.80	0.69%	1.67%				
VN INDEX	1,276.85	0.56%	1.24%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นไทย All-Cap	KT-EUROSM	K-EUROPE	✓
หุ้น Thematic ETF	SCBSEMI, SCBROBOA		✓
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	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชนตลาด (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓
*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight			