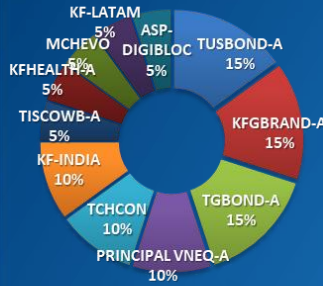


What to FOCUS

- ✦ การจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าคาดค่อนข้างมาก ขณะที่อัตราการว่างงานก็ลดลงเช่นกัน เป็นการยืนยันถึงตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง รวมทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งด้วยเช่นกัน ทำให้เงินเฟ้อไม่น่าปรับตัวลงได้ง่ายๆ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังที่ผลจากฐานสูงเริ่มลดลงไป
- ✦ ราคาทองคำ น้ำมัน ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มความขัดแย้งในแถบตะวันออกกลางมีแนวโน้มความรุนแรงมากขึ้นหลังจากการโจมตีสถานทูตอิหร่านในซีเรียจากอิสราเอล ขณะที่อิหร่านยืนยันว่าจะมีการแก้แค้นอย่างแน่นอน
- ✦ จับตาดูการแถลงความคืบหน้าของโครงการเงินดิจิทัล รวมถึงการประชุม กนง. ซึ่งเรคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่อัตราเดิมที่ 2.5% แต่อาจจะมีคณะกรรมการโหวตลดดอกเบี้ยมากขึ้น ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะสามารถลดดอกเบี้ยลงได้ในครั้งถัดๆ ไป

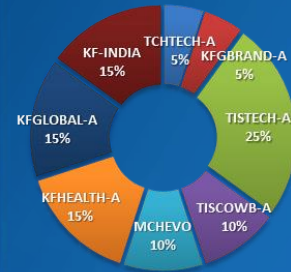
TISCO VIEW



Return

1W	-1.10%
1M	-0.20%
3M	+2.94%
YTD	+2.71%

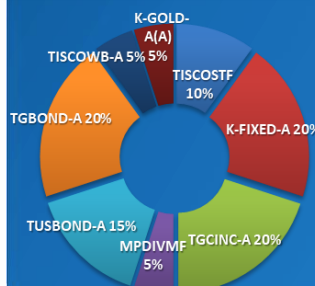
MEGA TREND



Return

1W	+0.03%
1M	+0.24%
3M	+5.60%
YTD	+3.81%

CONSERVATIVE



Return

1W	-0.33%
1M	+0.15%
3M	+0.20%
YTD	+0.14%

Weekly Index Return

Index	หุ้นไทย	หุ้นสหรัฐ	หุ้นจีน เซี่ยงไฮ้	หุ้นจีน ฮ่องกง	หุ้นเวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	น้ำมัน	Gold
Return (%)	-0.17%	-0.95%	+0.92%	+1.10%	-2.26%	-3.41%	+0.81%	+4.50%	+4.48%

มุมมองการจัดสรรการลงทุน

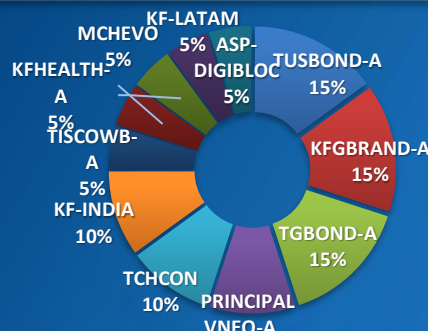
● Underweight ● Neutral ● Overweight

	หุ้นไทย	หุ้น สหรัฐ	หุ้นจีน	หุ้น เวียดนาม	หุ้น ญี่ปุ่น	หุ้น อินเดีย	ตราสาร หนี้	น้ำมัน	Gold
มุมมอง	●	●	●	●	●	●	●	●	●

Outlook

- สำหรับธีม TISCO VIEW จะเน้นการลงทุนไป ตามสภาวะตลาด โดยในช่วง 2Q24 ตลาดจะ อยู่ในช่วงที่คาดหวังว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ย ลงครั้งแรกเมื่อไหร่ ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ค่อนข้างแข็งแกร่งกว่าที่คิดไว้มาก รวมทั้ง ปัจจัยหลายอย่างที่ยังหนุนให้เงินเพื่ออยู่ใน ระดับสูง อย่างไรก็ตามเราเริ่มเห็นการผลิตที่ กลับมาฟื้นตัว ทั้งฝั่งสหรัฐฯ และจีน ทำให้ Supply เพิ่มขึ้นและลดแรงกดดันจากเงินเพื่อ ลง ดังนั้นเรายังมีมุมมองที่ดีต่อภาพเศรษฐกิจ และตลาดสินทรัพย์เสี่ยง
- สำหรับตลาดหุ้น ถึงแม้ตลาดจะปรับขึ้นไปมาก แต่ส่วนใหญ่ก็เป็นผลจากหุ้นเทคโนโลยี ไม่ใช่ตัวที่เป็น ตัวขับเคลื่อน เราจึงมองว่ายังมีมุมมองในการปรับ ขึ้นต่อสำหรับตลาดที่เหลือโดยรวม
- สำหรับตลาดตราสารหนี้ ด้วยภาพเศรษฐกิจที่ แข็งแกร่งกว่าที่คิด ทำให้ยังมีความเสี่ยงที่ Fed จะเลื่อนการลดดอกเบี้ยออกไป และอาจปรับ ดอกเบี้ยลดลงน้อยกว่าที่คาดในระยะยาว จึง มองว่ายังมีโอกาสที่ Bond yield อาจปรับตัว ขึ้นจนกว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจน

Port: TISCO VIEW



FUND	Weight
TUSBOND-A	15%
TGBOND-A	15%
KFGBRAND-A	15%
PRINCIPAL VNEQ-A	10%
TCHCON	10%
KF-INDIA	10%
MCHEVO	5%
KFHEALTH-A	5%
TISCOWB-A	5%
KF-LATAM	5%
ASP-DIGIBLOC	5%

*เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนให้สอดคล้องไปกับสภาวะตลาด

What to Focus

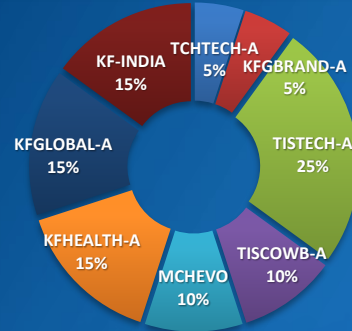
- ✦ จับตาดูเงินเฟ้อในคืนวันพุธนี้ ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 3.4% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.2% ในเดือนก่อน ซึ่งยังคงคาดว่าจะสามารถชะลอตัวลงได้อย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งปีแรก แต่จะเริ่มทรงตัวในช่วงครึ่งปีหลังจากผลจากฐานสูงที่ลดลงไป ทำให้เป้าหมาย 2% ของ Fed อาจไม่ใช่เรื่องง่าย สร้างความกังวลให้กับตลาดในช่วงหลังจากนี้
- ✦ แนะนำลงทุนในกองทุน **KF-INDIA, PRINCIPAL VNEQ-A** ตามแนวโน้มการเติบโตที่สูงในระยะยาว และประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตจากผลของ Trade war ระหว่างสหรัฐฯ – จีน



Outlook

- สำหรับการลงทุน MEGATREND จะเป็นการลงทุนระยะยาว โดยเน้นลงทุนไปในกลุ่มที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงในระยะยาว โดยกลุ่มหลักที่เราสนใจมีดังนี้
- กลุ่มเทคโนโลยีและนวัตกรรมยังคงเป็นกลุ่มหลักที่มีความสำคัญในการขับเคลื่อนสินค้าและบริการใหม่ๆ ที่ตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภค โดยเฉพาะในกลุ่ม AI, EV, Semiconductor, Cloud ที่เป็น Megatrend ที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตอีกมาก
- กลุ่มสุขภาพก็ยังคงเป็น Megatrend ตามแนวโน้ม Aging Society เป็นกลุ่มที่มีความจำเป็นในการบริโภค ทำให้มีความต้องการที่แข็งแกร่งโดยตลอด อีกทั้งการพัฒนาของนวัตกรรมทางการแพทย์ที่ก้าวหน้ามากขึ้น ก็จะทำให้อุตสาหกรรมเติบโตไปอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับตลาดอินเดียและเวียดนาม เรามองยังมีศักยภาพในการเติบโตอีกมาก จากปัจจัย Trade war ระหว่างสหรัฐ – จีน ทำให้อินเดียกลายเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์ที่ฝั่งตะวันตกจะต้องพลิกผันให้ก้าวมาเป็นผู้พลีตรายใหม่ขึ้นมาคานกับจีน

Port: MEGATREND



FUND

Weight

TISTECH-A	25%
KF-INDIA	15%
KFGLOBAL-A	15%
TISCOWB-A	10%
MCHEVO	10%
KFHEALTH-A	15%
TCHTECH-A	5%
KFGBRAND-A	5%

*เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนที่ต้องการการเติบโตสูงและรับความเสี่ยงได้สูง

What to Focus

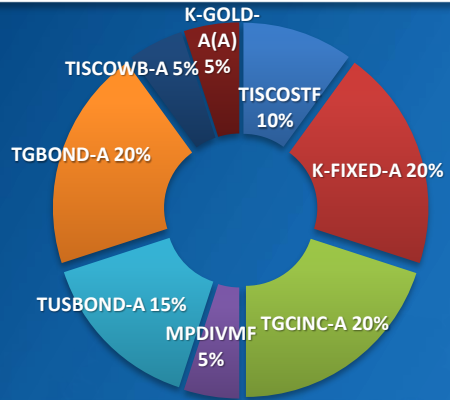
- ✦ การเปิดตัวชิป AI "Gaudi 3" รุ่นใหม่ของ Intel ที่จะเปิดจำหน่ายในช่วงไตรมาส 3 โดยจะเข้ามาแข่งกับ Nvidia โดยตรง โดยจากข้อมูลของ CEO, Intel ระบุว่าชิปของ Intel จะมีราคาที่ถูกกว่ามาก โดยให้ประสิทธิภาพที่เหนือกว่า H100 ของ Nvidia ถึง 1.7 เท่า ซึ่งหากทำได้จริงก็แนวทางนี้ก็อาจจะเป็น S-curve ใหม่ให้กับบริษัทได้ ขณะที่ในช่วงหลังมานี้ Intel ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลค่อนข้างมาก ในการขยายฐานการผลิตชิปในสหรัฐฯ
- ✦ แนะนำลงทุนในกองทุน KT-CHINA-A ตาม Valuation ที่ไม่แพง และรัฐบาลที่น่าจะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในปี



Outlook

- สำหรับแนวโน้มการลงทุนเชิง Conservative สำหรับการลงทุนในช่วงปี 2024 หลังผ่านช่วงพีคของดอกเบี้ยไปแล้ว เข้าสู่ช่วงคงดอกเบี้ยและจะเริ่มลดดอกเบี้ยลง เมื่อแนวโน้มเงินเฟ้อสามารถกลับสู่ 2% ได้ โดยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในปี นี้ จึงมอง Overweight สำหรับตราสารหนี้สหรัฐฯ แต่ก็ยังความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรง โดยเฉพาะในวันออกกลาง ซึ่งอาจกระทบกับราคาน้ำมัน และส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อเหมือนที่เคยเกิดขึ้นใน รัสเซีย - ยูเครน จึงต้องระมัดระวังและจับตาดูอย่างใกล้ชิด
- สำหรับภาพตลาดหุ้น เรายังคงมองตลาด REIT ในประเทศไทยยังมีความต้องการอีกมากจากสถาบัน ขณะที่โครงการยังมีไม่เพียงพอ ขณะที่กลุ่มหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และเป็นคีย์หลักในการเติบโตของประเทศรวมถึงกลุ่ม Well-being ที่ประกอบไปด้วยธุรกิจ 7 หมวดหลัก อาทิ เช่น กลุ่มการแพทย์ พาณิชยกรรม ก่อตั้งเกี่ยว จะเป็นกลุ่มที่สามารถเติบโตต่อเนื่องได้ในระยะยาว และมี Downside ที่น้อย

Port: CONSERVATIVE



FUND	Weight
TISCOSTF	10%
TGBOND-A	20%
TGCINC-A	20%
K-FIXED-A	20%
TUSBOND-A	15%
MPDIVMF	5%
TISCOWB-A	5%
K-GOLD-A(A)	5%

*เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ ความเสี่ยงต่ำ เน้นการรักษาเงินต้น

What to Focus

- ตลาดให้น้ำหนัก Fed ลดดอกเบี้ย 25 bps ลงในเดือน มิ.ย. เหลือเพียง 50% ส่ง Bond yield สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแตะ 4.4% อย่างไรก็ตามเรคาดวาระยาวแนวโน้ม Bond yield ยังจะคงปรับลง และถือว่าการเพิ่มขึ้นในขณะนี้ป็นจังหวะเข้าสะสม
- เรายังแนะนำลงทุนในกองทุน TUSBOND-A ที่ลงทุนในพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะยาว ที่ให้ผลตอบแทนได้ดีในช่วงดอกเบี้ยขาลง โดยมองระยะยาวแนวโน้มหลักยังคงเป็นดอกเบี้ยขาลง



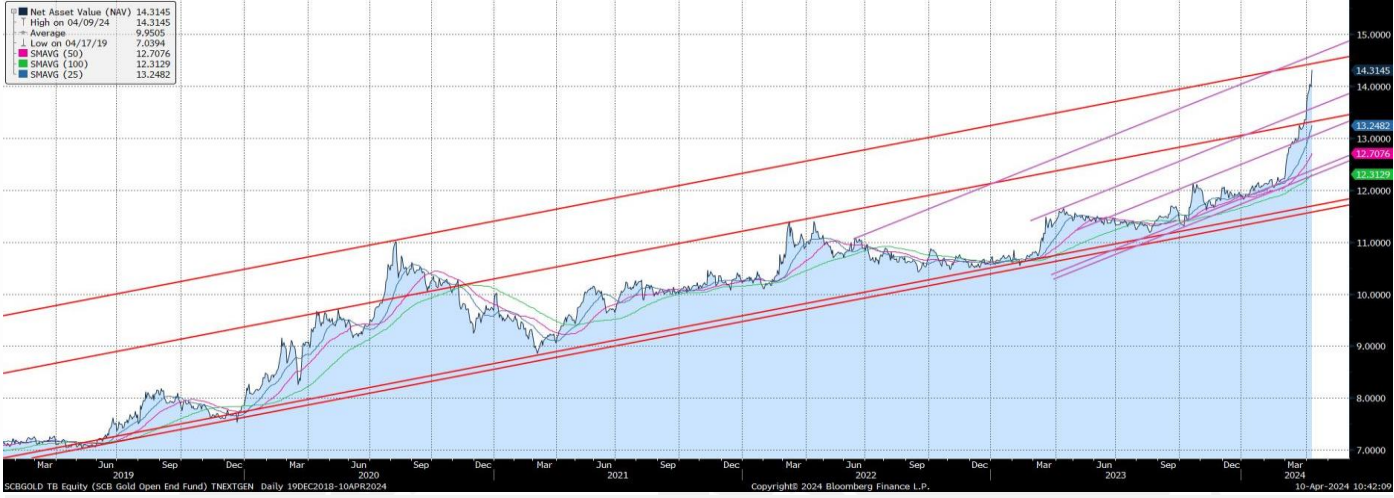


Fund Picks

SCBGOLD

แนวรับ 7.5

แนวต้าน 8.3



ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากจากปัจจัยพื้นฐานที่สนับสนุนแข็งแกร่ง โดยโมเมนตัมการขึ้นไปอย่างแข็งแกร่ง เข้าใกล้แนวต้านสำคัญที่แนว 14.5 ซึ่งหากมีการย่อตัวลงแถว 13.5 ลงไปเรามองว่าเป็นจุดที่ดีในการเข้าซื้อ

KT-CHINA-A

แนวรับ 7.0

แนวต้าน 8.0



ราคายังคงค่อยๆ ปรับขึ้นออกจากโซนแนวรับสำคัญ และกำลังทดสอบแนวต้านแรก ซึ่งเรามองมีโอกาสที่จุดนี้จะ Bottom out ค่อนข้างสูงหากสามารถทะลุแนว 8.0 ได้ สำหรับตลาดหุ้นจีนต้องใช้เวลาในการปรับตัว เนื่องจากที่ผ่านมาค่อนข้าง Underperform มานาน ทำให้ตลาดไม่ค่อยให้สนใจมากนัก ซึ่งก็ถือว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสม โดยในระยะสั้นแนวรับยังอยู่ที่ 7.0 และแนวต้านที่ 8.0 และ 8.8



Fund Picks

KF-INDIA

แนวรับ 13.5

แนวต้าน 14.5



หลังราคาพักตัวในช่วงกรอบ 13.5-14.0 มาซักระยะแล้ว ราคาปรับกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งทดสอบแนว High เดิมที่ 14.1 ซึ่งหากผ่านทะลุไปได้เรามองแนวต้านถัดไปที่ 14.6 แนวแนวรับอยู่ในช่วง low เดิมที่ 13.3

PRINCIPAL VNEQ-A

แนวรับ 13.15

แนวต้าน 14.3



ราคาเริ่มปรับลดลงมาตามแรงซื้อที่เริ่มอ่อนแรง โดยเข้าใกล้จุดแนวรับแรกมา 13.6 ซึ่งตรงกับบริเวณเส้น SMA25 ซึ่งอาจใช้เป็นจุดรับแรก และแนวรับถัดไปที่ SMA50 ที่แนว 13.15 ขณะที่แนวต้านหาก SMA25 รั่วอยู่เรามองมีโอกาสตั้งขึ้นทำ new high ได้ไว้ แต่หากย่อลึกเรามองมีโอกาสไซด์เวย์ในกรอบ 13.0 – 14.0



Guru Team

วิวัฒน์ เตชะพูลผล

มนชัย มกรานุรักษ์

อภิชาติ พุ่มบรรจิดกุล (CISA)

ธนพล บำรุงพงษ์

คมศร ประกอบพล

กิรเดช เต็งวัฒนโชติ

หัวหน้าธุรกิจลูกค้าบุคคลและรักษาการหัวหน้าวิเคราะห์ทางเทคนิค

หัวหน้าสำนักวิจัย

ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์

นักวิเคราะห์

หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถ.สาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 0-2633-6000 กด 5 โทรสาร 0-2633-6490, 0-2633-6660

สำนักงานสาขาเชียงใหม่

เลขที่ 275/4, ชั้น 2 ถ.ช้างเผือก อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ 0-5322-4722 โทรสาร 0-5322-4711

สำนักงานสาขานครปฐม

386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระประโทน อ.เมือง จ.นครปฐม 73000

โทรศัพท์ 0-3414-2000 โทรสาร 0-3425-1676

สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.นครราชสีมา 30000

โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขาอุดรธานี

227/1 ซอยอุดรดุสิต 3 ถ.อุดรดุสิต ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000

โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793