




krungsri
Securities

A member of  MUFG
a global financial group

ส่องโอกาสลงทุนหุ้น ทองคำ ค่าเงิน ครึ่งหลังปี 2567

ณ หอประชุมศุภรีย์ แก้วเจริญ ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ

Koraphat Vorachet

Head of Research

0-2081-2771, 0-2638-5771

Koraphat.Vorachet@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities PCL.

29 June 2024

หัวข้อสัมมนา:

- วิเคราะห์ปัจจัยที่ต้องติดตามสำหรับตลาดหุ้น ทองคำ และค่าเงิน
- แนวทางและจังหวะการซื้อขายสินค้าที่น่าสนใจ เพื่อเพิ่มโอกาสทำกำไรให้สอดคล้องกับสถานการณ์
- คำแนะนำสำหรับมือใหม่

Key Factors in 2H24 by country/asset

Global – Economic forecast

	GDP (%)								CPI (%)				Policy Rate (% end period)					
	2022	2023	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2024F	2025F	2022	2023	2024F	2025F	2022	2023	2024F	2025F		
Global	3.5	3.2							3.0	3.0	8.7	6.8	4.4	3.4				
US	1.9	2.5	2.1	4.9	3.4	1.3	2.4	1.8	8.0	4.1	3.2	2.4	4.50	5.50	5.00	4.00		
Eurozone	3.4	0.4	0.6	0.1	0.1	0.4	0.7	1.4	8.4	5.5	2.4	2.1	2.50	4.50	3.30	2.50		
France	2.5	0.7	1.1	0.7	0.8	1.1	0.9	1.3	5.9	5.7	2.5	2.0	2.50	4.50	2.50	2.50		
Germany	1.8	-0.2	0.2	-0.1	-0.2	-0.2	0.2	1.2	8.6	6.1	2.5	2.2	2.50	4.50	2.50	2.50		
Italy	4.0	0.9	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	1.1	8.7	6.0	1.3	1.8	2.50	4.50	2.50	2.50		
Spain	5.8	2.5	2.0	1.9	2.1	2.4	2.1	1.9	8.3	3.4	3.1	2.3	2.50	4.50	2.50	2.50		
UK	4.5	0.1	0.2	0.2	-0.2	0.2	0.6	1.2	9.1	7.4	2.5	2.2	3.50	5.25	4.50	3.45		
Japan	1.0	1.9	4.1	-3.6	0.0	-2.0	0.4	1.1	2.5	3.3	2.4	1.8	-0.02	-0.04	0.20	0.40		
Asia ex Japan	4.0	4.9	5.7	4.9	5.3	5.4	5.0	4.6	3.1	1.7	1.7	2.1	4.39	4.52				
China	3.0	5.2	6.3	4.9	5.2	5.3	4.9	4.5	2.0	0.2	0.7	1.5	3.65	3.45				
South Korea	2.6	1.3	0.9	1.4	2.2	3.4	2.5	2.2	5.1	3.6	2.6	2.0	3.25	3.50	3.15	2.55		
Taiwan	2.6	1.3	1.4	2.2	4.8	6.6	3.3	2.6	3.0	2.5	2.0	1.6	1.75	1.88	1.80	1.65		
Singapore	3.9	1.1	0.5	1.0	2.2	2.7	2.5	2.6	6.1	4.8	3.0	2.0	4.25	4.06	3.60	3.10		
India	9.7	7.0	8.2	8.1	8.6	7.8	7.8	6.8	6.7	5.7	4.8	4.5	6.25	6.50	6.20	5.84		
Indonesia	5.3	5.1	5.2	4.9	5.0	5.1	5.0	5.1	4.2	3.7	3.0	3.0	5.50	6.00	6.10	5.30		
Malaysia	8.7	3.7	2.8	3.1	2.9	4.2	4.3	4.5	3.4	2.5	2.5	2.5	2.72	3.00	2.95	2.90		
Philippines	7.6	5.6	4.3	6.0	5.5	5.7	5.8	5.9	5.8	6.0	3.6	3.3	5.50	6.50	6.10	5.10		
Thailand	2.5	1.9	1.8	1.4	1.7	1.5	2.6	3.2	6.1	1.3	0.8	1.7	1.25	2.50	2.30	2.05		
Vietnam	8.0	5.1	3.7	4.2	5.1	5.7	6.0	6.4	3.2	3.3	3.6	3.2	6.00	4.50	4.60	4.65		

Source: KSS, Bloomberg (Data as of 5-June-2024)



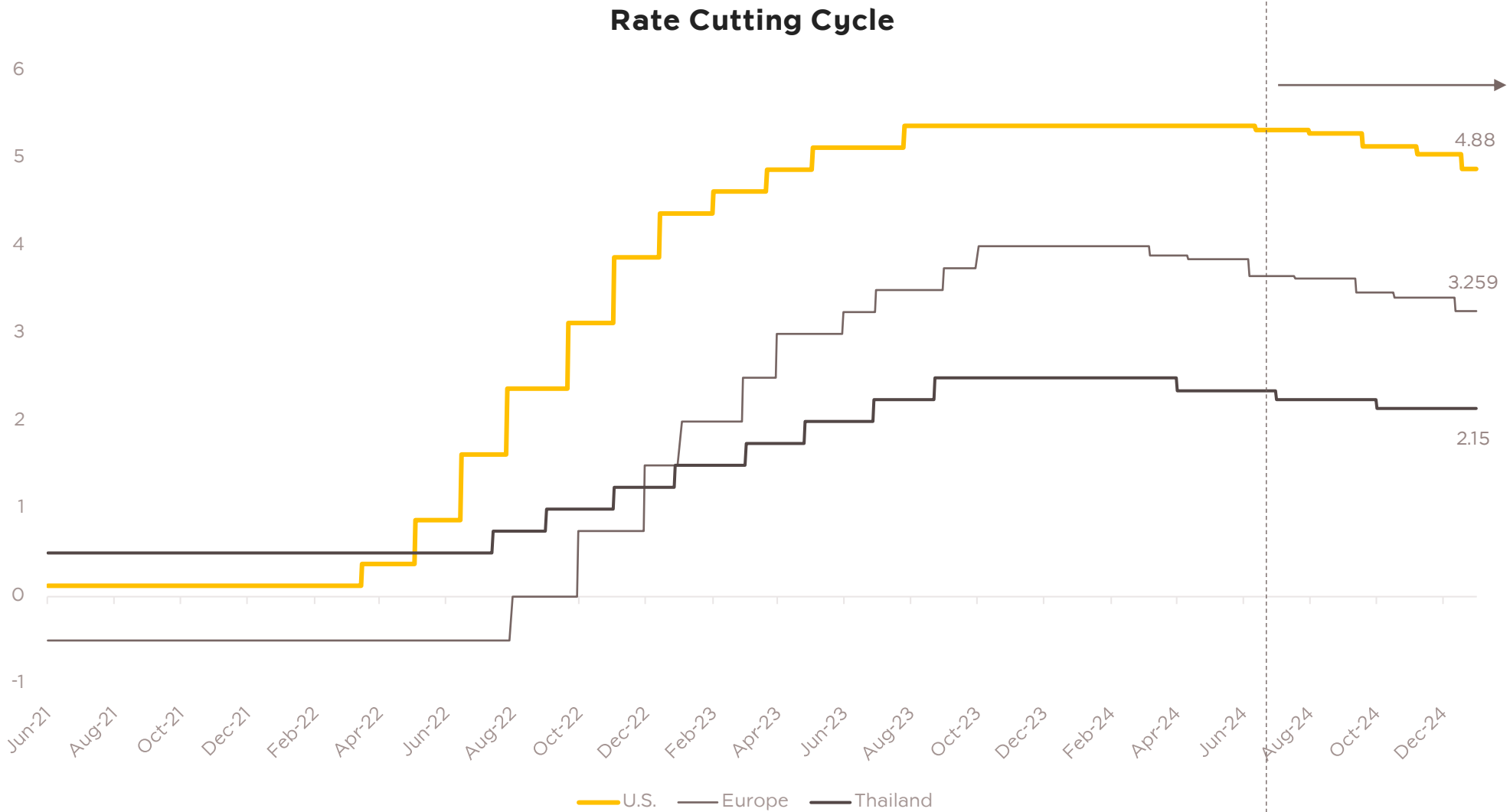
Thailand – Economic forecast

Krungsri Research Forecast		2022	2023	2024F**	
				Previous	Latest
GDP growth	YoY (%)	2.5	1.9	2.7	2.4 ▼
Private Consumption Expenditure	YoY (%)	6.2	7.1	3.1	3.4 ▲
Government Consumption Expenditure	YoY (%)	0.1	-4.6	1.5	1.5 =
Private Investment	YoY (%)	4.7	3.2	3.3	3.0 ▼
Public Investment	YoY (%)	-3.9	-4.6	2.4	-1.1 ▼
Nominal Exports in USD (f.o.b.)*	YoY (%)	5.4	-1.7	2.5	1.8 ▼
Nominal Imports in USD (f.o.b.)*	YoY (%)	14.0	-3.1	4.2	4.2 =
Current Account Balance	USD, bn	-15.7	6.6	7.8	6.5 ▼
Tourist Arrivals	Mn, persons	11.1	28.2	35.6	35.6 =
Headline Inflation	YoY (%)	6.1	1.2	1.1	0.7 ▼
Policy Interest rate (end of period)	(%)	1.25	2.50	2.00	2.50 ▲
Dubai crude price - period average	USD/bbl	96	82	87	85 ▼

Note: * Based on BOT data, ** 2024 projection excluding Digital Wallet Scheme
Source: NESDC, BOT, MOC, MOTS, Bloomberg, Krungsri Research



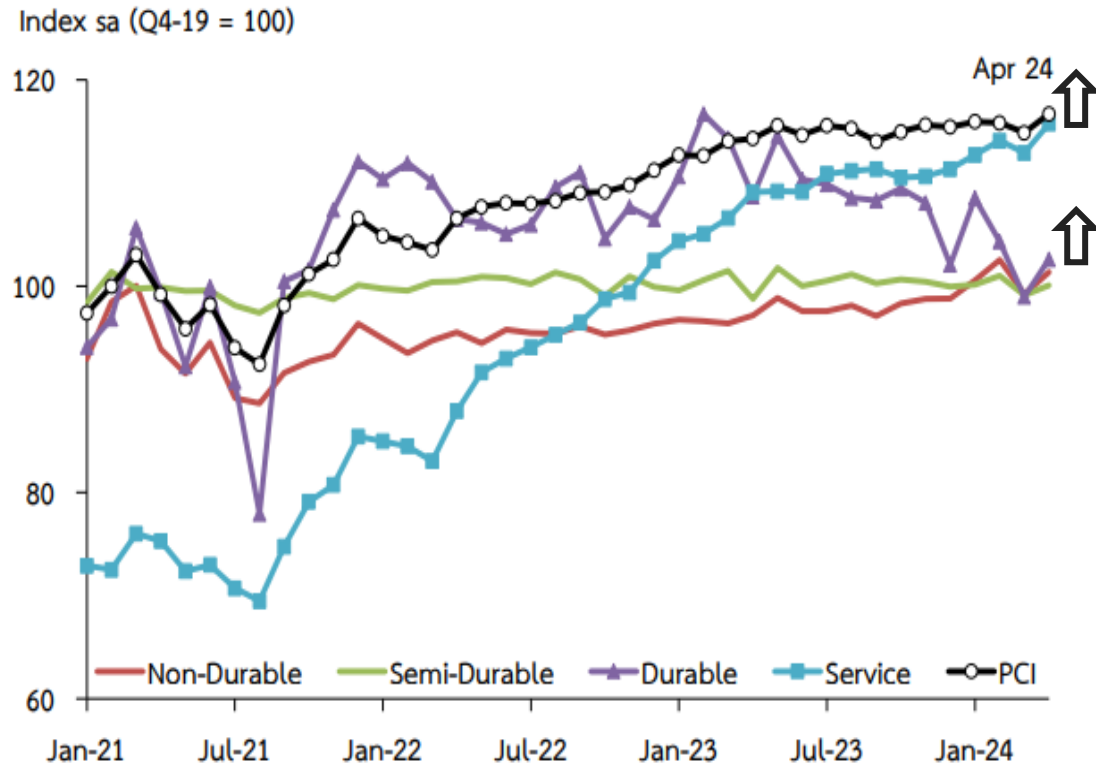
Thailand – Rate cycle



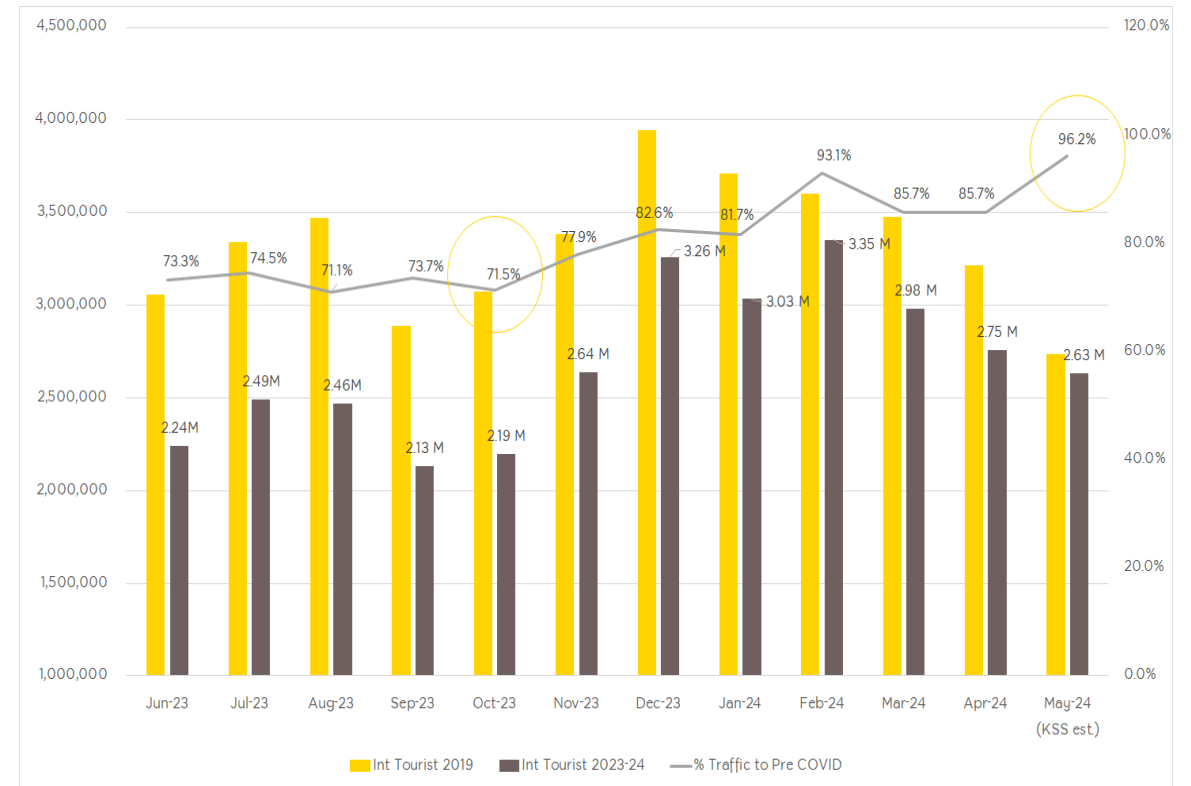


Thailand - More evidences of development and catalysts awaits

การบริโภคภาคเอกชนกำลังฟื้นตัวในทุกหมวด



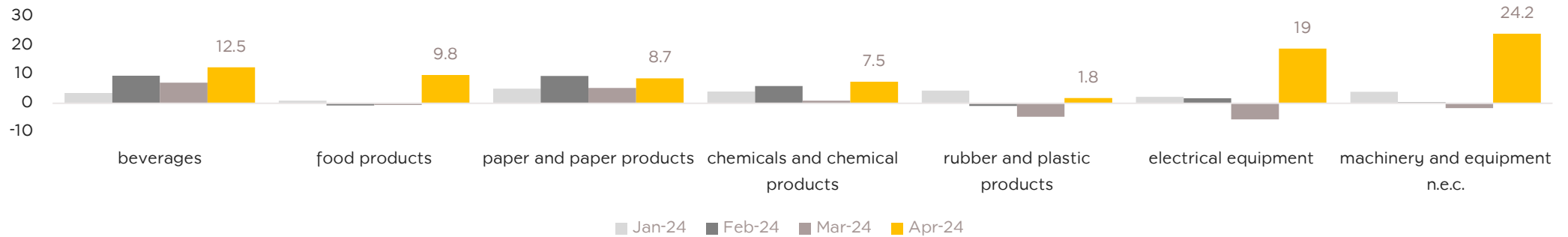
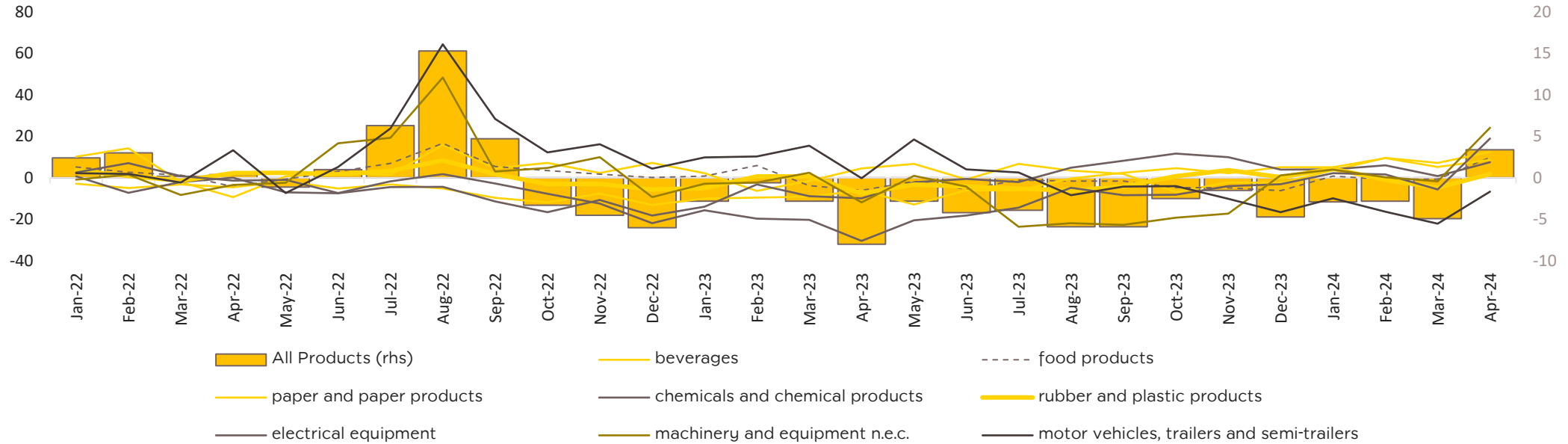
นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวเข้าใกล้ระดับก่อน COVID-19





Thailand - More evidences of development and catalysts awaits

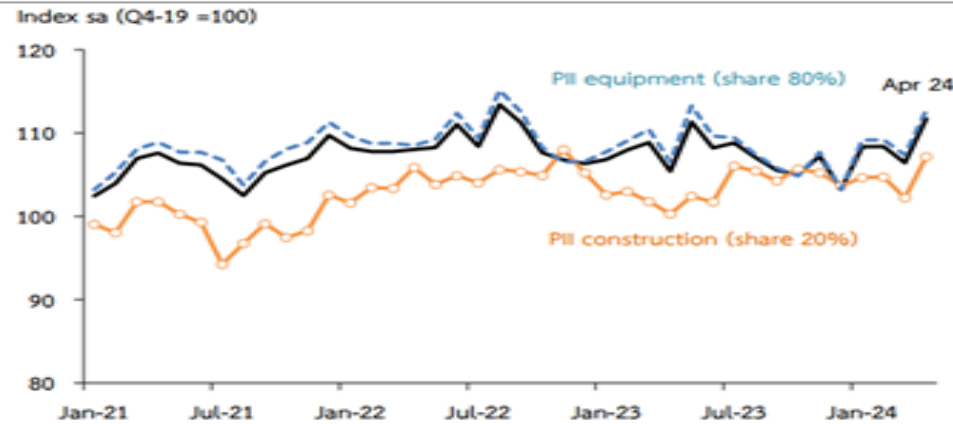
ภาคการผลิตของไทยกำลังฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งภาพรวม และรายหมวดอุตสาหกรรม





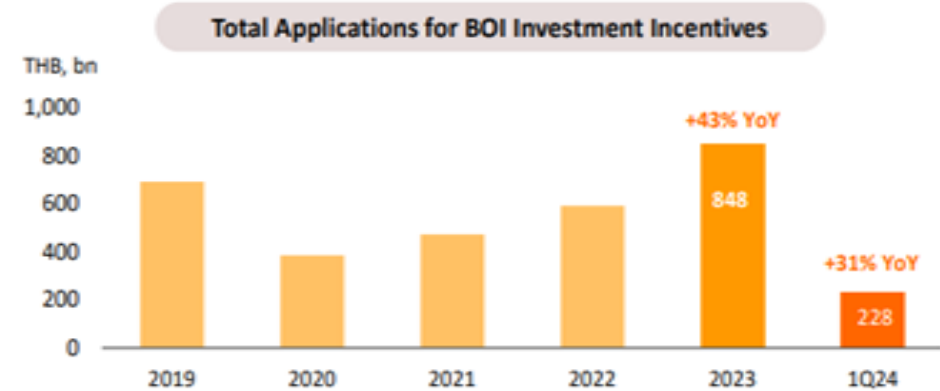
Thailand - More evidences of development and catalysts awaits

Private Investment Index



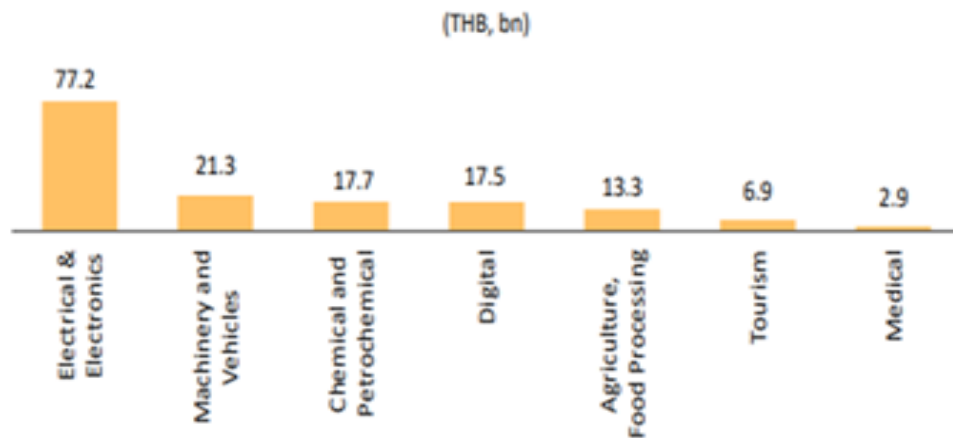
Source : BOT, Krungsri Securities

Total Applications for BOI Investment Incentives



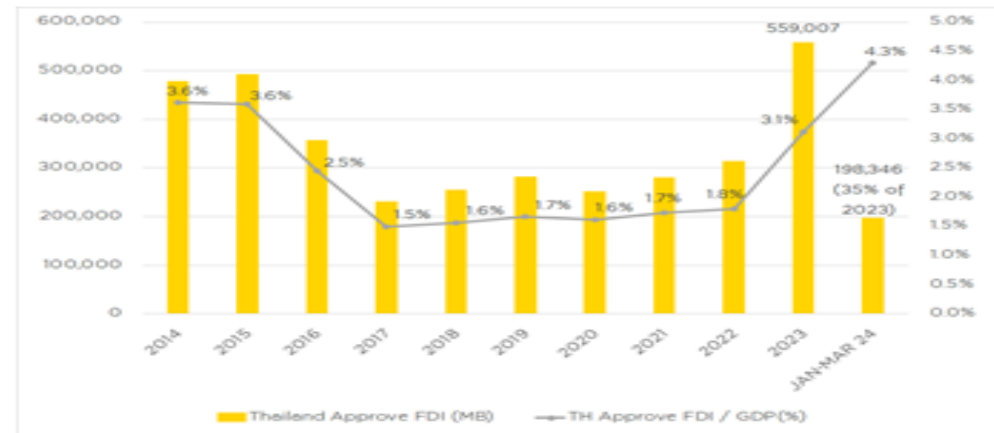
Source : Krungsri Research

Applications for BOI Investment Incentives by sector



Source : Krungsri Research

Thai Approved FDI value / GDP



Source : BOI, ส.อ.ส.อ.อ. Krungsri Securities



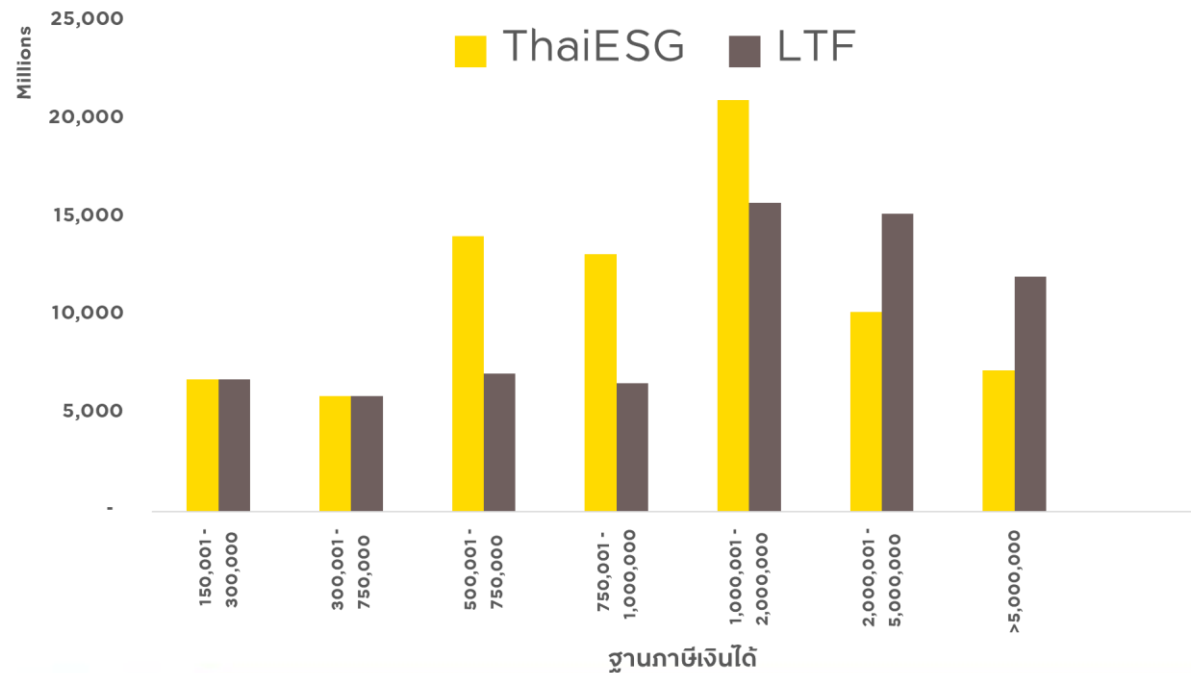
Thailand – Thailand ESG

ThaiESG (ปัจจุบัน)

- ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน และซื้อได้สูงสุดไม่เกิน ≤100,000 บาท
- ระยะเวลาถือครอง 8 ปี (นับจากวันที่ซื้อ)
- นโยบายลงทุน ≥ 80% NAV ดังนี้
 - (1) หุ้นใน SET/MAI โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม (E) / ESG หรือเปิดเผยข้อมูลก๊าซเรือนกระจก
 - (2) ESG Bond
 - (3) Green Token

ThaiESG (ข้อเสนอ)

- ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน และซื้อได้สูงสุดไม่เกิน ≤ 300,000 บาท
- ระยะเวลาถือครอง 5 ปี (นับจากวันที่ซื้อ)
- นโยบายลงทุน > 80% NAV ดังนี้
 - (1) หุ้นใน SET/MAI โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม (E) / ESG หรือเปิดเผยข้อมูลก๊าซเรือนกระจก หรือระดับการประเมิน cg rating ของ IOD และมีการเปิดเผยข้อมูลด้านบรรษัทภิบาล (G) ในระดับ และ รูปแบบ ที่ ก.ล.ด. กำหนด
 - (2) ESG Bond
 - (3) Green Token
 - (4) หุ้นไทยที่อยู่ในดัชนี ESG ที่ได้รับความเชื่อถือระดับสากล





Thailand : Uptick Rules effective 1 July 2024

	กลุ่ม	มาตรการเพิ่มเติม	ความคืบหน้า	Expected Timeline	
1	การลดความผันผวนที่ผิดปกติของราคาหลักทรัพย์	1.1 ทบทวนหลักทรัพย์ที่ Short Selling ได้	●	21 มิ.ย.	
		ควบคุมผลกระทบจาก Short Sell	1.2 เพิ่ม Uptick ทุกหลักทรัพย์	●	1 ก.ค.
			1.3 เพิ่ม Daily Short Selling Limit	-	ยังไม่ใช่
		ยกระดับการตรวจสอบ	1.4 จัดให้มี Central Platform ในการ Check หลักทรัพย์ก่อนขาย	●	ปลายไตรมาส 4
		ป้องกันราคาผันผวนผิดปกติ	1.5 เพิ่ม Circuit Breaker รายหุ้น (Dynamic Price Band) – Phase 1	●	ไตรมาส 3
			1.6 เพิ่มมาตรการ Auction หุ้นที่อยู่ในมาตรการกักกับการซื้อขาย	●	ไตรมาส 3
2	กำกับพฤติกรรมการซื้อขายที่ไม่เหมาะสม	2.1 Auto Halt รายหุ้น	●	ไตรมาส 1/2568	
		ดูแลคำสั่งที่ไม่เหมาะสม / ผิดปกติ	2.2 กำหนดเวลาขั้นต่ำของ order ก่อนที่จะสามารถยกเลิกคำสั่ง (Minimum Resting Time)	●	ไตรมาส 3
			2.3 Central Order Screening	●	ต้นปี 2568
		2.4 เปิดเผยข้อมูลผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งไม่เหมาะสม	●	1 ก.ค.	
	ยกระดับการดูแล	2.5 Register ผู้ใช้ HFT	●	1 ก.ค.	
3	เพิ่มความโปร่งใสต่อ Public	3.1 รายงาน Outstanding Short Position	●	9 เม.ย.	
		เพิ่มบกระวางโทษ	3.2 เพิ่มบกระวางโทษสมาชิกให้สูงขึ้น 3 เท่า	●	ไตรมาส 3
		เพิ่มการเปิดเผยข้อมูลการถือ NVDR	3.3 เปิดเผยข้อมูลการถือ NVDR	●	4 มิ.ย.

● ดำเนินการแล้วเสร็จ ● อยู่ระหว่างเตรียมออกประกาศบังคับใช้ ● อยู่ระหว่างการทำหนดรายละเอียด / เตรียมระบบ



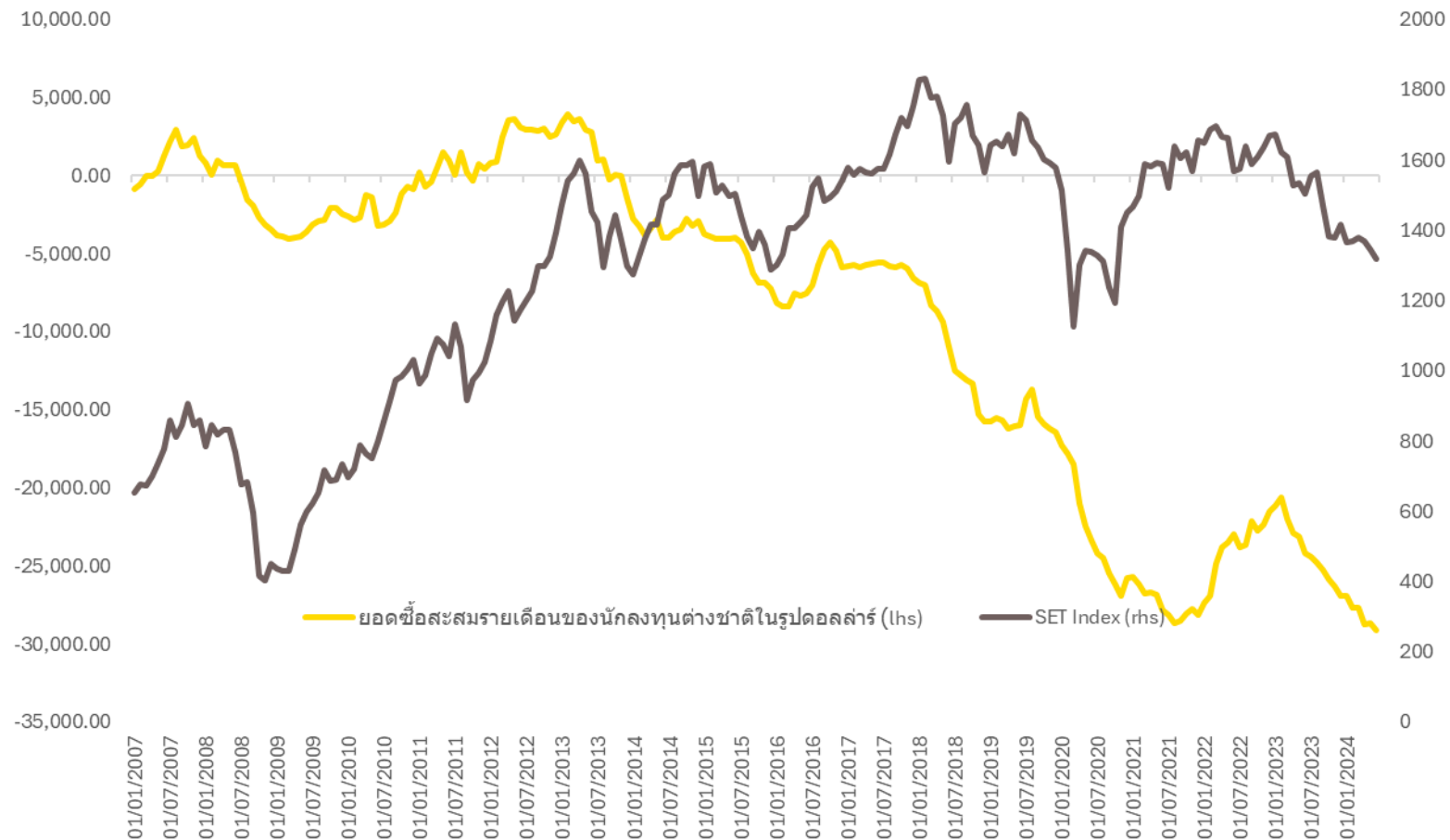
Thailand – SET Index is under political uncertainty pressure





Thailand – SET Index is under political uncertainty pressure

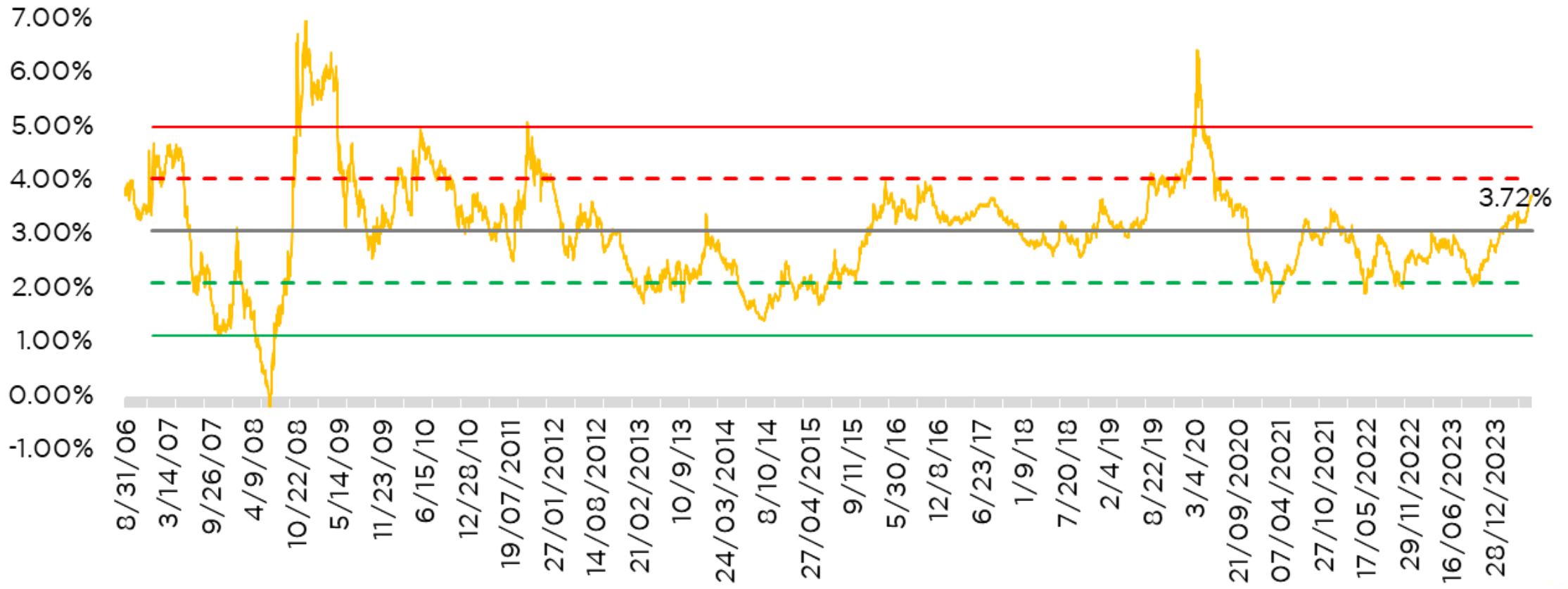
SET Index VS Foreign Accumulation since June 2007





Thailand - Valuation

— Earning Yield - 10Y — Average — 1SD = 4.06%
— 2SD = 5.02% — -1SD = 2.12% — -2SD = 1.16%





USA - Soft landing economy

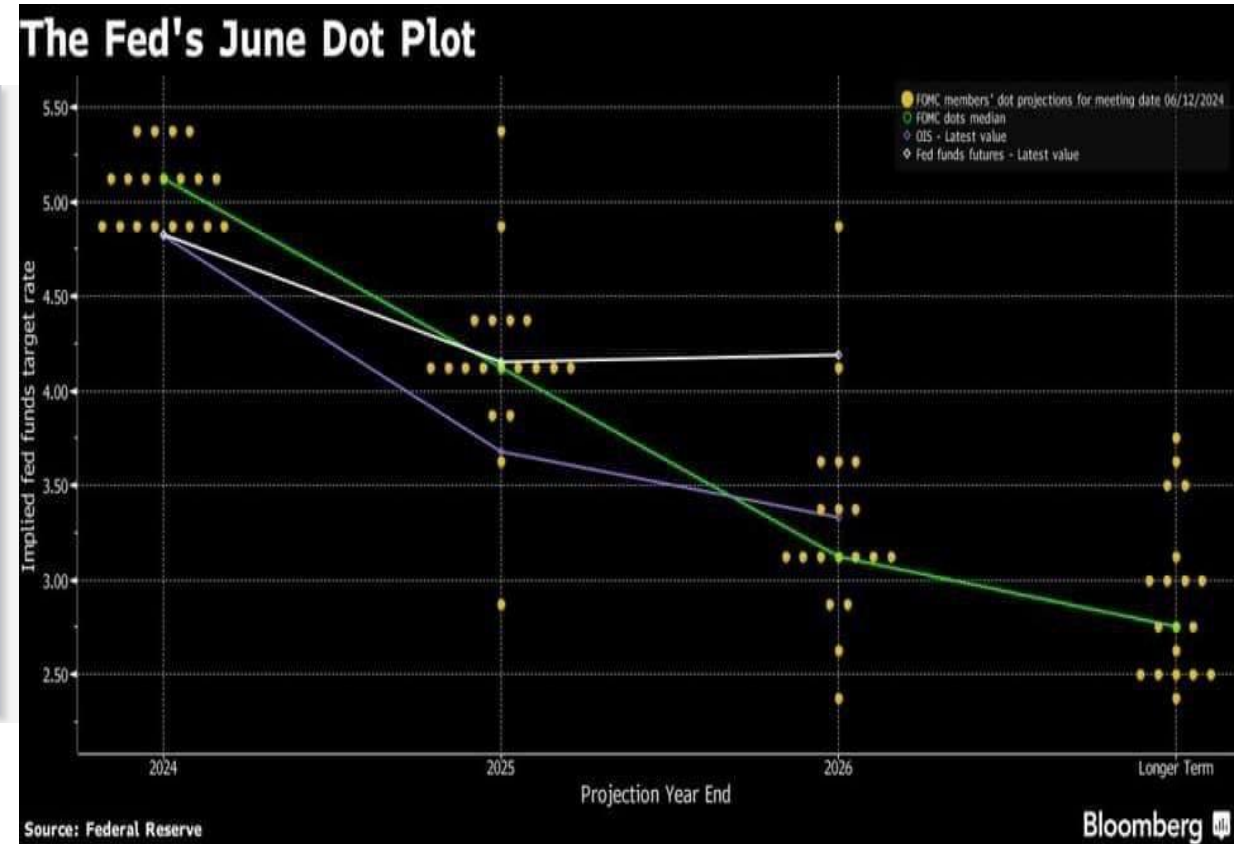
Scenarios	Goldilocks	Soft Landing	No Landing	Hard Landing
Chance (%)	5%	85%	5.0%	5.0%
Inflation	Gradually Slows down	Gradually Slows down	Remain elevated	Gradually Slows down
DMs Economy	Growth remains resilient	Soft landing	Growth remains resilient	Hard landing
What will happen?	Fed - Hold Rate and Cut Sep 24 - Central Bank - Equity Multiples	Fed - Rate Cut Sep 24 No longer de-rate	Fed - No Cut in 2024 Valuation multiple de-rate	Fed - Cut rate Early-Mid 3Q24 Down before rate cut and Re-rate after rate cut
- EPS	Stable to Upgrade	DMs - slightly down to stable, Asia & Thai - stable to upgrade	Earnings upgrade in 2024 but downgrades in 2025	DMs - Downgrade, Asia & Thai - Downgrade mainly on global plays
SET Movement	1300-1730	1300-1540	1300-1480 in 2024	1150-1300
Thailand Investment Theme	Global Plays, Rate Cut Cycle Plays	Rate Cut Cycle Plays, Selective Global Manufacturing Recovery Plays, Domestic Plays	Higher for Longer, Global Plays	Domestic Plays, Defensive Plays Buy Q-GARP on dips during recession



USA - Policy rate cycle

CME FedWatch Tools VS Fed's dot plot (June 2024)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
7/31/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	89.7%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.2%	57.9%	35.9%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	24.4%	50.2%	23.2%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	19.3%	44.2%	29.4%	5.3%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	12.2%	34.2%	35.4%	15.0%	2.2%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.6%	8.2%	26.4%	35.0%	22.3%	6.7%	0.8%
4/30/2025	0.0%	0.3%	4.3%	16.9%	30.5%	28.9%	14.9%	3.9%	0.4%
6/18/2025	0.2%	2.7%	12.0%	25.2%	29.5%	20.3%	8.1%	1.8%	0.2%
7/30/2025	1.2%	6.5%	17.4%	27.0%	25.8%	15.4%	5.5%	1.1%	0.1%





USA – Election uncertainty



	Republican (Donald Trump)	Democrat (Joe Biden)
1.)ค่าแรงขั้นต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> มองเป็นกลาง ไม่สนับสนุนขึ้น/ลดค่าแรงขั้นต่ำ 	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ 100 % เป็น 15 เหรียญต่อ ชั่วโมง
2.)ภาษีเงินได้นิติบุคคล	<ul style="list-style-type: none"> ปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลต่ำกว่า 21% 	<ul style="list-style-type: none"> ปรับขึ้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 21% ขึ้นเป็น 28%
3.)การค้าระหว่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> เน้นการค้าทวิภาคี กีดกันการค้า โดยเน้นไปที่ประเทศที่เกิन्दุลการค้าหลักๆ คือ จีน ผ่านมาตรการกีดกันทั้งขึ้นภาษ้นำเข้า(Tariff) และ Non tariff ฯลฯ 	<ul style="list-style-type: none"> เน้นการค้าพหุภาคี สนใจเข้าร่วมข้อตกลงการค้า CPTPP
4.) สิ่งแวดล้อม	<ul style="list-style-type: none"> หุนุนาการถอนตัวออกจาก Paris Agreement ไม่เห็นด้วยกับการจำกัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 	<ul style="list-style-type: none"> เน้นลงทุนแบบอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม โดยวางเม็ดเงินลงทุนราว 2 ล้านล้านเหรียญในระยะเวลา 4 ปี
5.) สุขภาพ	<ul style="list-style-type: none"> ไม่สนับสนุนประกันสุขภาพของรัฐบาล 	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนประกันสุขภาพของรัฐบาล
6.)โครงสร้างพื้นฐาน	<ul style="list-style-type: none"> จัดสรรงบประมาณราว 5 หมื่นล้านเหรียญ 2% ของ GDP ปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ ถนน สะพาน ทางรถไฟ ฯลฯ 	<ul style="list-style-type: none"> ปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ ถนน สะพาน ทางรถไฟ ฯลฯ
7.)Crypto Currency (Update 2024 !)	<ul style="list-style-type: none"> เป็นมิตร 1.) ประกาศจะให้สหรัฐเป็นศูนย์กลางการพัฒนา Cryptocurrency 2.)รับการอุดหนุนหรือบริจาคด้วย Cryptocurrency เพื่อใช้เป็นทุนในการรณรงค์หาเสียง 	<ul style="list-style-type: none"> ไม่เป็นมิตร : ไม่สนับสนุนอุตสาหกรรม Cryptocurrency

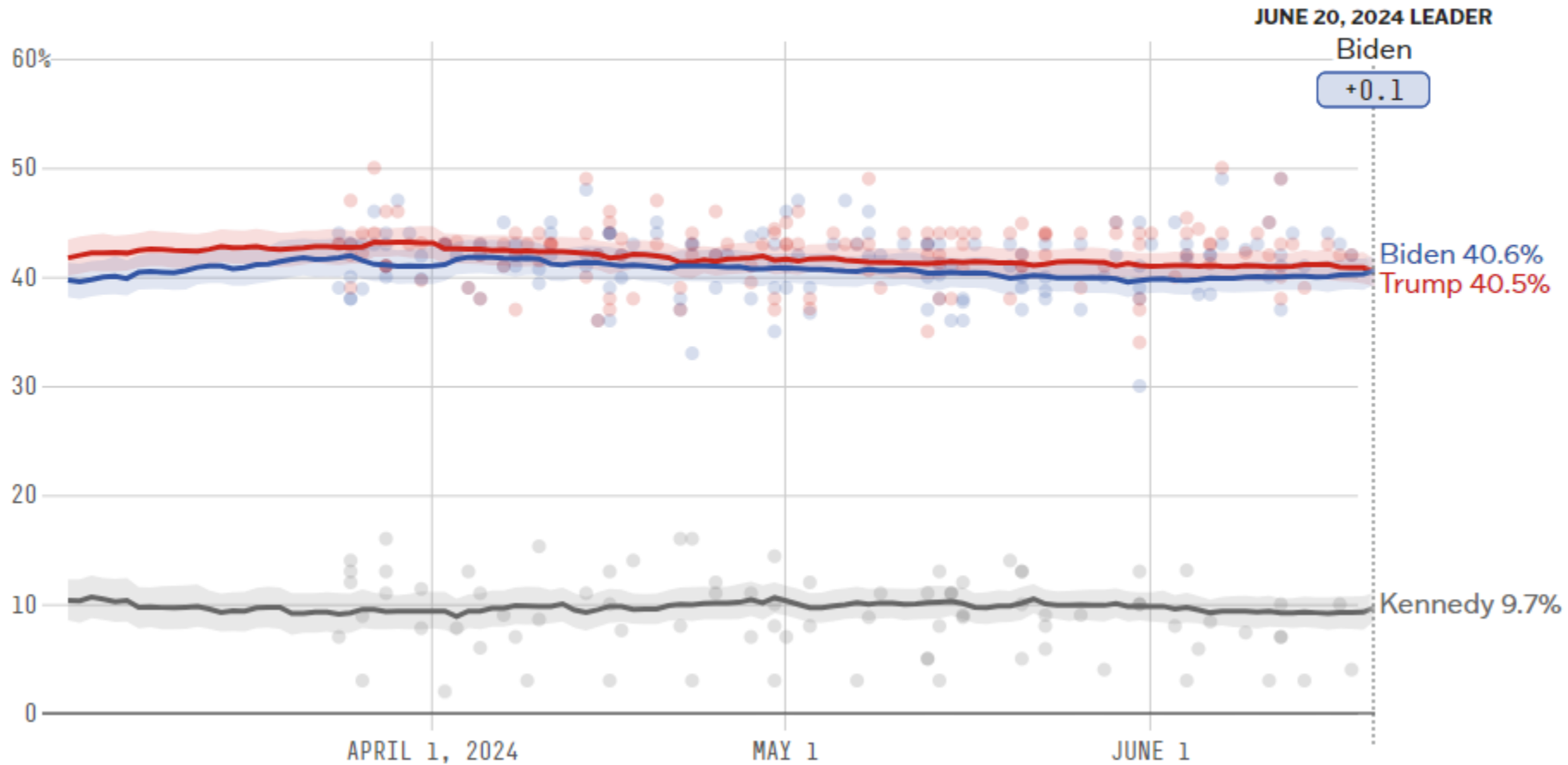
Key point : ติดตามการดีเบตประธานาธิบดีสหรัฐ เกี่ยวกับความเห็นนโยบายของ 2 ท่าน คือ 27 มิ.ย. 2024 และ 10 ก.ย. 2024



USA - Election uncertainty (Latest polls)

Who's ahead in the national polls?

Updating average for each candidate in 2024 presidential polls, accounting for each poll's recency, sample size, methodology and house effects.





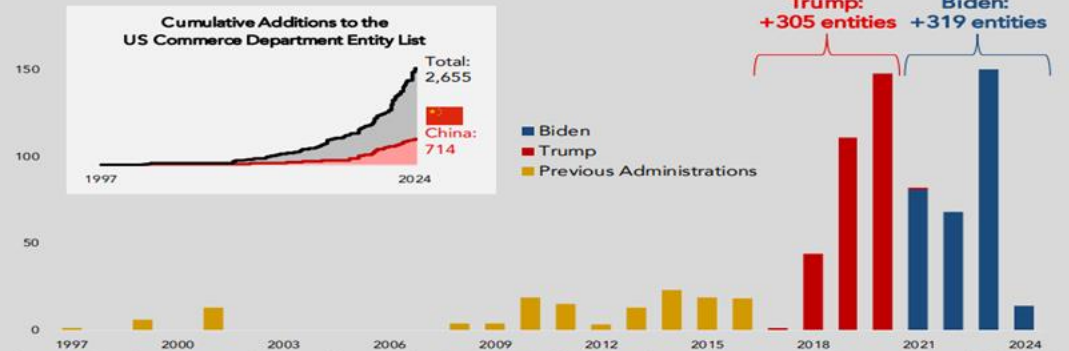
USA - Trade war with China

Export & Licensing Restrictions

Export & Licensing Restrictions

President Biden has added a record 319 Chinese entities to the Commerce Department's "Entity List", restricting US companies from supplying them with specified items without export licenses. Today, the number of Chinese entities on the list is more than 5.5x the level it was prior to the start of the Trump administration.

Chinese entities added to US Commerce Department Entity List, by administration

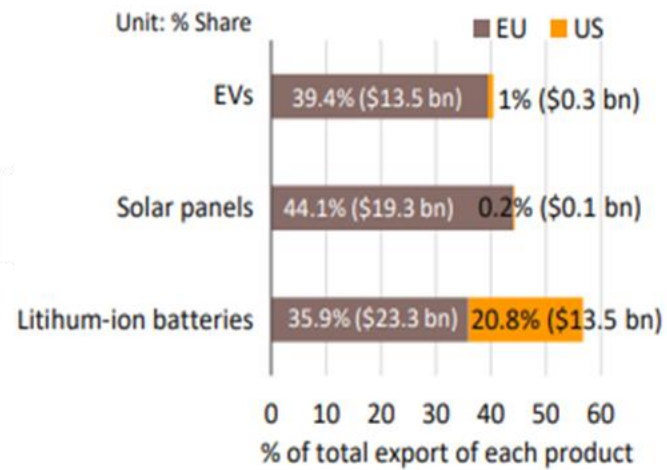


Source: (1-2) Bloomberg Government, Department of Commerce. President Trump added 306 entities to the entity list, however, one was subsequently removed in 2020. Includes entities and sub-entities but removes duplicate entities. Entities added to the list multiple times are included from their first effective date. Excludes entities with no specified effective date. China figures include Hong Kong. Undated entries excluded. Date as of April 30, 2024.

End of an Era / MAY 2024 / page 52

Lastest US Tariff Hikes on Chinese Products

China's Exports to US & EU in 2023



Proposed US Tariff Hikes on Chinese products

Product	Tariffs		Effective year	
	Current	New		
EVs	27.5%	102.5%	2024	
Solar panels	25%	50%	2024	
Lithium-ion batteries	EVs	7.5%	25%	2024
	Non-EVs	7.5%	25%	2026
Semiconductor	25%	50%	2025	



USA - Trade war with China

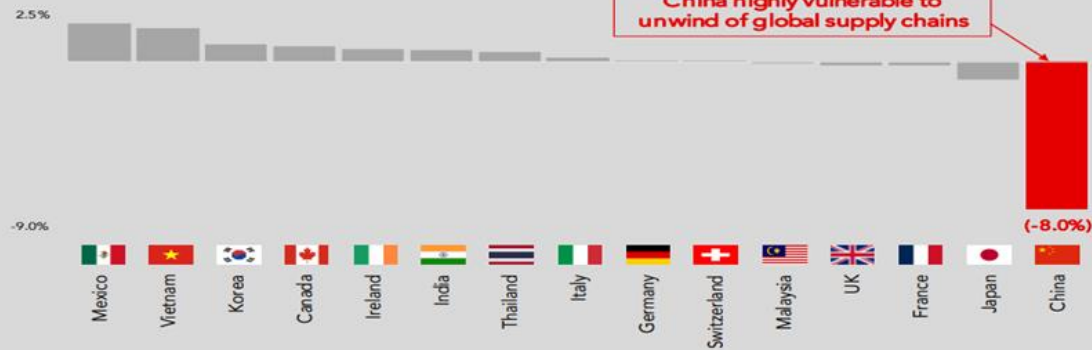
Restructuring Global Supply Chains

Restructuring of Global Supply Chains



Following the US-China trade wars in 2018-2019, and COVID-era vulnerabilities in supply chains, China's share of US imports began a steady decline as companies began to reallocate sourcing patterns across partner countries. China's market share experienced a sharp 8% decline in just 6 years and is likely trending lower from here.

US import market share change since March 2018



China highly vulnerable to unwind of global supply chains

Source: (1) "Global Supply Chains: The Looming Great Reallocation" (Alfaro, Chor). Prepared for the Jackson Hole Symposium, Aug 24-26, 2023 organized by the Federal Reserve Bank of Kansas City. UNComtrade. Change in import market share is rolling 12-month change since March 2018 (US-China trade peak). Latest data is through March 2024.

End of an Era / MAY 2024 / page 8

China's Global Trade Realignment

China's Global Trade Realignment



Since announcing the Belt & Road Initiative (BRI) in 2013 and the US-China trade wars which began in 2018, China has accelerated its efforts to reconstruct its global trade footprint in a manner that is more focused on developing (EM) economies, and less dependent on the United States and the Western-dominated post WWII trading architecture (i.e., WTO). Today, Beijing has negotiated bilateral and regional "free trade agreements" (FTAs) with nearly 30 countries accounting for nearly 40% of its \$3.4 trillion in exports in 2023 (world's largest exporter).

% of total China exports



Impact of US-China Trade Wars Since 2018

China's Exports to BRI Countries 46%

Xi Jinping announces BRI

China's Exports to US, EU & Japan 32%

Source: (1) Bloomberg. Data through YE 2023. China trade in USD terms. Customs General Administration PRC. Financial Times "China's Plan to Reshape World Trade on its Own Terms" (Feb 25, 2024).

End of an Era / MAY 2024 / page 10



USA - Trade war with China

US Dollar/Chinese Yuan,RT USDCNY

monthly

Trade War 2018 - 2020



'14 Aug '15 May Sep '16 May Sep '17 May Sep '18 May Sep '19 May Sep '20 May Sep '21 May Sep '22 May Sep '23 May Sep '24 May Sep '25 May Sep '26 May

© 2024 ThaiQuest Limited

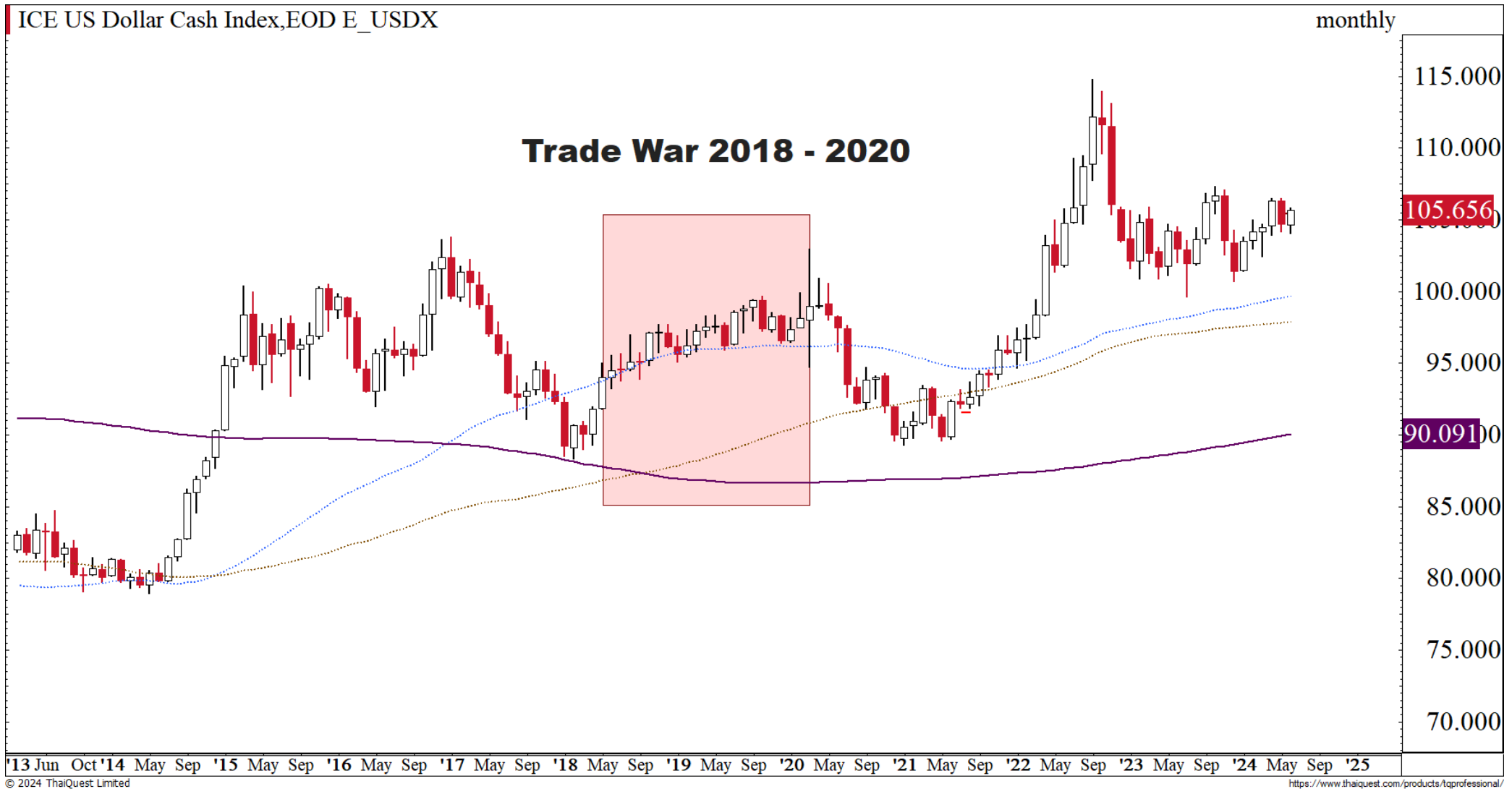
<https://www.thaiquest.com/products/tqprofessional/>



A member of MUFG, a global financial group



USA - Trade war with China





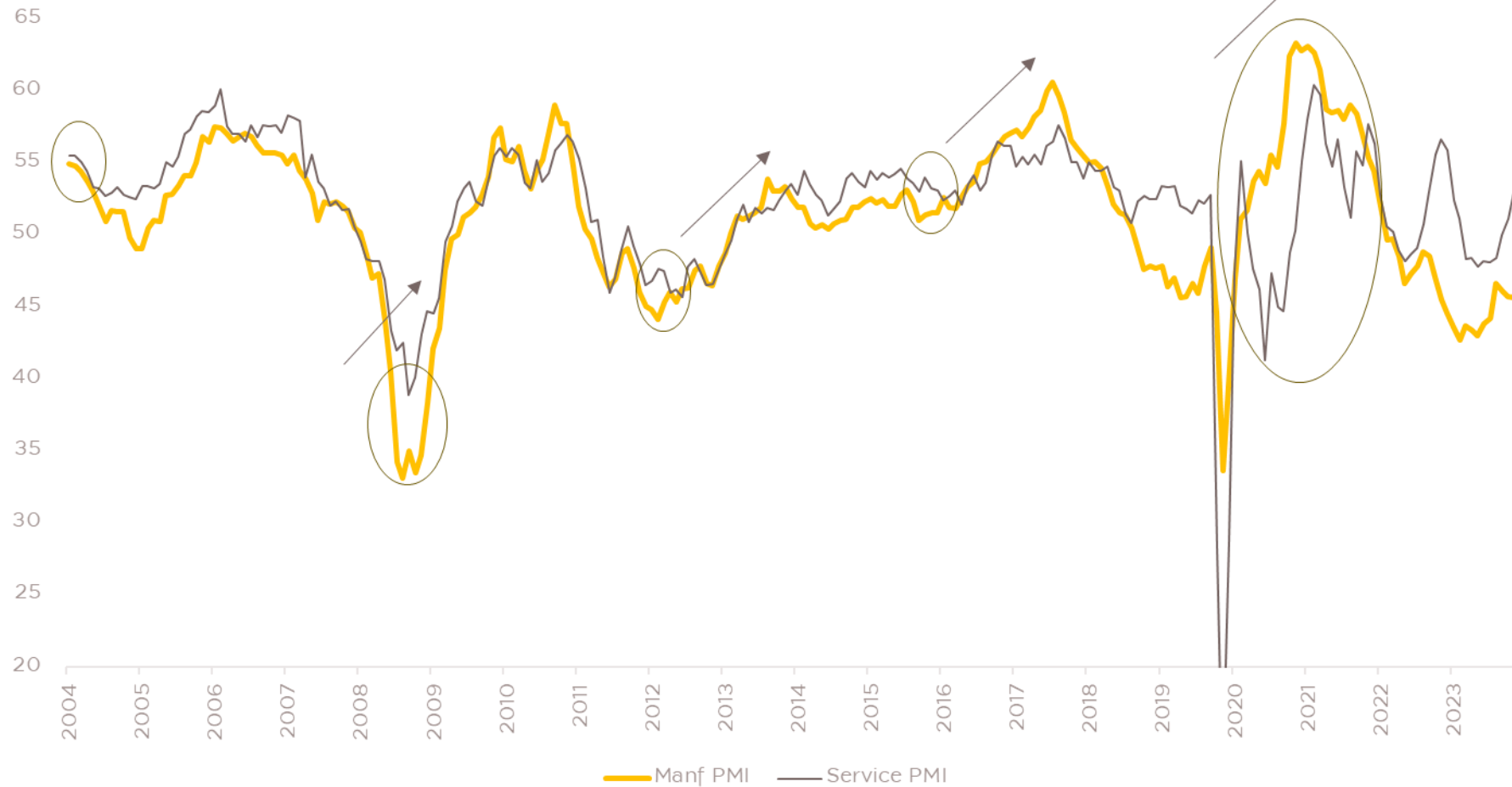
EU – Major sport event in mid June to mid August





EU – Sport event to drive Service and Mfg. PMI futher

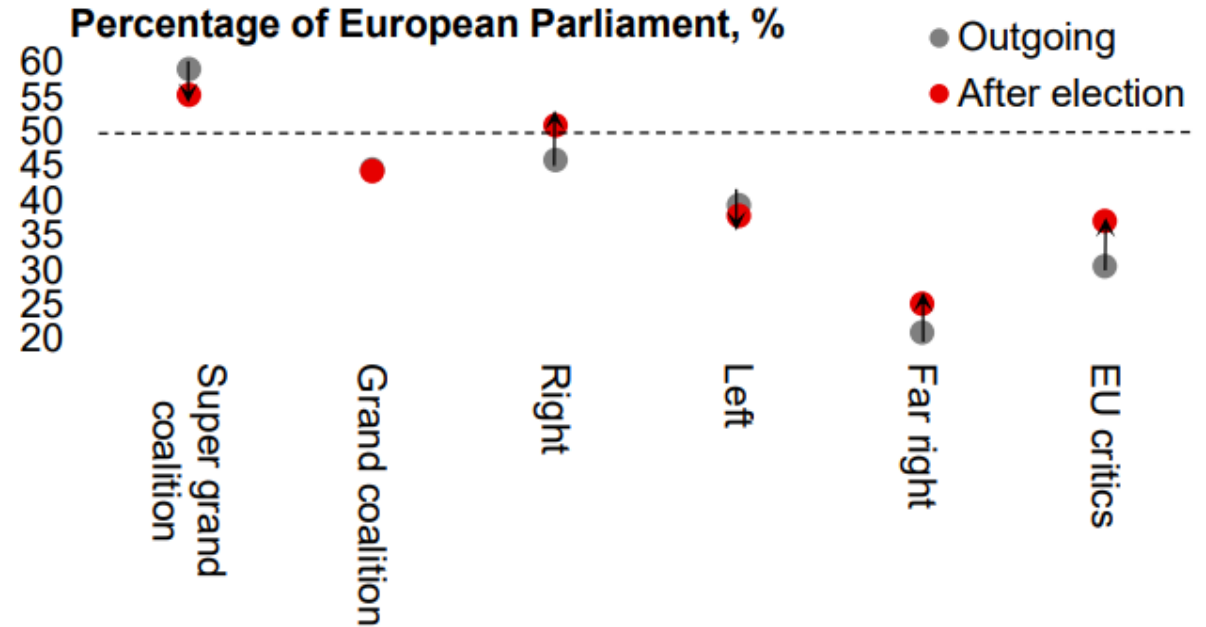
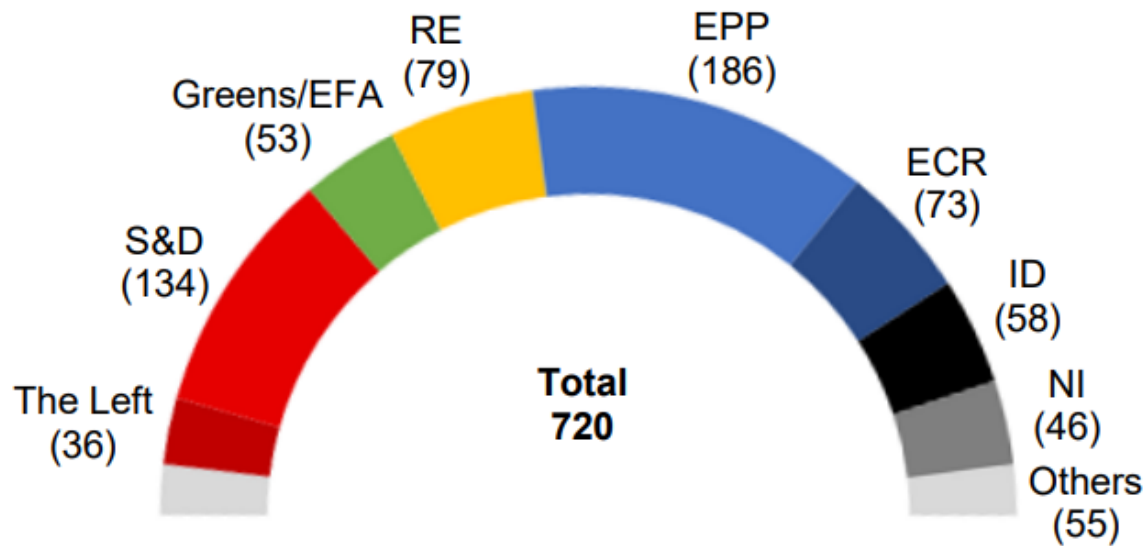
Euro Football Tournaments Boost both Mfg. and Services PMI





EU – Short term political uncertainty arise

ฝ่ายขวามีเสียงเพิ่มขึ้นในรัฐสภายุโรป สร้างความกังวลต่อนโยบายช่วงถัดไป



Note: Super grand coalition = EPP+S&D+RE, Grand coalition = EPP+S&D, Right = EPP+ECR+ID+50% of other and NI, Left = S&D+ Green/EFA+Left +50% of other and NI, Far right = ECR+ID+50% of other and NI, EU critics = ECR+ID+Left+NI and other.
Data based on seat projections.

Source: European Parliament, ECFR, MUFG Bank Economic Research Office



EU – France election (2nd biggest economy in EU)

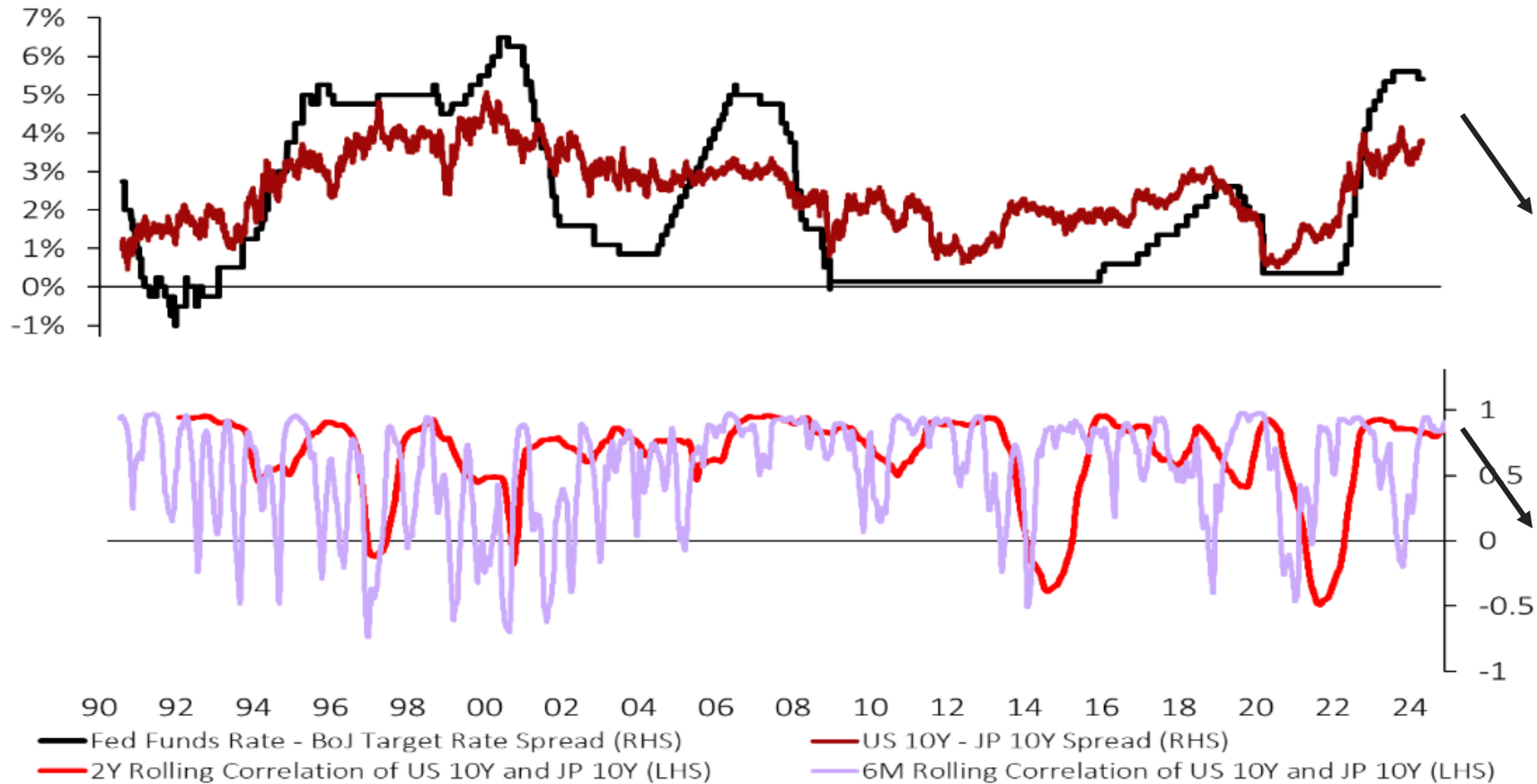
การเลือกตั้งปธน. ฝรั่งเศสจะจัดขึ้นวันที่ 30 มิ.ย. และ 7 ก.ค.



Source: Photo-illustration by Liv Martin/POLITICO (sources images via Getty)



Japan – Bond Yield relationship between JP and US

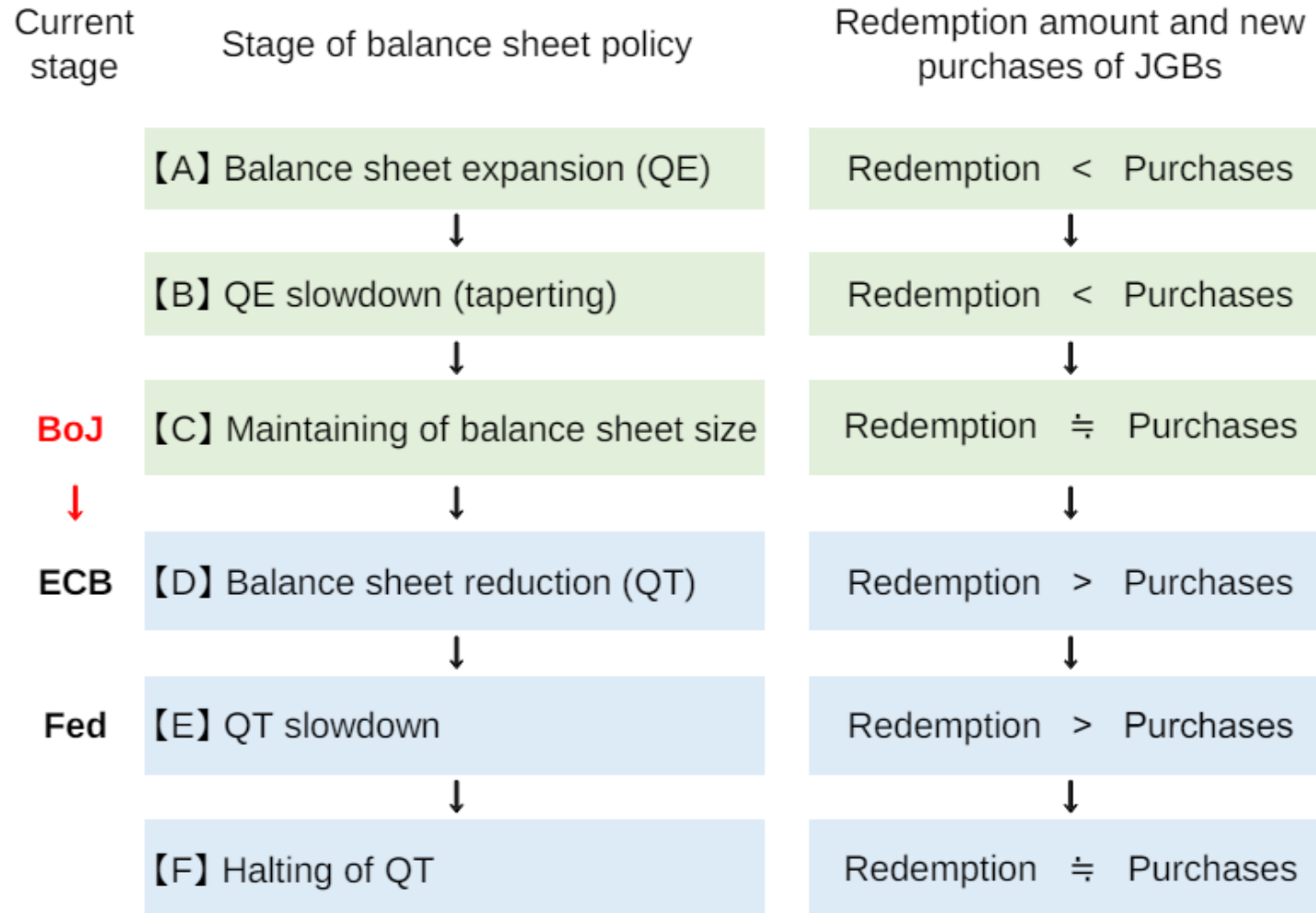


Source: MUFG US Macro Strategy and Bloomberg

Correlation ระหว่างพันธบัตร US10Y และ JP10Y มีโอกาสลดลงในช่วงถัดไป หรือ Spread ระหว่างผลตอบแทนพันธบัตร US และ JP จะแคบลง ซึ่งมีโอกาสส่งผลกระทบต่อการแข่งขันของค่าเงินเยนได้



Japan – Stage of BoJ balance sheet policy





Japan – Consensus expected BoJ to hike 2 times more this year

Region: Japan »

Target Rate 0.100

Effective Rate 0.077

Instrument: Overnight Index Swaps »

Pricing Date 06/21/2024

Cur. Imp. O/N Rate 0.077

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
07/31/2024	+0.477	+47.7%	+0.048	0.125	0.100
09/20/2024	+0.990	+51.3%	+0.099	0.177	0.100
10/31/2024	+1.540	+54.9%	+0.154	0.231	0.100
12/19/2024	+2.006	+46.6%	+0.201	0.278	0.100



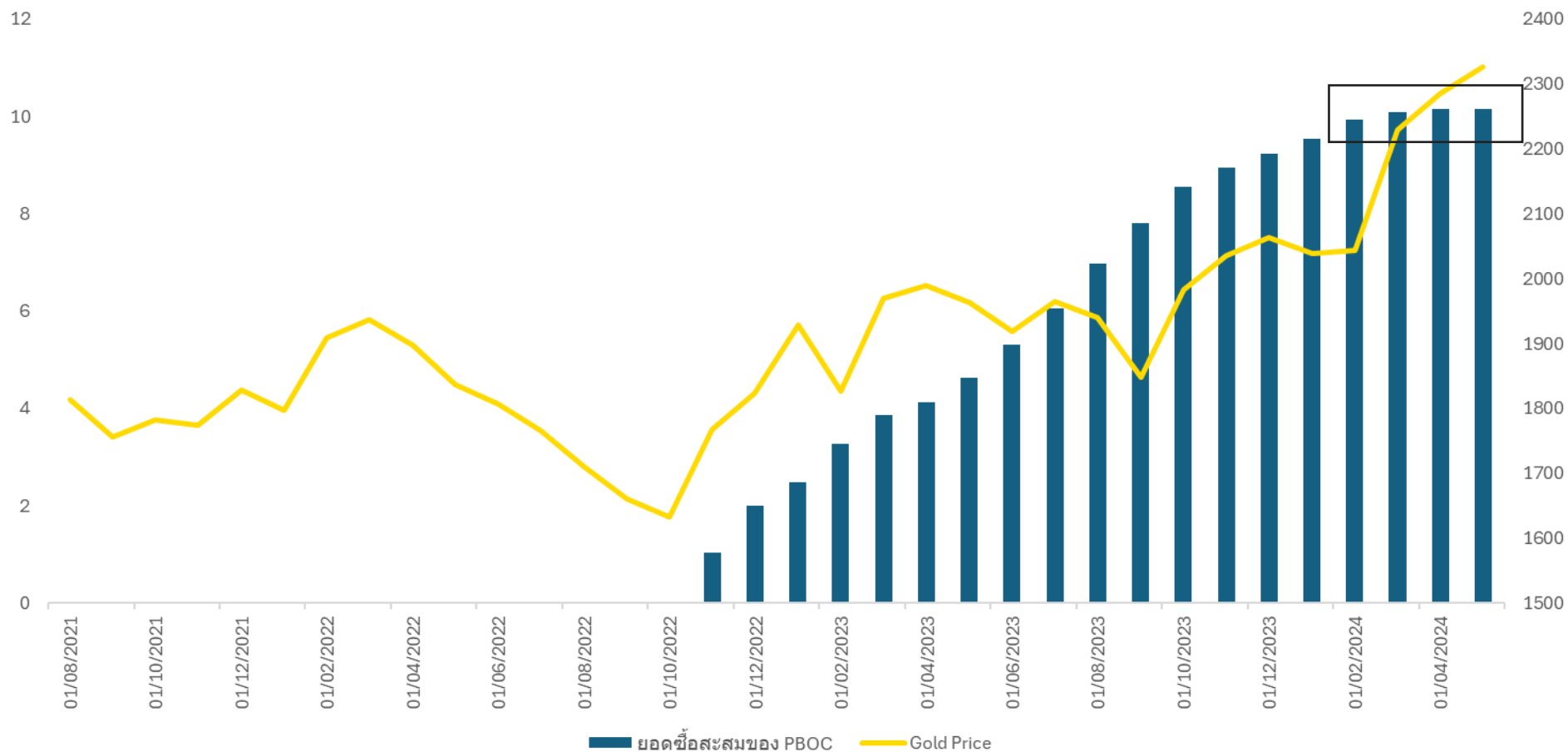
Gold – Middle east tension may support gold price





Gold – Gold demand may lack after PBOC stop buying

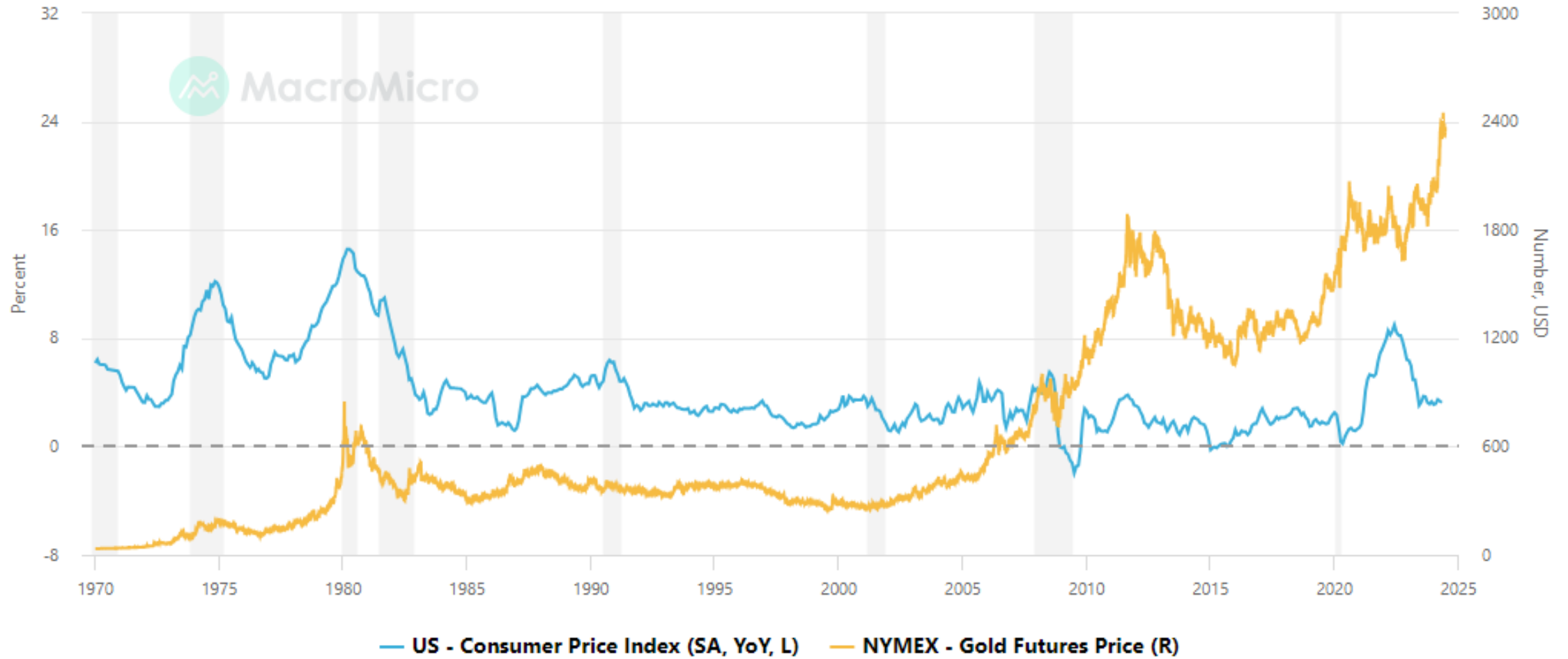
ราคาทองคำ vs ยอดซื้อสะสมของ PBOC



PBOC ซึ่งซื้อสะสมทองคำมาต่อเนื่องตั้งแต่เดือน พ.ย. 2022 เริ่มชะลอแรงซอลง และหยุดซื้อในเดือนพ.ค. 2024 ที่ผ่านมา



Gold – Downward Inflation may pressure future gold price



TFEX Strategy



Thailand – Strategy

กลยุทธ์สำหรับ SET50 Index Futures

1. ภาพเศรษฐกิจไทยมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
2. กิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายๆ ด้านกำลังอยู่ในฝั่งฟื้นตัว
3. แรงขายของนักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มเบาบางลงในช่วงครึ่งปีหลัง จากโอกาสที่เงินบาทแข็งค่า และแรงขายตั้งแต่ช่วงปี 2021 ซึ่งเป็นรอบซื้อรอบใหญ่ของต่างชาติหมดไปแล้ว
4. ด้านราคา SET50 Index ลงมาต่ำสุดในรอบเกือบ 4 ปี ใกล้เคียงช่วง COVID-19 สวนทางการกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

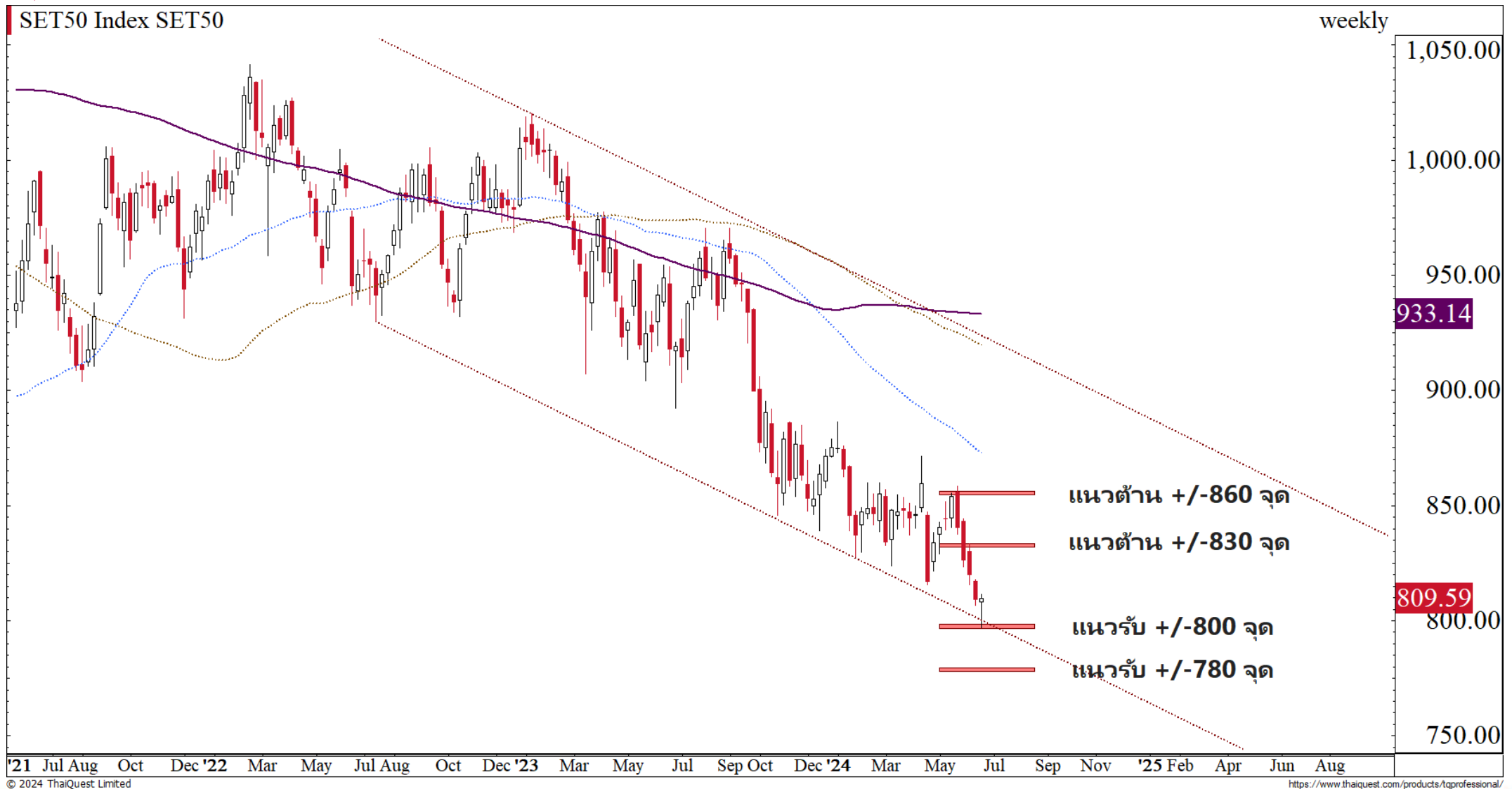
ภาพรวมเราจึงให้น้ำหนัก SET50 Futures เน้นการ Trading Long มากกว่าการใช้ Futures เพื่อ Hedging ในช่วง 2H24 เนื่องจากราคาที่ลงมาต่ำมาก และแรงขายต่างชาติน่าจะเริ่มชะลอลง หุนุนภาพการรีบาวนด์ครั้งใหญ่ได้ในช่วงครึ่งปีหลัง โดย ณ ปัจจุบันมีจุดแนวรับที่น่าสนใจอยู่ที่ 800/780 จุด และแนวต้านที่ 830/860 จุด และมีเป้าหมายการรีบาวนด์ที่ 880 จุด

ประเด็นจับตาเพิ่มเติมช่วงถัดไป

1. โอกาสในการกระตุ้นตลาดหุ้นเพิ่มเติมของรัฐฯ และตลก. ผ่านกองทุนลดหย่อนภาษี (KSS ประเมินว่าจะเป็นบวกอย่างมากแก่ตลาดหุ้นไทย
2. มาตรการกำกับดูแลเพิ่มเติมของตลาดหลักทรัพย์ ถ้าออกมาต่อเนื่องตาม Timeline จะเป็นตัวจำกัด Downside ของตลาดหุ้นไทยได้



Thailand – Technical Chart





Gold – Strategy

กลยุทธ์สำหรับ Gold Spot และ Gold Futures

1. ประเด็นสงครามเป็นปัจจัยบวกแก่ราคาทองคำ ปัจจัยบวกราคาทองคำในฐานะ Safe Haven
2. Demand จากฝั่งธนาคารกลางในการซื้อทองคำอาจลดลง หลังจีนไม่ได้ซื้อทองคำเป็นทุนสำรองเพิ่มในรายงานเดือนพ.ค. ยุติการซื้อติดต่อกัน 18 เดือน
3. ประเทศสำคัญในกลุ่ม G7 เริ่มลดดอกเบี้ยก่อนฝั่งสหรัฐฯ ขณะที่ Fed ตรีงดอกเบี้ยไปยาวนานกว่า ทำให้ระยะสั้นดอลลาร์อาจแข็งค่าเทียบกับสกุลเงินต่างๆ ไปก่อน และค่อยๆ อ่อนลงช่วงปลายปี
4. เงินเฟ้อโลกที่ชะลอลง ทำให้การซื้อทองคำในฐานะ Inflation Hedging ลดลง

ภาพรวมเราให้น้ำหนักทิศทางราคาทองคำขึ้นต่อได้ แต่จำกัด โดยมี Upside ด้านบนอยู่ที่ +/- 2440 เหรียญฯ หรือ Best Case 2500 เหรียญฯ เนื่องจากภาพของ Dollar Index ที่ระยะสั้นเป็นภาพผันผวนแข็งค่า แต่จะค่อยๆ เห็นภาพค่อยๆ อ่อนลงช่วงปลายปี ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์ เราเลือกเก็งกำไรราคาทองคำไปตามกรอบแนวรับ - แนวต้าน ณ ปัจจุบัน ประเมินที่ 2270/2200 เหรียญฯ และ 2400/2440 เหรียญฯ



Gold – Technical Chart





EU – Strategy

กลยุทธ์สำหรับ EURUSD

1. ระยะสั้นมีแรงกดดันจากประเด็นการเมือง ที่มีการเปลี่ยนขว่อ่อนๆ เกิดขึ้น ทั้งในรัฐสภายุโรป และสภาฝรั่งเศส
2. ภาพ ECB ที่ลดดอกเบี้ยลงก่อนฝั่ง FOMC กดดันทิศทาง EURUSD
3. เรายังมองภาพบวกต่อเศรษฐกิจยุโรป ที่จะเด่นกว่าฝั่งสหรัฐฯ ในปี 2024 โดยเฉพาะภาคบริการแรงหนุนจากมหกรรมกีฬา ทั้งฟุตบอลยูโร และโอลิมปิก ช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี
4. ภาพเชิงโครงสร้างราคาของ EURUSD รายสัปดาห์ คาดว่าพักตัวอยู่ในกรอบสามเหลี่ยมของแนวโน้มขาขึ้น ล่าสุดลงมาใกล้ด้านล่างของสามเหลี่ยม มองเป็นโอกาสในการเข้าเก็งกำไร EUR แข็งค่า

เราแนะนำ Long EURUSD จากมุมมอง แม้ถูกถ่วงลงมาจกปัจจัยการเมืองและการปรับลดดอกเบี้ยของ ECB แต่เชื่อว่าตลาดตอบรับไปมากแล้ว ขณะที่แรงหนุนในช่วงครึ่งหลังจากภาพเศรษฐกิจจะเป็นตัวหนุนการแข็งค่าของ EURUSD ได้ ผสานกับฝั่งเทคนิค EURUSD มองเป็นแนวโน้มขึ้น และอยู่ในโซนล่างของกรอบพักตัวสามเหลี่ยม Risk to Reward คำนวณค่าแก่การเข้าลงทุนฝั่ง Long โดยแนวรับประเมินที่ 1.065/1.06 และแนวต้าน 1.08/1.10 หรือ Best Case 1.12



EU – Technical Chart

