

# Morning Update

Investment Strategy Team

บดินทร์ พุทธอินทร์ CISA I, CFP  
Investment Strategist

วศวัตต์ บวรเสริ์พโท  
Investment Strategist

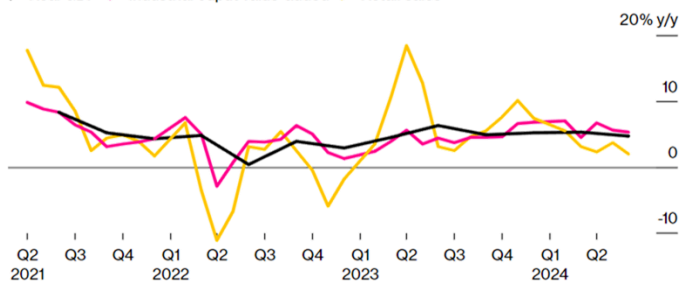
ณัฐ วัชรเมธีวณิช  
Investment Strategist

16 Jul 2024

## ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังแย่

การเติบโตของเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงสู่ระดับที่เลวร้ายที่สุดในรอบ 5 ไตรมาสอย่างไม่คาดคิด เนื่องจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคในประเทศที่หดตัว หักลบกับการส่งออกที่แข็งแกร่ง โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ขยายตัว 4.7% ในไตรมาสที่สองจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอ่อนแอกว่าการคาดการณ์ทั้งหมดยกเว้นเพียง 1 คนจาก 28 ประมาณการของนักเศรษฐศาสตร์ ขณะที่ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าที่สุดต่อเดือนนับตั้งแต่วันที่ธันวาคม 2022 ในทางกลับกันการเติมพินของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ในภาคการผลิตและเทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตของจีนแสดงผลให้เห็นจากที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยับตัวขึ้น แต่กลยุทธ์ดังกล่าวกำลังเผชิญกับปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ และอาจรุนแรงขึ้นหลังจากอดีตประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่ม กำลังได้รับเสียงนิยมนมากขึ้นเรื่อยๆ

Real GDP Industrial output value-added Retail sales



Source: China's National Bureau of Statistics  
Note: Source combines Jan. and Feb. data

Other Key Figures From the Data:

Industrial production increased 5.3% on year in June, versus economists' forecast of 5%

Retail sales rose 2%, compared with a predicted growth of 3.4%

Fixed-asset investment gained 3.9% in the first six months, matching an expected 3.9% increase. Contraction in the property sector continued, with investment slumping 10.1% in the period

The urban jobless rate was unchanged at 5% last month from May

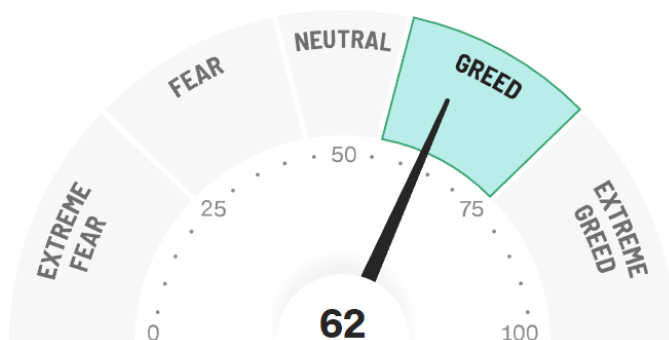
## Major World Indices

as of 15 Jul 2024

Index	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
S&P 500	5,631.22	15.87	0.28%	18.06%
Dow Jones	40,211.72	210.82	0.53%	6.69%
NASDAQ	18,475.86	78.88	0.43%	23.08%
STOXX 600	518.72	-5.36	-1.02%	8.29%
DAX	18,608.35	-139.83	-0.75%	11.08%
CAC 40	7,632.71	-91.61	-1.19%	1.19%
FTSE 100	8,182.96	-69.95	-0.85%	5.82%
Nikkei 225	Holiday	Holiday	Holiday	Holiday
CSI 300	3,476.25	3.85	0.11%	1.32%
Hang Seng	18,015.94	-277.44	-1.52%	5.68%
SENSEX	80,664.86	145.52	0.18%	11.66%
SET	1,327.43	-4.61	-0.35%	-6.25%
JCI	7,278.86	-48.72	-0.66%	0.08%
VN	1,297.82	-3.99	-0.31%	14.70%
Commodity	Closed	1D Change	1D (%)	YTD (%)
Gold	2,427.25	6.55	0.27%	17.16%
WTI	80.77	-0.25	-0.31%	12.73%
Bond Yield	Closed	1D Change	1D (bps)	YTD (bps)
U.S. 2Y Gov	4.45%	-0.01	-0.9 bps	+19.9 bps
U.S. 10Y Gov	4.22%	-0.02	-1.9 bps	+35.6 bps

Source: Bloomberg, Investing.com

## Fear & Greed Index

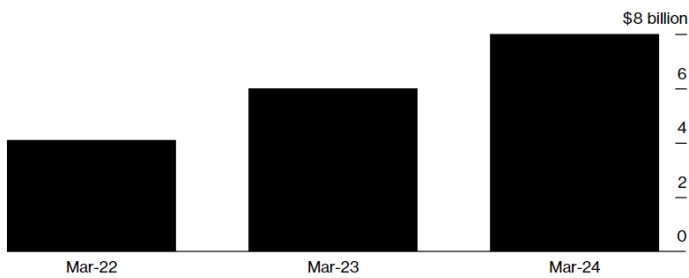


Source: CNN Money

## ยอดขาย Apple ในอินเดียทุบสถิติใหม่

▶ ยอดขายประจำปีของ Apple ในอินเดียทำสถิติใหม่ที่เกือบ 8 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนถึงตลาดลูกค้าใหม่ที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ปัจจุบัน Apple ผลิต iPhone ประกอบอุปกรณ์ต่างๆ ในอินเดียมากขึ้นเรื่อยๆ โดยรายรับรวมจากอินเดียของ Apple เพิ่มขึ้นประมาณ 33% ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุดมีนาคม 2024 เทียบกับจาก 6 พันล้านดอลลาร์ในปีก่อนหน้า ตามแหล่งข่าวบอกกับ Bloomberg โดย iPhone มีสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของยอดขาย ทั้งนี้ Apple ยังคงตั้งเป้าให้อินเดียเป็นทั้งช่องทางในการกระจายแหล่งการผลิตและแหล่งรายได้ นอกเหนือไปจากตลาดที่ใหญ่กว่ามากอย่างประเทศจีน

### Apple's India Sales Grow 33% to Set New High as China Shift Persists



Source: Bloomberg News, India's Registrar of Companies  
Note: Annual sales in the year to March

## จีนเปิดฉากการประชุม Third Plenum

▶ จีนเปิดฉากการประชุมใหญ่ที่จัดขึ้นทุกๆ 5 ปีอย่าง third plenum ในวันที่ 15-18 กรกฎาคม ซึ่งเป็นการประชุมทางการเมืองที่สำคัญที่สุดครั้งหนึ่งของพรรคคอมมิวนิสต์จีน โดยคาดว่าจะมีการเปิดเผยชุดการปฏิรูปเศรษฐกิจและนโยบายที่มุ่งแก้ไขปัญหามีมายาวนานซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตและการฟื้นตัว อาทิ นโยบายด้านอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นประเด็นสำคัญที่ต้องปรับแก้

Source: Bloomberg

เนื่องจากการชะลอตัวของอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นภัยคุกคามที่ใหญ่ที่สุดต่อเศรษฐกิจ

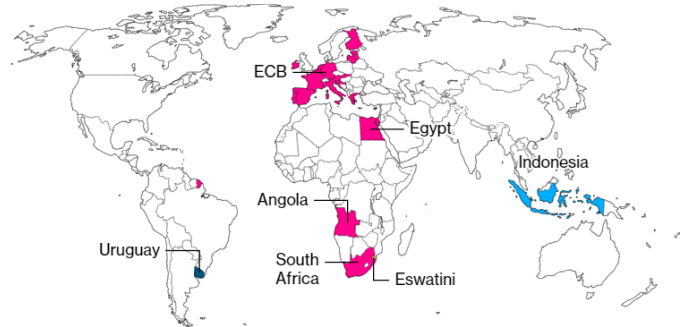
ด้านนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ดูเหมือนจะไม่คาดหวังมากนัก “จีนมีอำนาจในการยุติวิกฤตที่อยู่อาศัยในการประชุมสัปดาห์นี้ อาทิ การอัดฉีดเงินแบบเดียวกับธนาคารกลางสหรัฐ แต่รัฐบาลไม่น่าจะเหนียวโกป็นั้น” ตามข้อมูลสรุปความเห็นนักวิเคราะห์ของ Bloomberg Economics ซึ่งกล่าวว่าหากจีนพิมพ์เงินในระดับใกล้เคียงกับ Fed ในช่วงวิกฤตการเงินโลก จะสามารถนำไปใช้ในการซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่ขายไม่ออกได้ถึง 70%

## จับตามวณ ECB สัปดาห์นี้

▶ นักลงทุนจับตามวณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งถัดไปของ ECB หลังการประชุมนโยบายการเงินในวันพฤหัสบดีนี้ โดยการเคลื่อนไหวในตลาดชี้ว่านักลงทุนตัดโอกาสลดดอกเบี้ยในรอบนี้ออกไปอย่างสิ้นเชิง เนื่องจากคาดว่าคณะกรรมการต้องใช้เวลาในการติดตามและประเมินแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในเดือนล่าสุด โดยสายตาจะจับไปที่ข้อมูลนำเสนอของประธาน ECB คริสติน ลาการ์ดเกี่ยวกับแนวโน้มดอกเบี้ยของการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 12 กันยายนอย่างใกล้ชิด

### Central Bank Rate Decisions This Week

■ Tuesday ■ Wednesday ■ Thursday ■ Friday



Source: Bloomberg  
Note: Mapped data show rate decision schedules for distinct central banks

## คำเตือน

ข้อมูล คำแนะนำนักวิเคราะห์ และการแสดงความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้นโดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อ และ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่างๆ ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่างๆ ตามที่ระบุหรือถูกกล่าวถึงไว้ในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ทีมงานไม่อาจยืนยันและรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวข้างต้นได้ และไม่อาจช่วยเหตุใดก็ตาม ทีมงานไม่จอร์ับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการนำ ข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ