



หุ้น Russell 2000 เกิด Flow ทะลักเข้าอย่างแรง 1D +3.5% 5D +11.5% แรงซื้อหลังเงินเฟ้อต่ำคาด
คาดเฟดลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย. ด้าน Goldman Sachs AM คาดว่าหุ้นสหรัฐฯจะเกิดการ Rotate ไป S&P 493 และ Mid/Small Caps

Daily Focus



Goldman Sachs AM มองหุ้น 493 ตัวในตลาดสหรัฐฯรวมถึงหุ้นขนาดกลางเล็กยังเป็นการลงทุนที่น่าสนใจใน 6-18 เดือนหลังจากนี้ โดยมอง Earnings-Gap ระหว่างหุ้น Mag-7 และหุ้นกลุ่มอื่นจะลดน้อยลง ซึ่งเพิ่มความน่าสนใจโดยเปรียบเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่นที่ยัง Laggards โดยยอดค่าปลีกสหรัฐฯไม่รวมยอดขายรถยนต์เดือน มิ.ย. ดีกว่าค่าที่ 0.4% (Exp. 0.1%) เทียบรายเดือน ในขณะที่ดัชนีอสังหาริมทรัพย์สร้างบ้านสหรัฐเดือน ก.ค. จะลดลงกว่าค่าที่ 42 (Exp. 44) รวมถึงดัชนีสินค้าคงคลังเดือน พ.ค. ออกมามากกว่าค่าที่ 0.5% (Exp. 0.3%) รวมถึงดัชนีราคาสินค้าเข้าที่ลดลง สะท้อนดีมานด์ต่อสินค้า (Goods Demand) ของผู้บริโภคสหรัฐฯที่ลดลง ตอกย้ำโอกาสที่เงินเฟ้อฝั่งความต้องการบริโภคที่กำลังลดลง (จำกัดความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า) (Neutral US/Diversified Global Growth)>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



IWM ETF (Russell 2000, ETF) +3.4% After Hours -0.12% โดยเห็นการฟื้นตัวของราคาหุ้นขนาดกลางเล็กตั้งแต่วันที่ 11 ก.ค. 24 หลังเงินเฟ้อ CPI สหรัฐต่ำคาด ทำให้ราคาปรับขึ้นมา 4 วันติดกัน หลังจาก Laggards หุ้น Large Caps, มาตลอดช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นและเงินเฟ้อสูงใน 2-3 ปีที่ผ่านมา ด้าน ARKK ETF +3.56% ส่วน ARKG ETF +7.7% โดยแรงซื้อ ARKG ETF พุ่งขึ้นแรงมากทุกเมื่อคืนที่ผ่านมาเป็นวันแรก ซึ่งโดยส่วนใหญ่ ARKG ETF จะขึ้นท้ายสุดของการขึ้นแต่ละรอบย่อย เช่นช่วงกลางเดือน ก.ค. 23 และปลายเดือน ธ.ค. 23 เป็นกลุ่มเก็งกำไรระยะสั้น (Small-Micro Caps Non-Profit Genomic Equity) XAM เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของหุ้นขนาดกลางเล็กในระยะสั้น แต่หากจะมั่นใจว่าเป็นขาขึ้นรอบใหญ่ของ Russell 2000 ต้องเป็นการที่ Fed ปรับลดดอกเบี้ยโดยไม่ตามมาด้วย Recession หรือปัญหาทางเศรษฐกิจใน 12-18 เดือนข้างหน้า แนะนำ Tactical-Play ได้ (Neutral US/Cash 5% to 15%/ขายออกจากกลุ่มกองทุน ARK ETF & DAPP ETF)



Bank of America +5.3% หลังกำไรดีกว่าคาด รวมถึง Morgan Stanley +0.9% ดันหุ้นกลุ่ม Financial บวกต่อ ส่วนกลุ่ม S&P 500 Healthcare บวกดีเช่นกัน หลัง UnitedHealth +6.5% จากงบดีกว่าคาด โดยขนาดของการปรับขึ้นที่ตอบสนองดีกว่าปกติจาก Money Flow เข้าหุ้นกลุ่ม Laggards อย่างการเงินและ Healthcare ที่ยังขึ้นมาน้อยกว่า Growth Stock ในช่วงที่ผ่านมา (Neutral US Sector Fund)



ค่าเงินบาทแข็งค่าที่ 35.94 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ เวลา 8.30 หลัง Dollar Index อ่อนค่าอยู่ที่ระดับ 104.26 จากความคาดหวังแก่เปิดดอกเบี้ยสหรัฐกับประเทศอื่นที่ลดลง ผลักดัน Fund-Flow ไหลเข้าหุ้นประเทศ EM ด้าน US 10Y Yield ปิดที่ระดับ 4.175% ส่วนราคาทองคำยังปรับขึ้นต่อเนื่องกลับมา Correlation กับทิศทางดอลลาร์ที่อ่อนตัว หลังก่อนหน้านั้นขึ้นสวนดอลลาร์ในฐานะ Geopolitics Hedge Tools ด้านราคาน้ำมัน WTI ปิดที่ 80.5\$ ดอลลาร์ต่อบาร์เรลโดยสต่อกลับมาดับ API สหรัฐรอบสัปดาห์ที่แล้วต่ำกว่าค่าที่ -4.4 ล้านบาร์เรล (ลงสัปดาห์ก่อน -1.9 ล้านบาร์เรล) (UGISFX, SCBPGF และ KT-PRECIOUS Hedging Tools)



Hugo Boss -7.4% หลังขมับผิดหวัง ตอกย้ำว่าหุ้นกลุ่มกำลังซื้อ Entry Luxury ถูกกระทบจากเงินเฟ้อและเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลงกดดันหุ้นกลุ่ม Luxury Underperformed ต่อเนื่อง ด้าน Soft Data ที่สำคัญทางเศรษฐกิจอย่าง ZEW Survey ยุโรปเดือน ก.ค. จะลดลงกว่าค่าที่ 43.7 (Exp. 48.1) รวมถึง ZEW Survey ที่ค่าคาดเช่นกัน ด้านคลกราคายุโรปเดือน พ.ค. ออกมาเกินดุลน้อยกว่าคาด ส่วน Richemont Group ซึ่งเป็นกลุ่มแบรนด์หรูเจ้าของแบรนด์ Cartier รวยได้ในจีนหดตัว แม้รายได้ในเกาหลีใต้และมาเลเซียจะดีขึ้น โดย XAM มองว่าเริ่มเห็นเมเนจเม้นท์ปรับตัวของยุโรปที่ลดลง ได้ยกภาพรวม Earnings Momentum ทั้งดัชนี STOXX 600 ก็ยังไม่ได้ดีมาก ทำให้ต้อง Selective-Buy ในกองทุน High Conviction ที่เลือกหุ้นในกลุ่มที่ค่าการณีก้าวไกลกว่าตลาดใน 6-18 เดือนข้างหน้า เช่น ASML จากความต้องการใช้ชิปที่เติบโตเป็น Secular Trend รวมถึงหุ้นอื่นๆที่ได้ Catalyst เชิงบวกจาก ECB ลดดอกเบี้ยโดยที่ Valuation หุ้นยังไม่แพง (Slightly Overweight EU & DAX)



ค่าเงินเยนอยู่ที่ระดับ 158 เยนต่อดอลลาร์หลังภาพใหญ่ดอลลาร์อ่อนค่า ลดแรงกดดันต่อ BOJ เรื่องแทรกแซงค่าเงินจากความกังวลเงินเฟ้อฝั่งต้นทุน มองหุ้นญี่ปุ่น Buffet-Play อย่าง Giants-5 Conglomerates ยังน่าสนใจเบนทรนตีเงินเฟ้อ Higher For Longer & Rising Commodity Demand ซึ่งคาดว่าจจะติดกับ Japanese Trading House & Value Stock (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, ES-JPNAE/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)

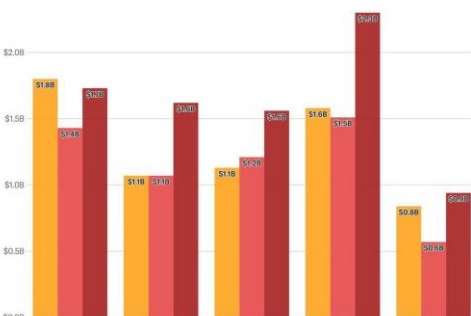


Barclays ปรับลดคาดการณ์ GDP จีนปี 2024 ลงมาที่ 4.8% (เดิม 5%) Goldman Sachs มาที่ 4.9% (เดิม 5%) JPMorgan มาที่ 4.7% (เดิม 5.2%) โดย Downward Spiral มาจากภาคก่อสร้างหดตัวกำลังซื้อในภาพรวมสถานการณ์คล้ายญี่ปุ่นยุค 90s ด้านคะแนนนิยมทรัมป์ที่เร่งตัวทำให้เกิดความกังวลหลังคุณทรัมป์ประกาศจะขึ้นกำแพงภาษีเกือบทุกรายการสินค้านำเข้าจากจีนที่ 60% (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSCG, UOBSA, KWI ASIAN SM)

EARLY EARNINGS RESULTS OFFER SIGNS OF AN INVESTMENT BANKING REVIVAL

Second quarter investment banking fees at major banks climbed from last year.

Legend: Q2 2022 (orange), Q2 2023 (red), Q2 2024 (dark red)



US Bank Earnings Surge Source: Yahoo Finance as of 17 July 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียบวกลบผสมผสาน โดยหุ้นญี่ปุ่นและออสเตรเลีย (ซึ่งออสเตรเลียเป็น Commodity-Play) เปิดบวก ในขณะที่ไต้หวัน, เกาหลีใต้และจีน H-Shares เปิดลบ หลัง Hang Seng Tech ปรับขึ้นมาแรงในสัปดาห์ก่อน คาดเป็นแรงขายจากกลุ่มเก็งกำไรในระยะสั้น ส่วน Futures สหรัฐเปิดลบคาดเป็นแรงขายทำกำไรหลังขึ้นมาร้อนแรง มีเพียง Dow Jones ที่ยังบวกจากการที่ราคายัง Laggards (ณ เวลา 9.15)

XAM ยังชอบหุ้นยุโรป, หุ้นกลางเล็ก Alpha Fund, หุ้นเยอรมัน (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

15-19 July 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
15-Jul	China GDP (QoQ)(Q2)	0.7%	1.1%	1.5%
15-Jul	China GDP (YoY)(Q2)	4.7%	5.1%	5.3%
15-Jul	China Industrial Production (YoY)(Jun)	5.3%	5%	5.6%
15-Jul	China Retail Sales (YoY)(Jun)	2%	3.3%	3.7%
15-Jul	EU Industrial Production (MoM)(May)	-0.6%	-1%	0%
16-Jul	EU ZEW Survey Economic Sentiment (Jul)	43.7	48.1	51.3
16-Jul	US Retail Sales (MoM)(Jun)		0%	0.1%
17-Jul	US Industrial Production (MoM)(Jun)		0.3%	0.9%
18-Jul	US Initial Jobless Claims(Jul 5)		235,000	222,000
18-Jul	EU ECB Main Refinancing Operations Rate		4.25%	4.25%

Daily Return

Market	16-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	16-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,642.95	0.37%	1.78%	Thai REIT	119.85	0.71%	3.66%
DOW JONES	40,954.48	1.85%	4.23%	Global REIT	1,682.51	0.88%	5.44%
S&P 500	5,667.20	0.64%	1.62%	Crude Oil (WTI)	80.76	-1.40%	-0.80%
NASDAQ	18,509.34	0.20%	0.43%	Gold (Comex)	2,467.80	1.60%	4.22%
STOXX 600	517.3	-0.28%	1.08%	Currency	16-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	41,275.08	Close	-0.73%	USD/THB	36.11	-0.28%	-0.80%
SHANGHAI COMP	2,976.30	0.08%	0.57%	Bond	16-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,726.98	-1.60%	1.16%	US 10 Year	4.1576	-0.0718	-0.1383
SET INDEX	1,321.31	-0.46%	0.11%				
SENSEX	80,716.55	0.06%	0.45%				
VN INDEX	1,281.18	0.11%	-0.97%				

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

*หมายเหตุ: ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight