



หุ้นสหรัฐย่อตัวต่อเป็นคืนที่ 2 ส่วน VIX Index พุ่งขึ้นแรง แต่ยังอยู่ในระดับปกติในระยะกลาง/ยาว โดยฟิวเจอร์เป็นบวกในคืนนี้ คาดเป็น Healthy Correction

Daily Focus



NETFLIX กำไรดีกว่าคาด โดยยอด Subscribers มากกว่าคาดมากแต่ราคายังย่อตัวลง จากการที่ Fund-Flow เข้าหั่นใหญ่ลดลง ด้าน Domino's Pizza -13.6% หลังกำไรต่ำคาด ด้าน VIX Index พุ่งขึ้นต่อ +10% ปิดที่ 15.9 จุด ทำให้หุ้นสหรัฐปรับตัวลงต่อจากคืนวันพุธ ในขณะที่ SMH ETF (Semiconductor) +0.52% After Hours +0.6% รวมถึง S&P 500 Energy Sector ปรับบวกสวนเซคเตอร์อื่น ๆ XAM เชื้อยังเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของ Semiconductor Stock มองเป็นโอกาสซื้อ Tactical-Play (Neutral US/Diversified Global Growth>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



คาดการณ์ Earnings Growth Q2 S&P 500 ที่ 9% ส่วน Russell 2000 ที่ 5% แต่คาดการณ์ว่า Q3 24 S&P 500 โต 8% โดยที่ Russell 2000 จะโตถึง 27% ส่วนปี 2025 และปี 2026 คาด S&P 500 โต 14% และ 11% โดยมอง Russell 2000 จะโตที่ 17% และ 12.5% XAM มอง Base Case Russell 2000 จะเริ่ม Outperformed H2 2024 กรณี Downside Case คือ Tail Risk & US Negative Surprise ไน้อัตราเร่ง ทำให้ Russell 2000 ยังผันผวนและถูก Earnings Revised-Down (Slightly Overweight Russell 2000)



การขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐมากกว่าคาดที่ 243,000 ตำแหน่ง (Exp. 230,000) ซึ่งมากที่สุดในรอบเกือบ 1 ปีที่ผ่านมา สะท้อนตลาดแรงงานที่ชะลอลงช้า ๆ ด้าน Dollar Index ทรงตัวที่ระดับ 104.2 จุด ค่าเงินบาทอยู่ที่ระดับ 36.17 บาทต่อดอลลาร์ (Neutral US Sector Fund / UGISFX, SCBPGF และ KT-PRECIOUS as a Hedging Tools)



ECB คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75% คาดลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ก.ย. 24 ด้านดัชนีผลผลิตภาคการก่อสร้างชะลอตัวลงในเดือน พ.ค. ที่ -0.9% (เม.ย. -0.4%) คาดสัปดาห์สิ้นไตรมาสการลดดอกเบี้ยลงในระยะถัดไป โดยหุ้นยุโรปและหุ้นเยอรมันยังปิดลบ จากการที่หุ้น Europe Growth ปรับตัวลงต่อเป็นคืนที่ 4 ในขณะที่หุ้นฝรั่งเศสและอังกฤษเริ่มปิดบวก โดยหุ้นกลุ่มชิพยุโรป ASML, ASML และ BE Semiconductor ยังปรับตัวลงต่อ แต่เห็นโมเมตัมราคา After Hours คืนนี้ที่ดูดีขึ้น XAM มองเห็นผลตอบแทนหุ้นยุโรปที่เหลื่อมล้ำระหว่างแต่ละกองทุน โดยกองทุน KT-EUROSM ยังดูดีในกลุ่ม Mid/Small ส่วนหุ้น All-Caps ES-EG และ ONE-EUROEQ Outperformed Peers ในช่วงที่ผ่านมา (Slightly Overweight EU & DAX)



BOJ มีแนวโน้มที่จะประกาศลดการซื้อพันธบัตรมากขึ้นกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ เพื่อลดแรงกดดันต่อเงินเยน โดยมีโอกาสที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. นี้ ด้านแนวโน้มการส่งออกของญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากการที่เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงมากที่สุดในรอบ 5 ไตรมาส (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, ES-JPNAE/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX)



TSMC รายได้โต 40% เทียบรายได้ไตรมาส โดยชิพขนาดเล็กลงกว่า 7 นาโนเมตร (ชิพคุณภาพสูง) คิดเป็นกว่า 2/3 ของรายได้ทั้งหมด ตอกย้ำความเป็นผู้นำในตลาดชิพคุณภาพสูง XAM ยังมองเห็นโอกาสในหุ้นไต้หวัน (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSSG, UOBBSA, KWI ASIAN SM)

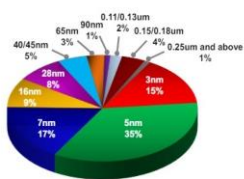


EWY ETF (South Korea) After Hours +0.56% หลังย่อตัวมาสองวัน มองเป็นโอกาส (Slightly Overweight South Korea)

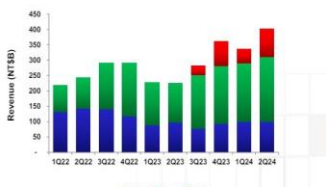


GAC Group เลือกลงทุนในไทยเป็นฐานการผลิต EV ของโลก ตอกย้ำธีม Diversification Away from China (Switch Single EM Country Fund into Asia Alpha Fund)

2Q24 Revenue by Technology



7nm and Below Revenue



Daily Trend

หุ้นเอเชียบวกลบผสมผสาน โดยเกาหลีใต้ ลบแรง Priced-In กลุ่มชิพราคาย่อตัวลง XAM มองเป็นโอกาส Buy-On-Dip โดยหุ้น Nikkei 225 เปิดบวกฟื้นตัว ด้าน Futures สหรัฐเปิดบวกเช่นกัน (ณ เวลา 8.35)

ASML ย่อตัวเป็นโอกาสลงทุน หุ้นยุโรป XAM ยังชอบหุ้นยุโรป, หุ้นกลางเล็ก Alpha Fund, หุ้นเยอรมัน (3 แรงส่งจาก 3-E ECON, Earnings, ECB)

XAM ย้ำจุดยืนชอบกลุ่ม Chips จนกว่าจะเห็นแนวโน้มการลดการลงทุนในธุรกิจ AI Adoption จากบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลก ถึงจะกระทบงบกลุ่มชิพ คาดกลุ่มชิพยังไปได้อีกอย่างน้อยถึง Q4 24 โดยแนะนำกลุ่ม Diversified Global Growth ที่เป็น Alpha Fund และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี รวมถึงปรับตัวลงไม่มากยามตลาดแย่ เช่น กองทุน K-GTECH, KT-TECHNOLOGY, SCBDIGI

TSMC Revenue Source: Investors Presentation as of 18 July 2024

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%	0.1%
17-Jul	US Industrial Production (MoM)(Jun)	0.6%	0.3%	1%
18-Jul	US Initial Jobless Claims(Jul 5)	243,000	230,000	223,000
18-Jul	EU ECB Rate On Deposit Facility	3.75%	3.75%	3.75%

Daily Return

Market	18-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	18-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,579.84	-0.77%	-0.73%	Thai REIT	121.06	1.23%	4.45%
DOW JONES	40,665.02	-1.29%	2.29%	Global REIT	1,679.02	-0.85%	2.02%
S&P 500	5,544.59	-0.78%	-0.72%	Crude Oil (WTI)	82.82	-0.04%	0.24%
NASDAQ	17,871.22	-0.70%	-2.25%	Gold (Comex)	2,456.40	-0.14%	1.42%
STOXX 600	514.01	-0.16%	-1.06%	Currency	18-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	40,126.35	-2.36%	-4.97%	USD/THB	35.97	0.26%	-0.84%
SHANGHAI COMP	2,977.13	0.48%	0.23%	Bond	18-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,777.41	0.21%	-0.31%	US 10 Year	4.2021	0.0445	-0.008
SET INDEX	1,324.76	0.38%	-0.35%				
SENSEX	81,343.46	Close	1.81%				
VN INDEX	1,274.44	0.46%	-0.73%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นไทย All-Cap	KT-EUROSM	ES-EG	✓
หุ้น Thematic ETF	SCBSEMI, SCBRS2000	ASP-USSMALL	✓
หุ้นไทย Global Quality Growth/Well Diversified Tech Fund	K-GTECH, KT-TECHNOLOGY	KKPGNP, ES-GQG	✓
หุ้นไทย Global Value Character	SCBDJI	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