



ดัชนี Russell 2000 Outperformed Nasdaq & Mag-7 ต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 10 จาก 11 วันที่ผ่านมา หลัง Laggards มาสองปีกว่า

Daily Focus



Tesla -12.3% After Hours +0.17% ด้าน **Alphabet -5% After Hours +0.13%** มองเบ็งแรงเทขายหลัง **PE Multiple Expansion** มานานทำให้เซ็นซิทีฟต่อ **Flow Rotation** โดย XAM มองว่าสาเหตุการปรับฐานเกิดจากแค่ Tesla ขึ้นมาเร็วแรงเกิน ส่วน Alphabet ตลาดแค่หาจุดขาย Character Rotation XAM มองสปีดหาเห็นแนวโน้มไม่มีการฟื้นตัวของ Semiconductor Stock (Reverse Trump-Trade) มองเป็นโอกาสซื้อ Tactical-Play (Neutral US/Diversified Global Growth>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ S&P Global เดือน ก.ค. ขยายตัวมากกว่าค่าที่ 56 (Exp. 54.4) ด้านยอดสินค้าคงเหลือภาคค้าส่งเดือน มิ.ย. ต่ำกว่าค่าที่ 0.2% (Exp. 0.5%) สะท้อนเศรษฐกิจภาคบริการและ Goods Demand ยังดี ซึ่งทำให้มองการปรับฐานรอบนี้เป็น Healthy Correction เพราะยังไม่มี Trigger เศรษฐกิจถดถอย แมื่อยอดขายบ้านใหม่ลดลง -0.6% ในเดือนมิ.ย. สัปดาห์ 617,000 ยูนิต ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน แต่ XAM มองเป็นแค่การชะลอความร่อนแรงลงของเศรษฐกิจโดยที่เศรษฐกิจยังดีอยู่ โดยเมื่อคืนที่ผ่านมา MAGS ETF (Mag-7) -6% โดยราคา 5 วัน -5.1% มองมีโอกาสทำกำไรมากกว่าปกติหลังเกิด Mini Correction แต่ในระยะสั้นสปีดหาเห็นค่าที่ Russell 2000 จะยัง Outperformed ต่อในขนาดที่ลดลง (Slightly Overweight Russell 2000/Tactical-Buy ASP-MAG7-AI)



สต็อกน้ำมันดิบ EIA สหรัฐรอบสัปดาห์ที่แล้วลดลงมากกว่าค่าที่ -3.7 ล้านบาร์เรล (Exp. +0.7) สะท้อนดีมานด์น้ำมันมากกว่าคาด ด้านหุ้นพลังงานสหรัฐ (XLE ETF) ราคาเริ่มขึ้นได้ หลังปรับตัวลงในสองคืนก่อนหน้า (UGISFX as a Bond Core Port)



LVMH -4.6% โดยรายได้จากทั้งกลุ่มเสื้อผ้าและเครื่องหนัง รวมถึงข้อป้เครื่องสำอางต่ำคาด จากกำลังซื้อจีนที่ชะลอตัว **กระทบเซกเมนต์ Entry Luxury** ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมยุโรปขยายตัวต่ำคาดในเดือน ก.ค. ที่ 50.1 (Exp. 51.1) โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมเยอรมันพลิกหดตัวที่ 48.7 (Exp. 50.7) ในขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการฝรั่งเศสพลิกขยายตัว 50.7 (Exp. 49.8) โดยภาพรวม Soft Data ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมันในเดือนหน้า (ส.ค.) หดตัวน้อยกว่าค่าที่ -18.4 (Exp. -21) XAM มอง KT-EUROSM ยังดูดีในกลุ่ม Mid/Small ส่วนหุ้น All-Caps ES-EG และ ONE-EUROEQ Outperformed Peers ในช่วงที่ผ่านมา (Slightly Overweight EU & DAX)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ Jibun Bank เดือน ก.ค. ญี่ปุ่นขยายตัวขึ้นมากจากเดือนก่อนที่ 53.9 (มิ.ย. 49.4) ในขณะที่ดัชนีภาคการผลิตพลิกหดตัวต่ำค่าที่ 49.2 (Exp. 50.5) โดยต่างชาติ Fund-Outflow ออกจากตราสารหนี้ญี่ปุ่นกว่า -0.7 ล้านล้านเยนและออกจากหุ้นกว่า 49,000 ล้านเยนในรอบสัปดาห์ก่อน ด้านรัฐบาลญี่ปุ่นเตรียมออกกฎหมายสนับสนุนการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงในประเทศ (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, ES-JPNAE/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX at NIKKEI 225 38,xxx)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมอินเดียยังขยายตัวแข็งแกร่งที่ระดับ 61.4 ในเดือน ก.ค. (มิ.ย. 60.9) ด้านงบประมาณการคลังอินเดียไม่ต้องเร่งขยายตัวมาก เนื่องจากการลงทุนจากต่างชาติและการขยายการลงทุนโดยเอกชนยังไปได้ ส่วนเรื่อง Fund-Flow เข้าตราสารหนี้อินเดียทางการคาดจำกัด Foreign Limit เพื่อลดความเสี่ยงด้านความผันผวนในตลาดตราสารหนี้เมื่อในอนาคตหากเกิด Fund-Outflow (Slightly Overweight India)



หุ้น EV จีนปรับตัวลงแรง จากความกังวลสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง คาดคุณค่าต่ำกว่าที่ควร โดยหุ้นปรับตัวลงกว่า -3% ถึง -5% ตามเซ็นดิเมนต์ Tesla ด้าน CQQQ ETF (China Tech) -2% โดย After Hours +0.6% คาดราคาคืนขึ้นฟื้นตัวตามแนวโน้มราคาฟิวเจอร์ในตลาดสหรัฐ โดย XAM ยังมองเห็นโอกาสในหุ้นไต้หวัน และเอเชีย (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) -1.5% After Hours +0.6% โดย GDP Q2 24 เทียบรายได้ไตรมาสพลิกหดตัวต่ำกว่าค่าที่ -0.2% (Exp. 0.1%) ส่วน GDP เทียบรายปีโตต่ำกว่าค่าที่ 2.3% (Exp. 2.5%) ด้านดัชนีการผลิตเดือน ส.ค. ชะลอลงมาที่ระดับ 73 (ก.ค. 78) (Slightly Overweight South Korea)

MAGNIFICENT 7 STOCKS SHED MORE THAN \$750 BILLION IN MARKET CAP IN ONE DAY

Largest combined single-day market cap losses between: Apple, Amazon, Microsoft, Nvidia, Tesla, Alphabet, and Meta

DATE	INTRADAY MARKET CAP LOSS	COMBINED MARKET CAP AT CLOSE
July 24, 2024	-\$759.9B	\$15.2T
February 3, 2022	-\$620.1B	\$10.5T
July 11, 2024	-\$597.4B	\$16.4T
March 16, 2020	-\$592.3B	\$4.4T
May 5, 2022	-\$577.8B	\$9.3T
September 9, 2022	-\$562.3B	\$8.7T
September 3, 2020	-\$532.5B	\$8.0T
July 17, 2024	-\$526.5B	\$15.9T
April 29, 2022	-\$526.1B	\$9.3T
May 18, 2022	-\$486.7B	\$8.4T

Mag-7 Corrections Source: Yahoo Finance as of 25 July 2024

Daily Trend

หุ้นเอเชียเปิดลบแรงตามแรงขายหุ้นใหญ่สหรัฐ โดย NIKKEI 225 -2.7% มาที่ระดับ 38,xxx จุด มองเป็นจุด Tactical-Play ASP-NGF ซึ่งรวมถึงหุ้นเกาหลีใต้ที่ลบแรงเช่นกัน แต่ราคา EWY ETF ตามตลาดสหรัฐ After Hours เริ่มฟื้นเป็นบวกแล้ว โดย Futures สหรัฐบวกแรง โดยยังเห็นเทรนด์ Character Rotation ดัน Russell 2000 บวกต่อ (ณ เวลา 9.00)

โอกาสทองเก็บกองหุ้นญี่ปุ่น ASP-NGF ที่ NIKKEI 225 ที่ระดับ 38,xxx จุดและหุ้น Principal-KEQ วันนี รวมถึงหุ้นยุโรป Alpha Fund

XAM ย้ำจัดซื้อชอกลุ่ม Chips จนกว่าจะเห็นแนวโน้มการลดการลงทุนในธุรกิจ AI Adoption จากบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลก ถึงจะกระทบชอกลุ่มชิพ คาดกลุ่มชิพยังไปได้ อีกอย่างน้อยถึง Q4 24 โดยแนะนำกลุ่ม Diversified Global Growth ที่เป็น Alpha Fund และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี รวมถึงปรับตัวลงไม่มากยามตลาดแย่ เช่นกองทุน K-GTECH, KT-TECHNOLOGY โดยทั้งสองกองมีสัดส่วนหุ้น Mid-Caps ที่มีกำไรแล้วมากกว่า 1/4 ทำให้ไม่กระทบชอ Sector Rotation

Weekly Data

22-26 July 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
22-Jul	China PBoC Interest Rate Decision	3.35%	3.45%	3.45%
24-Jul	India HSBC Composite PMI (Jul)	61.4		60.9
24-Jul	EU HCOB Composite PMI (Jul)	50.1	51.1	50.9
24-Jul	US S&P Global Services PMI (Jul)	56	54.4	55.3
24-Jul	South Korea GDP (QoQ) (Q2)	-0.2%	0.1%	1.3%
25-Jul	US GDP Annualized (Q2)		1.9%	1.4%
25-Jul	US Durable Goods Orders (Jun)		0.4%	0.1%
25-Jul	US Initial Jobless Claims (Jul 19)		239,000	243,000
26-Jul	US Core PCE (MoM) (Jun)		0.1%	0.1%
26-Jul	US Michigan Consumer Sentiment Index (Jul)		66.5	66
26-Jul	US 5-year Consumer Inflation Expectation (Jul)		2.9%	2.9%

Daily Return

Market	24-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	24-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,515.97	-1.81%	-2.54%	Thai REIT	120.81	0.32%	1.02%
DOW JONES	39,853.87	-1.25%	-3.26%	Global REIT	1,660.60	-1.48%	-1.94%
S&P 500	5,427.13	-2.31%	-2.88%	Crude Oil (WTI)	77.59	0.82%	-6.35%
NASDAQ	17,342.41	-3.64%	-3.64%	Gold (Comex)	2,415.70	0.35%	-1.80%
STOXX 600	512.3	-0.61%	-0.49%	Currency	24-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	39,154.85	-1.11%	-4.73%	USD/THB	36.17	-0.12%	0.81%
SHANGHAI COMP	2,901.95	-0.46%	-2.06%	Bond	24-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,310.05	-0.91%	-2.42%	US 10 Year	4.2838	0.0332	0.1262
SET INDEX	1,298.08	-0.27%	-1.64%				
SENSEX	80,148.88	-0.35%	Close				
VN INDEX	1,238.47	0.54%	-2.38%				

Fund Recommended

Asset Class	Tactical Call (1-2 Months)	Mid-term Call (6-12 Months)	Level
หุ้นไทย All-Cap	KT-EUROSAM	ES-EG	✓
หุ้น Thematic ETF	ASP-MAG7-AI 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	ASP-NGF	UOBSGC, UOBSA, KWI ASIAN SM	✓
หุ้น Asia Top Picks	PRINCIPAL-KEQ 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