



ดัชนี Russell 2000 ปิดบวก พร้อม Futures ที่บวกแรง หลัง GDP Q2 24 สหรัฐมากกว่าคาด มองถ้าเศรษฐกิจยังแกร่ง เทรนด์ใหญ่จะยังเห็น Flow Rotation ไปหุ้น Mid/Small

Daily Focus



SMH ETF (Semiconductor) -1.8% After Hours +0.24% ด้าน **MAGS ETF (MAG-7) -1% After Hours +0.25%** XAM คาดเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของ Semiconductor Stock (Reverse Trump-Trade) มองเป็นโอกาสซื้อ Tactical-Play (Neutral US/Diversified Global Growth>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY/Tactical-Buy ASP-MAG-7AI)



Annualized GDP Q2 24 สหรัฐโตดีกว่าคาดที่ 2.8% (Exp. 2%) จากการบริโภคภาคเอกชนที่แข็งแกร่งขึ้นจากไตรมาสก่อน ด้านสต็อกสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ระดับตลบล รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยายตัว ซึ่งแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังห่างไกล **Recession** อดไม่ร้อนแรงเกินไปดีกว่าความคาดหวังเงินเฟ้อและหุ้นกลุ่ม **Russell 2000 & Dow Jones** ด้านคำสั่งซื้อสินค้าคงทนไม่รวมภาคขนส่งเดือน มิ.ย. ขยายตัวขึ้น 0.5% (Exp. 0.2%) ด้านการขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 235,000 ตำแหน่ง (Exp. 238,000) XAM เห็นภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังขยายตัวได้ โดยรวมไม่ได้ต้องกังวลปัญหาในภาคเศรษฐกิจ ซึ่งทำให้ภาพรวม Earnings Momentum หุ้นสหรัฐ Cyclical Character น่าจะยังดีต่อเนื่อง โดยคืนนี้คาดว่า Russell 2000 จะยัง Outperformed ต่อเนื่อง โดย IWM ETF +1.25% After Hours +0.44% (Slightly Overweight Russell 2000)



หุ้นพลังงานสหรัฐ (XLE ETF) ราคาเริ่มยืงได้ +1.7% After Hours +0.27% หลังปรับตัวลงในช่วงต้นสัปดาห์ (SCBPGF and UGISFX as a Hedging Fund)



Hermes รายงานรายได้และอัตรากำไรแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้น **-1.57%** จากการที่นักลงทุนยัง **Bearish** กลุ่ม **Luxury Goods** มองโดนแรงกดดันจาก Fund Outflow แม้ Core Business ซึ่งเป็น **Ultra Luxury Segment** จะเผชิญแรงกดดันน้อยกว่า **Indirect Competitor** อย่าง **LVMH, Kering** โดย EWQ ETF (MSCI France) YTD Return -2.96% Underperformed ดัชนีหุ้นยุโรปอย่างมาก ด้าน Soft Data ภาคการผลิตฝรั่งเศสเดือน ก.ค. ต่ำกว่าที่ 95 (Exp. 99) ส่วนของเยอรมันต่ำสุดที่ 87 (Exp. 88.9) เช่นกัน แต่ปริมาณเงินในระบบยุโรป (Money Supply M3) ขยายตัวกว่าคาดในเดือน มิ.ย. เทียบรายปีที่ 2.2% (Exp. 1.8%) XAM มอง KT-EUROSM ยังดูดีในกลุ่ม Mid/Small ส่วนหุ้น All-Caps ES-EG และ ONE-EUROEQ Outperformed Peers ในช่วงที่ผ่านมา (Slightly Overweight EU & DAX)



ดัชนีเงินเฟ้อเมืองโตเกี่ยวชะลอลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนที่ลดลง พร้อมการที่ค่าเงินเยนแข็งค่าซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อฝั่งต้นทุนสินค้านำเข้าซึ่งส่วนใหญ่คือพลังงาน จับตาการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินญี่ปุ่นในวันพุธหน้า (31 ก.ค.) เกี่ยวกับ Policy Normalized Path และวงเงิน QT (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, ES-JPNAE/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX at NIKKEI 225 37,8xx)



Money Supply M3 อินเดียรอบเดือน ก.ค. ขยายตัวขึ้น 10.7% (มิ.ย. 9.7%) XAM มองเห็นความน่าสนใจของหุ้นอินเดียในระยะกลาง/ยาว แม้ระยะสั้น Upside อาจจะต้องตีเทียบ EM Peers (Slightly Overweight India)

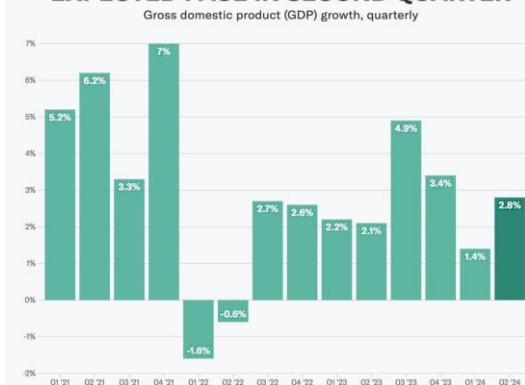


CQQQ ETF (China Tech) -0.74% โดย **After Hours** ราคาเริ่มทรงตัว คาดราคาคืนนี้ฟื้นตัวตามแนวโน้มราคาฟิวเจอร์ในตลาดสหรัฐ โดย XAM ยังมองเห็นโอกาสในหุ้นไต้หวัน และเอเชีย (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSSG, UOBSA, KWI ASIAN SM)



EWY ETF (South Korea) -0.7% After Hours ราคาทรงตัวคาดเห็นโมเมนตัมการฟื้นตัวใน 1-2 สัปดาห์หน้า โดย SK Hynix รายได้โตแกร่งจาก Edge ในด้านการผลิต High Quality Memory Chips คาด Demand จะสูงต่อเนื่องบนการขยายการลงทุนใน Infrastructure AI (Layer-2 Phase) มองเป็นโอกาสมากกว่าความเสี่ยง (Slightly Overweight South Korea)

U.S. ECONOMY GROWS AT FASTER THAN EXPECTED PACE IN SECOND QUARTER



US GDP Source: Yahoo Finance as of 26 July 2024

Daily Trend

H-Shares และ KOSPI ฟื้นตัวเปิดบวก ในขณะที่ **NIKKEI 225 -0.1%** มาที่ระดับ **37,8xx** จุด มองเป็นจุด **Tactical-Play ASP-NGF** โดย **Futures** สหรัฐบวกแรง โดยยังเห็นเทรนด์ **Character Rotation** ดัน **Russell 2000** บวกต่อ (ณ เวลา 8.50)

มองโอกาสเก็บหุ้น **ASP-NGF** ที่ **NIKKEI 225** ที่ระดับ **37,8xx** จุดและหุ้น **Principal-KEQ** วันนี้ รวมถึงหุ้นยุโรป **Alpha Fund**

XAM ย้ำจุดยืนชอบกลุ่ม **Chips** จนกว่าจะเห็นแนวโน้มการลดการลงทุนในธุรกิจ **AI Adoption** จากบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลก ถึงจะกระทบงบกลุ่มชิพ คาดกลุ่มชิพยังไม่ได้ออกอย่างหนัวยถึง **Q4 24** โดยแนะนำกลุ่ม **Diversified Global Growth** ที่เป็น **Alpha Fund** และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี รวมถึงปรับตัวลงไม่มากยามตลาดแย่ เช่น กองทุน **K-GTECH, KT-TECHNOLOGY** โดยทั้งสองกองมีสัดส่วนหุ้น **Mid-Caps** ที่มีกำไรแล้วมากกว่า 1/4 ทำให้ไม่ตกกระทบ **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)	2.8%	2%	1.4%
25-Jul	US Durable Goods Orders ex Transportation (Jun)	0.5%	0.2%	-0.1%
25-Jul	US Initial Jobless Claims (Jul 19)	235,000	238,000	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	25-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	25-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,490.82	-0.72%	-2.49%	Thai REIT	119.82	-0.82%	-1.02%
DOW JONES	39,935.07	0.20%	-1.80%	Global REIT	1,647.08	-0.81%	-1.90%
S&P 500	5,399.22	-0.51%	-2.62%	Crude Oil (WTI)	78.28	0.89%	-5.48%
NASDAQ	17,181.72	-0.93%	-3.86%	Gold (Comex)	2,353.50	-2.57%	-4.19%
STOXX 600	508.63	-0.72%	-1.05%	Currency	25-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	37,869.51	-3.28%	-5.62%	USD/THB	36.15	-0.05%	0.50%
SHANGHAI COMP	2,886.74	-0.52%	-3.04%	Bond	25-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,003.97	-1.77%	-4.36%	US 10 Year	4.2407	-0.0431	0.0386
SET INDEX	1,291.58	-0.50%	-2.50%				
SENSEX	80,039.80	-0.14%	-1.60%				
VN INDEX	1,233.19	-0.43%	-3.24%				

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