



Microsoft -0.89% After Hours -2.76% รายได้จากธุรกิจ Cloud ผิดหวัง
แม้รายได้และกำไรสุทธิจะมากกว่าคาด มองเป็นโอกาสซื้อ Structure Notes ที่ดี

Daily Focus



AMD รายได้และกำไรมากกว่าคาด พร้อม Guidance ที่สดใส โดยรายได้จาก Data Center โตกว่า +115% ราคา After Hours +7.6% SMH ETF (Semiconductor) -3.8% After Hours +2.7% ด้าน MAGS ETF (MAG-7) -2% After Hours +1.17% XAM คาดเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของ Semiconductor Stock (Reverse Trump-Trade) มองเป็นโอกาสซื้อ Tactical-Play ด้าน Starbuck แม้รายได้และ Same Store Sales Growth ต่ำคาดแต่ After Hours +3.6% หลัง YTD 2024 ปรับลดลงมากกว่า -20% คาดได้ประโยชน์เต็ม Rotation to S&P 493 (S&P 500 Equal Weight Outperformed) ภาพรวม XAM เห็น Market Breadth และ Price Strength ของหุ้นในสหรัฐที่ดีขึ้น โดยผลตอบแทน Divergence เข้าหากัน ต่างกับ 2 เดือนก่อนที่เกิดจากการนำเดี่ยวโดยหุ้นไม่กี่บริษัท มองเป็น Healthy Correction (Neutral US/Diversified Global Growth>>>K-GTECH, KT-TECHNOLOGY/Tactical-Buy ASP-MAG7-AI)



Job Openings and Labor Turnover (JOLTs) มากกว่าคาดในเดือน มิ.ย. ที่ 8,184,000 ตำแหน่ง (Exp. 8,030,000) ส่วนดัชนีราคาบ้าน S&P Case-Shiller เดือน พ.ค. เทียบรายปีเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดที่ 6.8% (Exp. 6.6) จัปตาตัวเลขอัตราการว่างงาน (U-Rates) คืนวันศุกร์หากออกมาตามคาดที่ 4.1% คาดว่า Russell 2000 จะยัง Outperformed ต่อเนื่อง โดย IWM ETF +0.38% After Hours +0.04% (Slightly Overweight Russell 2000)



GDP Q2 24 ยุโรปและฝรั่งเศสเทียบรายไตรมาสมากกว่าคาดที่ 0.3% (Exp. 0.2%) ในขณะที่เยอรมันชะลอตัวลงต่ำกว่าคาดที่ -0.1% (Exp. 0.1%) ด้าน Soft Data แนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปเดือน ก.ค. ดีกว่าคาดที่ 95.8 (Exp. 95.4) ในขณะที่เงินเฟ้อเยอรมันมากกว่าคาดเล็กน้อยโดย Core CPI เทียบรายปีออกมาที่ 2.6% (Exp. 2.4) ภาพรวม ECB ยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 24 XAM มอง KT-EUROSM ยังดีที่สุดในกลุ่ม Mid/Small ส่วนหุ้น All-Caps ES-EG และ ONE-EUROEQ Outperformed Peers ในช่วงที่ผ่านมา (Slightly Overweight EU & DAX)



ยอดค้าปลีกญี่ปุ่นเดือน มิ.ย. เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.7% (Exp. 3.3) ด้านดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่นเดือน มิ.ย. เทียบรายเดือนชะลอตัวลงน้อยกว่าคาดที่ -3.6% (Exp. -4.8) จัปตาถ้อยแถลง BOJ ในวันนี้ (Neutral Japan/Buy-On-Dip ASP-NGF, ES-JPNAE/APAC Alpha Fund KF-ORTFLEX at NIKKEI 225 38,xxx จุด)



เข้าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต NBS จีน (บริษัทใหญ่) หดตัวน้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ 49.4 (Exp. 49.3) ส่วนดัชนีภาคบริการขยายตัวตามคาดที่ 50.2 โดย CQQQ ETF (China Tech) -1.57% After Hours -0.97% ไม่น่าสนใจหุ้นจีนยังดูแย่โดยเปรียบเทียบกับดัชนีประเทศใหญ่ มองว่า Catalyst เชิงบวกจากการลดดอกเบี้ยไม่สามารถช่วยประคองราคาได้ จนกว่าทางการจะประกาศ Execution Plan กระตุ้นเศรษฐกิจที่ดูดีพอ โดย XAM ยังมองเห็นโอกาสในหุ้นไต้หวัน และเอเชีย (China Both Deleveraging & External Conflict/ Cut Active/Passive Fund China to >>> Greater China, EM/Asia Alpha Fund >>> MEGA10CHINA, UOBSCG, UOBAS, KWI ASIAN SM)



ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเกาหลีใต้เดือน มิ.ย. เทียบรายปีมากกว่าคาดที่ 3.8% (Exp. 2.3) ด้านเศรษฐกิจภาคบริการฟื้นตัวในอัตรา 0.2% เทียบรายเดือนหลังหดตัว -0.8% ในเดือน พ.ค. XAM คาดว่า Memory Chips Demand จะสูงต่อเนื่องบนการขยายการลงทุนใน Infrastructure AI (Layer-2 Phase) มองเป็นโอกาสมากกว่าความเสี่ยง (Slightly Overweight South Korea)

TICKER: \$MSFT



Microsoft

FISCAL Q4 2024
EARNINGS

ACTUAL

ESTIMATE

REVENUE

\$64.7B

\$64.5B

EPS

\$2.95

\$2.94

INTELLIGENT
CLOUD REV.

\$28.5B

\$28.7B

Microsoft Earnings Q2 2024 Source: Yahoo Finance as of 31 July 2024

Daily Trend

KOSPI ฟื้นตัวเปิดบวก ในขณะที่ NIKKEI 225 -0.8% มาที่ระดับ 38,xxx จุด มองเป็นจุด Tactical-Play ASP-NGF โดย Futures สหรัฐบวก โดยเห็น Nasdaq Futures บวกในอัตราที่ค่อนข้างสูง คาดมีโอกาสฟื้นตัวหลัง Underperformed มากกว่า 3-4 สัปดาห์ แต่ภาพระยะกลางยังเห็นเทรนด์ Character Rotation ดัน Russell 2000 บวกต่อ (ณ เวลา 8.15)

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

XAM ย้ำจุดยืนชอบกลุ่ม Chips จนกว่าจะเห็นแนวโน้มการลดการลงทุนในธุรกิจ AI Adoption จากบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลก ถึงจะกระทบงบกลุ่มชิพ คาดกลุ่มชิพยังไปได้อีกอย่างน้อยถึง Q4 24 โดยแนะนำกลุ่ม Diversified Global Growth ที่เป็น Alpha Fund และทำผลตอบแทนได้ดีในช่วงตลาดดี รวมถึงปรับตัวลงไม่มากยามตลาดแย่ เช่นกองทุน K-GTECH, KT-TECHNOLOGY โดยทั้งสองกองมีสัดส่วนหุ้น Mid-Caps ที่มีกำไรแล้วมากกว่า 1/4 ทำให้ไม่กระทบบน Sector Rotation

Weekly Data

29 July - 2 Aug 2024 Economic Data		Actual	Forecast	Last Month
30-Jul	EU Economic Sentiment Indicator (Jul)	95.8	95.4	95.9
30-Jul	EU GDP (YoY)(Q2)	0.6%	0.6%	0.4%
30-Jul	US Housing Price Index (MoM)(May)	0%	0.2%	0.3%
30-Jul	US JOLTS Job Openings (Jun)	8,184,000	8,030,000	8,230,000
30-Jul	Japan Retail Trade (YoY)(Jun)	3.7%	3.3%	2.8%
31-Jul	China NBS Manufacturing PMI (Jul)	49.4	49.3	49.5
31-Jul	China NBS Non-Manufacturing PMI (Jul)	50.2	50.2	50.5
31-Jul	Japan BoJ Interest Rate Decision (Jul)			0%
31-Jul	US ADP Employment Change (Jul)		166,000	150,000
31-Jul	US Fed Interest Rate Decision (Jul)		5.5%	5.5%
01-Aug	China Caixin Manufacturing PMI (Jul)			51.8
01-Aug	US ISM Manufacturing PMI (Jul)		48.8	48.5
02-Aug	US Average Hourly Earnings (MoM)(Jul)		0.3%	0.3%
02-Aug	US Nonfarm Payrolls (Jul)		185,000	206,000
02-Aug	US Unemployment Rate (Jul)		4.1%	4.1%

Daily Return

Market	30-Jul	1 Day	1 Week	Alternative	30-Jul	1 Day	1 Week
MSCI WORLD	3,514.37	-0.34%	-1.86%	Thai REIT	121.21	Close	0.66%
DOW JONES	40,743.33	0.50%	0.95%	Global REIT	1,686.84	0.54%	0.07%
S&P 500	5,436.44	-0.50%	-2.15%	Crude Oil (WTI)	74.73	-1.42%	-2.90%
NASDAQ	17,147.42	-1.28%	-4.72%	Gold (Comex)	2,405.00	1.14%	-0.10%
STOXX 600	514.08	0.45%	-0.27%	Currency	30-Jul	1 Day	1 Week
NIKKEI 225	38,525.95	0.15%	-2.70%	USD/THB	35.99	Close	-0.62%
SHANGHAI COMP	2,879.30	-0.43%	-1.24%	Bond	30-Jul	1 Day	1 Week
HANG SENG	17,001.91	-1.37%	-2.68%	US 10 Year	4.1394	-0.035	-0.1112
SET INDEX	1,308.09	Close	0.50%				
SENSEX	81,455.40	0.12%	1.28%				
VN INDEX	1,245.06	-0.12%	1.08%				

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	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, UOBASA, KWI ASIAN SM	✓
หุ้น Asia Top Picks	PRINCIPAL-KEQ ES-INDONESIA	PRINCIPAL-VNEQ KT-INDIA, MEGA10CHINA,	✓
กองทุนตราสารหนี้ทั่วโลก (Flexible Duration Bond Fund)		UGISFX, ABGFIX-A	✓
กองทุนตราสารหนี้เอกชนตลาด (Private Credits)		ASP-SC-UI, MPCREDIT-UI	✓

*หมายเหตุ ✓✓ = Overweight ✓ = Slightly Overweight