

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

16 มิถุนายน 2566

### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐเกิดภาวะ Risk-On เปิดรับความเสี่ยง โดยดัชนี NASDAQ ทำจุดสูงสุดในรอบ 14 เดือนหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดมอง FED ใกล้เคียงการขึ้นดอกเบี้ย สัปดาห์หน้าตลาดติดตามถ้อยแถลง ปธ. FED สาขาต่างๆ เพื่อสืบหาแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยและทิศทางของเศรษฐกิจสหรัฐ ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงเล็กน้อย แม้ ECB มีมติขึ้นดอกเบี้ยตามคาด แต่มีการปรับลด GDP ปี 2023 ลง ส่วนน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นหลังเงินมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ข่าวหุ้นอแพท Adobe, Kweichow Moutai, Xpeng, American Express

### GLOBAL MARKET UPDATE

- หุ้นสหรัฐปิดบวกทั้ง 3 ดัชนีหลัก ดัชนี Dow Jones +1.26%, S&P500 +1.22% และ Nasdaq +1.15% ทำระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน และหุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นทั้งหมด ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง 7bps สู่ระดับ 3.72% แสดงภาวะเปิดรับความเสี่ยง โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าคาด ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานออกมาสูงกว่าคาด อยู่ที่ 2.62 แสนตำแหน่ง สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. ปี 2564 พร้อมกันนั้นตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอลดลงมากกว่าเช่นกัน อยู่ที่ 0.23% ตลาดคาดจะขยายตัว 1.3% นอกจากนี้ดัชนีราคานำเข้าเดือน พ.ค. หดตัว 5.9% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี สอดคล้องกับเงินเฟ้อ PPI และ CPI ของสหรัฐที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ต่ำกว่าคาดและชะลอลดลง ทำให้ตลาดคาด Fed ใกล้เคียงการขึ้นดอกเบี้ย โดย CME Fed Watch Tool เผยว่า FED มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียงแค่ครั้งเดียวในปี
- สัปดาห์หน้า ตลาดติดตามถ้อยแถลง ปธ. FED สาขาต่างๆ เพื่อสืบหาแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปรวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐ หลังตัวเลขดังกล่าวเริ่มชะลอลดลงในหลายองค์ประกอบ โดยเฉพาะภาคการผลิต
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อย ดัชนี STOXX 600 -0.13% แม้ ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามที่ตลาดคาด ส่งผลให้โดยเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งที่

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,408.06	1.26%
	S&P500	4,425.84	1.22%
	NASDAQ	13,782.82	1.15%
Europe	STOXX600	464.33	-0.13%
Japan	NIKKEI225	33,485.49	-0.05%
China	CSI300	3,925.50	1.59%
	HSCE	6,772.61	2.98%
India	NIFTY50	18,688.10	-0.36%
Thailand	SET	1,557.71	-0.22%
Vietnam	VN30	1,108.57	-0.18%
Gold	Gold Futures	1,957.80	0.13%
Oil	WTI Oil Futures	70.62	3.44%
USD	US Dollar Index	102.12	-0.81%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.7165%	-7
	TH Gov 10Y	2.6090%	4

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีสุตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



8 ติดต่อกัน ส่งผลให้ Deposit rate อยู่ที่ 3.25% สูงสุดในรอบ 22 ปี ส่วน ดอกเบี้ย Marginal rate อยู่ที่ 4.25% และดอกเบี้ย Refinance อยู่ที่ 4.0% ขณะที่ ปช. ECB เผยว่ายังคงเน้นย้ำเรื่องการควบคุมเงินเฟ้อ ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.51%, DAX ของเยอรมนี -0.13% ส่วน FTSE ของอังกฤษ +0.34%

- น้ำมันดิบปรับตัวขึ้นแรง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI 3.44% กลับมาขึ้นเหนือระดับ 70 เหรียญได้อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจากการที่จีนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยการลดดอกเบี้ยต่างๆ ทั้ง ดอกเบี้ยเงินฝากและดอกเบี้ยเงินกู้ หนุน Demand การใช้น้ำมันขยายตัว ขณะที่ทองคำปิดบวกเช่นกัน จากดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง จากการที่ตลาดคาด FED จะยุติวงจรรดอกเบี้ยขาขึ้น

## MACRO ECONOMIC

- กระทรวงแรงงานสหรัฐเผย ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 2.62 แสนตำแหน่ง ไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อนแต่อยู่ที่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2564
- ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เผยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน พ.ค. ปรับตัวลดลง 0.2% MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.3% MoM รวมถึงชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.5% MoM
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 0.3% MoM สวนทางตลาดคาดว่าจะหดตัว 0.1% MoM แต่ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.4% MoM
- ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขานิวยอร์กเผยดัชนีภาคการผลิต (Empire State Index)เดือน มิ.ย. ขยายตัว 6.6 จุด สูงกว่าตลาดคาดว่าจะลดลง 16 จุด
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผย สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 0.2% MoM เท่ากับที่ตลาดคาด
- ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ตามคาดโดยเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 8 ติดต่อกัน ส่งผลให้ Deposit rate อยู่ที่ 3.25% สูงสุดในรอบ 22 ปี ส่วน ดอกเบี้ย Marginal rate อยู่ที่ 4.25% และดอกเบี้ย Refinance อยู่ที่ 4.0% นอกจากนี้ ECB ได้มีการเปิดเผยตัวเลขเศรษฐกิจขาดการณ โดยคาดว่า GDP จะขยายตัว 0.9 % ปรับลดลงจากครั้งก่อนที่คาดว่าจะขยายตัว 1.0% รวมถึงได้มีการปรับลดของปี 2024 เช่นกันอยู่ที่ 1.5% จากเดิมคาด 1.6% ส่วนเงินเฟ้อ

คาดการณ์ปี 2023 คาดการณ์อยู่ที่ 5.1% ลดลงจากครั้งที่ 5.3% แต่เพิ่มของปี 2024 เป็น 3.0% จากเดิมคาด 2.9% และปี 2025 เป็น 2.3% จากเดิมคาด 2.1%

## STOCK HIGHLIGHT

- **Adobe (ADBE US)** ปรับตัวขึ้น 3.54% ในช่วง After-hours หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด พฤษภาคม 23) และให้คาดการณ์แนวโน้มในอนาคตดีกว่าคาด ได้รับปัจจัยหนุนจากการนำ Generative AI มาใช้ร่วมกับซอฟต์แวร์เพื่อเร่งอุปสงค์และการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$4.82 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9.8% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.77 พันล้าน ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$3.91 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วที่ \$3.35 และดีกว่าคาดที่ \$3.79 ด้วยผลประกอบการกำไรที่โดดเด่นและรายได้ประจำใหม่ que เพิ่มเข้ามา ทำให้บริษัทมีการปรับประมาณการสำหรับทั้งปีเพิ่มขึ้น โดยมองรายได้สำหรับปีนี้อยู่ในช่วง \$19.25 พันล้าน-\$19.35 พันล้าน โตขึ้น 9.3%-9.9% YoY เพิ่มขึ้นจากครั้งที่มองไว้ \$19.1 พันล้าน-\$19.3 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$19.3 พันล้าน ขณะที่ Adj EPS บริษัทมองอยู่ในช่วง \$15.65-\$15.75 เพิ่มขึ้นจากครั้งที่ \$15.30-\$15.60 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$15.50
- **China Galaxy International** มองว่า **Kweichow Moutai (600519 CH)** จะมีกำไรเติบโต 17.2% ในปี 2023 จากการกระจายความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องรวมทั้งการขยายตลาดไปในต่างประเทศ โดยนักวิเคราะห์คาดว่าบริษัทจะสร้างการเติบโตของรายได้และกำไรที่ 16.5% และ 17.2% YoY ในปี 2023 เมื่อเทียบกับที่บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ไว้ที่ 15% YoY โดยมองว่าได้แรงหนุนจากการกระจายโครงข่ายช่องทางการจัดจำหน่าย ซึ่งรวมทั้งช่องทางค้าปลีกหน้าร้านของตัวเองและผ่านแพลตฟอร์ม iMoutai นอกจากนี้ยังมีการเปิดตัวสินค้าเฉพาะที่ช่วยเพิ่มรายได้เฉลี่ยต่อหน่วยด้วย ขณะที่ผู้บริหารมีแผนที่จะขยายไปในตลาดต่างประเทศ โดยจะมีการกำหนดกลยุทธ์ที่สร้างประสิทธิภาพที่ดีให้ได้ในปีนี้
- **Xpeng (XPEV US)** ได้รับอนุมัติในการเปิดตัวการใช้เทคโนโลยีระบบช่วยขับขี่ในปักกิ่ง ซึ่งนับเป็นบริษัทแรกที่มีการเปิดตัวในเขตตัวเมืองหลักของประเทศจีน โดยระบบช่วยขับขี่จะเหมาะสำหรับการทำงานบนทางด่วนในปักกิ่ง ขณะที่ก่อนหน้านี้

บริษัทได้มีการเปิดตัวระบบนี้ในเมืองกวางโจว เซินเจิ้น และ เซี่ยงไฮ้ โดย Xpeng นับเป็นผู้นำในกลุ่มพัฒนาเทคโนโลยีช่วยขับขี่ในจีน พร้อมกับคู่แข่งทั้ง Huawei, Nio และ Li Auto

- **American Express (AXP US)** ปรับตัวลง 0.38% ขณะที่ นักวิเคราะห์ Citi มองเห็นปัจจัยลบในช่วง 90 วันต่อจากนี้ จากแนวโน้มการใช้จ่ายที่คาดว่าจะชะลอตัวลง โดยนักวิเคราะห์มองบริษัทมีความเสี่ยงจากรายได้ของผู้บริโภคที่มีการใช้จ่ายในส่วนของท่องเที่ยวและสันทนาการที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่เริ่มเห็นการเติบโตของปริมาณการใช้จ่ายที่ชะลอตัวลง ซึ่งอาจจะทำให้พลาดจากความคาดหวังที่จะเห็นการเติบโตในทิศทางที่ดีในไตรมาสที่จะถึงนี้ ทำให้ทาง Citi มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ \$148 ต่อหุ้น จากก่อนหน้านี้ที่ \$150 และคงคำแนะนำ Sell

ที่มา : Bloomberg, CNBC, Reuters , Investing.com, Seeking Alpha, WSJ

### Weekly Economic Calendar

Monday, June 12, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
6:50	Japan	PPI (YoY) (May)	5.10%	5.50%	6:50
6:50	Japan	PPI (MoM) (May)	-0.70%	-0.20%	6:50
13:00	Japan	Machine Tool Orders (YoY)	-22.2%		-14.4%
19:00	India	CPI (YoY) (May)	4.25%	4.42%	
19:00	India	Industrial Production (YoY) (Apr)	4.2%	1.80%	1.1%
19:00	India	Manufacturing Output (MoM) (Apr)	4.9%	1.60%	1.2%
Tuesday, June 13, 2023					
13:00	UK	Average Earnings ex Bonus (Apr)	7.2%	6.90%	6.7%
13:00	UK	Average Earnings Index +Bonus (Apr)	6.5%	6.1%	5.8%
13:00	UK	Unemployment Rate (Apr)	3.8%	4.0%	3.9%
13:00	EU	German CPI (MoM) (May)	-0.1%	-0.10%	0.4%
13:00	EU	German CPI (YoY) (May)	6.1%	6.10%	7.2%
13:00	EU	German HICP (YoY) (May)	6.3%	6.50%	7.6%
13:00	EU	German HICP (MoM) (May)	-0.2%	-0.20%	0.6%
19:30	US	Core CPI (MoM) (May)	0.4%	0.40%	0.4%
19:30	US	Core CPI (YoY) (May)	5.3%	5.3%	5.5%
19:30	US	CPI (MoM) (May)	0.1%	0.2%	0.4%
19:30	US	CPI (YoY) (May)	4.0%	4.1%	4.9%
Wednesday, June 14, 2023					
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	1.024M	-1.291M	-1.710M
13:00	UK	GDP (MoM) (Apr)	0.2%	0.2%	-0.3%
13:00	UK	GDP (YoY) (Apr)	0.5%	0.6%	0.3%
13:00	UK	Industrial Production (YoY) (Apr)	-1.9%	-1.7%	-2.0%
13:00	UK	Manufacturing Production (MoM) (Apr)	-0.3%	-0.1%	0.7%
13:00	UK	Manufacturing Production (YoY) (Apr)	-0.9%	-0.9%	-1.3%
19:30	US	Core PPI (YoY) (May)	2.8%	2.9%	3.1%
19:30	US	Core PPI (MoM) (May)	0.2%	0.2%	0.2%
19:30	US	PPI ex. Food/Energy/Transport (MoM) (May)	2.8%		3.3%
19:30	US	PPI (MoM) (May)	-0.3%	-0.1%	0.2%
19:30	US	PPI (YoY) (May)	1.1%	1.5%	2.3%
Thursday, June 15, 2023					
1:00	US	FOMC Economic Projections	4.6%		4.3%
1:00	US	FOMC Statement			
1:00	US	Fed Interest Rate Decision	5.25%	5.25%	5.25%
1:30	US	FOMC Press Conference			
9:00	China	Fixed Asset Investment (YoY) (May)	4.0%	4.4%	4.7%
9:00	China	Industrial Production (YoY) (May)	3.5%	3.8%	5.6%
9:00	China	Chinese Industrial Production YTD (YoY) (May)	3.6%		3.6%
9:00	China	Retail Sales (YoY) (May)	12.7%	13.7%	18.4%
9:00	China	Chinese Retail Sales YTD (YoY) (May)	9.29%		8.46%
9:00	China	Chinese Unemployment Rate (May)	5.2%	5.2%	5.2%
19:15	EU	Deposit Facility Rate (Jun)	3.50%	3.50%	3.25%
19:15	EU	ECB Marginal Lending Facility	4.25%		4.00%
19:15	EU	ECB Monetary Policy Statement			
19:15	EU	ECB Interest Rate Decision (Jun)	4.00%	4.00%	3.75%
19:30	US	Continuing Jobless Claims	1775k	1,761K	1,757K
19:30	US	Core Retail Sales (MoM) (May)	0.1%	0.1%	0.4%

19:30	US	Initial Jobless Claims	262K	250K	262K
19:30	US	Retail Sales (MoM) (May)	0.3%	-0.1%	0.4%
19:30	US	Retail Sales (YoY) (May)	1.61%	2.20%	1.60%
20:15	US	Industrial Production (MoM) (May)	-0.2%	0.1%	0.5%
20:15	US	Industrial Production (YoY) (May)	0.23%	1.3%	0.24%
<b>Friday, June 16, 2023</b>					
10:00	Japan	BoJ Monetary Policy Statement			
10:00	Japan	BoJ Interest Rate Decision		-0.10%	-0.10%
13:30	Japan	BoJ Press Conference			
16:00	EU	Core CPI (MoM) (May)		0.2%	1.0%
16:00	EU	Core CPI (YoY) (May)		5.3%	5.6%
16:00	EU	CPI (MoM) (May)		0.0%	0.6%
16:00	EU	CPI (YoY) (May)		6.1%	7.0%

ที่มา: Investing.com