

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

21 กรกฎาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปิดผสมผสาน ดัชนี NASDAQ ปรับตัวลงแรงกว่า 2% โดยถูกกดดันจาก TESLA ที่ปรับตัวลดลงกว่า 9% นอกจากนี้หุ้นกลุ่มดัชนีของกลุ่ม Semiconductor -3.21% หลัง TSMC บริษัทผลิตชิปรายใหญ่ของไต้หวันเผย Outlook ออกมาแยกว่าคาด สัปดาห์หน้าตลาดติดตามการประชุม FOMC ทั้งนี้ตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าแล้วว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.50% ทำให้สุนทรพจน์ของ ปร. FED จึงมีความสำคัญมากกว่าการขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ทางฝั่ง ECB คาดว่ายังคงดำเนินนโยบายการต่อไป เนื่องจากเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง
- ข่าวหุ้นอ็อปเทท TSMC, Alphabet, American Airlines, Phillip Morris

GLOBAL MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน ดัชนี Dow Jones +0.47% ขณะที่ดัชนี S&P500 -0.68%, และ NASDAQ ปรับตัวลงแรง 2.05% โดยถูกกดดันจาก TESLA ที่ปรับตัวลงแรงกว่า 9% หลัง Elon Musk เผยว่ามีโอกาสปรับราคาหุ้นต่อรวมถึง Netflix ที่ปรับตัวลงแรงเช่นกันหลังรายได้ต่อหัวลดลง แม้จำนวนผู้สมัครสมาชิกจะเพิ่มขึ้น นอกจากนี้หุ้นกลุ่ม Semiconductor หลายบริษัทปรับตัวลงแรง ส่งผลให้ดัชนีของกลุ่ม Semiconductor -3.21% หลัง TSMC บริษัทผลิตชิปรายใหญ่ของไต้หวันเผย Outlook ออกมาแยกว่าคาด
- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น นำโดย Utilities +1.85% ตามมาด้วย Healthcare +1.65% โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้น Johnson and Johnson (J&J us) +6.07% หลังผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ 3 กลุ่ม High Beta อย่าง Information Technology, Communication Service และ Consumer Discretionary ปรับตัวลดลง 2.40%, 2.49% และ 3.40% ตามลำดับ
- นอกจากนี้หุ้นขนาดใหญ่ในดัชนี NASDAQ100 ยังถูกกดดันจากประเด็นเรื่องการ Rebalance ดัชนี NASDAQ รอบพิเศษเพื่อรักษาความเหมาะสมของดัชนีโดยจะทำการปรับลดน้ำหนักหุ้นขนาดใหญ่และเพิ่มน้ำหนักหุ้นที่มี Market Cap

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,225.18	0.47%
	S&P500	4,534.87	-0.68%
	NASDAQ	14,063.31	-2.05%
Europe	STOXX600	463.93	0.42%
Japan	NIKKEI225	32,490.52	-1.23%
China	CSI300	3,823.70	-0.71%
	HSCE	6,364.12	-0.28%
India	NIFTY50	19,979.15	0.74%
Thailand	SET	1,521.18	-1.01%
Vietnam	VN30	1,168.26	0.26%
Gold	Gold Futures	1,970.90	-0.50%
Oil	WTI Oil Futures	75.63	0.37%
USD	US Dollar Index	100.88	0.60%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.8503%	10
	TH Gov 10Y	2.5720%	2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวธนารักษ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีสุภิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

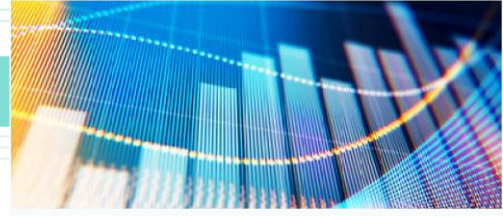
เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รองลงมา หลัง 7 บริษัท (MSFT, AAPL, NVDA, AMZN, TSLA, META, GOOGL) มีผลต่อน้ำหนักปัจจุบันในดัชนี Nasdaq 100 Index รวมกันสูงถึง 55% ของ Index

- สัปดาห์หน้าตลาดจับตาดูการประชุม FOMC ในวันที่ 26 ก.ค. อย่างไรก็ตามตลาดได้รับรู้แล้วว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ส่งผลให้สุนทรพจน์ของ ป.ช. FED จึงมีความสำคัญมากกว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้เงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอตัว 12 เดือนติดต่อกันและทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี รวมถึงมีโอกาสชะลอตัวต่อเนื่องโดย Bloomberg คาดสิ้นปี 2023 เงินเฟ้อสหรัฐจะใกล้สู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2% จากราคาสินค้าต่างๆที่จะปรับตัวลดลง ทำให้ฝ่ายกลยุทธ์คาดมีโอกาสที่การขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตจะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายและจบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในรอบนี้
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.42% ทำระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ กลุ่มแบงก์และกลุ่มเฮลท์แคร์ แม้หุ้นกลุ่ม Semiconductor ถูกเทขายหลัง TSMC เผย Outlook ออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะ ASML ที่เป็นคู่ค้าหลักกับ TSMC ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.79%, DAX ของเยอรมนี +0.59% และ FTSE ของอังกฤษ +0.76%
- สัปดาห์หน้าตลาดหุ้นฝั่งยุโรปตลาดจับตาดูการประชุมธนาคารกลางยุโรป โดยตลาดคาด ECB จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 3.75% และขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ สู่ระดับ 4.00% เนื่องจากปัจจุบันเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอยู่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อวานนี้ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI +0.37 โดยได้รับแรงหนุนจากสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลง 700,000 บาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ส่วนทองคำปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนยังคงรอการประชุม FOMC ที่จะขึ้นในวันที่ 26 ก.ค. นี้ ทั้งนี้ CME Fed Watch Tool คาดมีโอกาส 99% ที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps และคงอัตราดอกเบี้ยในระดับ 5.25 – 5.5% จนถึงสิ้นปี 2023

MACRO ECONOMIC

- Conference Board เผยดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ Leading Economic Index (LEI) เดือน มิ.ย. ปรับตัวลดลง 0.7% สู่ระดับ 106.1 โดยเป็นการปรับตัวลดลง 15 เดือนติดต่อกัน ซึ่งถือเป็นช่วงเวลายาวนานที่สุดนับตั้งแต่ช่วงก่อนเกิดเศรษฐกิจถดถอยในปี 2550 – 2552



- ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) สาขาฟิลาเดลเฟีย เผยดัชนีภาคการผลิตในภูมิภาคมิด-แอตแลนติกเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.2 จุด สู่ระดับ -13.5 จุด จากเดือนก่อนที่ -13.7 จุด แต่ต่ำกว่าวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ -10.0
- กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 9,000 ราย สู่ระดับ 228,000 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน
- สมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐ (NAR) เผยยอดขายบ้านมือสองเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 4.16 ล้านยูนิต ลดลง 3.3% MoM หากเทียบจากเดือนก่อน
- รัฐบาลอินเดียประกาศห้ามการส่งออกข้าวทุกสายพันธุ์ ยกเว้นข้าวพันธุ์บาสมาติหลังอินเดียเผชิญฤดูมรสุม ซึ่งทำให้ผลผลิตข้าวลดลง ทั้งนี้ราคาข้าวในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอินเดียเป็นผู้ส่งออกข้าวรายใหญ่คิดเป็นสัดส่วนกว่า 40%

STOCK HIGHLIGHT

- TSMC (TSM US, 2330 TT) ปรับตัวลง 5.05% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทมีการปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีลง รวมทั้งมีการเลื่อนการผลิตโรงงานแห่งแรกใน Arizona ไปในปี 2025 และมองค่าใช้จ่ายการลงทุนในปีนี้จะอยู่ในระดับขอบล่างที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากการอ่อนตัวลงของเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อชิพตั้งแต่รถยนต์ไปจนถึงโทรศัพท์ โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ NT\$4.81 แสนล้าน ลดลง 10% YoY ต่ำกว่าคาดที่ NT\$4.78 แสนล้าน ซึ่งถึงแม้บริษัทจะได้ประโยชน์จากความต้องการในชิพ AI ที่สูง แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยต่อตลาดโดยรวมที่ยังคงอ่อนตัวเป็นวงกว้าง และมีการฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ในส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 54.1% ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่แล้วที่ 56.3% แต่ต่ำกว่าคาดที่ 53.3% และกำไรสุทธิอยู่ที่ NT\$1.82 แสนล้าน ลดลง 23% YoY ต่ำกว่าคาดที่ NT\$1.74 แสนล้าน บริษัทมองการใช้จ่ายในการลงทุนปีนี้จะอยู่ในระดับขอบล่างที่เคยมองไว้ในช่วง \$3.2 หมื่นล้าน-\$3.6 หมื่นล้าน และคาดจะค่อยๆเพิ่มเพียงเล็กน้อยในอีกไม่กี่ปีต่อจากนี้หลังจากก่อนหน้านี้มีการเพิ่มขึ้นมาค่อนข้างมาก สำหรับแนวโน้มไตรมาส 3 บริษัทมองรายได้ปรับตัวได้ดีขึ้นมาอยู่ในช่วง \$1.67 หมื่นล้าน-\$1.75 หมื่นล้าน ต่ำกว่าก่อนหน้านี้ที่เคยมองไว้ \$1.57 หมื่นล้าน แต่สำหรับรายได้ทั้งปี 2023 บริษัทมีการปรับคาดการณ์ลงว่าจะหดตัวประมาณ 10% จากก่อนหน้านี้ที่มองว่าจะหดตัวเพียง low-to-mid single digit นอกจากนั้นยัง

กล่าวถึงการล่าช้าในการเริ่มการผลิตที่โรงงานแห่งแรกใน Arizona ที่คาดว่าจะเลื่อนออกไปจนถึงปี 2025 เนื่องจากพบเจอกับปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่เชี่ยวชาญ ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้มีการส่งผู้เชี่ยวชาญจากไต้หวันไปฝึกสอนให้กับแรงงานในท้องถิ่นในช่วงระยะเวลาสั้นๆ และคาดว่าจะสามารถเริ่มผลิตชิพขนาด 4 นาโนเมตรในโรงงานแห่งนี้ได้ในปี 2025

- YouTube แพลตฟอร์มวิดีโอสตรีมมิ่ง ของทาง Alphabet (GOOGL US) มีการปรับขึ้นราคาสมาชิกรายเดือนและรายปีในสหรัฐ นับเป็นครั้งแรกตั้งแต่เปิดตัวมาในปี 2018 ที่มีการปรับขึ้นราคา โดยทางบริษัทมีการปรับขึ้นราคา YouTube Premium รายเดือนขึ้นมาจากอยู่ที่ \$13.99 ต่อเดือน เพิ่มขึ้นจากเดิม \$2 ขณะที่ราคาแบบรายปีปรับเพิ่มขึ้นมา \$20 มาอยู่ที่ \$139.99 ต่อปี นอกจากนั้นยังได้มีการปรับขึ้นราคา YouTube Music ในสหรัฐ ขึ้นมา \$1 มาอยู่ที่ \$10.99 ตามผู้เล่นอย่าง Amazon Music ของทาง Amazon (AMZN US), Apple Music ของทาง Apple (AAPL US) และ Tidal ที่มีการปรับขึ้นราคาไปก่อนหน้านี้
- American Airlines (AAL US) ปรับตัวลง 6.24% ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด และมีการปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นแต่น้อยกว่าที่นักลงทุนคาดหวังไว้ว่าจะเห็นการปรับขึ้นที่มากกว่านี้ โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.41 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 4.7% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.37 หมื่นล้าน Adj EPS อยู่ที่ \$1.92 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 76 เซนต์ และดีกว่าคาดที่ \$1.59 บริษัทมีการปรับคาดการณ์ Adj EPS ทั้งปีขึ้นมาอยู่ในช่วง \$3.00-\$3.75 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้มองไว้ \$2.50-\$3.50 เทียบกับนักวิเคราะห์มองไว้เฉลี่ยที่ \$3.12 ขณะที่นักวิเคราะห์บางรายมองว่าคาดการณ์กำไรที่บริษัทให้ออกมาสะท้อนการเติบโตของกำไรที่ชะลอลงในช่วงครึ่งปีหลังเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรก นอกจากนั้นยังกังวลเกี่ยวกับต้นทุนที่ไม่เกี่ยวกับเชื้อเพลิงที่อาจจะเพิ่มขึ้น จากการเจรจาสัญญาใหม่กับทางนักบิน ซึ่งทาง CEO มองว่าเมื่อเทียบอัตราค่าจ้างกับคู่แข่งอย่าง United Airlines ในการเสนอข้อตกลงใหม่นั้น ซึ่งอาจจะเป็นการเพิ่มต้นทุนค่าใช้จ่ายให้กับบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีค่าใช้จ่ายกว่า \$8 พันล้าน
- Philip Morris (PM US) ประกาศผลประกอบการ 2Q23 ดีกว่าคาด โดย Adj EPS เติบโต 16.9% QoQ อยู่ที่ \$1.60 ต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ \$1.47 ต่อหุ้น นอกจาก Adj EPS ที่รายงานออกมาจะเติบโตแล้ว ในส่วนของ

ยอดขายก็ยังเติบโตเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเติบโต 10.5% อยู่ที่ \$8.97 พันล้าน ผลประกอบการที่โตนี้ได้รับแรงหนุนจากยอดผู้ใช้ IQOS ที่เพิ่มขึ้นถึง 1.4 ล้านคนเมื่อเทียบกับช่วงเดือนมีนาคมของปีนี้ และยอดการส่งมอบ Zyn ในสหรัฐที่ยังเติบโตถึง 53.1% YoY ทั้งนี้ผู้บริหารได้มีการปรับเพิ่ม EPS ของทั้งปีขึ้นมาอยู่ที่ \$6.13-\$6.22 จากก่อนหน้าที่มองไว้ \$6.10-\$6.22 ต่อหุ้น

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

Weekly Economic Calendar

Monday, July 17, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
All Day	Japan	Japan - Marine Day			
All Day	Japan	Hong Kong - Market Holiday			
9:00	CHINA	Fixed Asset Investment (YoY) (Jun)	3.80%	3.50%	4.00%
9:00	CHINA	GDP (YoY) (Q2)	6.30%	7.30%	4.50%
9:00	CHINA	GDP (QoQ) (Q2)	0.80%	0.50%	2.20%
9:00	CHINA	Chinese GDP YTD (YoY) (Q2)	5.50%		4.50%
9:00	CHINA	Industrial Production (YoY) (Jun)	4.40%	2.70%	3.50%
9:00	CHINA	Chinese Industrial Production YTD (YoY) (Jun)	3.80%		3.60%
9:00	CHINA	Retail Sales (YoY) (Jun)	3.10%	3.20%	12.70%
9:00	CHINA	Chinese Retail Sales YTD (YoY) (Jun)	8.15%		9.29%
9:00	CHINA	Chinese Unemployment Rate (Jun)	5.20%	5.20%	5.20%
19:30	CHINA	NY Empire State Manufacturing Index (Jul)	1.1	-4.3	6.6
Tuesday, July 18, 2023					
19:30	US	Core Retail Sales (MoM) (Jun)	0.2%	0.30%	0.10%
19:30	US	Retail Sales (YoY) (Jun)	1.49%	1.60%	1.61%
19:30	US	Retail Sales (MoM) (Jun)	0.2%	0.50%	0.30%
20:15	US	Industrial Production (YoY) (Jun)	-0.43%	1.10%	0.23%
20:15	US	Industrial Production (MoM) (Jun)	-0.5%	0.00%	-0.20%
20:15	US	Manufacturing Production (MoM) (Jun)	-0.3%	0.00%	0.10%
21:00	US	Fed Vice Chair for Supervision Barr Speaks			
21:00	US	NAHB Housing Market Index (Jul)	56	56	55
Wednesday, July 19, 2023					
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	-0.797M	-2.250M	3.026M
13:00	UK	CPI (MoM) (Jun)	0.1%	0.40%	0.70%
13:00	UK	CPI (YoY) (Jun)	7.9%	8.20%	8.70%
13:00	GUK	PPI Input (MoM) (Jun)	-1.3%	-0.20%	-1.50%
16:00	EU	Core CPI (YoY) (Jun)	6.9%	7.1%	7.1%
16:00	EU	CPI (MoM) (Jun)	0.3%	0.30%	0.00%
16:00	EU	CPI (YoY) (Jun)	5.5%	5.50%	6.10%
19:30	US	Building Permits (Jun)	1.431M	1.500M	1.496M
19:30	US	Building Permits (MoM) (Jun)	-3.7%		5.60%
19:30	US	Housing Starts (MoM) (Jun)	-8.0%	7.20%	21.70%
19:30	US	Housing Starts (Jun)	1.434M	1.480M	1.631M
21:30	US	Crude Oil Inventories	-0.708M	-0.905M	5.946M
23:00	UK	MPC Member Ramsden Speaks			
Thursday, July 20, 2023					
6:50	Japan	Adjusted Trade Balance	-0.55T	-0.90T	-0.78T
6:50	Japan	Exports (YoY) (Jun)	1.5%	2.20%	0.60%
6:50	Japan	Trade Balance (Jun)	43.0B	-46.7B	-1,372.5B
8:15	CHINA	PBoC Loan Prime Rate	3.55%	3.55%	3.55%
19:30	US	Initial Jobless Claims	228K	242K	237K
19:30	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jul)	-13.5	-10.4	-13.7
19:30	US	Philly Fed Employment (Jul)	-1.0	-4.5	-0.4
21:00	US	Existing Home Sales (MoM) (Jun)	-3.3%		0.20%
Friday, July 21, 2023					
3:30	US	Fed's Balance Sheet	8,275B		8,297B
6:30	Japan	National Core CPI (YoY) (Jun)	3.3%	3.30%	3.20%



6:50	Japan	National CPI (YoY)	3.3%	3.5%	3.2%
13:00	UK	Core Retail Sales (YoY) (Jun)		-1.60%	-1.70%
13:00	UK	Core Retail Sales (MoM) (Jun)		0.10%	0.10%
13:00	UK	Retail Sales (YoY) (Jun)		-1.50%	-2.10%
13:00	UK	Retail Sales (MoM) (Jun)		0.20%	0.30%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg