

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

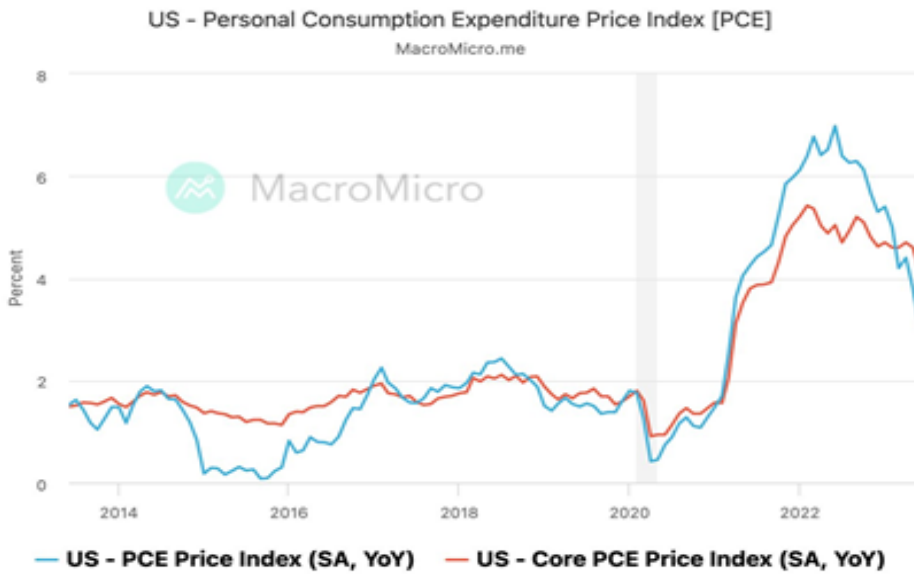
BY RESEARCH DIVISION

31 กรกฎาคม 2566

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นแรงในวันศุกร์ โดย NASDAQ เกือบ 2% หลังตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดคาด FED จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อแล้วในปี นี้ พร้อมกันนั้นตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่เศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด ช่วยลดความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แม้ปัจจุบัน Valuation ของดัชนี S&P500 จะตึงตัว แต่ภาพรวมเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและ ดอกเบี้ยที่มีโอกาสผ่านจุดสูงสุด ทำให้มองว่าตลาดมีแนวโน้มยอมรับ Valuation ที่แพงขึ้นได้
- ข่าวหุ้นอแพต Hermès, AstraZeneca, Enphase Energy, Crocs, Intel, Kering, Mastercard, Royal Caribbean

GLOBAL MARKET UPDATE



SOURCE: MACROMICRO

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นแรงในวันศุกร์ โดยดัชนี NASDAQ ปรับตัวขึ้นเกือบ 2% หลังเงินเฟ้อ PCE เดือน มิ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด อยู่ที่ 3.0% YoY รวมถึงลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.8% YOY ทำให้ตลาดคาด FED ได้ปิดฉากวงจรรักษาขึ้นของดอกเบี้ยเรียบร้อยแล้ว พร้อมกันนั้นตลาดยังได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจาก GDP ไตร

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,459.29	0.50%
	S&P500	4,582.23	0.99%
	NASDAQ	14,316.66	1.90%
Europe	STOXX600	470.78	-0.20%
Japan	NIKKEI225	32,759.23	-0.40%
China	CSI300	3,992.74	2.32%
	HSCE	6,808.47	2.07%
India	NIFTY50	19,646.05	-0.07%
Thailand	SET	1,543.27	-
Vietnam	VN30	1,212.45	1.06%
Gold	Gold Futures	1,960.40	0.76%
Oil	WTI Oil Futures	80.58	0.61%
USD	US Dollar Index	101.62	-0.15%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.9507%	-5
	TH Gov 10Y	2.5720%	-

RESEARCH DIVISION

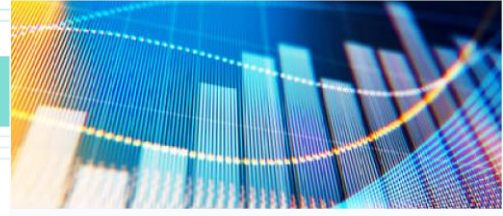
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



มา 2 ปี 2023 ที่ออกมาสูงกว่าคาดการณ์ถึงสูงกว่าไตรมาสก่อน ซึ่งช่วยให้ตลาดเชื่อมั่นว่า ศก. สหรัฐจะชะลอตัวแบบ Soft Landing

- เศรษฐกิจสหรัฐที่ยังขยายตัว โดยเฉพาะตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับในอดีต (Unemployment rate เดือนมิ.ย. อยู่ที่ 3.6% ต่ำสุดในรอบหลาย 10 ปี) ทำให้นักเศรษฐศาสตร์คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะไม่เข้าสู่ภาวะ Technical Recession ในปีนี้จากเดิมคาด GDP 3Q23 และ 4Q23 จะติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน ส่งผลให้ตลาดคาด FED จะคงดอกเบี้ยจนถึงสิ้นปี 2023 ซึ่งข้อมูลในอดีตพบว่า ช่วงเวลาที่ FED ทำการคงดอกเบี้ย ดัชนี S&P500 มักจะให้ผลตอบแทนเป็นบวก (เนื่องจากช่วงที่หยุดขึ้นดอกเบี้ยและเริ่มทำการคงดอกเบี้ยเงินเพื่อสหรัฐได้ชะลอตัวลงต่อเนื่อง และเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวอยู่ คล้ายกับปัจจุบัน) ก่อนที่ดัชนี S&P500 จะปรับตัวลงแรงในช่วงที่ FED มีการลดดอกเบี้ย
- แม้ปัจจุบัน Valuation ของดัชนี S&P500 ค่อนข้างตึงตัว ซื้อขายบริเวณ Forward P/E ที่ 21 เท่า แต่ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ดอกเบี้ยมีโอกาสผ่านจุดสูงสุด รวมถึงผลประกอบการบริษัทในดัชนี S&P500 ที่ประกาศออกแล้วกว่า 250 บริษัท ซึ่งออกมาดีกว่าคาด ทำให้ฝ่ายกลยุทธ์มอง ตลาดมีแนวโน้มยอมรับ Valuation ที่แพงขึ้นดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์มอง ดัชนี S&P500 มีโอกาสที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกในปีนี้ ก่อนที่จะมีโอกาสปรับตัวลดลง ในช่วงที่ FED มีมติลดอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า
- หุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยดัชนี STOXX 600 -0.20% หลังทาง ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามคาด ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 9 ติดต่อกัน ส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ 3.75% อัตราดอกเบี้ยเงินกู้อยู่ที่ 4.50% และดอกเบี้ย Refinance อยู่ที่ 4.25% ทั้งนี้ ECB เริ่มส่งสัญญาณเข้มงวดทางการเงินน้อยลง โดยได้เผย เปิดโอกาสในการคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า รวมถึงรอบเดือน ก.ค. เพื่อรอดูตัวเลขทางเศรษฐกิจ หลังเงินเพื่อชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 5.5% YoY ขณะที่ดัชนี หุ้นยุโรปอื่นๆปรับตัวในกรอบแคบเช่นกัน
- ราคาน้ำมันดิบ WTI +0.61% ส่งผลให้ราคาปรับตัวขึ้นเป็นการปรับตัวขึ้นสัปดาห์ที่ 5 ติดต่อกัน ทั้งนี้นักวิเคราะห์จาก Commerce Bank มองว่า การผลิตน้ำมันของกลุ่มโอเปกในเดือนนี้อาจลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ฤดูใบไม้ร่วงปี 2564 และคาดว่าซาอุดีอาระเบียจะปรับลดการผลิตลงอีกในเดือน

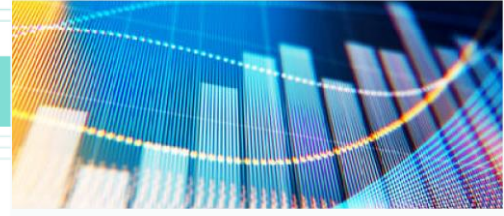
ก.ย. ส่วนทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า หลังตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ออกมาต่ำกว่าคาด

MACRO ECONOMIC

- ดัชนี PCE สหรัฐเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 3.0% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.1% YoY รวมถึงชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 3.8% YoY หากเทียบจากเดือนก่อนขยายตัว 0.2% MoM เท่ากับที่ตลาดคาด แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.1% MoM
- ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามคาด ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 9 ติดต่อกัน ส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ 3.75% อัตราดอกเบี้ยเงินกู้อยู่ที่ 4.50% และดอกเบี้ย Refinance อยู่ที่ 4.25%
- วันศุกร์ที่ผ่านมาทาง BOJ ได้มีมติคงอัตราดอกเบี้ย ระยะสั้นที่-0.1% ตามที่ตลาดคาด ขณะเดียวกันมีการปรับกรอบเป้าหมายของ YCC จากเดิมอยู่ที่ +-0.5% ให้สามารถยืดหยุ่นได้มากยิ่งขึ้น โดย BOJ สามารถรับซื้อ JGB 10Y ได้ที่ระดับ 1% แทนการซื้อที่อัตราดอกเบี้ยเดิมที่ 0.5% ได้ในทุกวันทำการ คาดการณ์เศรษฐกิจ BoJ มีการปรับเงินเฟ้อคาดการณ์ปี 2023 ขึ้นทั้ง Core CPI และ Headline CPI ทำให้ตลาดมองว่า BOJ กำลังจะดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นในอนาคต

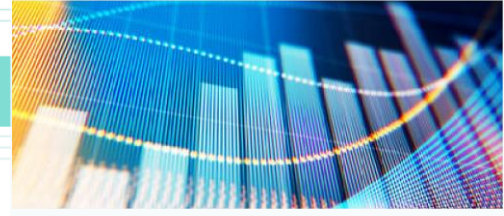
STOCK HIGHLIGHT

- **Hermes (RMS FP)** ปรับตัวขึ้น 3.94% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาได้โดดเด่นเหนือคู่แข่ง โดยเฉพาะในสหรัฐและจีน ผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมที่ไม่นับผลกระทบจากค่าเงินเดบิต 27.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 23.6% รายได้ในสินค้าหลักอย่าง Leather goods เดบิต 23.2% ดีกว่าคาด 21.1% เช่นเดียวกับสินค้าในหมวดหมู่ Watches, Perfume, Silk and Textiles และ Ready-to-Wear and Fashion ที่เดบิตในระดับสองหลัก และทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดทั้งหมด สำหรับการเดบิตเชิงภูมิภาคที่ทำได้โดดเด่นกว่าคู่แข่งอย่างในสหรัฐเดบิตถึง 20.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 11.5% เช่นเดียวกับภูมิภาคอื่นๆทั้ง France, Europe, Japan และ Asia Pacific ที่เดบิตในระดับสองหลัก และทำได้ดีกว่าคาดเช่นเดียวกัน
- **AstraZeneca (AZN US)** ปรับตัวขึ้น 4.68% หลังเผยแพร่รายได้และกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากยอดขายในยามะเร็งและยาเบาหวานที่เดบิตขึ้น โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$11.42 พันล้าน ดีกว่า

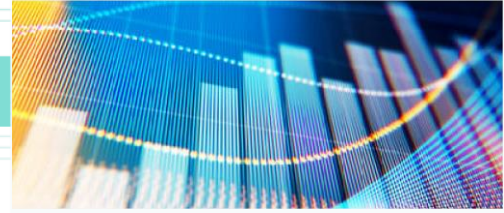


นักวิเคราะห์คาดว่าที่ \$11.07 พันล้าน ในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 37.6% ดีกว่าคาดที่ 36% ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$4.29 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$4.01 พันล้าน และ EPS อยู่ที่ \$2.15 ดีกว่าคาดที่ \$1.97 โดยถึงแม้ผลประกอบการไตรมาส 2 จะออกมาดีก็จริง แต่บริษัทยังคงให้ประมาณที่ขี้นรายได้และกำไรสำหรับทั้งปีคงเดิม นอกจากนี้บริษัทมีการเข้าซื้อ Gene Therapy จากทาง Pfizer มูลค่า \$1 พันล้าน และยังให้ความเห็นต่อรายได้จากวัคซีนโควิดที่คาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญสำหรับผลประกอบการในปี 2023

- **Enphase Energy (ENPH US)** ปรับตัวลง 7.48% หลังเผยแพร่รายได้ในไตรมาส 2 และแนวโน้มรายได้ไตรมาส 3 ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดหวังไว้ โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$711.1 ล้าน น้อยกว่าคาด ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 46.2% ดีกว่าคาด 43.4% ยอดส่งมอบ microinverter อยู่ที่ 5.2 ล้าน ดีกว่าคาดที่ 4.9 ล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ \$1.47 ดีกว่าคาดที่ \$1.27 สำหรับแนวโน้มไตรมาส 3 มองรายได้อยู่ในช่วง \$550 ล้าน-\$600 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$750.7 ล้าน และมองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 42%-45% เทียบกับนักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 43.4%
- **Crocs (CROX US)** ปรับตัวลง 14.61% ในวันพฤหัสบดี หลังบริษัทให้แนวโน้มรายได้ไตรมาส 3 ออกมาน้อยกว่าคาด ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาได้อย่างโดดเด่น รวมทั้งปรับประมาณการสำหรับทั้งปีขึ้นก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$1.07 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.04 พันล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 30.3% ดีกว่าคาดที่ 26.4% และ Adj EPS อยู่ที่ \$3.59 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$3.24 และดีกว่าคาดที่ \$2.97 สำหรับไตรมาส 3 บริษัทมองรายได้ในช่วง \$1.01 พันล้าน-\$1.03 พันล้าน ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.06 พันล้าน ขณะที่สำหรับทั้งปีบริษัทมีการเพิ่มคาดการณ์รายได้ขึ้นมาจาก \$4.00 พันล้าน-\$4.07 พันล้าน จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$3.95 พันล้าน-\$4.05 พันล้าน เดบิตโตประมาณ 12.5%-14.5% YoY โดยมองว่าแบรนด์ Crocs จะเติบโต 12%-13% เพิ่มจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ 7%-9% แต่มีการปรับลดการเติบโตของแบรนด์ HEYDUDE มาอยู่ที่การเติบโตประมาณ 14%-18% จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ mid-20% และเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS มาอยู่ในช่วง \$11.83-\$12.22 จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$11.17-\$11.73



- **Intel (INTC US)** ปรับตัวขึ้น 6.60% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่รายได้ในธุรกิจ PC ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้น รวมทั้งผู้บริหารเผยยังคงอยู่ในเส้นทางเป้าหมายในการเป็นผู้นำในด้านการผลิตภายในปี 2025 โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$12.9 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$12.02 พันล้าน รายได้หลักอย่าง Client Computing อยู่ที่ \$6.78 พันล้าน ทำได้ดีกว่าคาดที่ \$6.11 พันล้าน เช่นเดียวกับรายได้ในส่วน Datacenter & AI อยู่ที่ \$4.0 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$3.82 พันล้าน อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ 3.5% ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่มองว่าจะติดลบ 1.61% สำหรับไตรมาส 3 บริษัทมองรายได้ในช่วง \$12.9 พันล้าน-\$13.9 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$13.28 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ที่ 20 เซนต์ ดีกว่าคาดที่ 13 เซนต์
- **Kering (KER FP)** ปรับตัวลง 1.15% หลังเผยรายได้ไตรมาส 2 เติบโตน้อยกว่าคาด เช่นเดียวกับแบรนด์หลักอย่าง Gucci ที่ยังคงเติบโตในอัตราที่ช้าและต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการไตรมาส 2 ยอดขายรวม (Comparable basis) เติบโต 3% YoY น้อยกว่าคาดที่ 4.46% YoY รายได้แบรนด์หลักอย่าง Gucci เติบโต 1% YoY น้อยกว่าคาดที่ 4.23% YoY เช่นเดียวกับแบรนด์อื่นๆทั้ง Yves Saint Laurent, Bottega Veneta และ อื่นๆ ที่เติบโตต่ำกว่าคาดทั้งหมด นอกจากนั้นบริษัทยังเผยถึงการเข้าไปเป็นหุ้นส่วนสำคัญในแบรนด์ Valentino ที่เข้าไปลงทุนคิดเป็นสัดส่วน 30% คิดเป็นมูลค่า EU1.7 พันล้าน
- **Mastercard (MA US)** ปรับตัวลง 0.39% หลังบริษัทยังคงให้แนวโน้มสำหรับทั้งปีคงเดิม ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้ อยู่ที่ \$6.27 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$6.17 พันล้าน ปริมาณการใช้จ่ายอยู่ที่ \$1.84 ล้านล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY มากกว่าคาดที่ 13.4% YoY และ Adj EPS อยู่ที่ \$2.89 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$2.56 และดีกว่าคาดที่ \$2.82 ทางด้านผู้บริหารเผยแพร่ผลประกอบการที่โดดเด่นนั้นได้แรงหนุนจากการใช้ของผู้บริโภคที่ยังคงหยุดนิ่ง โดยเฉพาะในส่วนเกี่ยวกับการเดินทาง การท่องเที่ยว และการบริการที่ยังคงแข็งแกร่ง ในส่วนปริมาณการใช้จ่ายข้ามประเทศยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสนี้เพิ่มสูงถึง 154% เมื่อเทียบกับระดับก่อนการระบาดของโควิด



- Royal Caribbean (RCL US) ปรับตัวขึ้น 8.72% ในวันพฤหัสบดี หลังบริษัทมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสำหรับทั้งปีขึ้น พร้อมกับผลประกอบการที่รายงานออกมาอย่างโดดเด่น โดยไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$3.53 พันล้าน เพิ่มขึ้น 61% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.4 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ \$1.82 ดีกว่าที่บริษัทมองไว้ \$1.50-\$1.60 และมากกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.57 สำหรับไตรมาส 3 บริษัทมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$3.38-\$3.48 ดีกว่าคาดที่ \$2.87 และสำหรับทั้งปีปรับเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS มาอยู่ในช่วง \$6.00-\$6.20 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้มองไว้ \$4.40-\$4.890 และดีกว่าคาดที่ \$4.73 บริษัทให้ความเห็นถึงปริมาณการจองเรือสำราญในไตรมาสสองที่ยังเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเพื่อเทียบกับช่วงปกติในปี 2019 รวมทั้งราคาที่ทำจุดสูงสุดใหม่ สำหรับอุปสงค์ในปี 2023 นั้นยังคงเกินกับระดับที่คาดไว้อย่างมีนัยยะ รวมทั้งส่งผลไปถึงยอดจองในปี 2024 ที่ยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับราคาที่ทำจุดสูงสุดเมื่อเทียบกับปีก่อนๆ

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

Weekly Economic Calendar

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
31 Jul 23	EU	GDP QoQ*	2Q A	-	-	-0.10%
31 Jul 23	EU	GDP YoY*	2Q A	-	-	1.0%
31 Jul 23	CH	Manufacturing PMI	Jul	-	48.9	49.0
01 Aug 23	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul F	-	-	49.0
01 Aug 23	US	ISM Manufacturing PMI	Jul	-	46.6	46.0
01 Aug 23	EU	Manufacturing PMI	Jul F	-	-	42.7
02 Aug 23	TH	BoT Benchmark Interest Rate*	Aug-02	-	2.25%	2.0%
03 Aug 23	EU	Unemployment Rate	Jun	-	-	6.50%
03 Aug 23	TH	ศาล รธน. รับหรือไม่รับคำร้องปมเสนอชื่อโหวตนายกาชา				
04 Aug 23	TH	นัดประชุมสภาโหวตนายก (คาดการณ์)*				
03 Aug 23	US	Initial Jobless Claims	ก.ค.-29	-	-	-
04 Aug 23	US	Nonfarm Payrolls	Jul	-	185k	209k
04 Aug 23	US	Unemployment Rate	Jul	-	3.6%	3.6%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg