

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

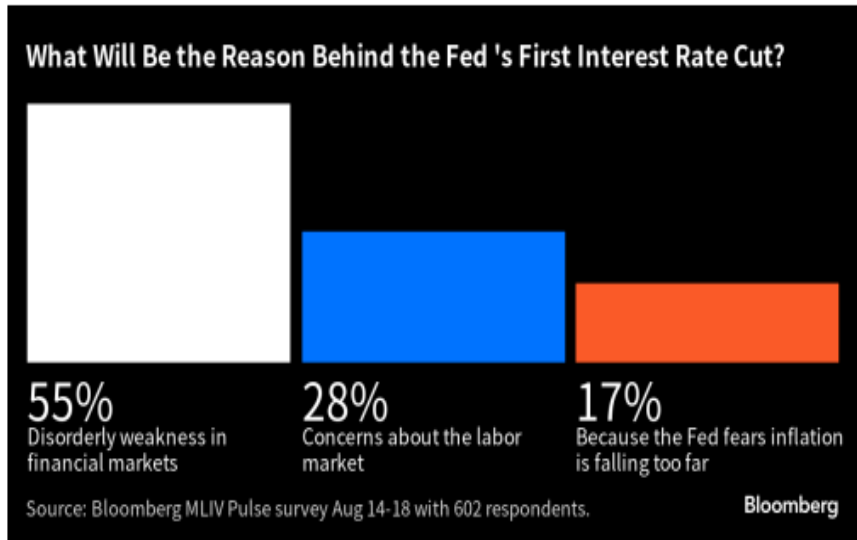
BY RESEARCH DIVISION

22 สิงหาคม 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นปิดผสมผสาน ส่วนกลุ่ม Technology พลิกกลับบวกแรง โดยได้แรงหนุนจากหุ้น Nvidia ทั้งนี้ผลสำรวจจากนักเศรษฐศาสตร์พบว่า กว่า 60% มอง FED ยังไม่สามารถจัดการกับเงินเฟ้อได้ ทำให้อีกกว่า 70% มองว่าดอกเบี้ยจะค้างอยู่ในระดับสูงยาวนาน ขณะที่ CME Fed Tool คาด FED จะลดดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. ปีหน้า โดยนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่มองว่าหาก FED จะลดดอกเบี้ยนั้น ต้องเกิดจากความอ่อนแอของ Financial Markets มากกว่าการอ่อนตัวของภาคแรงงาน
- ข่าวหุ้นอัปเดต Tesla, Estee Lauder, Zoom Video, Palo Alto, CrowdStrike, Fortinet, SentinelOne, Xpeng, Adyen

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Bloomberg as of 21 Aug 2023

- หุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดย Dow Jones -0.11%, S&P500 +0.69 และ NASDAQ +1.56% แม้ผลตอบแทนพันธบัตรยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น 8bps สู่ระดับ 4.34% สูงสุดในรอบ 16 ปี เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้น Nvidia ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิป GPU รายใหญ่ของโลก ก่อนที่บริษัทจะเปิดเผยผลประกอบการในวันพุธนี้ หนุนให้หุ้นกลุ่ม High Technology ในดัชนี S&P500

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,463.69	-0.11%
	S&P500	4,399.77	0.69%
	NASDAQ	13,497.59	1.56%
Europe	STOXX600	448.66	0.05%
Japan	NIKKEI225	31,565.64	0.37%
China	CSI300	3,729.56	-1.44%
	HSCE	6,030.64	-1.89%
India	NIFTY50	19,393.60	0.43%
Thailand	SET	1,525.85	0.44%
Vietnam	VN30	1,190.32	0.02%
Gold	Gold Futures	1,893.30	0.38%
Oil	WTI Oil Futures	80.72	-0.65%
USD	US Dollar Index	103.30	-0.07%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3379%	8
Yield	TH Gov 10Y	2.7380%	2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวณากรณ์กุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตังวิชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



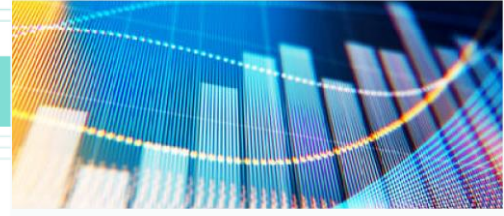
- ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.26% ส่วนหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary +1.15% และ Communication Service +0.80% ซึ่งจะสังเกตได้ว่า ตลาดยังคงขึ้นชอบในหุ้นกลุ่ม High Beta ที่ผลประกอบการและ Outlook ของบริษัทออกมาดี
- ตลาดทั่วโลกจับตามผลการประชุม Jackson Hole ที่จะมีขึ้นในวันที่ 24-26 ส.ค. เพื่อประเมินแนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยการประชุมดังกล่าวมีความสำคัญเป็นอย่างมากเนื่องจากมีหลายครั้งที่คณะกรรมการ FED มักชอบปรับโทนการดำเนินนโยบายการเงิน
 - Bloomberg ได้มีการสำรวจความคิดเห็นจากนักเศรษฐศาสตร์กว่า 600 ท่าน โดยกว่า 60% มองว่า FED ยังไม่สามารถจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อได้ ซึ่งทำให้กว่า 70% คาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะค้างอยู่ในระดับสูงยาวนาน ขณะที่ CME Fed Watch Tool คาด FED จะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. ปีหน้า
 - ทั้งนี้แบบสำรวจราว 55% เผยว่าการที่ FED จะลดอัตราดอกเบี้ยลงนั้น ต้องเกิดจากความอ่อนแอของ Financial Markets ขณะที่อีก 28% มองว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากความกังวลของตลาดแรงงานที่ตึงตัว และ 17% มาจากเรื่องการปรับตัวลดลงของเงินเฟ้อ
 - ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ หลังร่วงลงมา 4 วันติดต่อกัน โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ที่ปรับตัวขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่หุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์เนมเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น จากก่อนหน้าที่ปรับตัวลดลง 6 วันติดต่อกัน จากความกังวลเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวของจีน ส่งผลให้ CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.47%, DAX ของเยอรมนี +0.19%, และ FTSE ของอังกฤษลดลง 0.06%
 - ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI -0.65% โดยถูกกดดันจากการที่รัฐบาลจีนมีการลดอัตราดอกเบี้ย LPR ต่ำกว่าคาด โดยประเภท 1 ปีลดลง 0.10% สู่ระดับ 3.45% รวมถึงคงอัตราดอกเบี้ยประเภท 5 ปีไว้ที่ 4.20% ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่มองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้ไม่เพียงพอที่จะช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นของผู้บริโภค อย่างไรก็ตามยังคงมีนักวิเคราะห์บางกลุ่มมองว่าการที่ทาง PBOC คงดอกเบี้ย LPR 5 ปีนั้น เพราะอาจมีการเตรียมมาตรการแก้ไขภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เฉพาะเจาะจง ส่วนราคาทองคำปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

MACRO ECONOMIC

- ข้อมูลจาก Mortgage News Daily เผยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในสหรัฐ พุ่งขึ้นใกล้ 7.5% และระดับสูงสุดในรอบกว่า 20 ปี ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยเพื่อการจำนองแบบคงที่ระยะเวลา 30 ปี วงเงินไม่เกิน 726,000 ดอลลาร์ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 7.48% สูงสุดในรอบกว่า 20 ปี
- สภาพการเดินทางและการท่องเที่ยวโลก (WTTC) คาดภายในปี 2579 ตสาหกรรม การท่องเที่ยวโลกจะมีมูลค่าถึง 15.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 11.6% ของ GDP โลก โดยประเทศ สหรัฐ จีน อังกฤษและเยอรมนีรวมถึงญี่ปุ่นจะยังคงเป็น กลุ่มประเทศที่มีมาตรการเดินทางท่องเที่ยวมากที่สุด
- สำนักงานศุลกากรเกาหลีใต้เผย ยอดส่งออกของประเทศเกาหลีใต้เดือน ก.ค. ปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน โดยการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ร่วงลง 24.7% ในวันที่ 1-20 ส.ค.

STOCK HIGHLIGHT

- Tesla (TSLA US) ปรับตัวขึ้น 7.33% ขณะที่ทาง Baird Equity Research ได้มีการเพิ่มหุ้นมาอยู่ในรายชื่อ best ideas โดยมองว่าการปรับลดราคาที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรจะเป็นประเด็นต่อราคาหุ้นในช่วงครึ่งปีหลัง แต่อย่างไรก็ตามยังคงคาดหวังเห็นตัวเร่งจากปัจจัยอื่นๆ ทั้งการเปิดตัว Cybertruck, การใช้ระบบ Full Self-Driving ในวงกว้างขึ้น และ การขยายเข้าสู่ตลาดใหม่ นอกจากนั้นนักลงทุนบางรายที่กังวลต่อยอดการผลิตที่ลดลง แต่ทาง Baird มองว่าบริษัทยังคงดำเนินตามเป้าหมายที่บริษัทตั้งเป้าไว้สำหรับปีนี้ที่ 1.8 ล้านคัน
- JPMorgan มองว่าราคาหุ้น Estee Lauder (EL US) ที่อ่อนตัวลงนั้นใกล้จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว และเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อ เนื่องจากมองว่าบริษัทอยู่ตำแหน่งที่ดีสำหรับคุณค่าของแบรนด์ที่แข็งแกร่ง และการเติบโตที่สูงในตลาดใหม่ๆ โดยยังคงให้คำแนะนำที่ Overweight ถึงแม้ล่าสุดบริษัทจะคาดการณ์ยอดขายและกำไรออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดในไตรมาสนี้ แต่ทาง JP มองว่าการอ่อนตัวในส่วน retail เนื่องมาจากการท่องเที่ยวในปัจจุบัน โดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวในจีนที่มีการเสนอส่วนลดชั่วคราวเพื่อลดการซื้อผ่านจากผู้ค้าส่ง (Daigou) มาสู่การเน้นผ่านนักท่องเที่ยวรายบุคคลและช่องทางออนไลน์แทน โดยคาดว่าจะเห็นจุดเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญสำหรับรายได้และกำไรในอีก 6 เดือนข้างหน้า



- Zoom Video (ZM US) ปรับตัวขึ้น 3.79% ในช่วง After-hours หลังบริษัทเผยกำไรออกมาดีกว่าคาด โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.14 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3.6% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.11 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ Enterprise เพิ่มขึ้น 10.2% YoY อยู่ที่ \$659.5 ล้าน ขณะที่รายได้ Online ลดลง 4.3% YoY อยู่ที่ \$479.2 ล้าน สิ้นไตรมาส 2 บริษัทมีลูกค้า Enterprise 218,100 ราย เพิ่มขึ้น 6.9% YoY สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดรายได้ \$1.115 พันล้าน-\$1.12 พันล้าน น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด \$1.13 พันล้าน ขณะที่ EPS อยู่ในช่วง \$1.07-\$1.09 ดีกว่าคาดที่ \$1.03 และสำหรับทั้งปีมองรายได้อยู่ในช่วง \$4.485 พันล้าน-\$4.495 พันล้าน พร้อมกับ EPS ในช่วง \$4.63-\$4.67 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$4.48 พันล้านและ \$4.30 ตามลำดับ
- หุ้นกลุ่ม Cybersecurity ปรับตัวสูงขึ้น ได้ปัจจัยหนุนหลังจากทาง Palo Alto (PANW US) มีการคาดการณ์ว่าปี 2024 บริษัทจะสามารถเรียกเก็บเงินได้มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ทำให้จากการคาดการณ์ในครั้งนี้ช่วยลดความกังวลของนักลงทุนหลายรายที่มองว่าอุปสงค์ในอุตสาหกรรมนี้ได้ชะลอตัวลงและอาจส่งผลเสียต่อผลประกอบการที่ต่ำกว่าค่า ราคาหุ้น Palo Alto +14.84%, CrowdStrike (CRWD US) +4.84%, Fortinet (FTNT US) +2.15% และ SentinelOne (S US) +16.16%
- Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ปรับตัวขึ้น 9.68% ในตลาดสหรัฐ หลังทาง Bank of America (BofA) มีการเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Buy ด้วยมุมมองต่อความคาดหวังว่าการควบคุมต้นทุนที่แข็งแกร่งขึ้นและการร่วมมือกับ Volkswagen จะทำให้บริษัทสามารถพลิกกลับมากำไรภายในปี 2025 โดย คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2023-2025 จะอยู่ที่ 0.8% 10.2% และ 14.5% ตามลำดับ ทั้งนี้ BofA ยังกล่าวอีกว่าดีลที่ทำกับ Volkswagen จะพัฒนาฐานะทางการเงินของบริษัทให้ดีขึ้นซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถปรับปรุง supply chain ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ด้วยเหตุผลเหล่านี้ทำให้ทาง BofA จึงมีการปรับราคาเป้าหมายจากเดิมที่ \$16.3 ต่อหุ้น เป็น \$22 ต่อหุ้น
- Adyen (ADYEN NA) ปรับตัวลง 8.6% หลัง Citigroup ปรับลด rating ของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ทาง research house ปรับราคาเป้าหมายลงจาก 1,050 ยูโรต่อหุ้น เป็น 750 ยูโรต่อหุ้น และคาดว่าราคาหุ้นยังไม่ได้ price in กับผลประกอบการที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจึงมองว่ายังมี downside อีกประมาณ 14% มากไปกว่านั้น Citigroup เผยว่าทางนักวิเคราะห์ยังคงเห็นแรงกดดันในช่วงระยะ

กลางจากการจ้างงานในระดับสูงเพื่อรองรับการเติบโตและการแข่งขันที่มีมากขึ้นในตลาด

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

Weekly Economic Calendar

Tuesday, August 21, 2023					
8:15	China	PBoC Loan Prime Rate	3.45%	3.40%	3.55%
Wednesday, August 22, 2023					
21:00	US	Existing Home Sales (MoM) (Jul)			-3.30%
21:00	US	Existing Home Sales (Jul)		4.15M	4.16M
Wednesday, August 23, 2023					
1:30	US	FOMC Member Bowman Speaks			
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock			-6.195M
7:30	Japan	au Jibun Bank Japan Services PMI			53.8
15:00	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Aug)		42.8	42.7
15:00	EU	S&P Global Composite PMI (Aug)		48.5	48.6
15:00	EU	HCOB Eurozone Services PMI (Aug)		50.5	50.9
15:30	UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI		50.3	50.8
17:00	EU	EU Economic Forecasts			
19:00	US	Building Permits (MoM)		0.10%	-3.70%
19:00	US	Building Permits		1.442M	1.441M
20:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI (Aug)		49.4	49
20:45	US	S&P Global Composite PMI (Aug)		52	52
20:45	US	S&P Global US Services PMI (Aug)		52.3	52.3
21:00	US	New Home Sales (Jul)		706K	697K
21:00	US	New Home Sales (MoM) (Jul)			-2.50%
21:30	US	Crude Oil Inventories		-2.299M	-5.960M
21:30	US	Cushing Crude Oil Inventories		-0.906M	-0.837M
Thursday, August 24, 2023					
0:00	US	20-Year Bond Auction			4.04%
19:00	US	Jackson Hole Symposium			
19:30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Jul)		0.20%	0.60%
19:30	US	Durable Goods Orders (MoM) (Jul)		-4.00%	4.70%
Friday, August 25, 2023					
6:30	Japan	Tokyo Core CPI (YoY) (Aug)		2.90%	3.00%
19:00	US	Jackson Hole Symposium			
21:00	US	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Aug)		2.90%	3.00%
21:00	US	Michigan Consumer Expectations (Aug)		67.3	68.3
21:00	US	Michigan Consumer Sentiment (Aug)		71.1	71.6
21:00	US	Michigan Inflation Expectations (Aug)		3.30%	3.40%
21:05	US	Fed Chair Powell Speaks			

ที่มา: Investing.com, Bloomberg