

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

21 สิงหาคม 2566

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง 3 สัปดาห์ติดต่อกัน โดยยังคงถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น หลังมีการรายงานผลการประชุม FOMC Minute ฉบับเต็ม โดยสัปดาห์นี้ตลาดจับตาดูการประชุม Jackson Hole เนื่องจาก ปร. FED จะมีการพูดถึงทิศทางในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยรวมถึงในอดีต มีหลายครั้งในการประชุมที่คณะกรรมการ FED มักชอบปรับโทนการดำเนินนโยบายการเงิน
- ข่าวหุ้นอัปเดต Xpeng, Netflix, Palo Alto, Sea Ltd, Estee Lauder

GLOBAL MARKET UPDATE



| | Index | Last Close | 1 D |
|----------------|-----------------|------------|--------|
| US | Dow Jones | 34,500.66 | 0.07% |
| | S&P500 | 4,369.71 | -0.01% |
| | NASDAQ | 13,290.78 | -0.20% |
| Europe | STOXX600 | 448.44 | -0.61% |
| Japan | NIKKEI225 | 31,450.76 | -0.55% |
| China | CSI300 | 3,784.00 | -1.23% |
| | HSCE | 6,146.99 | -2.31% |
| India | NIFTY50 | 19,310.15 | -0.28% |
| Thailand | SET | 1,519.12 | -0.63% |
| Vietnam | VN30 | 1,190.10 | -4.63% |
| Gold | Gold Futures | 1,886.10 | 0.11% |
| Oil | WTI Oil Futures | 81.25 | 1.07% |
| USD | US Dollar Index | 103.38 | -0.19% |
| | Index | Last Close | bps |
| Gov. 10Y Yield | US Gov 10Y | 4.2546% | -2 |
| | TH Gov 10Y | 2.7140% | 5 |

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

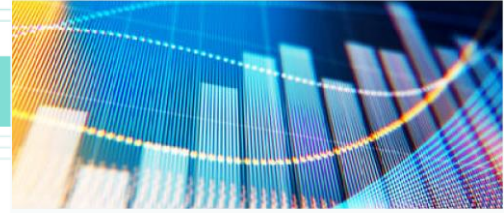
บำรุงพงษ์ ชีวณการณกุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

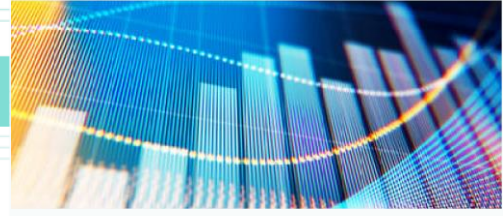
เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- หุ้นสหรัฐยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง 3 สัปดาห์ติดต่อกัน โดยยังคงถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น หลังมีการรายงานผลการประชุม FOMC Minute ฉบับเต็ม ซึ่งคณะกรรมการ FED ส่วนใหญ่ยังคงสนับสนุนให้ FED ขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps สู่ระดับ 5.5 – 5.75% ขณะที่หุ้นทั่วโลก อ้างอิงจาก MSCI



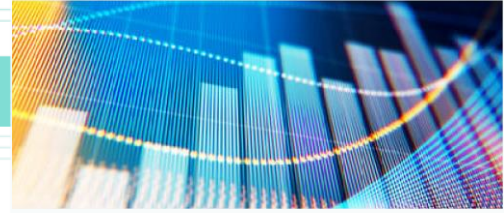
World ปรับตัวลดลงรายสัปดาห์มากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงที่เกิดปัญหาธนาคาร SVB ล้มละลายในเดือน มี.ค.

- ตลาดทั่วโลกจับตามผลการประชุม Jackson Hole ที่จะมีขึ้นในวันที่ 24-26 ส.ค. โดยการประชุมดังกล่าวมีความสำคัญเป็นอย่างมากเนื่องจากการประชุมดังกล่าวมีหลายรอบการประชุมที่คณะกรรมการ FED มักชอบปรับโทนการดำเนินนโยบายการเงิน เช่นปี 2021 ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรง หลัง FED ทำ Unlimited QE เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจหลังเผชิญปัญหา Covid-19
- อย่างไรก็ตามในการประชุมคณะกรรมการ FED บางท่านได้เริ่มออกมาส่งสัญญาณว่า FED ควรดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น ส่งผลให้ตลาดปรับตัวลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว
- ขณะที่ในการประชุมปี 2022 ตลาดเริ่มคาดว่า FED จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายมากขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว แต่ทาง ปธ. FED ยังคงเผยว่าจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ ส่งผลให้ตลาดปรับตัวลดลงจากวันที่ประชุมสู่ Bottom ราว 15%
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง 0.61% ในวันศุกร์สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ โดยถูกกดดันการเงินและกลุ่มเฮลท์แคร์ที่ปรับตัวลดลงแรง นอกจากนี้ยังถูกกดดันจากไชน่า เอเวอร์แกรนด์ กรู๊ปยื่นขอล้มละลายในสหรัฐ ส่งผลให้กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยที่พึ่งพารายได้จากจีนปรับตัวลดลงด้วยเช่นกัน ส่วน CAC-40 ของฝรั่งเศสลดลง 0.38%, DAX ของเยอรมนี -0.65%, และ FTSE ของอังกฤษลดลง 0.65%
- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +1.27% โดยได้รับแรงหนุนจากภาวะตลาดน้ำมันที่ตึงตัว หลังซาอุดีอาระเบียประกาศขยายเวลาในการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจจำนวน 1 ล้านบาร์เรลต่อวันไปจนถึงสิ้นเดือน ก.ย. ขณะที่ทองคำเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง



STOCK HIGHLIGHT

- Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ปรับตัวลง 4.28% ในตลาดสหรัฐเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจากที่บริษัทรายงานอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาดใน Q2 บริษัทรายงานยอดขายอยู่ที่ 5.06 พันล้านหยวน ซึ่งตรงกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ แต่การขาดทุนสุทธิต่อหุ้นที่ 3.10 หยวนนั้นต่ำกว่าการคาดการณ์ขาดทุนที่ 2.19 หยวนต่อหุ้น อัตรากำไรขั้นต้นนั้นอยู่ที่ -3.9% ซึ่งตรงกันข้ามกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.8% แต่ถึงอย่างไรก็ตาม การพัฒนาช่องทางการขายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นส่งผลให้ยอดส่งมอบรถของบริษัทมีการเติบโตตามลำดับเป็นเวลาหกเดือนติดต่อกัน นอกจากนี้บริษัทคาดว่าจะมีรุ่นใหม่อีกอย่างเช่น G6 และรุ่นอื่นๆที่กำลังจะออกสามารถเร่งการเติบโตของยอดขาย และจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นค่อยๆ ฟื้นตัว สำหรับ Q3 บริษัทคาดว่าจะส่งมอบรถ EV ได้ระหว่าง 39,000 ถึง 41,000 คัน ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 31.9% ถึง 38.7% YoY และ รายได้รวมที่อยู่ในช่วง 8.5-9.0 พันล้านหยวน
- นักวิเคราะห์จาก TD Cowen เผยว่าจำนวนสมาชิกของ Netflix (NFLX US) ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม TD Cowen ยังคง rating เป็น Outperform กับราคาเป้าหมายที่ 515 ดอลลาร์ ซึ่งทาง research house มีการทำสำรวจความคิดเห็นของคน 2,500 คน และข้อมูลก็บ่งชี้ว่าจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นเป็น 58.4% ในเดือนกรกฎาคม เพิ่มขึ้นจาก 56.8% ในเดือนมิถุนายนและ 55.3% ในเดือนพฤษภาคม นอกจากนี้ทาง TD Cowen คาดว่ารายได้และอัตรากำไร ของ Netflix จะขยายตัวอย่างรวดเร็วในปี 2024
- หุ้น Palo Alto Networks (PANW US) ปรับตัวขึ้น 1.02% หลังจากบริษัทประกาศผลประกอบการ Q2 ที่สูงกว่าความคาดหมายและออก guidance สำหรับปี 2024 Palo Alto Networks เผยกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ 1.44 ดอลลาร์ต่อหุ้น จากรายได้ 2 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งกำไรสุทธิสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.29 ดอลลาร์ต่อหุ้น จากรายได้ 1.96 พันล้าน สำหรับปี 2024 ทางบริษัทมองว่า ยอดเก็บเงินจะอยู่ที่ ระหว่าง 10.9 พันล้านดอลลาร์ กับ 11 ล้านดอลลาร์ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ กับยอดขายที่ 8.15 พันล้านดอลลาร์ถึง 8.2 พันล้านดอลลาร์ที่ต่ำกว่าที่คาดไว้เพียงเล็กน้อย และยังคงคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ประมาณ 5.27 ถึง 5.40 ดอลลาร์ต่อหุ้น สูงกว่าการคาดการณ์ไว้ที่ 4.98 ดอลลาร์ต่อหุ้น



- Sea Limited (SE US) ปรับตัวลง 2.05% หลังจาก J.P. Morgan ปรับลด rating จาก Buy เป็น Neutral หลังบริษัทรายงานผลประกอบการ Q2 อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ และยังคงกล่าวอีกว่า Sea จำเป็นต้องเร่งการใช้จ่ายเพื่อผลักดันการเติบโต นอกจากนี้ J.P. Morgan คาดการณ์ระยะสั้นยอดขายของครึ่งปีหลังจะเป็นตัวกดดันการทำกำไรของ Sea มากไปกว่านั้นยังมีความไม่แน่นอนว่า Sea จะลงทุนมากน้อยเพียงใดและจะมีประสิทธิภาพเท่าไร จึงทำให้ไม่สามารถคาดการณ์ catalyst ได้จนกว่าปีหน้า
- Estée Lauder Companies Inc. (EL US) ปรับตัวลง 3.31% หลังจากรายงานผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด บริษัทเผยว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.07 ดอลลาร์ต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด 11 เซนต์ กับรายได้ 3.61 พันล้านดอลลาร์ที่สูงกว่าการคาดการณ์ 140 ล้านเหรียญ แต่สิ่งที่ทำให้นักลงทุนกังวลคือการคาดการณ์ของบริษัทสำหรับไตรมาสปัจจุบันที่คาดว่าจะยอดขายจะลดลง 10%-12% และ ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.19 ถึง 0.29 ดอลลาร์ต่อหุ้น ทั้งนี้ยอดขายใน Q3 ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากจีนและเกาหลี ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนจากการเติบโตในเกือบทุกตลาดทั้งในเอเชียแปซิฟิกและยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา แต่ถึงยังไงก็ตามยอดขาย Skincare ในอเมริกาก็ยังปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทางบริษัทจึงจำเป็นต้องมุ่งเน้นการเติบโตในอเมริกาและผลักดันโมเมนตัมในตลาดที่กำลังเติบโต

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

Weekly Economic Calendar

| Date | Country | Economic index | Month | Actual | Consensus | Older |
|----------------|---------|--|--------|--------|-----------------|--------|
| 21 Aug 23 | TH | GDP QoQ* | 2Q | - | 1.1% | 1.9% |
| 21 Aug 23 | TH | GDP YoY* | 2Q | - | 3.0% | 2.7% |
| 21 Aug 23 | CH | 5-Year Loan Prime Rate | Aug-21 | | 4.05% | 4.2% |
| 21 Aug 23 | CH | 1-Year Loan Prime Rate | Aug-21 | | 3.43% | 3.55% |
| 22 Aug 23 | TH | นัดประชุมสภาโหวตนายก* | | | | |
| 23 Aug 23 | EU | HCOB Eurozone Manufacturing PMI | Aug P | | - | 42.7 |
| 23 - 25 Aug 23 | TH | งาน Thailand Focus* | | | | |
| 24 Aug 23 | US | Initial Jobless Claims | Aug-19 | | - | 239k |
| 24 - 26 Aug 23 | US | การประชุม Jackson Hole จับสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ* | | | | |
| 23 - 28 Aug 23 | TH | Customs Exports YoY | Jul | - | -3.1% | -6.4% |
| 23 - 28 Aug 23 | TH | Customs Imports YoY | Jul | - | -9.0% | -10.3% |
| 23 - 28 Aug 23 | TH | Customs Trade Balance | Jul | | -\$1471m | \$58m |

ที่มา: Investing.com, Bloomberg