

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

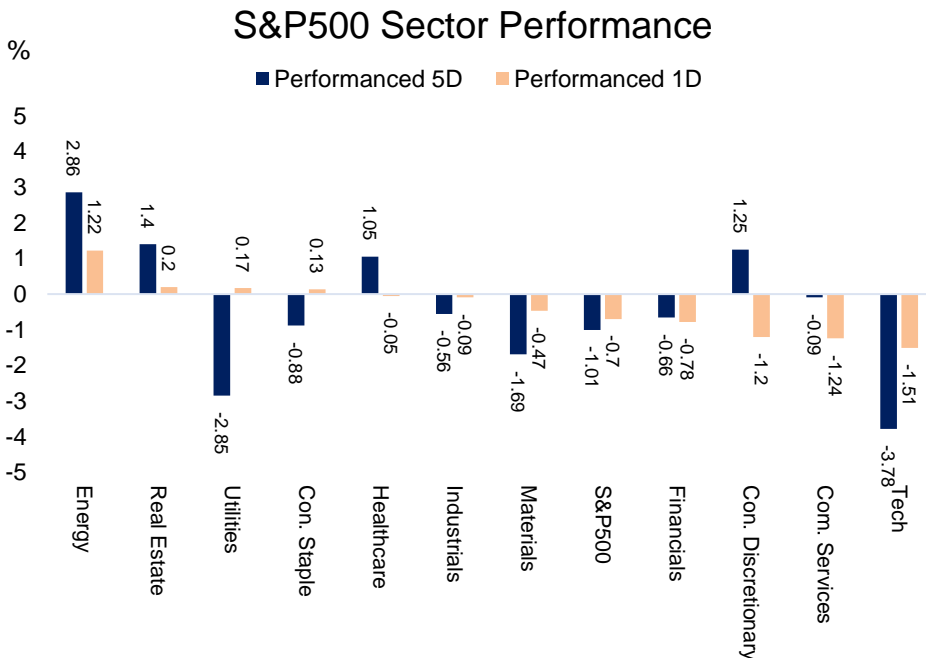
BY RESEARCH DIVISION

10 สิงหาคม 2566

### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนี โดยหุ้นกลุ่ม High Beta ปรับตัวลงแรงกว่าตลาด ส่วนหุ้น Defensive ให้ผลตอบแทน Outperformed ตลาด สะท้อนการเกิด Sector Rotation เข้าหุ้นกลุ่มปลอดภัย เพื่อปิดรับความเสี่ยงก่อนมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในวันนี้ ทั้งนี้ตลาดคาดเงินเฟ้อสหรัฐจะพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนครั้งแรกในรอบ 12 เดือน แนะนำจับตา Core CPI รวมถึงโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยของเดือน ก.ย. ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Rebound กลับมาหลังร่วงแรงวันก่อนจากกลุ่มธนาคาร
- ข่าวหุ้นอิตาลี Walt Disney, Roblox, Wynn Resorts, The Trade Desk, Upstart

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Bloomberg as of 10 Aug 2023

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก ดัชนี Dow Jones -0.54%, S&P500 -0.70% และ NASDAQ -1.17% โดยหุ้นกลุ่ม High Beta อย่าง Technology -1.51%, Communication Services -1.24% และ Consumer Discretionary -1.20% ขณะที่หุ้นกลุ่ม Defensive อย่าง Utilities, Consumer Staple และ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,123.36	-0.54%
	S&P500	4,467.71	-0.70%
	NASDAQ	13,722.02	-1.17%
Europe	STOXX600	460.58	0.43%
Japan	NIKKEI225	32,204.33	-0.53%
China	CSI300	3,967.57	-0.31%
	HSCE	6,613.23	0.39%
India	NIFTY50	19,632.55	0.32%
Thailand	SET	1,528.30	0.65%
Vietnam	VN30	1,239.84	-0.64%
Gold	Gold Futures	1,915.40	-0.45%
Oil	WTI Oil Futures	84.40	1.78%
USD	US Dollar Index	102.49	-0.04%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.0081%	-1
Yield	TH Gov 10Y	2.6050%	1

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชิวณานกรณกุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Healthcare ให้ผลตอบแทน Outperformed ตลาด สะท้อนการเกิด Sector Rotation เข้าหุ้นกลุ่มปลอดภัย เพื่อปิดรับความเสี่ยงก่อนมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในวันนี้

- ตลาดขาดเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐรอบเดือน ก.ค. จะออกมาอยู่ที่ 3.3% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.0% YoY ซึ่งเป็นการพลิกเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ครั้งแรกในรอบ 12 เดือน หนุนโดยราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ OPEC+ ลดกำลังการผลิต ส่วนราคาอาหารสดปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ รัสเซียและยูเครนยกเลิกข้อตกลงส่งออกธัญพืชผ่านทะเลดำ
- ทั้งนี้ด้วย Valuation ของหุ้นสหรัฐที่อยู่ในระดับสูง ปัจจุบันดัชนี S&P500 ซื้อขายที่ระดับ Forward P/E = 20.62 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ส่วน NASDAQ อยู่ที่ 36.52 เท่า สูงกว่า +1SD ทำให้หากเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด มีโอกาสที่จะเห็นภาวะ Risk off เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐ
- ปัจจุบันตลาดมักจะเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด เนื่องจากตลาดได้ตีความว่า หากตัวเลขเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง FED จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อไป โดย Goldman Sachs ได้ทำการศึกษาว่า ตัวเลขเศรษฐกิจไหนที่จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มของตลาดมากที่สุด หากออกมาสูงกว่าตลาดคาด ผลการศึกษาพบว่าเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ส่งผลกระทบมากที่สุด
- ดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์มองว่า แม้เงินเฟ้อ Headline CPI จะออกมาสูงกว่าคาด แต่หาก Core CPI ออกมาต่ำกว่าคาด และความน่าจะเป็นในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ของ CME Fed Watch Tool ไม่เกินระดับ 50% มีโอกาสที่ตลาดจะเป็นการปรับฐานเพียงเล็กน้อย แต่หากโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยเกินระดับ 50% ตลาดหุ้นมีโอกาสจะสู่ช่วงปรับฐานและ Side Way ออกข้างเพื่อจับตารอดตัวเลขเศรษฐกิจหรือความเห็นของ ปธ. FED สาขาต่างๆ เพื่อสืบหาโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยรอบถัดไปเพิ่มเติม
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเมื่อวานนี้ ดัชนี STOXX600 +0.43% โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวขึ้น 2.3% ตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน CAC-40 +0.72%, DAX ของเยอรมนี +0.49% และ FTSE ของอังกฤษ +0.80%



- ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +1.78% หลังสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยสต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 2.7 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 2.0 แสนบาร์เรล ซึ่งเป็นการสะท้อนว่า Demand การใช้น้ำมันยังคงแข็งแกร่ง ส่วนทองคำยังคงปิดลบต่อเนื่อง ทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ เพื่อรอผลการประกาศเงินเฟ้อในวันนี้ โดยนักวิเคราะห์มองว่า ทองคำมีโอกาสปรับตัวขึ้นหากเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด เนื่องจากนักลงทุนจะเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อป้องกันเงินเฟ้อและภาวะตลาดที่กำลัง Risk-Off

## MACRO ECONOMIC

- ราคาข้าวในเอเชียทำจุดสูงสุดในรอบ 15 ปี จากความกังวลห่วงโซ่อุปทานซึ่งมาจาก สภาพอากาศที่แห้งแล้งและผู้ส่งออกรายใหญ่อย่างอินเดียห้ามการส่งออกบางส่วน
- แหล่งข่าวระดับสูงของรัฐบาลสหรัฐเผยว่า ทำเนียบขาวเตรียมประกาศรายละเอียดเรื่องการจัดสรรลงทุนทางเทคโนโลยีในจีนบางประเภท รวมถึงต้องแจ้งรัฐบาลให้ทราบในเรื่องการลงทุนในจีน
- นักวิเคราะห์คาด ดัชนี CPI ของจีนจะออกมาขยายตัวเพียง 0.5% ในปีนี้และ PPI จะปรับตัวลดลง 3.5% เนื่องจากมองว่า รัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นอุปสงค์แค่ในวงจำกัด รวมทั้งเป็นผลจากการใช้กฎระเบียบที่เข้มงวด และการทรุดตัวอย่างต่อเนื่องของตลาดที่อยู่อาศัย

## STOCK HIGHLIGHT

- Walt Disney (DIS US) ปรับตัวขึ้น 2.24% ในช่วง After-hours หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด มิถุนายน 23) ออกมาผสมผสาน จากรายได้และจำนวนสมาชิก Disney+ ที่ออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์ แต่ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นทำได้ดีกว่าคาด โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$2.3 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 3.8% YoY แต่น้อยกว่าคาดที่ \$2.25 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้ Media and entertainment distribution อยู่ที่ \$1.40 หมื่นล้าน หดตัว 0.8% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.44 หมื่นล้าน และ รายได้ Park, experiences and products อยู่ที่ \$8.33 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ \$8.25 พันล้าน ในส่วนจำนวนสมาชิก Disney+ สิ้นไตรมาสอยู่ที่ 146.1

ล้าน น้อยกว่าคาดที่ 154.8 ล้าน ถูกกดดันจากจำนวนสมาชิก Disney+ Hotstar ที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$1.03 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.09 แต่ดีกว่าคาดที่ 99 เซนต์ นอกจากนี้บริษัทเผยถึงแนวโน้มที่คาดว่า การขาดทุนในธุรกิจ direct-to-consumer จะปรับตัวในดีขึ้นในกลางปี 2024 และให้แนวโน้มการใช้จ่ายในการลงทุนลดลงจากครั้งก่อน พร้อมกับแผนที่จะมีการปรับราคาบริการสตรีมมิ่งขึ้นทั้ง Disney+ และ Hulu แต่จะยังคงราคาแพ็คเกจแบบมีโฆษณาไว้คงเดิม รวมทั้งจะมีการขยายแพ็คเกจแบบมีโฆษณาไปยุโรปและแคนาดานับตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายนเป็นต้นไป

- Roblox (RBLX US) ปรับตัวลง 21.97% หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 โดยรายได้อยู่ที่ \$680.8 ล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ดีกว่าคาดที่ \$655.9 ล้าน ยอด Bookings อยู่ที่ \$780.7 ดีกว่าคาดที่ \$770.6 ล้าน ขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น ขยายตัวขึ้นอยู่ที่ 46 เซนต์ เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน 30 เซนต์ต่อหุ้น และแยกว่านักวิเคราะห์ที่มองว่าจะขาดทุน 41 เซนต์ต่อหุ้น ในส่วนจำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อวัน (DAU) อยู่ที่ 65.5 ล้าน เพิ่มขึ้น 25% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 65.8 ล้าน จำนวนชั่วโมงการใช้งานอยู่ที่ 1.40 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ 1.44 หมื่นล้าน บริษัทให้ความเห็นถึงการขาดทุนในไตรมาสนี้ ส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น จากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น 26% YoY
- Wynn Resorts (WYNN US) ปรับตัวขึ้น 1.62% ในช่วง After-hours หลังรายงานกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$1.60 พันล้าน เพิ่มขึ้น 75.6% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.53 พันล้าน ได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งทั้งในฝั่ง Las Vegas และ Macau จากการเร่งตัวขึ้นใน gaming, ร้านอาหาร และยอดจองโรงแรม ทำให้อัตราการเข้าพักทั้งใน Palace Hotel, Macau Hotel, และ Las Vegas Local Hotel ปรับตัวสูงขึ้นเหนือระดับ 90% และทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด ส่งผลให้ Adj EPS ขึ้นมาอยู่ที่ 91 เซนต์ จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วขาดทุน 82 เซนต์ต่อหุ้น และทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 62 เซนต์
- The Trade Desk (TTD US) ปรับตัวลง 5.12% ถึงแม้บริษัทจะรายงานกำไรไตรมาส 2 แล้วให้แนวโน้มออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$464 ล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY ดีกว่าคาดที่ \$454.7 ล้าน และ EPS อยู่ที่ \$0.28 ดีกว่าคาดที่ \$0.26 ในส่วนของ Customer retention ยังคงอยู่

เหนือระดับ 95% เป็น 9 ไตรมาสติดต่อกัน สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดการณ์รายได้ อยู่ที่อย่างน้อย \$485 ล้าน เหนือกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$479.61 ล้าน

- Upstart (UPST US) ปรับตัวลง 34.24% ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่รายได้ยังคงถูกกดดันจากในช่วงเศรษฐกิจที่มีความท้าทายอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับให้แนวโน้มไตรมาส 3 ที่ออกมา น้อยกว่าคาด โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$135.8 ล้าน ลดลง 40% YoY ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ \$135.9 ล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ 6 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 1 เซนต์ แต่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 6.7 เซนต์ สำหรับไตรมาส 3 บริษัทมองรายได้อยู่ที่ประมาณ \$140 ล้าน ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ \$152.8 ล้าน และคาด Adj Ebitda อยู่ที่ประมาณ \$5 ล้าน ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ \$10.2 ล้าน

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

### Weekly Economic Calendar

Monday, Aug 7, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
13.00	UK	Halifax House Price Index (YoY) (Jul)	-2.40%	-3.80%	-2.60%
13.00	UK	Halifax House Price Index (MoM) (Jul)	-0.30%	0.00%	-0.10%
17.00	UK	Mortgage Rate (GBP)	7.68%		7.54%
Tuesday, Aug 8, 2023					
6.30	Japan	Household Spending (YoY) (Jun)	-4.20%	-4.10%	-4.00%
6.30	Japan	Household Spending (MoM) (Jun)	0.90%	0.30%	-1.10%
6.50	Japan	Adjusted Current Account (Jun)	234.59T	2.24T	1.70T
6.50	Japan	Current Account n.s.a. (Jun)	1.509T	1.395T	1.862T
10.00	China	Exports (YoY) (Jul)	-14.5%	-9.80%	-12.40%
10.00	China	Imports (YoY) (Jul)	-12.4%	-5.60%	-6.80%
10.00	China	Trade Balance (USD) (Jul)	80.60B	67.80B	70.62B
19.30	US	Exports	247.50B		247.10B
19.30	US	Imports	313.00B		316.10B
19.30	US	Trade Balance (Jun)	-65.50B	-65.00B	-69.00B
23.00	US	EIA Short-Term Energy Outlook			
Wednesday, Aug 9, 2023					
3.30	US	API Weekly Crude Oil Stock	4.067M	-0.223M	-15.400M
8.30	China	CPI (MoM) (Jul)	0.2%	0.00%	-0.20%
8.30	China	CPI (YoY) (Jul)	-0.3%	-0.50%	0.00%
8.30	China	PPI (YoY) (Jul)	-4.4%	-4.00%	-5.40%
Thursday, Aug 10, 2023					
18.00	US	OPEC Monthly Report			
19.30	US	Core CPI (MoM) (Jul)		0.20%	0.20%
19.30	US	Core CPI (YoY) (Jul)		4.70%	4.80%
19.30	US	CPI (YoY) (Jul)		3.30%	3.00%
19.30	US	CPI (MoM) (Jul)		0.20%	0.20%
19.30	US	Initial Jobless Claims		230K	227K
Friday, Aug 11, 2023					
13.00	UK	Business Investment (QoQ) (Q2)		0.80%	3.30%
13.00	UK	GDP (QoQ) (Q2)		0.00%	0.10%
13.00	UK	GDP (MoM) (Jun)		0.20%	-0.10%
13.00	UK	GDP (YoY) (Q2)		0.20%	0.20%
13.00	UK	Industrial Production (MoM) (Jun)		0.00%	-0.60%
13.00	UK	Manufacturing Production (MoM) (Jun)		0.20%	-0.20%
15.00	US	IEA Monthly Report			
19.30	US	Core PPI (MoM) (Jul)		0.20%	0.10%
19.30	US	PPI (MoM) (Jul)		0.20%	0.10%
21.00	US	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Aug)	3.00%	3.00%	2.10%
21.00	US	Michigan Consumer Expectations (Aug)	68	68.3	21.00
21.00	US	Michigan Consumer Sentiment (Aug)		71	71.6
21.00	US	Michigan Inflation Expectations (Aug)		3.80%	3.40%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg